

QUITO, 17 DE MARZO DEL 2018

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 2017

1.- ENTORNO ECONOMICO

El producto interno bruto (PIB) ha pasado de -1,7% en 2016 a un crecimiento estimado del 1,5% en el 2017. Al cierre del III trimestre de 2017 (última información disponible), mostró una tasa de variación trimestral de 0,9% con respecto al segundo trimestre de 2017, y una variación interanual de 3,8% con respecto al tercer trimestre 2016. Las industrias de mayor expansión fueron: Refinación de petróleo (47,2%), actividades de servicios financieros (13,8%) y correo y comunicaciones, (9,1%). Dentro de las dieciocho macro industrias que conforman el PIB del Ecuador, únicamente dos presentaron variaciones negativas al cierre del III trimestre de 2017.

Los principales indicadores macroeconómicos del Ecuador, determinados al cierre de noviembre de 2017 se presentan a continuación:

INDICADORES MACROECONÓMICOS ECUADOR

Rubro	Valor	Rubro	Valor
PIB (prev) (en porcentaje 2017)	1,5%	Crecimiento anual PIB (t/t-4) III trimestre 2017	3,80%
Deuda Externa Pública como % PIB (nov - 2017)	31,4%	Inflación mensual (Nov - 2017)	-0,27%
Balanza Comercial Total (millones USD) ene-nov 2017	26,8	Inflación anual (Nov - 2017)	-0,22%
RI (millones USD) dic-17)	2.451,07	Inflación acumulada (Nov 2017)	-0,38%
Riesgo país (31-dic-17)	459,00	Remesas (millones USD) III trimestre 2017	752,23
Precio Barril Petróleo WTI (USD al 31-diciembre-17)	57,94	Tasa de Desempleo Urbano (dic - 2017)	4,6%

Inflación. La inflación al 30 de noviembre de 2017 fue de -0,22 %, siendo la variación anual más baja en los últimos años. Por su parte, la inflación mensual se ubicó en -0,27%. Desde inicios de 2016, la inflación presenta una marcada reducción, lo cual es reflejo de la contracción en el consumo de los hogares a causa de la situación económica por la que atraviesa el país.

SECTOR EXTERNO

Balanza Comercial:

De enero a noviembre de 2017 las importaciones totales en valor FOB alcanzaron USD 17.335,8 millones, superior en 23,40% con noviembre de 2016 (USD 14.049,90 millones). Por grupo de productos se evidenció que, la importación de combustibles y lubricantes representó el 30,1% del total, bienes de consumo representó el 30,5% del total, materias primas representó el 20,1% del total, bienes de capital representó 18,3% y productos diversos disminuyeron en -16,8%. La procedencia de los bienes radica principalmente en Estados Unidos, Alemania, Rusia, Italia, entre otros.

Exportaciones totales.- Durante el periodo enero-noviembre 2017 las exportaciones totales alcanzaron un valor de USD 17.362,6 millones, siendo superiores en 14,2% frente a lo reportado en su similar periodo en el 2016 (USD 15.210,12 millones). Las exportaciones petroleras decrecieron en -3,0%, mientras que las no petroleras registraron un incremento de 7,6%. El incremento de las exportaciones no petroleras se sustentó principalmente en productos tradicionales como banano y plátano, camarón, cacao y elaborados, entre los principales.

Luego del Acuerdo Comercial firmado con la Unión Europea en enero de 2017, las exportaciones no petroleras a este destino a noviembre de 2017, implicaron un incremento de 13% respecto al 2016

Al cierre de noviembre de 2017, la producción diaria petróleo fue de 521,0 miles de barriles, siendo la producción pública el 77,22% del total con 402,3 millones de barriles. Por su parte, la producción privada participó con el 22,80% del total con una producción de 118,8 millones de barriles

PRECIO PROMEDIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO



Los flujos de inversión extranjera directa (IED) en el periodo 2008 – 2015 mostraron un comportamiento ascendente. La IED para el tercer trimestre de 2017 fue de USD 134,44 millones; monto inferior en 4,03% al registrado en su similar periodo en el 2016 (USD 129,24 millones). La mayor parte de la IED en 2017 se canalizó principalmente a ramas productivas como: agricultura, silvicultura, caza y pesca, construcción, explotación de minas de y canteras, industria manufacturera, servicios prestados a las empresas, comercio.

SECTOR MONETARIO Y SISTEMA FINANCIERO

De acuerdo a la información publicada por el Banco Central del Ecuador, las tasas de interés referenciales no han presentado mayores cambios, es así que la tasa pasiva referencial fue de 4,95% para diciembre de 2017, mientras que la tasa activa referencial fue de 7,83% existiendo un spread de tasas activas y pasivas de 2,88%

En lo que respecta a la evolución del crédito en el sistema financiero nacional, al tercer trimestre de 2017, las instituciones financieras, fueron menos restrictivos en el otorgamiento de créditos para el segmento de Consumo, dado que el saldo entre los bancos menos y más restrictivos, fue positivo.

