

QUITO, 17 DE MARZO DEL 2017

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 2016

I.- ENTORNO ECONOMICO

La evolución del crecimiento del PIB nacional ha pasado de 0,2 % en 2015 a una caída del -1,7% en el 2016 según El Banco Central del Ecuador. Principalmente esta variación negativa se debe a la caída de los precios del petróleo y los efectos del terremoto de abril. Entre otros factores, están la apreciación el dólar y la devaluación de las monedas de los países vecinos. Además, otros sectores se han visto afectados ya que existe una fuerte caída en la demanda de los hogares debido a una escasez de los recursos.

La producción nacional de crudo: La Producción Nacional de Petróleo hasta octubre de 2016 presentó un incremento de 1.2% con relación al mismo periodo del 2015. La producción sigue baja en comparación al periodo 2010-2014. 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 sigue deteriorada, pero los resultados mejoran al final del 2016. Además, se espera que las decisiones de la OPEP para reducir la producción de petróleo a nivel mundial, mejoren el precio del mismo. El West Texas Intermediate (WTI) en octubre de 2016 alcanzó un valor promedio de 49.9 USD/barril, mostrando un incremento en su precio de 7.8% con relación al mismo mes del 2015. En el mismo mes y año, los precios del crudo Oriente y Napo registró un incremento de 9.4% y 14.4% respectivamente, con relación a octubre de 2015.

Inflación. El Ecuador registro una inflación al 1,12% en el 2016 frente al 3,38% en el 2015. Al final del año, se registra una inflación mensual de 0,16% lo cual muestra un

mejor dinamismo de precios que al comienzo del año. Según la CEPAL el Ecuador se encuentra en los 4 países con mayor retroceso de Sud América en el 2016.

SECTOR EXTERNO

Balanza Comercial. A comparación con el 2015, donde hubo un déficit de USD 2 028,29 millones, el saldo de la balanza comercial con los datos cortados de enero a diciembre del 2013 al 2016, se observa en el año 2016 un superávit de USD 1 247,0 millones. Este superávit se debe principalmente a la disminución de las importaciones que decrecen en un -23,97%.

Esta disminución de las importaciones se debe a restricciones arancelarias y cuotas de importación que estuvieron en vigencia desde febrero del 2016. Esta medida fue tomada de emergencia por la caída de los precios del petróleo y la apreciación del dólar, determinó la aplicación de sobretasas arancelarias entre 5% y 45% sobre 2.964 subpartidas que afectan a 32% de las importaciones.

En lo que concierne a las exportaciones, la Balanza Comercial Petrolera disminuyó su nivel de exportaciones pero mostró un superávit mayor al obtenido en el 2015 como consecuencia de la disminución de las importaciones. La Balanza Comercial no Petrolera tuvo un decrecimiento en el -2,8%.

Otro aspecto importante en los temas comerciales para el año 2017 es el acuerdo comercial multipartes con la Unión Europea donde forman parte también Colombia y Perú. De esta forma el Ecuador abre las puertas a un gran mercado, lo cual le permitirá conocer un mayor desarrollo y crecimiento.

Inversión extranjera Directa (IED). En el segundo trimestre de 2016 la Inversión Extranjera Directa registró un flujo de USD 38.3 millones, cifra inferior en USD 129.5 millones comparada con el valor presentado en el primer trimestre de 2016. Este monto de 167.8 millones es significativamente inferior al del 2015 por 348,5 millones. Las ramas de actividad en donde más se ha invertido fueron: Explotación de minas y canteras, Construcción, Servicios prestados a empresas y Electricidad, gas y agua. Para el 2017 se estima una mejor IED debido a las importantes inversiones en el sector de la minería.

SECTOR MONETARIO Y SISTEMA FINANCIERO

Reservas internacionales (RI), oferta monetaria y liquidez total. El nivel de RI cerro al 30 de noviembre el 2016 con un saldo de \$ 3.907,3 millones (\$ 2.495,96 millones en 2015). En el Ecuador las reservas internacionales sirven para cubrir la emisión de moneda traccionaria en circulación, las reservas bancarias del sistema financiero privado depositadas en el BCE y los depósitos de la banca pública.

Para noviembre de 2016 la liquidez total fue de USD 43,608.2 millones, de la cual las especies monetarias representan el 27.6%, mientras que la oferta monetaria alcanzó USD 20,746.8 millones. En comparación al 2015, la liquidez total aumento en un 10,12%.

Las capacitaciones del sistema financiero, tomando en cuenta los depósitos de empresas y hogares en el Sistema Financiero alcanzaron en noviembre 2016 USD 31,392.7 millones, lo que representa un crecimiento anual de 13,9%. Estos resultados muestran directamente el d

desarrollo de la actividad económica. La cartera por vencer del Sistema Financiero al sector privado (empresas y hogares) en noviembre 2016 fue de USD 25,184.4 millones, valor similar al del 2015, lo cual confirma la estrategia de las instituciones financieras para proteger la liquidez del sistema.

Morosidad de la cartera. En septiembre de 2016 el índice de morosidad de la cartera fue de 4,21% para todo el sistema bancario, es decir que aumento en 0,55 puntos de un año al otro (3,66% en diciembre del 2015). Existen segmentos con una morosidad más alta como los créditos de consumo y el microcrédito. Esto refleja la desaceleración de las actividades productivas y la menor disponibilidad de ingresos de las familias. Debido a este aumento las cooperativas han decidido reforzar los esquemas y los criterios de calificación del solicitante. En el transcurso del año este índice ha ido bajando, lo cual muestra que hay indicios de una reactivación económica.

