

## Informe del gerente

1. Entorno	2. Mercado	3. Resultados comerciales	4. Resultados financieros	5. Cartera	6. Talento humano	7. Conclusiones
------------	------------	---------------------------	---------------------------	------------	-------------------	-----------------

De conformidad con la ley y los estatutos, me permito exponer de una manera fiel la evolución y los resultados del ejercicio del 2010 de CORDIALSA ECUADOR, con su respectivo análisis

### 1. Entorno

#### **Político**

A pesar de que en este año hubo un nuevo proceso electoral (la consulta popular), la aceptación de las medidas fueron respaldadas por casi un 80% de la población, según sondeos, tras cinco años en la presidencia de la República, Rafael Correa se ha convertido en la figura política que más altos niveles de aceptación ha tenido durante su estadía en la Primera Magistratura desde el regreso a la democracia en 1970.

Al igual que en los años anteriores, en 2011 la gestión del Mandatario ecuatoriano registró un alto nivel de aprobación que, según encuestadoras como Perfiles de Opinión, es cercano al 80%, informó una publicación de El Ciudadano

Otro de los temas más nombrados en 2011 fue la prohibición a que las instituciones del sistema financiero privado así como las empresas de comunicación privadas de carácter nacional, sus directores y principales accionistas, sean dueños o tengan participación accionaria fuera del ámbito financiero o comunicacional.

Por otro lado siguen las preocupaciones por la libertad de expresión en el país sobre todo por el muy mencionado caso del universo donde se condenan a tres años de prisión a los directivos del diario y les obligan a pagar 40 millones de dólares al presidente de la república



## **Social**

En el tema del empleo se perciben avances muy importantes en el país, según el Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) el año cerró con una tasa de 5,1%, menor a la registrada en 2010, que fue del 5,5%, esto se debe al crecimiento económico de 2011.

El año pasado terminó además con una tasa de subempleo del 44,2% y una tasa de ocupación plena del 49,9%.

Adicional el salario mínimo tubo un incremento de 24 dólares en el Salario Básico Unificado para 2011, razón por la que los beneficiarios ahora recibirán 264 dólares mensuales.

Este incremento en el salario significó un alza de 10% , que alcanza a los trabajadores de los sectores público y privado, incluso servicio doméstico, agrícolas, artesanos y pequeña industria.

Adicional se habla del salario digno donde se debe pagar al trabajador una compensación económica a empleados que no obtuvieron durante el 2011 el valor es USD 350,70

## **Económico**

Los precios al consumidor en Ecuador subieron un 5,41% en el 2011, bastante por encima de la meta oficial. El Gobierno había pronosticado una inflación anual del 4,47% para el 2011, pero en octubre la inflación acumulada durante el año ya había sobrepasado ese nivel. El Instituto Nacional de Estadísticas y Censo (INEC) dijo que los precios de los alimentos y de las bebidas no alcohólicas fueron los que más contribuyeron con la inflación local el año pasado, seguidos por ropa y calzado y educación, restaurantes y hoteles.

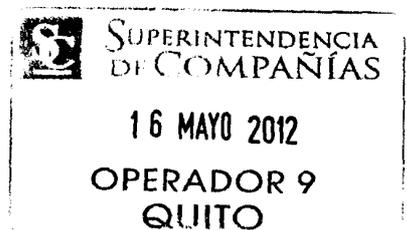
Ecuador redujo su déficit comercial en un 63,8% en el 2011 a unos 717,3 millones de dólares respecto al año anterior, por un aumento de los precios del barril de crudo

La balanza comercial petrolera del 2011 tuvo un superávit de 7.826 millones de dólares frente a los 5.630 millones de dólares del año previo.