SECTOR FISCAL

El total de recaudación tributaria en diciembre de 2017, sumó USD 13.223,15 millones, siendo superior en un 9,36% frente a lo registrado en su similar periodo de 2016 (USD 12.091,61 millones). Entre los impuestos con mayor aporte a noviembre de 2017 destacan: El IVA con USD 4.669,39 millones, seguido del Impuesto a la Renta con USD 4.177,30 millones y el Impuesto a la salida de divisas con USD 1.097,64 millones.

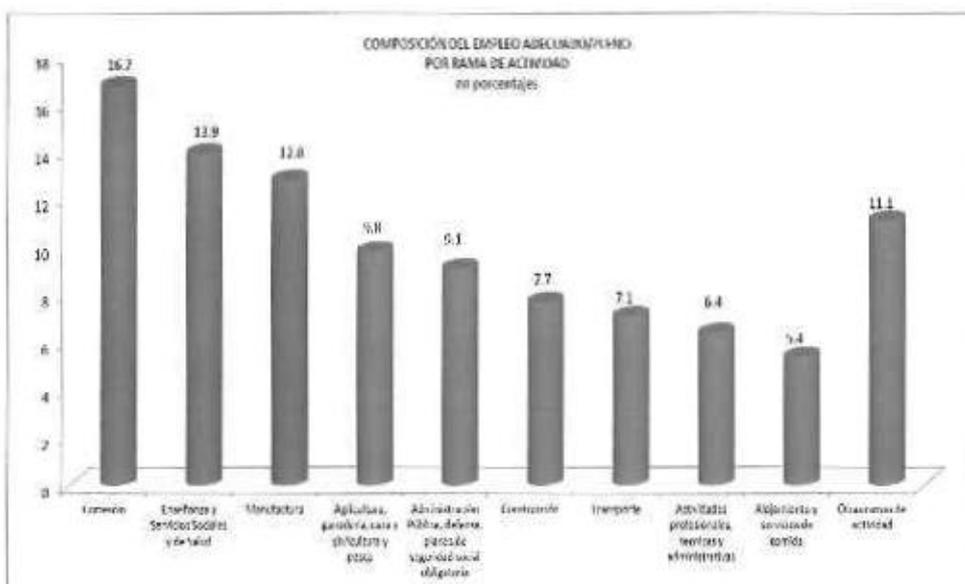
Para el mes de noviembre del 2017, de acuerdo a información presentada por el Ministerio de Finanzas, el saldo de la deuda externa pública fue de USD 31.626,70 millones, monto que incluye el saldo final más atrasos de intereses, ésta cifra presentó un incremento con respecto a diciembre de 2016 (USD 25.679,3 millones), mientras que el saldo de deuda externa privada hasta octubre de 2017 fue de USD 8.061,9 millones, que equivale al 8,0% del PIB, conforme datos reportados por el Banco Central del Ecuador. Asimismo, un punto importante a ser mencionado en este ámbito es que las cuentas públicas, en el caso del Presupuesto del Estado muestran una necesidad de financiamiento de alrededor de USD 8.254 millones para el 2018. Para noviembre de 2017, la deuda consolidada ascendió a 32,2 % mientras que la agregada que incluye todos los compromisos del país llegaría 46,2%¹ considerando que según lo establece la normativa respectiva, el límite legal para la relación deuda/PIB es del 40%, la misma que según el BCE y el Ministerio de Finanzas del Ecuador a noviembre de 2017, se encontró en 32,2%

Mercado Laboral.

Empleo y Ocupación:

En septiembre de 2017, la tasa de empleo adecuado / pleno nacional fue de 40,4% con una disminución de 0.8 puntos porcentuales en relación a diciembre del 2016.

A septiembre del 2017, las ramas de actividad con mayor participación en el empleo adecuado nacional fueron: comercio (16.7%), enseñanza y servicios sociales y de salud (13.9%), manufactura (12.8%), agricultura, ganadería, caza y silvicultura y pesca (9.8%), administración pública, defensa, planes de seguridad social obligatoria (9.1%) y construcción (7.7%). Estas industrias tienen el 70.0% del empleo adecuado nacional como se indica a continuación:



Fuente: INEC. Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo. Indicadores Laborales septiembre 2017.

2.- AREA COMERCIAL

Las ventas en el 2017 suman los \$128,7 millones de dólares. En comparación al 2016 esto representa un incremento en ventas del 7%. 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 al último donde se mantuvieron las ventas del año 2015, este año, se retomó los crecimientos previos al 2016, alcanzando un crecimiento del 7,6%.

En el 2017, las ventas de harina llegaron a 102,450 TM que corresponde a un crecimiento del 6,3% comparado al 2016 donde se vendió 96,339 TM. Las ventas en dólares fueron de US \$ 70,4 vs US \$ 65,1 en el 2016 (millones de dólares) registrando un crecimiento de aproximadamente 6,2%. Los Subproductos tienen un modelo similar al de la harina, las ventas en toneladas registran un crecimiento de 11,9% en comparación al 2016 y muestran un crecimiento en dólares del 5,7%.