SECTOR FISCAL

Ingresos. Según el Banco Central del Ecuador, los ingresos totales registrados del SPNF (Sector Fiscal), a octubre del 2016 alcanzaron los USD 24.237 millones, es decir 16,45% menos que en el 2015. De estos, los ingresos petroleros representan el 16%, es decir que su porcentaje es mayor que en el 2015 (11,5%). Los ingresos no petroleros representan el 82% y los resultados operacionales de las empresas públicas el 2%. El rubro de mayor aporte a los ingresos totales de octubre lo constituyeron los ingresos tributarios con el 49%. En este año, los ingresos se ven afectados principalmente por una menor recaudación de tributos.

Gastos y déficit. Las cifras de gastos del SPNF a octubre 2016 llegaron a un total de \$28,238 millones, registrando una reducción de -6,5% respecto al año anterior. Las reducciones más importantes se han dado en otros gastos (-22,3%), compra de bienes y servicios (-13,9%). Los rubros de gastos de capital y gastos corrientes tuvieron disminuciones menos importantes de -8,9% y -5,5% respectivamente. Por el contrario, los rubros de prestaciones de seguridad social e intereses tuvieron incrementos de 10% y 12,3%, respectivamente. El resultado global registrado a octubre de 2016 alcanzó la cifra de \$-4000 millones.

A diciembre del 2016 el déficit fue de USD 6,082 \$ millones según el ministerio de finanzas. Este monto es 2 millones más alto que a diciembre del 2015. El 2016 fue un año atípico debido a la apreciación del dólar, el precio del barril del petróleo y el terremoto del 16 de abril. A esto se suman los pagos imprevistos de USD 1000 millones a Chevron y Oxy por procesos judiciales.

Comparado al 2015, el precio del petróleo no fue un factor determinante de los resultados fiscales ya que este se recuperó en el segundo semestre del 2016. El Gobierno mantuvo el precio de equilibrio, para que se alcance a cubrir los costos de producción, la compra de derivados y las tarifas a petroleras privadas.

Movimiento de la deuda pública. La deuda pública total, entre 2011 y diciembre del 2016, pasó de USD 14.561,69 millones a USD 38.136,6 millones. Esto implica un crecimiento del 161,89% en estos años. En comparación al 2015, la deuda pública a

aumento en un 16,37%. 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, en 2014 creció 36,1% y en 2015 en un 26,97%.

La deuda pública, en su proporción con relación al PIB ha ido aumentando y pasó de representar 18,4% del PIB en 2011 a 27,87% a diciembre de 2016. Este porcentaje hubiera estado al límite porcentual de 40% permitido por la Constitución si no se hubieran realizado el Decreto para disminuir el valor de la deuda.

En el sector fiscal, el Gobierno por la pronunciada reducción de ingresos de caja, por la caída de los precios del petróleo, la apreciación del dólar y el terremoto de abril, ha aplicado medidas a 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 2016, señalan que, a nivel nacional, el empleo adecuado es de 41,5% de la población económicamente activa, lo que representa una disminución significativa de 5 puntos porcentuales con respecto al 46,5% de diciembre de 2015. La tasa de desempleo nacional a diciembre de 2016 se ubicó en 5,2%, con una diferencia de 0,4 puntos porcentuales respecto al 4,8% de 2015 lo cual muestra que al final del año 2016 las oportunidades de trabajo se han ido mejorando (al comienzo del 2016 la tasa estaba en 5,7%). Existe un claro deterioro de la calidad del empleo durante el último año, menos el 50% de la población económicamente activa posee un empleo pleno, es decir un empleo que garantice un salario estable de acuerdo a la ley y condiciones de trabajo adecuadas

PERSPECTIVAS GENERALES PARA 2017

Para 2017, el Banco Central del Ecuador (BCE) efectuó una previsión de crecimiento del Producto Interno Bruto de 1,4%, pronostico bastante optimista saliendo de un año en el que la economía fue inestable y limitada. Según el FMI y el Banco Mundial y la CEPAL, se estima un crecimiento de 0,2%. En todo caso, el escenario para el 2017 es más favorable que el del año presente.

En el 2016, se aprobó un presupuesto para 2017 donde las necesidades del Ecuador suman USD 5 300 millones para cubrir parte de su gasto público y pago de deuda e intereses. Este financiamiento corresponde a la mitad de lo que se necesitó para el 2016 principalmente por la emisión de bonos y porque el Gobierno ya no tendrá que hacer tantas inversiones importantes. Sin embargo, todo parece indicar que el Gobierno continuara en esta tendencia de endeudamiento. En el 2016 el Ecuador estuvo cerca de alcanzar el techo legal del 40% de endeudamiento en relación con el PIB. En octubre el Gobierno emitió un Decreto para ampliar su endeudamiento encontrando una nueva forma de contabilizarlo, con el concepto de "deuda consolidada" donde se saca de la contabilidad las deudas con entidades de la "familia del Estado" como el IESS y la CFN se mejoró el peso de la deuda a un 27%.

Las empresas prefieren esperar que el escenario político se aclare para tomar decisiones de inversión y de reestructuración. El Ecuador tiene que reactivar su economía y la demanda acostumbrándose, en los próximos 2-3 años, al nuevo precio del barril del petróleo. Para el 2017 se estiman mejores resultados ya que en el último trimestre se observa una recuperación del país. Además, como posibles factores de mejora de ingresos se espera que los precios del petróleo suban, que la firma y aceptación del tratado de comercio con la Unión Europea, y que las Inversión Extranjera Directa en minería también son cuestiones que contribuirían a un mejor escenario económico para el próximo año.

