

**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 correspondientes al ejercicio económico de 2019

I.- ENTORNO ECONOMICO

El producto interno bruto (PIB) paso de -1.2% en 2016 a un crecimiento de 2.4% en el 2017. El Banco Central indica que la economía creció 1.4% durante el 2018. La primera estimación de crecimiento para el 2019 indica que la economía creció apenas un 0.1% como dato preliminar. Las industrias con mayor crecimiento durante el 2018 fueron: Acuicultura y pesca de camarón (12.1%), suministro de electricidad y agua (9.4%), servicios financieros (5.0%). Dentro de las dieciocho macro industrias que conforman el PIB del Ecuador, las principales que presentaron variaciones negativas al cierre de 2019 fueron refinación de petróleo (-20.4%) y construcción (-5.2%). Según el Banco Central el PIB a valor nominal se ubica actualmente en USD 107,436 millones. Si bien se tenía la expectativa de un crecimiento del PIB de al menos 1% para el 2019 las manifestaciones e impedimentos a la producción que se generaron en octubre de 2019 causaron que el crecimiento económico del año sea prácticamente nulo.

Los principales indicadores macroeconómicos del Ecuador, determinados al cierre de 2019 se presentan a continuación:

INDICADORES MACROECONÓMICOS ECUADOR

Rubro	Valor	Rubro	Valor
Crecimiento PIB (prev) (en porcentaje 2019)	0.1%	Crecimiento anual PIB (t/t-4) IV trimestre 2019	-0.7%
Deuda Externa Pública como % PIB	48.9%	Inflación mensual (dic- 2019)	-0.01%
Balanza Comercial Total (millones USD) ene-dic 2019	820.2	Inflación anual (dic - 2019)	-0.07%
PIB nominal 2019 (USD miles de millones)	107.4	Inflación acumulada (dic 2019)	0.27%
Riesgo país (31-dic-19)	1001.00	Remesas recibidas(millones USD) 2018	3030.58
Precio Barril Petróleo WTI (USD al 31-diciembre-19)	61.23	Tasa de Desempleo Urbano (dic - 2019)	4.9%

Fuente: BCE

Inflación. En 2019 la inflación anual fue de -0.07%, volviendo a la tendencia de disminución de precios que ya se dio en 2017 (-0.20). La inflación mensual se ubicó en -0.01%. 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, la previsión inicial del Banco Central es que la inflación mantenga esa tendencia en el 2020.

SECTOR EXTERNO

Balanza Comercial:

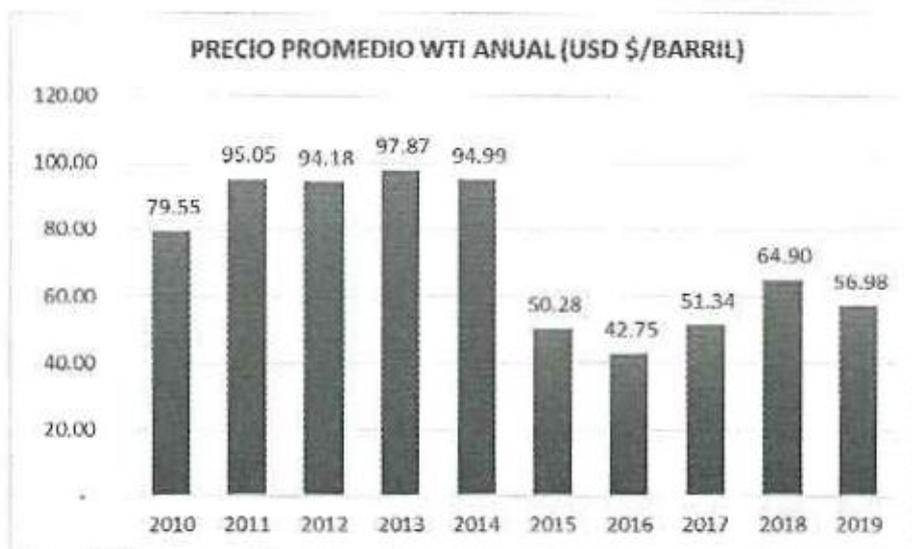
De enero a diciembre de 2019 las **importaciones** totales en valor FOB alcanzaron USD 21,509.3 millones, un -2.7% a comparación con las importaciones de 2018 (USD 22,105.6 millones). Por grupo de productos se evidenció que, la importación de materias primas representó el 32.26% del total, bienes de capital representó el 24.98%, combustibles y lubricantes representó el 19.28% del total, bienes de consumo representó 22.83%. La procedencia de los bienes radica principalmente en Estados Unidos, Alemania, Rusia, Italia, países de la comunidad andina, entre otros.

Exportaciones totales.- Durante el periodo enero-diciembre 2019 las exportaciones totales alcanzaron un valor de USD 22,329.4 millones, siendo superiores en 3.24% frente a lo reportado en el mismo periodo de 2018 (USD 21,628.0 millones). Las exportaciones petroleras disminuyeron en -1.39% en relación al año anterior pasando de USD 8,801.7 millones a USD 8,679.6, mientras que las no petroleras registraron un incremento de 6.4%. El incremento de las exportaciones no petroleras se sustentó principalmente en enlatados de pescado y banano.

Luego del Acuerdo Comercial firmado con la Unión Europea en enero de 2017, las exportaciones no petroleras a este destino han mantenido una tendencia creciente debido a los beneficios mutuos.

En 2019, la producción diaria de petróleo fue de 535.30 miles de barriles promedio, siendo la producción pública el 78.76% del total con 421.37 miles de barriles diarios. Por su parte, la producción privada participó con el 21.23% del total con una producción de 113.93 miles de barriles.