HARINA	2014	2015	2016	2017
SACOS 50 KG	821.435	869.076	922.727	945.921
TON	41.072	43.454	46.136	47.296
\$	\$28.727.373	\$30.217.653	\$31.806.079	\$32.934.232
SACOS 50 KG	427.956	475.872	503.673	536.697
TON	21.398	23.794	25.184	26.835
\$	\$15.761.071	\$17.266.329	\$18.010.814	\$19.079.934
SACOS 50 KG	301.991	309.368	285.523	330.629
TON	15.100	15.468	14.276	16.531
\$	\$10.772.466	\$10.916.082	\$10.099.466	\$11.503.070
SACOS 50 KG	257.472	252.912	214.869	235.752
TON	12.874	12.646	10.743	11.788
\$	\$7.915.118	\$7.635.343	\$6.345.060	\$6.864.819
SACOS 50 KG	1.808.854	1.907.228	1.926.792	2.049.000
TON	90.443	95.361	96.340	102.450
\$	\$63.176.028	\$66.035.406	\$66.261.419	\$70.382.055

En productos complementarios de la panificación comparando el año 2017 con 2016, encontramos que:

- Las grasas mantienen un fuerte crecimiento del 15,3%, similar al importante porcentaje de 17% en el 2016. Las ventas de la marca Aymiel se incrementaron en un 15%, vendiendo 4,041 TM en lugar de las 3,535 TM del 2016.

GRASA		2014	2015	2016	2017
SIERRA	KILOS	1.242.165	1.467.635	1.803.275	1.988.485
	TON	1.242	1.468	1.803	1.988
	\$	\$1.823.167	\$2.137.597	\$2.548.278	\$2.835.153
COSTA	KILOS	664.445	773.785	853.420	947.355
	TON	664	774	853	947
	\$	\$1.014.012	\$1.176.321	\$1.269.403	\$1.411.688
AUSTRO	KILOS	589.620	734.030	877.590	1.105.480
	TON	590	734	878	1.105
	\$	\$855.980	\$1.053.952	\$1.248.475	\$1.595.884
MANTA	KILOS			210	130
	TON	0	0	0	0
	\$			\$324	\$180
NACIONAL	KILOS	2.496.230	2.975.450	3.534.819	4.041.630
	TON	2.496	2.975	3.535	4.042
	\$	\$3.693.160	\$4.367.870	\$5.066.481	\$5.842.905

- En azúcar se reducen los fuertes crecimientos del 2016 debido, principalmente, a la difícil competencia de precio. Se ha incrementado las TN vendidas en un 6,2% con 3,323 TN en el 2017 y 3,130 TN en el 2016. En dólares el incremento es del 5,8% versus 13,6% en el 2016.

AZÚCAR		2014	2015	2016	2017
SIERRA	SACOS 50 KG	28.089	24.719	18.967	19.839
	TON	1.404	1.236	948	992
	\$	\$1.081.237	\$955.282	\$1.022.320	\$890.912
COSTA	SACOS 50 KG	17.594	18.116	16.633	18.814
	TON	880	906	832	941
	\$	\$695.071	\$714.456	\$758.982	\$911.753
AUSTRO	SACOS 50 KG	8.248	9.617	11.883	15.924
	TON	412	481	594	796
	\$	\$308.810	\$355.494	\$572.609	\$690.782
MANTA	SACOS 50 KG	1.200	1.030	360	253
	TON	60	52	18	13
	\$	\$45.600	\$39.860	\$14.748	\$11.638
NACIONAL	SACOS 50 KG	100.731	93.342	62.591	66.468
	TON	5.037	4.667	3.130	3.323
	\$	\$2.130.718	\$2.065.092	\$2.368.659	\$2.505.084

- *Las premezclas mantuvieron los buenos resultados del año anterior confirmando el éxito del producto por bajas devoluciones al alcanzar homogeneidad en fórmula. Las TN vendidas aumentaron en un 11,5% y los dólares en un 15,3%.*

PM		2014	2015	2016	2017
SIERRA	KILOS	46.931	74.107	91.353	101.900
	TON	47	74	91	102
	\$	\$99.623	\$157.344	\$186.628	\$192.214
COSTA	KILOS	36.865	52.194	59.761	68.489
	TON	37	52	60	68
	\$	\$82.958	\$115.312	\$124.857	\$143.041
AUSTRO	KILOS	22.172	27.437	37.241	51.041
	TON	22	27	37	51
	\$	\$51.629	\$63.957	\$82.456	\$111.125
MANTA	KILOS			86	5
	TON	0	0	0	0
	\$			\$192	\$13
NACIONAL	KILOS	105.968	153.738	188.633	221.448
	TON	106	154	189	221
	\$	\$234.211	\$336.613	\$394.134	\$446.392

- *En cuanto a las ventas de trigo perlado aumentaron considerablemente pero constituyen un producto marginal para la empresa.*
- *El resto del portafolio de Industria consiste en productos complementarios a la panadería y la pastelería. Estos productos son: chocolate, mermeladas y café. El chocolate, que está presente en el mercado desde el 2015, muestra un crecimiento del 45,3% en el 2017. Los otros dos productos fueron lanzados al mercado a inicios del 2017.*

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, como en el 2016, presento mayor dificultad para continuar con esta tendencia ya que no se pudo aumentar los precios como en los años pasados.