2.- AREA COMERCIAL

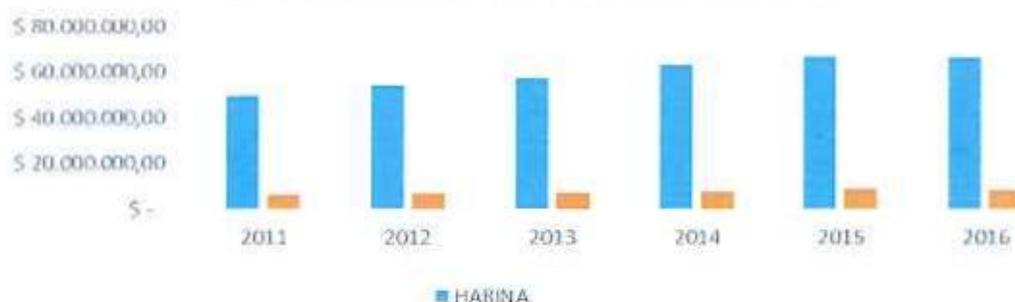
Las ventas en el 2016 suman los \$120,2 millones de dólares. En comparación al 2015 esto representa un incremento en ventas del 1,23%. La composición de sus ventas se encuentra entre sus principales Líneas de Negocio: Industria y Consumo. Se reparten de la manera siguiente:

INDUSTRIA

En la Línea de Negocio del Área Industrial, en comparación a los últimos 2 años donde hubo un crecimiento del 8%, este año se mantuvieron las ventas del año 2015.

En el 2016, las ventas de harina llegaron a 96,339 TM que corresponde a un decrecimiento del -0,01% comparado al 2015 donde se vendió 96,346 TM. Las ventas en dólares fueron de US \$ 65.8 vs US \$ 66,7 en el 2015 (millones de dólares) registrando un decrecimiento de aproximadamente 1 millón de dólares. Los Subproductos tienen un modelo similar al de la harina, las ventas en toneladas registran un crecimiento de 3,09% en comparación al 2015 y muestran un decrecimiento en dólares del 1,07%.

VENTAS EN US \$ HARINA Y SUBPRODUCTO



En productos complementarios de la panificación comparando el año 2016 con 2015, encontramos que:

- Las grasas se incrementaron con importantes porcentajes en este año debido a una caída de las ventas de Industrias Ales a causa del terremoto. Las ventas de la marca Aymiel se incrementaron en un 17%, vendiendo 3,555 TM en lugar de las 3,031 TM del 2015. El crecimiento en dólares fue del 13%.

GRASAS		2014	2015	2016
SIERRA	SACOS 50 KG	1.242.165	1.467.590	1.803.275
	TONELADAS	1.747	1.468	1.803
	\$	\$1.823.167	\$2.137.509	\$2.518.850
MANTA	SACOS 50 KG			210
	TONELADAS	0	0	0
	\$			\$324
COSTA	SACOS 50 KG	664.445	773.785	853.485
	TONELADAS	664	774	853
	\$	\$1.014.012	\$1.176.321	\$1.269.425
AUSTRO	SACOS 50 KG	589.620	789.665	897.805
	TONELADAS	590	790	898
	\$	\$855.980	\$1.147.483	\$1.277.809
NACIONAL	SACOS 50 KG	2.496.230	3.031.040	3.554.275
	TONELADAS	2.496	3.031	3.555
	\$	\$3.693.160	\$4.461.313	\$5.066.408



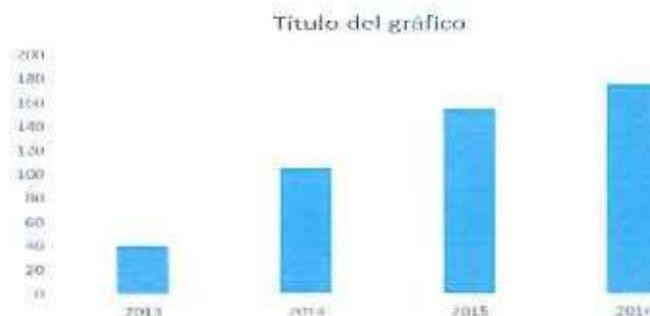
- En azúcar se ha incrementado las TN vendidas en un 16% con 3,130 TN en el 2016 y 2701 TN en el 2015. En dólares el incremento es del 13,6%.

AZÚCAR		2014	2015	2016
SIERRA	SACOS 50 KG	28.086	24.707	26.948
	TONELADAS	1.404	1.239	1.347
	\$	\$1.081.120	\$954.809	\$1.015.297
MANTA	SACOS 50 KG	1.200	1.030	160
	TONELADAS	60	52	18
	\$	\$45.600	\$39.860	\$14.748
COSTA	SACOS 50 KG	17.594	18.116	19.633
	TONELADAS	880	906	982
	\$	\$695.071	\$714.456	\$758.982
AUSTRO	SACOS 50 KG	8.248	10.164	15.054
	TONELADAS	417	508	783
	\$	\$308.810	\$375.692	\$578.934
NACIONAL	SACOS 50 KG	55.128	54.017	62.595
	TONELADAS	2.756	2.701	3.130
	\$	\$2.130.601	\$2.084.816	\$2.367.961



- Las premezclas mantuvieron los buenos resultados del año anterior confirmando el éxito del producto por bajas devoluciones al alcanzar homogeneidad en formulas y un pequeño aumento en los precios. Las TN vendidas aumentaron en un 13,25% y los dólares en un 15,65%.

PREMEZCLAS		2014	2015	2016
SIFRA	SACOS 50 KG	46.871	74.069	91.793
	TONELADAS	47	74	91
	\$	\$99.474	\$157.238	\$186.477
MANTA	SACOS 50 KG			86
	TONELADAS	0	0	0
	\$			\$192
COSTA	SACOS 50 KG	36.865	52.194	59.761
	TONELADAS	37	52	60
	\$	\$82.958	\$115.312	\$124.857
AUSTRO	SACOS 50 KG	22.172	29.585	37.482
	TONELADAS	22	30	37
	\$	\$51.629	\$68.680	\$83.041
NACIONAL	SACOS 50 KG	105.908	155.848	188.622
	TONELADAS	106	156	189
	\$	\$234.061	\$341.231	\$394.568



- En cuanto a las ventas de trigo perlado aumentaron considerablemente pero constituyen un producto marginal para la empresa.
- En el 2015 año se añadió a la lista de productos complementarios al chocolate para las panaderías y pastelerías. En su segundo año, se vendió 27,54 TN que corresponde a un incremento del 30,44% y del 29,14% en dólares.