PRECIO PROMEDIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO



Fuente: BCE

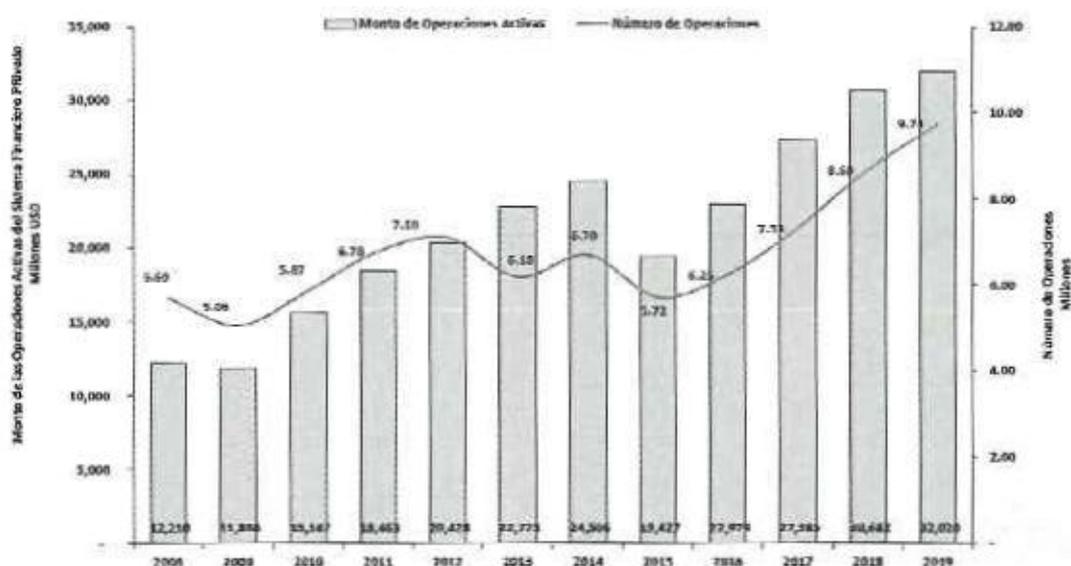
Los flujos de **inversión extranjera directa (IED)** al 2019 disminuye frente a los flujos presentados en 2018. El valor del saldo total en el 2019 fue de USD 966.2 millones comparado con USD 1,455.7 millones en 2018 una disminución de 33.6%.

SECTOR MONETARIO Y SISTEMA FINANCIERO

De acuerdo a la información publicada por el Banco Central del Ecuador, las tasas de interés referenciales se modificaron ligeramente durante el 2019, es así que la tasa pasiva referencial fue de 4.28% para diciembre de 2018, mientras que la tasa activa referencial fue de 8.68% existiendo un spread de tasas activas y pasivas de 3.26%, superior al 4.4% a diciembre de 2019. Esto podría indicar una ligera mejora en la cartera del sistema financiero en relación al cierre de 2018.

En lo que respecta a la evolución del **crédito** en el sistema financiero nacional, durante el 2019 hubo un incremento en el monto de las operaciones activas, así como en el número. Las instituciones financieras, fueron menos restrictivos en el otorgamiento de créditos para varios segmentos. En el siguiente gráfico se puede observar que el crédito se restringió en el 2015 y se mantuvo a niveles bajos en 2016, pero tiene una fuerte tendencia ascendente desde el 2017.

MONTO Y NUMERO DE OPERACIONES DE CRÉDITO POR AÑO



Fuente: BCE y Superintendencia de Bancos

SECTOR FISCAL

El total de **recaudación tributaria** en el 2019 sumó USD 13,180 millones, siendo inferior en un 6% frente a lo registrado en similar periodo de 2018 (USD 14,077.6 millones). Los impuestos que más aportan a la recaudación total son: El IVA con USD 4,884.8 millones, y el Impuesto a la Renta con USD 4,769.9 millones otro impuesto significativo es el ISD con USD 1,140 millones. De acuerdo a la información presentada por el SRI, la meta de recaudación para el 2019 se cumplió al 95%, inicialmente se había planteado una recaudación de USD 14,8723.6 millones sin contar notas de crédito y devoluciones.

De acuerdo a la información que presenta de manera mensual el Ministerio de Finanzas, la deuda externa agregada del Ecuador se ubica en USD 52.51 mil millones lo que equivale al 48.9% del PIB. De acuerdo al Presupuesto del Estado aprobado para el 2019 se estima que el país tendrá una necesidad de financiamiento de alrededor de USD 9.000 millones para el 2019. Sin embargo, según la información divulgada por el Ministerio de Finanzas y publicada por medios nacionales, el gobierno tendría identificado las fuentes de financiamiento en un 80% sin contar con el reciente acuerdo firmado con el FMI.

Mercado Laboral.

Empleo y Ocupación:

De acuerdo a la información presentada por el BCE, diciembre de 2019, la tasa de empleo adecuado / pleno nacional fue de 48.0% inferior en un 1.3% a lo registrado en 2018 cuando se ubicó en 49.3% e inferior en 2.4% a 2017 cuando se ubicaba en 50.4%, es decir, ha habido un ligero deterioro en la tasa de empleo adecuado a nivel nacional.

A diciembre de 2019, las ramas de actividad con mayor participación en el empleo adecuado nacional fueron: comercio (17.1%), industria y manufactura (12.4%), agricultura, ganadería, caza y silvicultura y pesca (11.1%), enseñanza y servicios sociales y de salud (13.2%). Estas industrias tienen más del 50% del empleo adecuado nacional a continuación se observa un comparativo anual y de las diferentes ramas:

Rama de actividad	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Comercio	16,3%	16,8%	16,5%	17,5%	16,6%	17,1%
Educación y servicios sociales y de salud	11,8%	12,5%	13,1%	12,9%	13,3%	13,2%
Manufactura (incluida refinación de petróleo)	12,9%	12,4%	13,0%	13,0%	12,5%	12,4%
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura y pesca	11,5%	11,0%	11,3%	10,3%	10,2%	11,1%
Administración pública, defensa, planes de seguridad social obligatoria	8,4%	8,8%	9,3%	9,4%	9,0%	8,0%
Construcción	9,3%	8,9%	8,4%	8,1%	7,9%	7,8%
Transporte	7,2%	7,8%	6,6%	7,0%	7,3%	7,4%
Actividades profesionales, técnicas y administrativas	6,0%	6,1%	6,2%	6,3%	6,8%	7,0%
Alquiler y servicios de comida	4,7%	4,8%	5,1%	5,4%	5,0%	5,3%
Servicio doméstico	3,2%	3,5%	2,7%	2,9%	3,1%	3,0%
Otros Servicios	2,9%	2,8%	2,9%	3,0%	2,8%	2,7%
Correo y Comunicaciones	1,4%	1,7%	1,2%	1,3%	1,4%	1,6%
Actividades de servicios financieros	1,9%	1,5%	1,3%	1,5%	1,6%	1,5%
Suministro de electricidad y agua	1,2%	1,1%	1,2%	1,3%	1,3%	1,1%
Artesanía y miscel	1,4%	1,2%	1,1%	0,7%	1,1%	1,0%
Total	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Fuente: INEC. Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo. Indicadores Laborales diciembre 2019.