En la Línea de fideos se aumentó las ventas en TM pasando de 8551 TM pero en dólares se decreció en un -3,2% ya que la guerra de precios en el mercado de pastas es sumamente fuerte.

FIDEOS	Toneladas		Dolares	
	2016	2017	2016	2017
Ventas x Marca				
Amancay	5.473,25	5665,576	\$ 6.772.568,00	\$ 6.704.715,16
Granel	2.534,26	2775,37	\$ 1.986.110,00	\$ 2.129.216,14
Amancay Selecto	385,65	24,5544	\$ 502.301,00	\$ 42.153,96
Mamma Mia	8,58	-1,5192	\$ 65.351,00	\$ -13.230,44
Ta Riko	24,90	229,87	\$ 23.655,00	\$ 218.376,50
Santa Maria	124,59	89,0828	\$ 145.443,00	\$ 109.127,00
TOTAL	8.551,23	8.782,93	\$9.495.428,00	\$9.190.358,32

En el negocio de las Galletas los volúmenes aumentaron de forma importante con respecto al 2016. Aproximadamente un crecimiento del 16,3% en volumen y 12,6% en dólares.

GALLETAS	Toneladas		Dolares	
	2016	2017	2016	2017
Ventas x Marca				
ANIVENTURAS	465	553	\$ 1.156.256	\$ 1.354.661
KRISPIZ	184	289	\$ 960.908	\$ 1.409.229
KRISPIZ DELI-CHOCK	42	71	\$ 251.450	\$ 395.859
CHIKI KRISPIZ	96	105	\$ 372.638	\$ 440.090
TOQUE	60	93	\$ 142.333	\$ 195.838
SALTICAS	2.418	2.600	\$ 6.404.023	\$ 6.668.343
SALTICAS INTEGRAL	176	142	\$ 550.348	\$ 423.020
SALTICAS DELICHOK	37	9	\$ 178.779	\$ 64.033
SALTICAS MINI INTEGRAL	16	14	\$ 63.758	\$ 63.934
SALTICAS MINI ORIGINAL	55	48	\$ 201.972	\$ 222.300
SALTICAS LUNCH PACK	4	0	\$ 23.486	\$ 2.175
TUYAS	184	204	\$ 542.944	\$ 603.013
APETITAS	1.110	1.069	\$ 2.511.966	\$ 2.362.517
APETITAS DELICADAS	270	514	\$ 447.617	\$ 834.311
CIRCUS	866	1.201	\$ 1.987.548	\$ 2.752.594
SILUET	204	216	\$ 887.149	\$ 925.782
SILUET RELLENA	10	3	\$ 50.099	\$ 20.764
SILUET CEREAL Y FRUTOS	10	0	\$ 70.711	\$ 785
SNACK	6	-0	\$ 20.568	\$ -49
NAVIDAD	149	128	\$ 434.378	\$ 392.406
JUNGLITAS	897	917	\$ 1.178.603	\$ 1.245.929
SILUET BITE	-	5	\$ -	\$ 38.316
SALTICAS SODA	23	31	\$ 98.779	\$ 101.644
ORBITA	55	315	\$ 301.270	\$ 1.311.673
SALTICAS SODA INTEGRAL	18	32	\$ 62.021	\$ 92.568
LA PESQUERA	367	411	\$ 1.606.912	\$ 1.753.138
MIGA	185	8	\$ 268.804	\$ 9.138
TONI	149	80	\$ 492.756	\$ 264.129
TOTAL	8.056	9.060	21.268.077	23.948.140

La tercera línea de negocios de Snacks tuvo un decrecimiento del -6,3% en volumen y un crecimiento del 8,8% 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.

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 obtenida de la molienda de trigo en Corporación Superior Manta fue de 131.821 toneladas, con un promedio mensual de 10.985 toneladas, que corresponde a un 13% de aumento con respecto al año 2017, importante indicar que en este año se continuó con la instalación de los disipadores de energía en el edificio de la planta para lograr devolver la rigidez y amortiguamiento que se perdió debido al terremoto de magnitud 7,8 suscitado en Pedernales el 16 de abril del 2016.



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 78,38%, Afrecho 18,15% y Sema 3,39%. Valores que están dentro de los parámetros establecidos.



En este año se recibe gran parte de la maquinaria y accesorios del proyecto Ampliación del Molino B de 150t/día a 300t/día, con lo que, la capacidad instalada total de la planta en el año 2018 será de 600t/día.

Con respecto a los Sistemas de Gestión, en el mes noviembre se realizó la Auditoría de seguimiento de la Certificación FSSC-22000 categoría E procesamiento Harina de Trigo, así como también las Auditorías de nuestros clientes Industriales: Bimbo, Ferrero, obteniendo en todas resultados favorables, con lo que, continuamos garantizando calidad e inocuidad en la elaboración de nuestros productos.