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, se ha venido revalorizando el precio, este año presento mayor dificultad para continuar con esta tendencia ya que no se pudo aumentar los precios como en los años pasado.

En la Línea de fideos se mantuvieron las ventas en TM con 8551 TM pero en dólares se decreció en un -1,17%.

FIDEOS VENTAS X MARCA	TONELADAS		DÓLARES	
	2015	2016	2015	2016
AMANCAY	5635,1	5473,25	\$ 7.153.280	\$ 6.772.568
AMANCAY SELECTO	55,38	385,65	\$ 103.321	\$ 502.301
MAMMA MIA	2,6	8,58	\$ 14.121	\$ 65.351
GRANEL	2598,89	2.534,26	\$ 2.133.903	\$ 1.986.110
SANTA MARIA	153,154	124,59	\$ 169.454	\$ 145.443
ITALIA	35,06		\$ 27.172	
SU PASTA	7,49		\$ 7.007	
TA RIKO		24,90		\$ 23.655
TOTAL	8487,474	8.551,23	\$ 9.608.258	\$ 9.495.428

En el negocio de las Galletas los volúmenes se mantuvieron aproximadamente iguales al 2015 con un decrecimiento del -1,11%. En dólares el impacto fue más fuerte, con un decrecimiento del -5,64%.

GALLETAS VENTAS X MARCA	TONELADAS		DÓLARES	
	2015	2016	2015	2016
SALTICAS	2709,07	2417,74	\$ 7.440.784	\$ 6.357.385
MINI SALTICAS	37,37	55,44	\$ 194.383	\$ 201.972
SALTICAS INTEGRAL	184,59	175,09	\$ 555.405	\$ 500.348
MINI SALTICAS INTEGRAL	19,81	16,04	\$ 101.487	\$ 63.758
SALTICAS DELICHOCK	13,89	38,58	\$ 88.107	\$ 178.770
SALTICAS SODA (CON INTEGRAL)		22,59		\$ 98.779
SALTICAS SODA INTEGRAL		17,78		\$ 62.021
SALTICAS LUNCH PACK		4,13		\$ 23.486
SILUET	242,44	203,67	\$ 980.655	\$ 887.149
SILUET CEREAL Y FRUTOS	20,28	9,57	\$ 170.682	\$ 70.711
SILUET RELLENAS		9,89		\$ 50.099
APETITAS	879,24	1110,33	\$ 1.987.308	\$ 2.511.966
APETITAS DELICADAS	193,8	270,42	\$ 397.082	\$ 447.617
KRISPIZ	198,88	184,13	\$ 1.026.250	\$ 980.908
CHIKI KRISPIZ	36,27	96,37	\$ 180.680	\$ 372.630
KRISPIZ DELICHOCK		42,29	\$ 260.223	\$ 251.450
CIRCUS	840,72	866,20	\$ 2.135.229	\$ 1.987.548
ORBITA		54,99		\$ 301.270
ANIVENTURA	513,84	465,16	\$ 1.322.639	\$ 1.166.256
TUVAS	252,38	183,01	\$ 792.580	\$ 542.944
TOQUE	101,82	59,78	\$ 257.465	\$ 142.333
JUNGLITAS	867,8	897,19	\$ 1.258.495	\$ 1.178.603
NAVIDAD	201,38	148,84	\$ 616.184	\$ 149
COMBO	41,91		\$ 117.146	
SNACKS	23,7	6,18	\$ 78.430	\$ 20.568
TOTAL	7416,99	7354,418	\$ 19.990.220	\$ 18.418.737

La tercera línea de negocios de Snacks tuvo un decrecimiento del -8,42% en volumen y un crecimiento del 6,88% en dólares. Esto muestra como se maneja una mejor política de precios y existe una mejor imagen de la marca que han permitido tener mayor rentabilidad en esta línea.

SNACKS	TONELADAS		DÓLARES	
	2015	2016	2015	2016
VENTAS X MARCA				
CONFIPOP	16,671	18,88	\$ 80.282	\$ 93.487
TOCYS	20,046	20,46	\$ 132.628	\$ 128.414
CHIPZ	37,421	29,99	\$ 207.498	\$ 175.941
MUERDES EXTRUIDOS	78,19	43,07	\$ 207.959	\$ 127.205
MUERDES BOLITAS DE COLORES	40,01	42,27	\$ 177.034	\$ 223.474
COMBOS	6,76		\$ 35.219	
MUERDES CHIFLES	1,21		\$ 4.630	
PARTY MIX		10,57		\$ 66.404
TOTAL	200,308	166,22	\$ 846.158	\$ 814.925

La división de Consumo se ha consolidado con Fideo y Galletas, 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.- AREA DE PRODUCCION

INDUSTRIA

La producción obteniendo de la molinenda de trigo en Corporación Superior Manta fue de 117.052 toneladas, con un promedio mensual de 10.370 toneladas, importante indicar que el mes más bajo de la producción fue Abril (8.289t) debido al terremoto de 7,8 suscitado en Pedernales y que afectó gravemente a la ciudad de Manta, a pesar de las complicaciones y dificultades presentadas en la operación de la planta ocasionadas por el sismo, el total y promedio de la producción son muy aceptables, resultando una disminución en la producción del 5% con respecto al 2015.



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 78,51%, Afrecho 16,62% y Sema 4,42%. Valores aceptables y que presentan una disminución a las del año pasado debido a los daños ocasionados por el sismo de abril en los cernedores planos.