2.- AREA COMERCIAL

Las ventas en 2019 suman los \$140.9 millones de dólares. En comparación al 2018 esto representa un incremento en ventas del 3.6%. La composición de las ventas proviene de las líneas de negocio: Industria y Consumo. Los resultados de cada línea son presentados a continuación:

INDUSTRIA

En la línea de negocio de industria, se obtuvo un crecimiento del 1.8% frente al 2018 al alcanzar los USD 93.4 millones frente a USD 91.8 millones en 2017.

En el 2019, las ventas de **harina** llegaron a 111,236 TM que corresponde a un crecimiento del **6.9%** comparado al 2018 donde se vendió 104,059 TM. Las ventas en dólares disminuyeron ligeramente de USD 68.5 en el 2018 a USD 68.3 en el 2019 (millones de dólares) lo que representa una ligera disminución en la venta del **0.2%**. En subproducto la venta incremento. Las ventas en toneladas registran un crecimiento de 7.0% en comparación al 2018 y muestran un crecimiento en dólares del **10.9%**.

		HARINA		
region		2017	2018	2019
SIERRA	\$	31,994,638	31,030,033	31,033,850
	Toneladas	46,574	46,626	50,471
	Sacos 50KG	931,479	932,511	1,009,415
COSTA	\$	25,856,155	26,278,341	26,537,502
	Toneladas	39,171	40,534	43,650
	Sacos 50KG	1,050,350	1,073,307	872,998
AUSTRO	\$	11,430,032	11,219,241	10,813,858
	Toneladas	16,705	16,900	17,115
	Sacos 50KG	334,106	337,990	342,307
TOTAL	\$	69,280,825	68,527,615	68,385,209
	Toneladas	102,450	104,059	111,236
	Sacos 50KG	2,315,935	2,343,808	2,224,719

En productos complementarios de la panificación comparando el año 2019 con 2018, encontramos que:

- Las grasas mantienen crecimiento del 6%, menor al crecimiento de 14% en el 2018.

		GRASA		
Año		2017	2018	2019
\$		5,843,536	6,673,490	7,078,833
KG		4,041,135	4,642,590	5,029,365
Toneladas		4,041	4,643	5,029

- Durante el 2019 la venta de azúcar disminuyo tanto a nivel de toneladas como de dólares. Las TM se redujeron en un 12% frente a 2018. En dólares la reducción es del 11%. Sin embargo, también se redujeron los costos en un 3% por lo que el margen bruto incremento a 11.5% frente al 10% obtenido en 2018.

		AZÚCAR		
Año		2017	2018	2019
\$		2,501,261	2,341,370	2,065,193
KG		3,323,200	3,179,000	2,843,300
Toneladas		3,323	3,179	2,843

- 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 **31%** y los dólares en un **29%**.

Año	PREMEZCLAS		
	2017	2018	2019
\$	446,415	582,461	751,552
KG	194,789	249,652	325,856
Toneladas	195	250	326

- La venta de trigo tuvo un incremento considerable a pesar de constituir un producto marginal para la empresa debido a los bajos márgenes, la venta paso de 3.1 millones en 2018 a 3.45 millones en 2019.
- El resto del portafolio de Industria consiste en productos complementarios a la panadería y la pastelería. Estos productos son: chocolate, mermelada y la introducción de postre de leche a finales de 2018 con una mayor estabilidad en 2019. Los resultados del año de estos productos se muestran a continuación:

Año	MERMELADAS	CHOCOLATES	POSTRELECH
	2019	2019	2019
\$	320,137	290,565	233,959
KG	136,010	59,242	83,964
Toneladas	136	59	84

La división de industria se mantiene como el área comercial más fuerte principalmente con la venta de harina, se continúa su 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 de consumo, se ha mantenido un enfoque de crecimiento en el mercado y de penetración de marcas principales y marcas nuevas. La venta incremento tanto a nivel de TM así como en dólares pasando de 20,305 TM y USD 36.6 millones en 2018 a 22,913 TM y USD 39.8 millones en 2019, lo que significa un crecimiento de 12.8% y 8.6% respectivamente.

En la línea de fideos se aumentó las ventas en TM pasando de 9,107 TM A 9,836 un crecimiento del 8%, sin embargo, esto no se refleja en un incremento en dólares donde solo pasa de USD 9.28 millones a USD 9.35 millones en 2019 un incremento del 0.7%. El mayor incremento en volumen de venta a comparación de ingresos en dólares se debe principalmente al alto nivel de competencia de precios que existe en el mercado de pastas, y a la actual coyuntura económica de baja inflación en el país.

A nivel de marcas Amancay mantiene su nivel de ventas, no hay crecimiento en la marca debido principalmente a la fuerte competencia en el mercado. Durante el 2019 se introdujo la marca Siluet buscando un target de mercado premium. Italia reduce su penetración en el mercado a comparación de 2018 consiguiendo una menor venta a nivel de volumen y dólares.