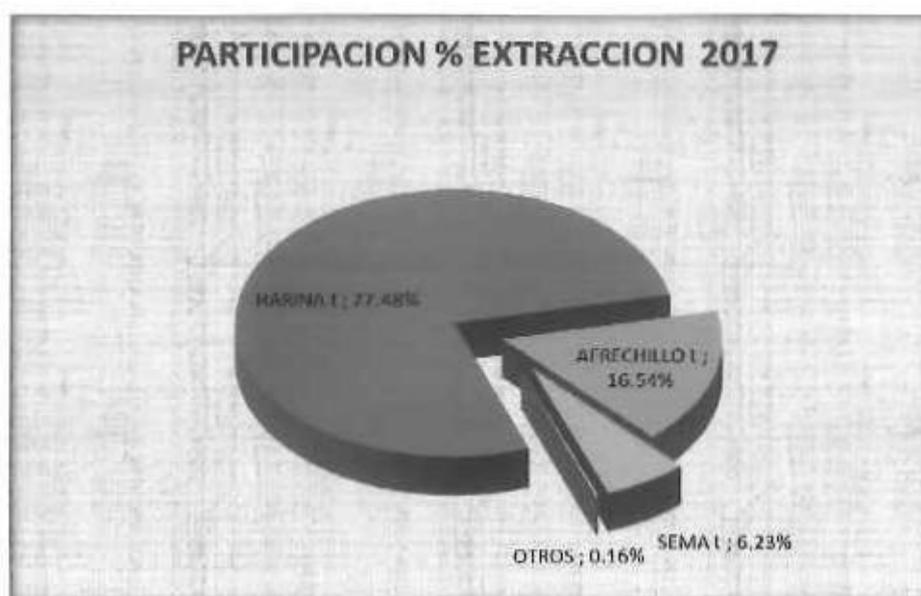
Durante el 2017 **Corporación Superior Guayllabamba** tuvo una producción global 35.401 TM, el promedio mensual de molienda es de 2.950 toneladas. Que corresponde a un 8% de incremento con respecto al 2016.



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 77,48%, Afrecho 16,54% y Sema 6,23%. Valores que están dentro de los parámetros establecidos.



En este año se recibe gran parte de la maquinaria y accesorios del proyecto Reforma Molino Guayllabamba, con lo que esta planta tendrá la capacidad de procesar trigo Durum obteniendo sémola de óptima calidad para la elaboración de pastas

CONSUMO

Durante el 2017 Corporación Superior S.A. tuvo una producción global de 17.912 TM un decremento del 2% vs el 2016, de las cuales 8.773 TM son para Marca Propia de Galletas (6% de incremento vs el 2016) , para Maquila Local se produjo 502 TM (31% de decremento vs el 2016) y en pastas se produjo 8.627 TM (6% de decrecimiento vs el 2016).

A continuación los cuadros resumen de la producción por mes y por línea de negocio.

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	2017	2016	Inc/Dec
MARCA LOCAL	510	363	677	571	898	338	844	1054	805	1001	1034	781	8773	8263	6%
MAQUILA L	42	32	95	29	26	53	48	53	32	43	76	31	502	730	-31%
FIDEO	789	740	829	761	832	522	598	554	507	702	840	884	8627	9223	-6%
													17902	18215	-2%

- *Hechos importantes:*

En este año se han realizado importantes cambios e inversiones para mejorar la calidad, inocuidad y produc

- *Implementar Sistemas de Gestión de Calidad*
- *Implementar nuevos layouts para disminuir costo de mano de obra*
- *Implementar nueva línea de bañados de Chocolate*
- *Implementar la nueva línea pasta corta amarilla FAVA ,es una línea de alta tecnología con secadero: temperatura, con capacidad anual de 10.000 ton.*
- *Mejoramiento de la infraestructura para cumplir con BPM (Buenas Prácticas de Manufactura)*

- *Capacidad 2017*

La capacidad de planta anual de todo el complejo de Guayllabamba es de 50.000 ton

- *Galletas 24.500 tons*
- *Pasta 14.500 tons*
- *Dry Mixes 11.000 tons*

La utilización de capacidad de planta durante el 2017 fue del 65%, distribuido de la siguiente manera:

- ✓ *Galletas 75%*
- ✓ *Pastas 60%*
- ✓ *Dry mixes 48 %*

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 \$ 42,98 millones en el año 2014 a US \$ 83,8 millones en el año 2017. Su nivel patrimonial ha crecido de US \$ 13,36 millones a US \$ 35,75 millones mejorando su nivel de solvencia. Adjunto cuadro del Balance General Histórico de la empresa del 2014 al 2017.