Como se mencionó anteriormente, el 16 de abril el Ecuador sufre el impacto de un terremoto de magnitud $M 7,8$ en la escala de Richter, cuyo epicentro estuvo localizado en Pedernales (Manabí) afectando a numerosas poblaciones de provincias de Esmeraldas y Manabí. En la ciudad de Manta el terremoto afectó a varias estructuras incluyendo las del edificio de nuestra Planta con la ocurrencia de daños estructurales y no estructurales en los bloques de trigo, molino y harina; de igual forma, se presentaron daños en la maquinaria de la planta, ocasionando la paralización total de las operaciones por un periodo de 24 días; para el 9 de mayo se logra arrancar el Molino A, llegando procesar al 50% de su capacidad nominal. El 20 de mayo se arranca el Molino B, con algunas limitaciones especialmente en el área de cernido, llegando como máximo al 80% de la capacidad nominal total de la planta.

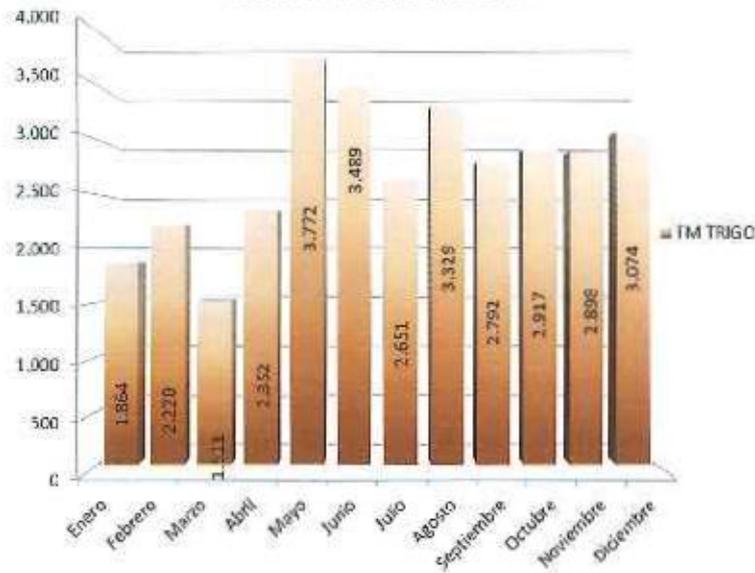
Los trabajos de reforzamiento para devolver a la estructura la resistencia perdida como consecuencia del terremoto, el cambio de mampostería por paneles, la reparación de ciertas maquinarias, el reforzamiento de silos de almacenamiento y otras reparaciones, se realizaron durante los 10 meses posteriores al terremoto; estamos por concluir: la reparación de pisos, reposición de silos cónicos e instalación de Disipadores de Energía que devolverán al edificio la rigidez y amortiguamiento para soportar un sismo de mayor magnitud.

En el mes de noviembre se culmina la negociación de los accesorios y la automatización con la empresa Bühler y Ofisna para proyecto de 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 Diciembre se realizó la Auditoría de seguimiento de la Certificación FSSC-22000 categoría E procesamiento Harina de Trigo, obteniendo resultado favorable, con lo que, continuamos garantizando a nuestros clientes el buen manejo, calidad e inocuidad en la elaboración de nuestros productos.

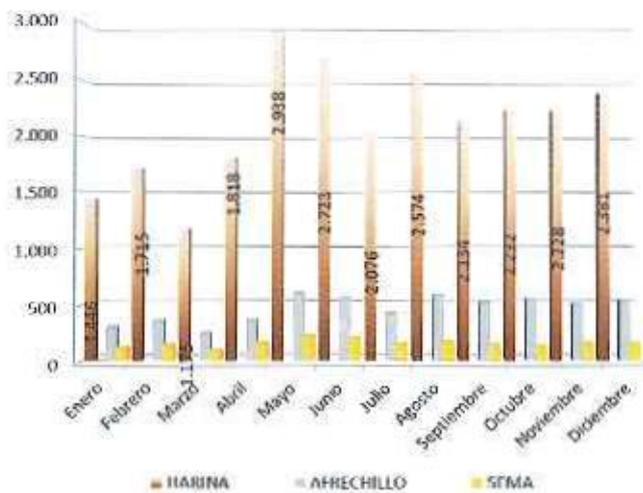
Durante el 2016 **Corporación Superior Guayllabamba** tuvo una producción global 32.868 TM, el promedio mensual de molienda es de 2.739 toneladas. Como se puede observar, a partir del segundo semestre existe un incremento importante en la producción debido a que la planta de Guayllabamba elabora harinas panaderas para la división Industrial las mismas que no se podían producir en la planta de Manta por el tema del sismo del mes de abril

TRIGO MOLIDO CORPORACION SUPERIOR GUAYLLABAMBA 2016



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

PRODUCTO TERMINADO 2016



A nivel de extracción por producto, se obtuvo la siguiente participación: Harina 77,40%, Afrecho 16,98% y Sema 5,65%. Existe una disminución en la extracción debido a que se aumenta la producción diaria y se prioriza la mejora en la calidad de la harina para pastas.

PARTICIPACION % EXTRACCION 2016



CONSUMO

En la planta se maneja 21 recetas y 146 SKU, distribuidas en las tres líneas de producción de la siguiente manera: 8 en la línea A, 9 en la línea B y 4 en la línea C y D.

En el año 2016 el Área de Producción de la División de Consumo Masivo ha tenido un crecimiento del 9% como resultado de mayor producción en las marcas locales y las maquilas y el aumento la producción en fideos (inventarios) debido a la compra de una nueva maquinaria.