Marca/Artículo	FIDEO					
	Venta			Toneladas		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
AMANCAY	6,696,714.28	6,471,306.39	6,478,771.03	5,665.58	5,390.99	5,878.52
AMANSELECT	41,653.96	901.07	51.35	24.55	0.44	0.04
GRANEL	2,124,739.14	2,226,834.96	2,296,071.87	2,774.47	3,096.13	3,341.46
ITALIA	0.00	231,389.69	198,227.58	0.00	259.60	215.98
MAMMAMIA	14,230.44	56.82	97.30	1.52	0.01	0.01
SANTAMARIA	108,627.00	110,105.74	113,473.93	89.08	94.61	99.76
TA RIKO	218,376.50	249,106.30	266,077.39	229.87	266.38	300.37
SILUET	0.00	0.00	56,636.24	0.00	0.00	22.58
TOTAL	9,175,880.44	9,287,785.19	9,409,109.39	8,782.03	9,107.27	9,858.62

En la línea de galletas los volúmenes aumentaron de forma importante con respecto al 2018. Con un crecimiento del **15%** en volumen y **12%** en dólares. Salticas se mantiene como la marca principal de la empresa mientras que marcas como Circus y Krispiz mantienen un importante espacio en el mercado. La introducción de Mias (galletas tipo wafer) fue un éxito durante el 2019 como se resalta en el cuadro a continuación.

Marca/Artículo	GALLETAS					
	Venta \$			TON		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
SALTICAS	6,600,292.28	7,719,391.57	8,062,450.18	2,593.06	2,917.10	3,244.52
MIAS			3,768,004.56	-	-	1,427.22
CIRCUS	2,752,593.92	3,767,510.85	3,302,265.04	1,200.98	1,781.01	1,640.41
KRISPZ	1,409,229.33	1,909,297.39	2,332,578.70	288.91	409.42	486.16
APETITAS	2,017,048.95	1,985,244.94	1,647,230.06	942.60	908.75	766.76
ORBITA	1,311,672.97	1,946,137.56	1,397,319.69	314.59	459.88	356.68
JUNGLITAS	1,245,924.91	1,363,499.82	1,111,382.22	916.60	963.14	954.65
ANIVENTURA	1,354,661.04	1,204,427.90	1,106,771.52	553.25	482.57	457.85
SILUET	851,448.88	873,216.33	740,800.65	200.84	208.15	175.83
APETDELICA	834,310.62	793,237.95	731,152.49	514.16	463.97	394.48
TUYAS	603,012.52	459,677.16	322,749.01	204.20	144.92	102.98
CHIKI KRIS	440,085.95	430,675.07	512,280.97	104.50	84.21	120.97
NAVIDAD	392,406.45	293,415.84	617,713.45	128.43	100.31	193.99
APET LIMCH	345,468.35	450,261.51	460,414.18	126.76	171.31	181.50
SALTINTEGR	423,019.82	392,978.82	427,302.71	142.15	140.08	158.88
OTRAS	1,260,619.27	1,096,773.17	1,202,596.28	321.27	267.67	294.85
TOTAL	21,841,795.26	24,685,745.88	27,743,011.71	8,552.30	9,502.48	10,957.72

La tercera línea de negocios de snacks tuvo un decrecimiento del **12%** en volumen y un decrecimiento del **25%** en dólares. La línea de snacks tuvo un fuerte repunte durante los 4 meses finales del 2019 alcanzando una venta total de \$590k pero no se logro superar las ventas del 2018 que alcanzaron \$790k.

La división de Consumo se ha consolidado con Fideo y Galletas, se ha logrado el objetivo de 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 venta, la inclusión de harina consumo y caramelos ha probado ser rentable si bien la venta no se acerca a los niveles de fideo y galletas. No obstante, en 2019 tanto harina consumo como caramelos superan en venta y rentabilidad a snacks.

AÑO	VENTA			TONELADAS		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019
HARINACON	796,414	1,055,670	1,154,167	981	1,351	1,641
CARAMELOS	671,480	792,742	758,660	171	201	193
SNACKS	886,179	790,066	590,162	155	139	122

3.- AREA DE PRODUCCION

La producción obtenida de la molienda de trigo en **Corporación Superior Manta** fue de **157,453** toneladas, con un promedio mensual de 13.121 toneladas, que corresponde a un 17% de aumento con respecto al año pasado; es importante considerar el siguiente aspecto que influye directamente en este crecimiento:

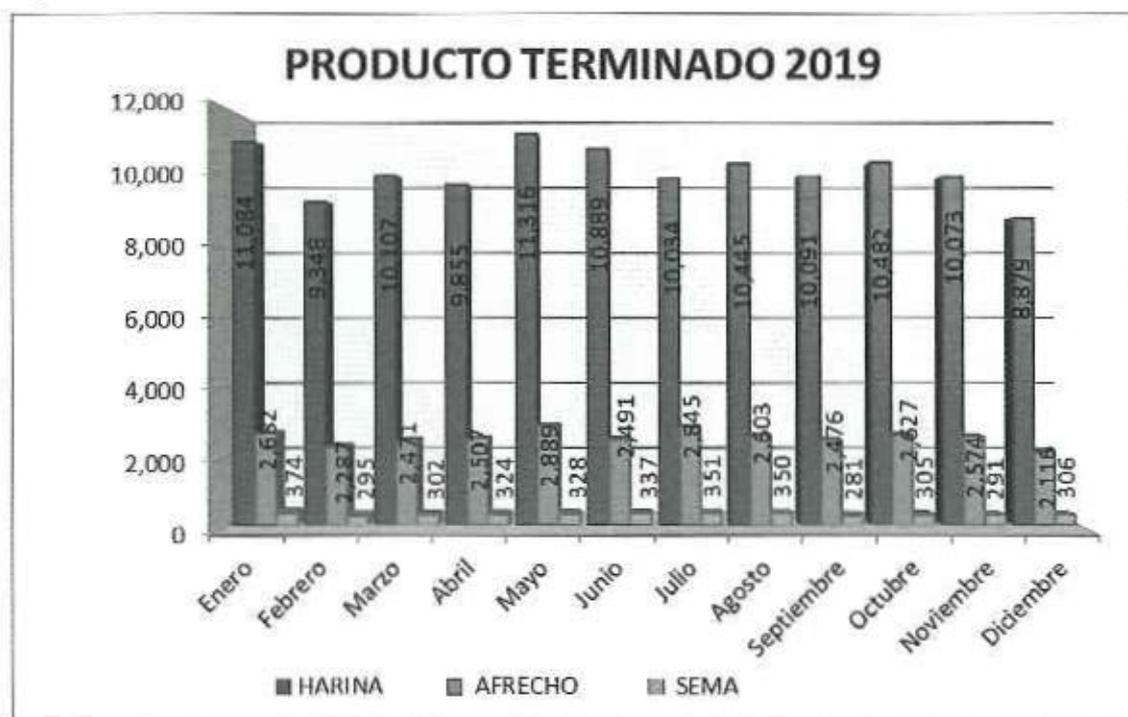
Para los meses de marzo, abril y mayo del 2019, el molino de Guayllabamba detiene operaciones para efectuar **la reforma del diagrama** con la finalidad de incluir el procesamiento de trigo Durum; en estos meses, gran parte del requerimiento de harina del Complejo de Guayllabamba fue cubierto por el molino de Manta, en consecuencia, su producción aumenta.