BALANCE GENERAL				
(en miles USD)	dic.-14	dic.-15	dic.-16	dic.-17
ACTIVO TOTAL	42.981.667	47.035.277	65.104.835	83.798.063
Caja y equivalentes	1.500.692	1.708.406	3.861.133	12.706.040
Inversiones corto plazo	6.874.112	5.063.971	10.000.000	10.163.333
CxC comerciales	16.906.150	18.539.888	18.706.764	19.114.516
CxC comerc relac	1.255.377	1.481.487	1.275.599	1.980.396
Anticipo proveedores	89.577	21.408	29.083	48.980
Otras cuentas x cobrar	44.074	46.115	57.278	65.411
Préstamos relacionadas				
Inventarios	3.686.478	4.103.359	5.211.119	13.788.774
Activo por impuesto corriente	842.576	892.157	910.437	2.213.006
Servicios y otros pagos anticipa	175.739	137.908	307.398	316.149
Activo corriente	31.374.775	31.994.699	40.358.812	60.396.606
Propiedades planta y equipo	5.426.132	5.647.493	17.694.647	18.211.832
Depreciacion Acumulada	0	0	-2.681.912	-4.269.580
Inversiones Largo Plazo	1.334.650	2.891.377	2.958.801	2.935.936
CxC cias relacionadas LP	4.800.701	6.501.708	6.774.485	6.523.269
Activos por impuestos diferidos	45.409	0	0	0
Activo no corriente	11.606.892	15.040.578	24.746.022	23.401.457
PASIVO TOTAL	29.625.977	26.224.265	39.821.125	48.052.259
Obligaciones financieras	3.400.784	248.635	358.976	9.834
EO porción cte	0	2.096.938	2.083.417	1.072.515
Proveedores total	16.520.354	7.596.699	14.878.475	32.097.436
Proveedores locales	3.062.502	3.750.512	4.154.804	5.167.764
CXP comerciales relacionadas	13.457.852	3.846.187	10.723.671	26.986.577
Proveedores trigo	0	0	0	-56.905
Otras cuentas x pagar	306.394	646.663	720.931	933.373
CXP comerciales relacionadas o	0	0	10.174.094	0
Pasivo por impuesto corriente	1.525.455	2.241.040	1.784.936	3.476.379
Beneficios definidos para emple.	1.008.889	2.062.545	1.609.582	2.906.763
Pasivo corriente	22.761.875	14.892.520	31.610.410	40.496.300
Obligaciones financieras LP	5.197.826	752.890	113.430	151.620
EO largo plazo	0	7.000.000	5.000.000	4.000.000
Beneficios definidos para emple	1.597.375	3.578.854	3.097.286	3.404.339
Pasivos por impuestos diferidos	68.902	0	0	0
Pasivo no corriente	6.864.102	11.331.744	8.210.715	7.555.959
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	864.712	864.712	864.712
Aportes para futuras capitalizac	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	-1.017.549	-945.652
Utilidades retenidas	8.567.804	13.396.133	19.474.619	23.904.074
Utilidad actual	3.857.734	6.103.494	4.431.462	10.392.203
PATRIMONIO	13.355.690	20.811.012	25.283.710	35.745.804

En el análisis vertical siguiente podemos ver que el activo corriente al 2017 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.

BALANCE GENERAL (en miles USD)	ANALISIS VERTICAL			
	dic.-14	dic.-15	dic.-16	dic.-17
ACTIVO TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Caja y equivalentes	3,49%	3,63%	5,93%	15,16%
Inversiones corto plazo	15,99%	10,77%	15,36%	12,13%
CxC comerciales	39,33%	39,42%	28,73%	22,81%
CxC comerc relac	2,92%	3,15%	1,96%	2,36%
Anticipo proveedores	0,21%	0,05%	0,04%	0,06%
Otras cuentas x cobrar	0,10%	0,10%	0,09%	0,08%
Préstamos relacionadas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Inventarios	8,58%	8,72%	8,00%	16,45%
Activo por impuesto corriente	1,96%	1,90%	1,40%	2,64%
Servicios y otros pagos anticipados	0,41%	0,29%	0,47%	0,38%
Activo corriente	73,00%	68,02%	61,99%	72,07%
Propiedades planta y equipo	12,62%	12,01%	27,18%	21,73%
Depreciación Acumulada	0,00%	0,00%	-4,12%	-5,10%
Inversiones Largo Plazo	3,11%	6,15%	4,54%	3,50%
CxC cias relacionadas LP	11,17%	13,82%	10,41%	7,78%
Activos por impuestos diferidos	0,11%	0,00%	0,00%	0,00%
Activo no corriente	27,00%	31,98%	38,01%	27,93%
PASIVO TOTAL	68,93%	55,76%	61,16%	57,34%
Obligaciones financieras	7,91%	0,53%	0,55%	0,01%
EO porción cte	0,00%	4,46%	3,20%	1,28%
Proveedores total	38,44%	16,15%	22,85%	38,30%
Proveedores locales	7,13%	7,97%	6,38%	6,17%
CXP comerciales relacionadas	31,31%	8,18%	16,47%	32,20%
Proveedores trigo	0,00%	0,00%	0,00%	-0,07%
Otras cuentas x pagar	0,71%	1,37%	1,11%	1,11%
CxP comerciales relacionadas otras	0,00%	0,00%	15,63%	0,00%
Pasivo por impuesto corriente	3,55%	4,76%	2,74%	4,15%
Beneficios definidos para empleados	2,35%	4,39%	2,47%	3,47%
Pasivo corriente	52,96%	31,66%	48,55%	48,33%
Obligaciones financieras LP	12,09%	1,60%	0,17%	0,18%
EO largo plazo	0,00%	14,88%	7,68%	4,77%
Beneficios definidos para empleados L	3,72%	7,61%	4,76%	4,06%
Pasivos por impuestos diferidos	0,16%	0,00%	0,00%	0,00%
Pasivo no corriente	15,97%	24,09%	12,61%	9,02%
Capital social	3,51%	3,21%	2,32%	1,80%
Acciones en tesorería	-0,13%	-0,12%	-0,09%	-0,07%
Reserva legal	1,12%	1,84%	1,33%	1,03%
Aportes para futuras capitalizaciones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Reserva de capital	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Reserva por valuación	0,18%	0,17%	0,12%	0,09%
Efectos aplicación NIIF	-2,52%	-2,30%	-1,56%	-1,13%
Utilidades retenidas	19,93%	28,48%	29,91%	28,53%
Utilidad actual	8,98%	12,98%	6,81%	12,40%
PATRIMONIO	31,07%	44,25%	38,84%	42,66%