CORPORACION	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	2016	2015	InciDec
MARCA LOCAL	659	578	516	460	337	481	785	656	977	945	935	932	8263	7039	5%
MAQUILA L	61	79	69	69	37	56	87	56	55	60	47	54	730	877	8%
FIDEO	647	742	731	689	810	641	843	877	686	879	880	799	9223	8268	12%
													18216	16784	9%

- **Hechos importantes:**

En este año se han realizado importantes cambios e inversiones para mejorar las prácticas de muestras plantas e incrementar los ahorros:

- Implementar Sistemas de Gestión de Calidad
- Re Certificación FSCC22000 por 3 años para todo el Complejo Productivo
- Implementar nueva línea de Galletas
- Implementar nueva línea de bañados de Chocolate
- Certificación de la línea D por Mondelez
- Certificación Kosher

- **Capacidad 2016**

La utilización de los SKU por línea de producción está en base a la especialización de las líneas y su capacidad.

En la producción de pastas la utilización de la línea Axor y Pavan es del 100% de cada una, mientras de la línea de pasta corta y pasta larga es del 89% y 36% respectivamente.

- *Ahorros*

En los costos de producción durante estos años se han realizado aportes muy importantes para la organización, tanto en el Rendimiento de producto terminado como en la mano de obra.

4.- INFORMACION FINANCIERA

En el Balance General de Corporación Superior durante los últimos cuatro años se puede advertir el gran crecimiento que tiene la empresa al pasar sus activos de US \$ 39,1 millones en el año 2013 a US \$ 65,1 millones en el año 2016. Su nivel patrimonial ha crecido de US \$ 9,5 millones a US \$ 25,2 millones mejorando su nivel de solvencia. Adjunto cuadro del Balance General Histórico de la empresa del 2013 al 2016.

ESTADOS FINANCIEROS

BALANCE GENERAL (en miles USD)	NIIF dic.-13	NIIF dic.-14	NIIF dic.-15	NIIF dic.-16
ACTIVO TOTAL	39.126.610	42.981.667	47.035.277	65.110.364
Caja y equivalentes	3.011.549	1.500.692	1.708.406	1.882.939
Inversiones corto plazo	2.415.842	6.874.112	5.063.971	11.972.887
CxC comerciales	17.126.742	16.906.150	18.539.888	18.779.636
CxC comerc relac	3.773.291	1.255.377	1.481.487	1.275.599
Anticipo proveedores	82.792	89.577	21.408	610.165
Otras cuentas x cobrar	57.317	44.074	46.115	57.278
Préstamos relacionadas				
Inventarios	3.502.620	3.686.478	4.103.359	5.211.119
Activo por impuesto corriente	726.532	842.576	892.157	910.518
Servicios y otros pagos anticipados	277.967	175.739	137.908	312.705
Activo corriente	30.974.651	31.374.775	31.994.699	41.012.847
Propiedades planta y equipo	5.337.329	5.426.132	5.647.493	14.431.654
Inversiones Largo Plazo	1.334.650	1.334.650	2.891.377	2.891.377
CxC cías relacionadas LP	1.479.980	4.800.701	6.501.708	6.774.485
Activos por impuestos diferidos	0	45.409	0	0
Activo no corriente	8.151.959	11.606.892	15.040.578	24.097.517
PASIVO TOTAL	29.628.654	29.625.977	26.224.265	39.918.689
EO porción cte	0	0	2.096.938	2.083.417
Proveedores total	13.190.544	16.520.354	7.596.699	14.770.209
Proveedores locales	2.739.788	3.062.502	3.750.512	4.070.538
CXP comerciales relacionadas	10.450.758	13.457.852	3.846.187	10.699.671
Proveedores trigo	0	0	0	0
Otras cuentas x pagar	240.558	306.394	646.663	657.827
CxP comerciales relacionadas otras	0	0	0	10.174.094
Pasivo por impuesto corriente	1.005.367	1.525.455	2.241.040	1.762.080
Beneficios definidos para empleados	617.429	1.008.889	2.062.545	1.600.621
Pasivo corriente	17.890.344	22.761.875	14.892.520	31.407.224
Obligaciones financieras LP	10.217.897	5.197.826	752.890	113.430
EO largo plazo	0	0	7.000.000	5.000.000
Beneficios definidos para empleados LP	1.451.512	1.597.375	3.578.854	3.398.035
Pasivos por impuestos diferidos	68.902	68.902	0	0
Pasivo no corriente	11.738.310	6.864.102	11.331.744	8.511.465
Capital social	1.510.000	1.510.000	1.510.000	1.510.000
Acciones en tesorería	-57.360	-57.360	-57.360	-57.360
Reserva legal	483.480	483.480	864.712	864.712
Aportes para futuras capitalizaciones	0	0	0	0
Reserva de capital	91	91	91	91
Reserva por valuación	77.734	77.734	77.734	77.734
Efectos aplicación NIIF	-1.083.793	-1.083.793	-1.083.793	-1.083.793
Utilidades retenidas	6.556.381	8.567.804	13.396.133	19.476.752
Utilidad actual	2.011.423	3.857.734	6.103.494	4.403.539
PATRIMONIO	9.497.956	13.355.690	20.811.012	25.191.676

En el análisis vertical siguiente podemos ver que el activo corriente al 2016 constituye el 63% de la operación y el pasivo corriente el 48% de la operación, lo cual demuestra el buen manejo de la compañía en su capital de operación.