En este año se concluyó 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

Como proyectos pendientes, queda el Retrofit de Molino A (instalación del software WinCos), actualmente se está analizando la mejor fecha para su ejecución.



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 78,01%, Afrecho 19,41% y Sema 2,44%.

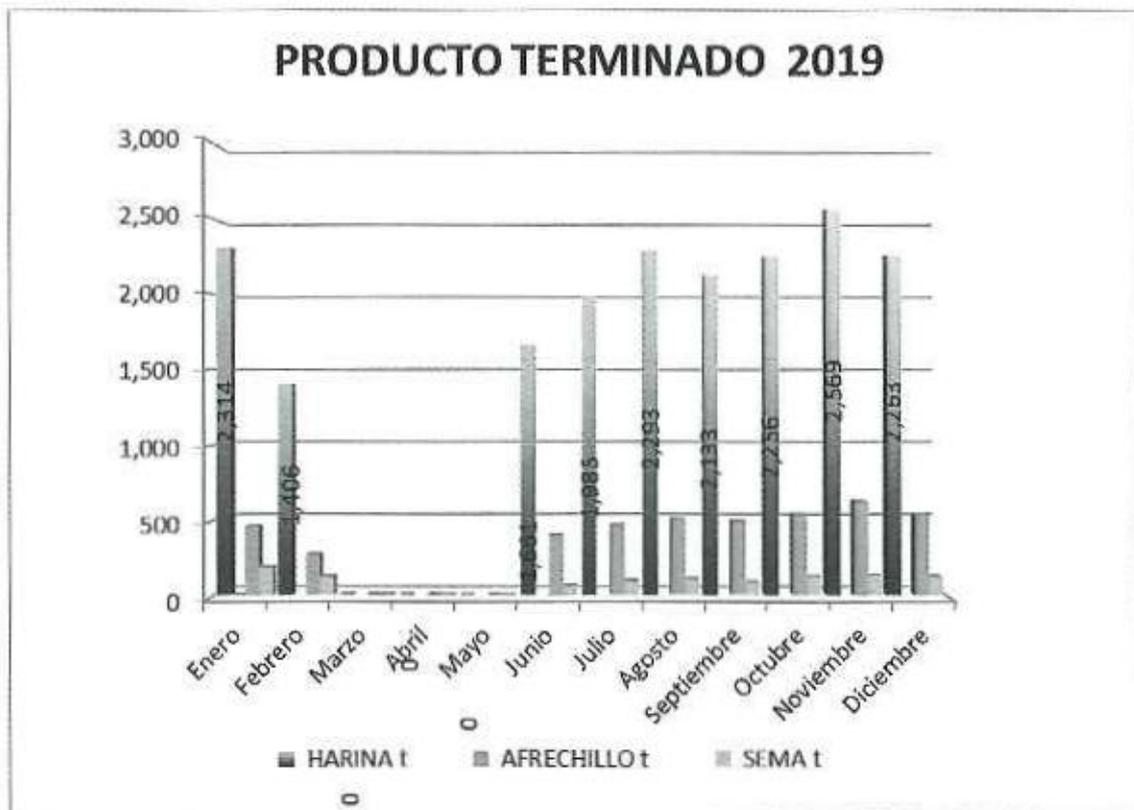


Con respecto a los Sistemas de Gestión, en el mes septiembre se realizó la **Auditoría no anunciada** de seguimiento FSSC-22000 categoría E procesamiento Harina de Trigo, así como también las Auditorías de nuestros clientes Industriales: Bimbo, Ferrero, obteniendo siempre resultados favorables, con lo que, continuamos garantizando calidad e inocuidad en la elaboración de nuestros productos.

Durante el 2019 Corporación **Superior Guayllabamba** tuvo una producción global **24,613 TM**, el promedio mensual de molienda es de 2.051 toneladas. La producción total del año sufre el decrecimiento del 31% debido a que, como se mencionó, en los meses de marzo, abril y mayo se ejecuta la **Reforma del Molino**. Se incorpora al diagrama la molienda de trigo DURUM, siendo el primer molino **tricombinado** y uno de los más automatizados de la región, teniendo la capacidad de procesar: trigo Durum, en donde se obtendrá sémola de óptima calidad para la elaboración de pastas; Trigos Duros para panificación y Trigos blandos para galletería. Cabe indicar que, para el efecto, se implementó maquinaria nueva en los principales procesos: limpieza, molienda y sistema de mezclas, siendo supervisados por el nuevo software propio del fabricante **WinCos**, que brinda todas las facilidades para el control total de la planta.



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%, Afrecho 17,46% y Sema 4,20%. Valores que están dentro de los parámetros establecidos.



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 USD 65.10 millones en el año 2016 a USD 114.4 millones en el año 2019. El patrimonio de la empresa también refleja el importante crecimiento, ya que pasa de USD 25 millones a casi USD 55 millones mostrando un gran nivel de solvencia. En el cuadro a continuación el balance general de Corporación Superior para los años entre 2016-2019.