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 2017 las ventas netas de CORPORACION SUPERIOR S.A. fueron US \$ 128,3 millones, monto que representó un crecimiento del 6,6% en relación a las ventas del 2016 (USD 120,4 millones). Este crecimiento es bastante más agresivo que el del último año (1,2%) y es similar al de los años pasados (2013-2015), donde el crecimiento promedio de las ventas fue de 8%. Esto se explica por la re-activación económica de varios sectores económicos en este año en el Ecuador.

A diciembre del 2017, el margen bruto fue del 30,7%, el cual muestra una gran mejora al del año 2016 que fue de 23,2%. Esta diferencia se debe principalmente a un mejor manejo de las operaciones, a un mejor costo de la materia prima y, principalmente, a que a partir de Junio 2016 CORPORACION importa directamente el trigo (principal materia prima). Se estima que este margen se mantendrá durante los próximos años debido al comportamiento del precio de la materia prima y que CORPORACION SUPERIOR S.A. seguirá importando el trigo directamente. A continuación se presenta un resumen de los resultados de la compañía del 2013 al 2017:

ESTADOS FINANCIEROS				
ESTADO DE RESULTADOS				
(en miles USD)	dic.-14	0 dic.-15	0 dic.-16	0 dic.-17
Ingresos	110.459.591	118.758.208	120.361.912	128.350.243
Costo de ventas	-86.523.312	-89.212.673	-92.508.703	-88.990.416
Utilidad bruta	23.936.278	29.545.535	27.853.209	39.359.827
		24,88%	23,14%	30,67%
Gastos de ventas	-14.317.083	-15.839.292	-17.272.298	-19.629.585
Gastos de administracion	-3.030.411	-2.894.439	-3.330.790	-3.608.671
Total gastos operacionales	-17.347.494	-18.733.731	-20.603.089	-23.238.256
Utilidad operativa	6.588.784	10.811.804	7.250.120	16.121.571
Gastos financieros	-774.615	-1.031.211	-898.802	-636.678
Otros ingresos	425.223	456.921	846.502	985.643
Otros gastos	-350.064	-817.149	-369.343	-658.368
Utilidad antes de part e impt	5.889.328	9.420.364	6.828.477	15.812.168
Participación trabajadores	-924.482	-1.491.418	-1.024.272	-2.371.825
Impuesto a la renta	-1.107.112	-1.825.453	-1.372.744	-3.048.139
Utilidad neta	3.857.734	6.103.494	4.431.462	10.392.203

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 2017, están el costo de ventas que representa el 69,3% sobre ingresos totales, en lugar del 76,8% del 2016. Los Gastos Administrativos y Comerciales se han situado en un promedio del 18%.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS				
(en miles USD)				
	dic.-14	dic.-15	dic.-16	dic.-17
Ventas netas	100%	100%	100%	100%
Costo de ventas	-78,3%	-75,1%	-76,9%	-69,3%
Utilidad bruta	21,7%	24,9%	23,1%	30,7%
Gastos de ventas	-13,0%	-13,3%	-14,4%	-15,3%
Gastos de administracion	-2,7%	-2,4%	-2,8%	-2,8%
Total gastos operacionales	-15,7%	-15,8%	-17,1%	-18,1%
Utilidad operativa	6,0%	9,1%	6,0%	12,6%
Gastos financieros	-0,7%	-0,9%	-0,7%	-0,5%
Ingresos por intereses	0,4%	0,4%	0,7%	0,8%
Otros ingresos/gastos	-0,3%	-0,7%	-0,3%	-0,5%
Utilidad antes de part e impt	5,3%	7,9%	5,7%	12,3%
Participación trabajadores	-0,8%	-1,3%	-0,9%	-1,8%
Impuesto a la renta	-1,0%	-1,5%	-1,1%	-2,4%
Utilidad neta	3,5%	5,1%	3,7%	8,1%

Margen de utilidad sobre ventas

A diciembre del 2017 se evidencia un incremento de la utilidad neta respecto a diciembre de 2016 y a la de los años pasados (2013-2015). Debido a una reducción en el costo de ventas frente a un mayor volumen de ventas, la utilidad neta fue USD 10.4 millones, equivalente al 8,1% sobre ventas.

A diciembre de 2017 la rentabilidad sobre los activos fue de 12,4% y sobre el patrimonio 29,1% porcentajes superiores a los registrados en el 2016 y similares a los del 2015 debido al mejor nivel de ventas y un menor aumento de los activos (28% vs 38% en el 2016).