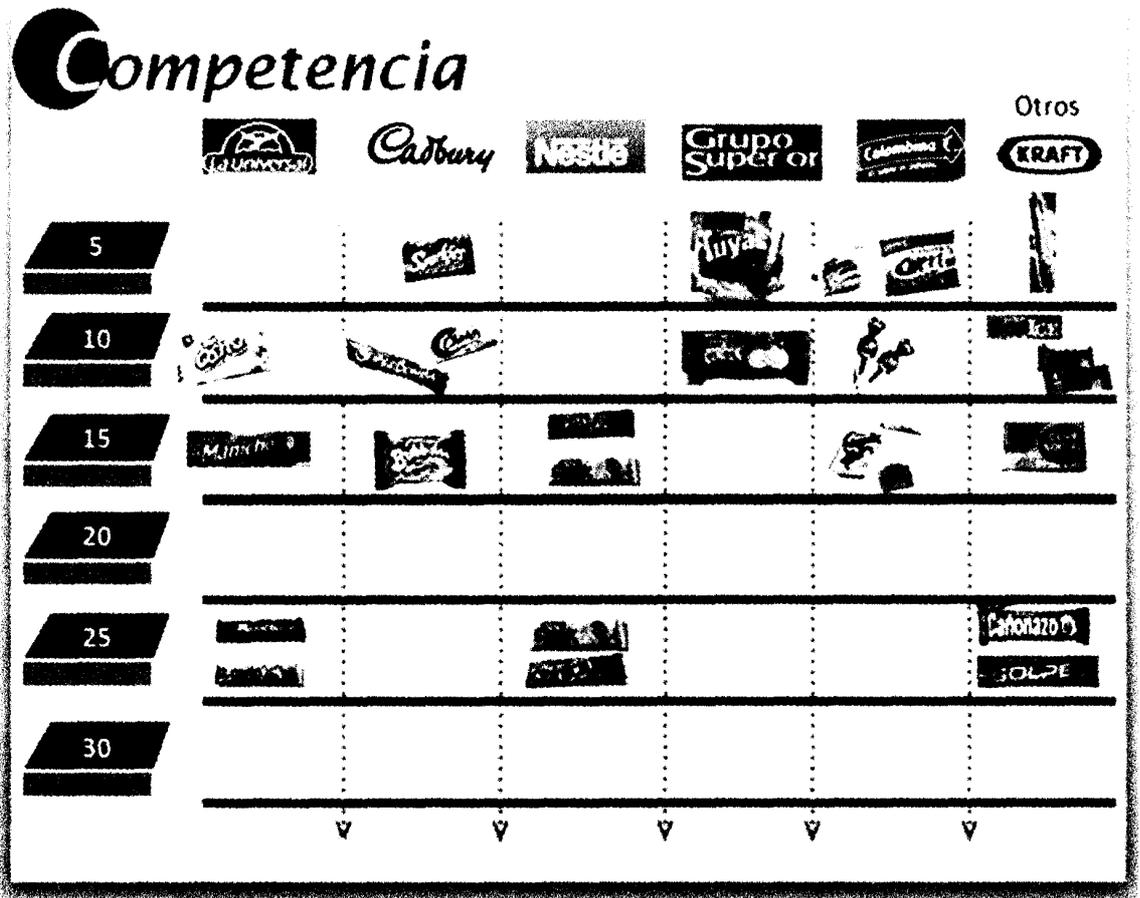
Mientras que la balanza comercial no petrolera aumentó su déficit en un 12,3% a 8.543 millones de dólares, principalmente por aumento de los precios de las materias primas y bienes de consumo.

"La balanza comercial petrolera presentó un saldo favorable (...) debido al aumento en 35% de los precios del barril de petróleo y sus derivados

El gobierno incremento el 25 de noviembre el impuesto a la salida de divisas pasando del 2% al 5% dicho incremento fue aprobado por ley incluido en el paquete de reforma tributaria, logrando de esta manera mayores fuentes de financiamiento



## 2. Mercado



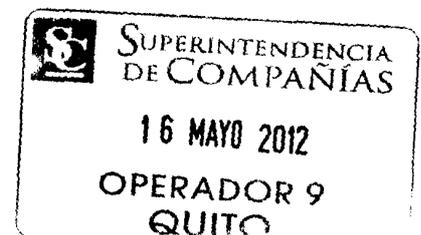
El año 2011 fue muy competitivo en las fracciones de moneda, las empresas locales buscan incrementar sus ventas basadas en que sus competidores importados ven reducidos sus márgenes ocasionados por el impuesto a la salida de divisas

### Galletas

El competidor más fuerte que es Nestle, tuvo un Programa concurso en TV para toda la familia, con premios hasta 100 mil dólares.

Esta iniciativa busca incentivar una mayor interacción con la familia ecuatoriana y sus marcas.

En los productos de las marcas participantes, el consumidor puede encontrar una ficha que le permite participar en el programa, incentivando la venta con esta actividad.





**martes y jueves**  
**9pm por:**  
**gamatv RTS**

Visita  
la web de  
El FAMILIÓN

**¡GANA HASTA**  
**\$100.000!**

**¡Inscríbete enviando FAMILIÓN al 6161!**  
» Bases y condiciones

Los focos más relevantes fueron con Ricas y Galletas Tango

El grupo superior realizó el lanzamiento de la Galleta Siluet frutos rojos, es un producto cracker saludable con precio de 0,85 centavos



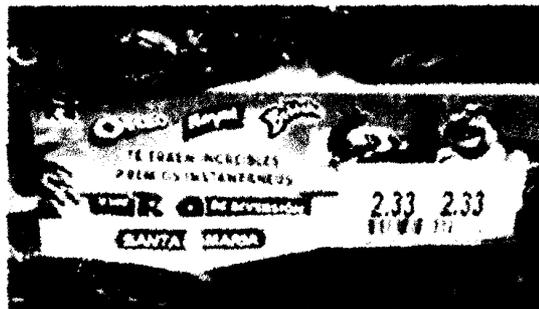
**SC** SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS  
**16 MAYO 2012**  
**OPERADOR 9**  
**QUITO**