ESTADOS FINANCIEROS				
BALANCE GENERAL				
	dic.-16	dic.-17	dic.-18	dic.-19
ACTIVO TOTAL	65,104,835	83,798,063	113,318,580	114,420,292
Caja y equivalentes	3,861,133	12,706,040	17,028,607	8,883,778
Inversiones corto plazo	10,000,000	10,163,333	24,942,644	21,276,573
CxC comerciales	18,706,764	19,114,516	21,204,323	22,289,379
CxC comerc relac	1,275,599	1,980,396	4,693,560	4,173,791
Anticipo proveedores	29,083	48,980	42,728	16,714
Otras cuentas x cobrar	57,278	65,411	44,573	25,027
Préstamos relacionadas				
Inventarios	5,211,119	13,788,774	15,014,356	14,942,037
Activo por impuesto corriente	910,437	2,213,006	3,279,576	4,289,084
Servicios y otros pagos anticipados	307,398	316,149	370,843	304,442
Activo corriente	40,358,812	60,396,606	86,621,209	76,200,824
Propiedades planta y equipo	17,694,647	18,211,832	19,307,735	22,801,416
Depreciacion Acumulada	-2,681,912	-4,269,580	-5,870,162	-7,526,606
Inversiones Largo Plazo	2,958,801	2,935,936	2,927,919	2,930,497
CxC cias relacionadas LP	6,774,485	6,523,269	10,257,675	19,860,916
Activos por impuestos diferidos	0	0	74,204	153,246
Activo no corriente	24,746,022	23,401,457	26,697,371	38,219,468
PASIVO TOTAL	39,821,125	48,052,259	65,626,194	59,952,437
Obligaciones financieras	358,976	9,834	0	3,923
EO porción cte	2,083,417	1,072,515	2,048,681	1,023,840
Proveedores total	14,878,475	32,097,436	48,028,354	46,550,979
Proveedores locales	4,154,804	5,167,764	4,670,443	6,060,937
CXP comerciales relacionadas	10,723,671	26,986,677	34,122,110	35,196,807
Proveedores trigo	0	-56,905	9,235,801	5,293,235
Otras cuentas x pagar	720,931	933,373	1,112,226	762,522
CxP comerciales relacionadas otras	10,174,094	0	0	0
Pasivo por impuesto corriente	1,784,936	3,476,379	5,627,081	4,625,121
Beneficios definidos para empleados	1,609,582	2,908,763	4,215,403	3,438,533
Pasivo corriente	31,610,410	40,496,300	61,031,746	56,404,917
Obligaciones financieras LP	113,430	151,620	0	0
EO largo plazo	5,000,000	4,000,000	1,000,000	0
Beneficios definidos para empleados L	3,097,286	3,404,339	3,594,448	3,547,520
Pasivos por impuestos diferidos	0	0	0	0
Pasivo no corriente	8,210,715	7,555,959	4,594,448	3,547,520
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	864,712	864,712	864,712	28,062,337
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	-1,017,549	-945,652	-989,481	-960,321
Utilidades retenidas	19,474,619	23,904,074	30,950,350	13,864,662
Utilidad actual	4,431,462	10,392,203	15,336,340	11,970,713
PATRIMONIO	25,283,710	35,745,804	47,692,386	54,467,855

En el análisis vertical realizado sobre el balance general podemos ver que el activo corriente al 2019 constituye el 66.6% de los activos y el pasivo corriente el 49.30% de la operación, lo cual demuestra el buen manejo de la compañía en su capital de operación.

ANALISIS VERTICAL				
	diciembre-16	diciembre-17	diciembre-18	diciembre-19
ACTIVO TOTAL	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Caja y equivalentes	5.93%	15.16%	15.03%	7.76%
Inversiones corto plazo	15.36%	12.13%	22.01%	18.60%
CxC comerciales	28.73%	22.81%	18.71%	19.48%
CxC comerc relac	1.96%	2.36%	4.14%	3.65%
Anticipo proveedores	0.04%	0.06%	0.04%	0.01%
Otras cuentas x cobrar	0.09%	0.08%	0.04%	0.02%
Préstamos relacionadas	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Inventarios	8.00%	16.45%	13.25%	13.06%
Activo por impuesto corriente	1.40%	2.64%	2.89%	3.75%
Servicios y otros pagos anticipados	0.47%	0.38%	0.33%	0.27%
Activo corriente	61.99%	72.07%	76.44%	66.60%
Propiedades planta y equipo	27.18%	21.73%	17.04%	19.93%
Depreciacion Acumulada	-4.12%	-5.10%	-5.18%	-6.58%
Inversiones Largo Plazo	4.54%	3.50%	2.58%	2.56%
CxC cias relacionadas LP	10.41%	7.78%	9.05%	17.36%
Activos por impuestos diferidos	0.00%	0.00%	0.07%	0.13%
Activo no corriente	38.01%	27.93%	23.56%	33.40%
PASIVO TOTAL	61.16%	57.34%	57.91%	52.40%
Obligaciones financieras	0.55%	0.01%	0.00%	0.00%
EO porción cte	3.20%	1.28%	1.81%	0.89%
Proveedores total	22.85%	38.30%	42.38%	40.68%
Proveedores locales	6.38%	6.17%	4.12%	5.30%
CXP comerciales relacionadas	16.47%	32.20%	30.11%	30.76%
Proveedores trigo	0.00%	-0.07%	8.15%	4.63%
Otras cuentas x pagar	1.11%	1.11%	0.98%	0.67%
CxP comerciales relacionadas otras	15.63%	0.00%	0.00%	0.00%
Pasivo por impuesto corriente	2.74%	4.15%	4.97%	4.04%
Beneficios definidos para empleados	2.47%	3.47%	3.72%	3.01%
Pasivo corriente	48.55%	48.33%	53.86%	49.30%
Obligaciones financieras LP	0.17%	0.18%	0.00%	0.00%
EO largo plazo	7.68%	4.77%	0.88%	0.00%
Beneficios definidos para empleados LP	4.76%	4.06%	3.17%	3.10%
Pasivos por impuestos diferidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Pasivo no corriente	12.61%	9.02%	4.05%	3.10%
Capital social	2.32%	1.80%	1.33%	1.32%
Acciones en tesorería	-0.09%	-0.07%	-0.05%	-0.05%
Reserva legal	1.33%	1.03%	0.76%	24.53%
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	0.12%	0.09%	0.07%	0.07%
Efectos aplicación NIF	-1.56%	-1.13%	-0.87%	-0.84%
Utilidades retenidas	29.91%	28.53%	27.31%	12.12%
Utilidad actual	6.81%	12.40%	13.53%	10.46%
PATRIMONIO	38.84%	42.66%	42.09%	47.60%