ESTADOS FINANCIEROS

BALANCE GENERAL (en miles USD)	NIIF dic.-13	NIIF dic.-14	NIIF dic.-15	NIIF dic.-16
ACTIVO TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Caja y equivalentes	7,7%	3,5%	3,6%	2,9%
Inversiones corto plazo	6,2%	16,0%	10,8%	18,4%
CxC comerciales	43,8%	39,3%	39,4%	28,8%
CxC comerc relac	9,6%	2,9%	3,1%	2,0%
Anticipo proveedores	0,2%	0,2%	0,0%	0,9%
Otras cuentas x cobrar	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Préstamos relacionadas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Inventarios	9,0%	8,6%	8,7%	8,0%
Activo por impuesto corriente	1,9%	2,0%	1,9%	1,4%
Servicios y otros pagos anticipados	0,7%	0,4%	0,3%	0,5%
Activo corriente	79,2%	73,0%	68,0%	63,0%
Propiedades planta y equipo	13,6%	12,6%	12,0%	22,2%
Inversiones Largo Plazo	3,4%	3,1%	6,1%	4,4%
CxC cias relacionadas LP	3,8%	11,2%	13,8%	10,4%
Activos por impuestos diferidos	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%
Activo no corriente	20,8%	27,0%	32,0%	37,0%
PASIVO TOTAL	75,7%	68,9%	55,8%	61,3%
EO porción cte	0,0%	0,0%	4,5%	3,2%
Proveedores total	33,7%	36,4%	16,2%	22,7%
Proveedores locales	7,0%	7,1%	8,0%	6,3%
CXP comerciales relacionadas	26,7%	31,3%	8,2%	16,4%
Proveedores trigo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Otras cuentas x pagar	0,6%	0,7%	1,4%	1,0%
CxP comerciales relacionadas otras	0,0%	0,0%	0,0%	15,6%
Pasivo por impuesto corriente	2,6%	3,5%	4,8%	2,7%
Beneficios definidos para empleados	1,6%	2,3%	4,4%	2,5%
Pasivo corriente	45,7%	53,0%	31,7%	48,2%
Obligaciones financieras LP	26,1%	12,1%	1,6%	0,2%
EO largo plazo	0,0%	0,0%	14,9%	7,7%
Beneficios definidos para empleados LP	3,7%	3,7%	7,6%	5,2%
Pasivos por impuestos diferidos	0,2%	0,2%	0,0%	0,0%
Pasivo no corriente	30,0%	16,0%	24,1%	13,1%
Capital social	3,9%	3,5%	3,2%	2,3%
Acciones en tesorería	-0,1%	-0,1%	-0,1%	-0,1%
Reserva legal	1,2%	1,1%	1,8%	1,3%
Aportes para futuras capitalizaciones	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Reserva de capital	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Reserva por valuación	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%
Efectos aplicación NIIF	-2,8%	-2,5%	-2,3%	-1,7%
Utilidades retenidas	16,8%	19,9%	28,5%	29,9%
Utilidad actual	5,1%	9,0%	13,0%	6,8%
PATRIMONIO	24,3%	31,1%	44,2%	38,7%

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 2016 las ventas netas de CORPORACION SUPERIOR S.A. fueron US \$ 120,2 millones, monto que representó un crecimiento del 1,2% en relación a las ventas del 2015 (USD 118,7 millones). Este crecimiento es bastante menos agresivo que el de los últimos 3 años (2013-2015), donde el crecimiento promedio de las ventas fue de 8%. Esto se explica por la complejidad de varios sectores económicos en este año en el Ecuador.

A diciembre del 2016, el margen bruto fue del 23,2%, similar al del año 2015 que fue de 24,9%, esta pequeña disminución se debe principalmente a un incremento de los costos fijos y a un costo de la materia prima más elevado que del 2015. Se estima que este margen se mantendrá durante los próximos años debido al comportamiento del precio de la materia prima. Para el próximo año (2017) se espera que el precio del trigo se mantenga en este nivel y su margen bruto será similar al presentado en el año 2016. A continuación se presente un resumen de los resultados de la compañía del 2013 al 2016:

ESTADOS FINANCIEROS				
ESTADO DE RESULTADOS				
(en miles USD)	NIIF		NIIF	
	dic.-13	dic.-14	dic.-15	dic.-16
Ingresos	102.313.271	110.459.591	118.758.208	120.218.399
Costo de ventas	-82.927.015	-86.623.312	-89.212.673	-92.365.190
Utilidad bruta	19.386.256	23.936.278	29.545.535	27.853.209
Gastos de ventas	-12.543.006	-14.317.083	-15.839.292	-17.136.241
Gastos de administración	-2.503.598	-3.030.411	-3.349.381	-3.306.790
Total gastos operacionales	-15.046.604	-17.347.494	-19.188.673	-20.443.032
Utilidad operativa	4.339.652	6.588.784	10.356.862	7.410.178
Gastos financieros	-763.136	-774.615	-1.303.846	-898.802
Otros ingresos	280.136	425.223	456.921	499.082
Otros gastos	-621.353	-350.084	-89.572	-241.720
Utilidad antes de parte imptos	3.235.299	5.889.328	9.420.364	6.768.737
Participación trabajadores	-544.752	-924.482	-1.491.418	-1.015.311
Impuesto a la renta	-679.124	-1.107.112	-1.825.453	-1.349.888
Utilidad neta	2.011.423	3.857.734	6.103.494	4.403.539

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

Dentro de los principales componentes del costo en el 2016, están el costo de ventas que representa el 76,8% sobre ingresos totales, en lugar del 75,1% del 2015. Los Gastos Administrativos y Comerciales se han situado en un promedio del 17%.

ESTADOS FINANCIEROS				
ESTADO DE RESULTADOS				
(en miles USD)	NIIF dic.-13	NIIF dic.-14	NIIF dic.-15	NIIF dic.-16
Ingresos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Costo de ventas	-81,05%	-78,33%	-75,12%	-76,83%
Utilidad bruta	18,95%	21,67%	24,88%	23,17%
Gastos de ventas	-12,26%	-12,96%	-13,34%	-14,25%
Gastos de administración	-2,45%	-2,74%	-2,82%	-2,75%
Total gastos operacionales	-14,71%	-15,70%	-16,16%	-17,00%
Utilidad operativa	4,24%	5,96%	8,72%	6,16%
Gastos financieros	-0,75%	-0,70%	-1,10%	-0,75%
Otros ingresos	0,27%	0,38%	0,38%	0,42%
Otros gastos	-0,61%	-0,32%	-0,08%	-0,20%
Utilidad antes de part e imptos	3,16%	5,33%	7,93%	5,63%
Participación trabajadores	-0,53%	-0,84%	-1,26%	-0,84%
Impuesto a la renta	-0,66%	-1,00%	-1,54%	-1,12%
Utilidad neta	1,97%	3,49%	5,14%	3,66%

Margen de utilidad sobre ventas

Rentabilidad	2013	2014	2015	2016
Margen neto / ventas	2,0%	3,5%	5,1%	3,7%

A diciembre del 2016 se evidencia una disminución de la utilidad neta respecto a diciembre de 2015 y esta es similar a la utilidad neta a de diciembre 2014. Debido a un leve incremento en el costo de ventas y en los gastos operacionales frente a un menor volumen de ventas, la utilidad neta fue USD 4.4 millones, equivalente al 3,7% sobre ventas.