A diciembre del 2017 el total de activos creció en un 28,7% en relación a diciembre del 2016 principalmente debido a la compra de maquinarias (las propiedades, plantas y equipos) y a un aumento importante en la caja.

A continuación los principales indicadores financieros y su interpretación:

INDICADORES FINANCIEROS	dic.-14	dic.-15	dic.-16	dic.-17
Operación				
Crecimiento en ventas	8,0%	7,5%	1,4%	6,6%
Ventas / Activo Fijo	20,4	21,0	6,8	7,0
Liquidez				
Activo corriente / Pasivo corriente	1,4	2,1	1,3	1,5
Capital de trabajo (en USD)	\$ 8.612.900	\$ 17.102.178	\$ 8.748.403	\$ 19.900.306
Prueba ácida	1,2	1,9	1,1	1,2
Rentabilidad				
Margen bruto / ventas	21,7%	24,9%	23,1%	30,7%
Margen operativo / ventas	6,0%	9,1%	6,0%	12,6%
Margen neto / ventas	3,5%	5,1%	3,7%	8,1%
ROA	8,98%	12,98%	6,81%	12,40%
ROE	28,9%	29,3%	17,53%	29,07%
EBITDA (miles USD)	\$ 7.166.743	\$ 11.032.306	\$ 8.777.254	\$ 18.036.514
Endeudamiento				
Pasivo / Activo total	69%	56%	61%	57%
Pasivo / Patrimonio	2,2	1,3	1,6	1,3
Pasivo / Ventas	0,3	0,2	0,3	0,4
Deuda financiera / EBITDA	1,2	0,9	2,0	0,3
Solvencia				
Patrimonio/Activo Total	31,1%	44,2%	38,8%	42,7%
Capital social / Activo total	3,5%	3,2%	2,3%	1,8%
Eficiencia				
Gastos operativos/Ventas	-15,7%	-15,8%	-17,1%	-18,1%
Actividad				
Rotación cxc	55	56	56	54
Rotación inventario	15	17	20	56
Rotación proveedores	13	15	16	21
Ciclo de caja (en días)	58	58	60	89

Liquidez

A diciembre del 2017, la relación de activo corriente/pasivo corriente fue de 1,5 veces, superior al 2016 pero inferior a la del 2015. Su capital de trabajo a diciembre del 2017 fue US \$ 19,9 millones. Esto muestra la estabilidad de la salud financiera que ha mantenido la empresa a lo largo de los años. El 32% de los activos corrientes corresponde a cartera comercial; 17% a inversiones a corto plazo; 23% 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 9% a pasivos de largo plazo.

CORPORACION SUPERIOR S.A., mantiene su recuperación de cartera a los 54 días, dos días inferior a la de los últimos tres años. La rotación promedio de pago a proveedores bordea los 21 días, lo cual muestra la liquidez de la empresa al poder pagar más rápido de lo que le pagan.

Endeudamiento

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.

El indicador de deuda financiera /EBITDA a diciembre del 2017 fue de 2 veces valor inferior al registrado en el año 2016 de 2. Esto se debe principalmente debido a la Cuenta por Pagar entre relacionadas de USD 10,17 millones debido a la compra de maquinaria en el 2016.

Cabe indicar que se mantiene al día los pagos en la emisión de Obligaciones de la empresa, en los procesos de calificación y se mantiene la Calificación AAA- con lo cual participamos dentro de los mejores calificados en el mercado de valores.

5.- RECURSOS HUMANOS

1) Gestión de TTHH por Indicadores de Gestión.

En el 2017, el equipo de TTHH se fortaleció la gestión de área, ya teniendo estabilizado y completo en Sistema de Gestión de Desarrollo y el Sistema Evolution.

Los resultados comparativos de los últimos dos años son:

1.1 Indicador de Selección de Personal:

Nos permite monitorear y gestionar de manera efectiva los procesos de selección en el Grupo. Se observa estable la efectividad en Selección de Personal de la mayoría de sucursales. En GYE bajo 2.1% debido a salidas tempranas de colaboradores antes del periodo de prueba.

1.2 Evaluación de Desempeño:

Durante el 2017, se realizaron el 100% de Evaluaciones de Periodo de Prueba (3 meses). Adicional, se alcanzó el 98% de la evaluación anual de desempeño a todos los colaboradores del Grupo a nivel nacional, en el Sistema de Gestión Desarrollo (SGD). Se observa decrecimiento en la mayoría de sucursales, debido que en el 2017 se incluyó en el indicador, las evaluaciones anuales, y el 2016 se evaluó solo Evaluaciones de Periodo de Prueba.

1.3 Inducción de personal:

Nos permite monitorear si se están realizando inducción de personal en todas las sucursales. Se observa cumplimiento en inducciones realizadas al nuevo personal.

1.4 Cumplimientos Legales:

Nos permite monitorear el índice de cumplimiento de obligaciones con el Ministerio del Trabajo. Este es un punto crítico, ya que su incumplimiento generaría multas altas a la compañía.

2) 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 cumplió al 100% todas las actividades planificadas en el año.*
- *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,



*Ing Juan Vergara A.
Vicepresidente Ejecutivo*

Corporación Superior. S.A.