El incremento en las ventas tanto a nivel de volumen como en dólares generados, ha permitido que Corporación Superior gane en participación de mercado y alcanzar un mejor posicionamiento de sus productos y marcas, el enfoque en los productos de la línea consumo ha dado resultados y el reconocimiento de marcas ha impulsado los niveles de venta. Las líneas principales de la compañía, harina y galletas, tuvieron

crecimientos importantes mientras que fideo se mantuvo estable dentro de una realidad de mercado complicada y competida.

Estado de Resultados:

A diciembre de 2019 las ventas netas de CORPORACION SUPERIOR S.A. fueron USD 140.9 millones, monto que representó un crecimiento del 3.7% en relación a las ventas del año anterior (USD 135.9 millones). Este crecimiento es cercano al generado en 2018 el cual fue del 5.8% pero no supera al crecimiento promedio de los años 2013-2017, donde el crecimiento promedio de las ventas fue de 7%. El crecimiento total de las ventas fue afectado por la paralización a nivel nacional que se generó en octubre de 2019.

La competencia a nivel de precio y un incremento en los costos de producción causaron que la utilidad bruta disminuya pese al incremento en ventas netas, en 2018 la utilidad bruta fue de 35.6% y paso a al 33.1% en 2019. 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 trigo de forma directa. Se debe al incremento en costos y una disminución en los precios de venta netos lo que causó que la utilidad neta haya disminuido en 2019 pasando de un 11% a un 8.5%. No obstante, a mediados de 2019 se implementó un plan de ahorro a nivel general en la empresa lo que redujo costos y gastos buscando paliar el menor nivel de precios del mercado y el bajo consumo en la economía en general. A continuación, se presenta un resumen de los resultados de la compañía del 2016 al 2019:

ESTADOS FINANCIEROS				
ESTADO DE RESULTADOS				
	0	0	0	0
	dic.-16	dic.-17	dic.-18	dic.-19
Ingresos	120,361,912	128,350,243	135,968,670	140,880,532
Costo de ventas	-92,508,703	-88,990,416	-87,577,180	-94,293,451
Utilidad bruta	27,853,209	39,359,827	48,391,491	46,587,082
Gastos de ventas	-17,272,298	-19,629,585	-21,491,572	-23,929,689
Gastos de administración	-3,330,790	-3,608,671	-3,977,521	-4,087,921
Total gastos operacionales	-20,603,089	-23,238,256	-25,469,093	-28,017,609
Utilidad operativa	7,250,120	16,121,571	22,922,398	18,569,473
Gastos financieros	-898,802	-636,678	-444,394	-268,147
Otros ingresos	846,502	985,643	2,077,284	2,561,494
Otros gastos	-369,343	-658,368	-508,241	-2,088,446
Utilidad antes de parte imptos	6,828,477	15,812,168	24,047,046	18,774,374
Participación trabajadores	-1,024,272	-2,371,825	-3,607,057	-2,816,156
Impuesto a la renta	-1,372,744	-3,048,139	-5,103,650	-3,987,505
Utilidad neta	4,431,462	10,392,203	15,336,340	11,970,713

Corporación Superior mantiene una alta capacidad de diversificación de productos por lo que este enfoque permitirá seguir incrementando los márgenes de la operación en el corto y mediano plazo. A continuación, se realiza un análisis relativo del estado de resultados en relación a la venta total de la empresa:

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS				
%	dic.-16	dic.-17	dic.-18	dic.-19
Ventas netas	100%	100%	100%	100%
Costo de ventas	-76.9%	-69.3%	-64.4%	-66.9%
Utilidad bruta	23.1%	30.7%	35.6%	33.1%
Gastos de ventas	-14.4%	-15.3%	-15.8%	-17.0%
Gastos de administracion	-2.8%	-2.8%	-2.9%	-2.9%
Total gastos operacionales	-17.1%	-18.1%	-18.7%	-19.9%
Utilidad operativa	6.0%	12.6%	16.9%	13.2%
Gastos financieros	-0.7%	-0.5%	-0.3%	-0.2%
Ingresos por intereses	0.7%	0.8%	1.5%	1.8%
Otros ingresos/gastos	-0.3%	-0.5%	-0.4%	-1.5%
Utilidad antes de part e imptos	5.7%	12.3%	17.7%	13.3%
Participación trabajadores	-0.9%	-1.8%	-2.7%	-2.0%
Impuesto a la renta	-1.1%	-2.4%	-3.8%	-2.8%
Utilidad neta	3.7%	8.1%	11.3%	8.5%

Margen de utilidad sobre ventas

A diciembre del 2019 se evidencia una disminución de la utilidad neta respecto a diciembre de 2018 por primera vez en los últimos años. Principalmente se explica en el incremento relativo de costos y gastos operativos por lo que se implementaron planes de ahorro como se mencionó anteriormente. Los resultados también fueron afectados durante el paro de octubre cuando el despacho de productos se detuvo por casi dos semanas y se realizó con dificultades durante todo el mes.

A diciembre de 2019 la rentabilidad sobre los activos fue de 10.46% y sobre el patrimonio 21.98% resultados inferiores a los registrados los últimos dos años como consecuencia de los factores delineados en párrafos anteriores.