A diciembre de 2016 la rentabilidad sobre los activos fue de 6,8% y sobre el patrimonio 17,5% porcentajes inferiores a los registrados en el 2015 y 2014 debido a una disminución en la utilidad neta y, sobre todo, a un fuerte aumento de los activos.

A diciembre del 2016 el total de activos creció en un 38,4% en relación a diciembre del 2015 principalmente debido a la compra de maquinarias (las propiedades, plantas y equipos) y a un aumento en las inversiones a corto plazo.

A continuación los principales indicadores financieros y su interpretación:

INDICADORES FINANCIEROS	NIIF dic.-13	NIIF dic.-14	NIIF dic.-15	NIIF dic.-16
Operación				
Crecimiento en ventas		8,0%	7,5%	1,2%
Ventas / Activo Fijo	19,2	20,4	21,0	8,3
Liquidez				
Activo corriente / Pasivo corriente	1,7	1,4	2,1	1,3
Capital de trabajo (en USD)	\$ 13.084.307	\$ 8.612.900	\$ 17.102.178	\$ 9.605.623
Prueba ácida	1,5	1,2	1,9	1,1
Rentabilidad				
Margen bruto / ventas	18,9%	21,7%	24,9%	23,2%
Margen operativo / ventas	4,2%	6,0%	8,7%	6,2%
Margen neto / ventas	2,0%	3,5%	5,1%	3,7%
ROA	5,14%	8,98%	12,98%	6,76%
ROE	21,2%	28,9%	29,3%	17,48%
EBITDA (miles USD)	\$ 4.367.315	\$ 7.166.743	\$ 11.304.941	\$ 8.717.514
Endudamiento				
Pasivo / Activo total	76%	69%	56%	61%
Pasivo / Patrimonio	3,1	2,2	1,3	1,6
Pasivo / Ventas	0,3	0,3	0,2	0,3
Deuda financiera / EBITDA	3,0	1,2	0,9	2,0
Solvencia				
Patrimonio/Activo Total	24,3%	31,1%	44,2%	38,7%
Capital social / Activo total	3,9%	3,5%	3,2%	2,3%
Eficiencia				
Gastos operativos/Ventas	-14,7%	-15,7%	-16,2%	-17,0%
Actividad				
Rotación cxc	60	55	56	56
Rotación inventario	15	15	17	20
Rotación proveedores	12	13	15	16
Ciclo de caja (en días)	64	58	58	61

Liquidez

Liquidez	2013	2014	2015	2016
Activo corriente / Pasivo corriente	1,7	1,4	2,1	1,3
Capital de trabajo (en USD)	\$ 13.084.307	\$ 8.612.900	\$ 17.102.178	\$ 9.605.623
Prueba ácida	1,5	1,2	1,9	1,1

A diciembre del 2016, la relación de activo corriente/pasivo corriente fue de 1,3 veces, inferior al 2015 pero similar a los años previos al 2015. Su capital de trabajo a diciembre del 2016 fue US \$ 9,6 millones. Esto muestra la estabilidad de la salud financiera que ha mantenido la empresa a lo largo de los años. El 30% de los activos corrientes corresponde a cartera comercial; 18 a inversiones a corto plazo; 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 2016, el 48% del pasivo corriente correspondió a corto plazo y 13% a pasivos de largo plazo.

CORPORACION SUPERIOR S.A., mantiene su recuperación de cartera a los 56 días en los últimos dos años. La rotación promedio de pago a proveedores bordea los 16 días, lo cual muestra la liquidez de la empresa al poder pagar más rápido de lo que le pagan.

Rotación de cuentas por cobrar

Actividad	2013	2014	2015	2016
Rotación cxc	60	55	56	56

Endeudamiento

Endeudamiento	2013	2014	2015	2016
Pasivo / Activo total	76%	69%	56%	61%
Pasivo / Patrimonio	3,1	2,2	1,3	1,6

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 2 veces valor superior al registrado en el año 2015 de 0,9 veces debido principalmente a la Cuenta por Pagar entre relacionadas de USD 10,17 millones debido a la compra de maquinaria.

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.

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

5.- RECURSOS HUMANOS

En el 2016, el equipo de TTIHH se fortaleció la gestión de área, medida por KPIs para los subsistemas de TTIHH de Indicadores de Selección de Personal, Evaluación de Desempeño:

Se observa en la mayoría de sucursales, un cumplimiento al 100% de las evaluaciones de periodo de prueba realizadas en el 2016. Desde la eliminación del contrato fijo, este

es un punto crítico para tomar decisión de continuidad o no de los nuevos colaboradores fijos.

Para el año 2017, se incluirá en este indicador la evaluación de desempeño anual, que se realizará en los meses de marzo y abril de 2017, y se observa una rotación estable y baja en todas las sucursales del Grupo.

Se observa un cumplimiento completo en la gestión de contratos y en la gestión de finiquitos, y niveles bajos y estables de ausentismo.

- 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 actualizó los Comités paritarios en cada sucursal, y a su vez se coordinó la 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.