A continuación, se muestra los principales indicadores financieros y su interpretación:

INDICADORES FINANCIEROS				
	dic.-16	dic.-17	dic.-18	dic.-19
Operación				
Crecimiento en ventas	1.4%	6.6%	5.9%	3.6%
Ventas / Activo Fijo	6.8	7.0	7.0	6.2
Liquidez				
Activo corriente / Pasivo corriente	1.3	1.5	1.4	1.4
Capital de trabajo (en USD)	\$ 8,748,403	\$ 19,900,306	\$ 25,589,463	\$ 19,795,907
Prueba ácida	1.1	1.2	1.2	1.1
Rentabilidad				
Margen bruto / ventas	23.1%	30.7%	35.6%	33.1%
Margen operativo / ventas	6.0%	12.6%	16.9%	13.2%
Margen neto / ventas	3.7%	8.1%	11.3%	8.5%
ROA	6.81%	12.40%	13.53%	10.46%
ROE	17.53%	29.07%	32.16%	21.98%
EBITDA (miles USD)	\$ 8,777,254	\$ 18,038,514	\$ 26,092,023	\$ 21,148,614
Endeudamiento				
Pasivo / Activo total	61%	57%	58%	52%
Pasivo / Patrimonio	1.6	1.3	1.4	1.1
Pasivo / Ventas	0.3	0.4	0.5	0.4
Deuda financiera / EBITDA	2.0	0.3	0.1	0.0
Solvencia				
Patrimonio/Activo Total	38.8%	42.7%	42.1%	47.6%
Capital social / Activo total	2.3%	1.8%	1.3%	1.3%
Eficiencia				
Gastos operativos/Ventas	-17.1%	-18.1%	-18.7%	-19.9%
Actividad				
Rotación cxc	56	54	56	57
Rotación inventario	20	56	62	57
Rotación proveedores	16	21	57	43
Ciclo de caja (en días)	60	89	61	71

Liquidez

Al cierre de 2019, la relación de activo corriente/pasivo corriente fue de 1.4 veces, superior al 2016 inferior al 2017 pero igual a lo registrado el año pasado. El capital de trabajo a diciembre del 2019 fue USD 19.7 millones. Estos indicadores en su conjunto muestran un elevado nivel de liquidez, que si bien es inferior al 2018 sigue siendo más que suficiente para el manejo normal de la empresa.

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 7,600 clientes y tasas de cartera vencida inferiores al 2.5%, por otro lado, un inventario altamente cotizado en el mercado, el cual es de rápida realización.

Con relación a las obligaciones corrientes, a diciembre 2019, el 93% del pasivo correspondió a corto plazo y 7% a pasivos de largo plazo.

CORPORACION SUPERIOR S.A., mantiene su recuperación de cartera en torno a los 57 días, dentro del promedio de los últimos 4 años. La rotación promedio de pago a proveedores bordea los 43 días, al haberse implementado una política de pago a proveedores de entre 45 y 60 días de tal forma que se asemeje al período de cobranza.

Endeudamiento y solvencia

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 2018 fue de 0.01 veces muy inferior al registrado en el año 2016 de 2. Esto muestra la poca necesidad de la empresa de recurrir a recursos de terceros para financiar su operación normal debido al alto nivel de solvencia apuntalado por una fuerte liquidez de la operación.

Cabe indicar que la empresa se mantiene al día en los pagos de la emisión de obligaciones mantenida en el mercado de valores. Adicionalmente el proceso de calificación de riesgo más reciente ratifico la calificación de riesgo de AAA-.

5.- TALENTO HUMANO

Gestión de TTHH por Indicadores de Gestión.

En el 2019, el equipo de TTHH continúa manejando la gestión de área en base a Indicadores de Gestión.

Los resultados comparativos de los últimos dos años son:

Indicador de Selección de Personal:

Se tiene un cumplimiento nacional promedio de 96%. En cuenca bajo en un 2% el cumplimiento del indicador debido al retraso en la contratación de algunos procesos principalmente por nuevas estructuras. En cuanto a las demás sucursales subió el indicador con respecto al 2018 debido al proceso de mapeo de talentos en diferentes áreas comerciales como TAT.

Evaluación de Desempeño:

Durante el 2019, se realizaron el 100% de Evaluaciones de Periodo de Prueba a nivel nacional (3 meses) en nuestro Sistema de Evaluaciones y Plantillas en Excel.

Adicional, se realizó el 97% de la evaluación anual de desempeño a todos los colaboradores del Grupo a nivel nacional en el Sistema de Gestión Desarrollo (SGD). Este permite monitorear el desempeño a nivel nacional.

Inducción de personal:

Se observa cumplimiento en inducciones realizadas al nuevo personal del 100% a nivel nacional.

Cumplimientos Legales:

Tenemos un cumplimiento del 100% de contratos cargados a tiempo en el Ministerio del Trabajo (se tiene 1 mes para el registro en la página del MDT).

Tenemos cumplimiento del 100% de cumplimiento con la carga de Finiquitos en la página del MDT (tenemos 15 días para la carga y legalización de finiquitos en la página del MDT).

Rotación:

	2018	2019
Quito	3,35	2,90
GYA	1,30	1,0
GYE	2,30	0,82
Cuenca	3,18	3,41
Manta	1,04	0,84

De manera general baja la rotación de personal en Quito, Guayllabamba, Guayaquil, Manta. Aumenta en Cuenca de 3,18% a 3,41%, debido al incremento en headcount con la apertura de la zona Machala TAT. Cabe mencionar como información general el promedio de rotación nacional baja de 2,73% a 1,77% con respecto al año anterior

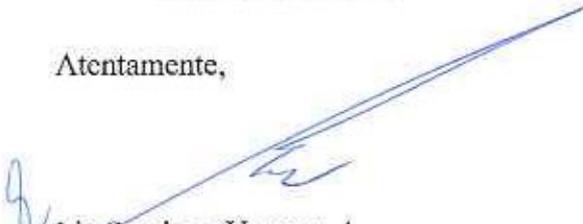
Ausentismo:

Tenemos un Ausentismo promedio de 1.85%. Teniendo una disminución con respecto al año anterior.

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 en todas las empresas del Grupo, y a su vez se coordinó la legalización ante el Ministerio del Trabajo por medio del SUT.
- Se ejecutó las capacitaciones a Comités paritarios para la gestión de seguridad industrial al 100%.

Atentamente,


Lic Santiago Vergara A.
Gerente General
Corporación Superior. SA.