Promoción de club social en cadenas

La mecánica era que por la compra de un paquete de club social reclama un cupón en caja y participa por un carro i10 de Hunday y adicional espectaculares Ipads

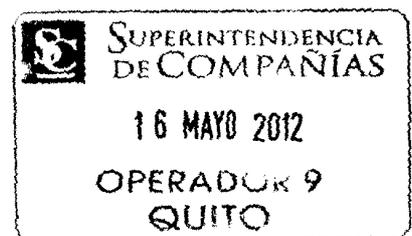


Oreo licencia de Rio

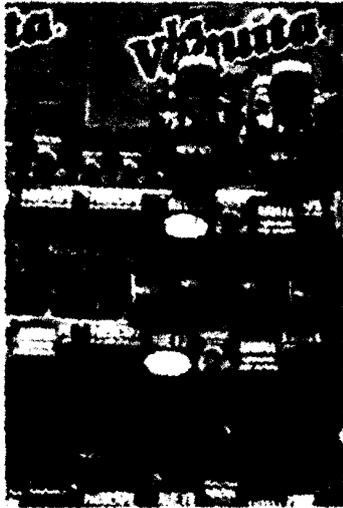


Café

Nescafé: Líder en la categoría



En el año 2011 ingresaron productos de diferentes orígenes de Colombia y de Brasil, adicional basaron su estrategia en la adquisición de espacios en la mayoría de las cadenas de supermercados de todo el país.



Adicional tuvo la siguiente promoción:

Vive la vida con Nestle llena el cupón y te puedes ganar carros y TV 3D



## Modificadores y Cacaos

El protagonista de la categoría es Ricacao seguido por Cocoa de la Universal con fuertes campañas en televisión y teniendo como foco la comunicación de vitaminas ósea cada vez más se quieren parecer a los modificadores de la leche como Chocolisto y Nesquit .

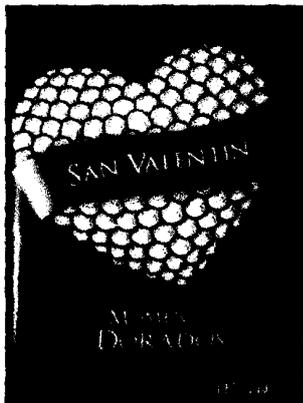
Nestle lanzo la promoción: Olvidate del bus



## Chocolates

La categoría de chocolates presentó una alta inversión, casi toda en TV, entre las marcas más importantes estuvieron:

Ferrero en temporadas



La universal en temporadas



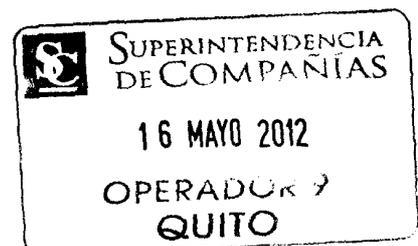
3. Resultados de ventas

Las ventas de Cordialsa Ecuador en el 2011 ascendieron a USD 28.5 millones con una ejecución presupuestal del 102,2%, lo cual significa un incremento frente al año 2010 del 12,8%, es importante anotar que es un resultado importante porque el objetivo es recuperar los volúmenes perdidos por la salvaguardia.

El cumplimiento en toneladas fue del 98% con un crecimiento del 5,2 %

Anexo el resultado por línea

Concepto	USD (Miles)			% Cmpto	% Var	% Participación		
	2011	2010	2011 (P)			2011	2010	2011 (P)
<b>GALLETAS</b>	<b>13.347</b>	<b>11.585</b>	<b>12.333</b>	<b>108,2</b>	<b>15,2</b>	<b>46,7</b>	<b>45,7</b>	<b>44,1</b>
Noel	13.347	11.585	12.333	108.2	15.2	46.7	45.7	44.1
<b>CHOCOLATES</b>	<b>8.698</b>	<b>7.714</b>	<b>8.601</b>	<b>101,1</b>	<b>12,8</b>	<b>30,4</b>	<b>30,4</b>	<b>30,7</b>
Cnch Col	6.998	6.073	6.212	112.7	15.2	24.5	24.0	22.2
Cnch Perú	1.701	1.641	2.389	71.2	3.6	5.9	6.5	8.5
<b>CAFÉ</b>	<b>6.553</b>	<b>6.046</b>	<b>7.041</b>	<b>93,1</b>	<b>8,4</b>	<b>22,9</b>	<b>23,9</b>	<b>25,2</b>
Colcafé	6.553	6.046	7.041	93.1	8.4	22.9	23.9	25.2
<b>TOTAL</b>	<b>28.599</b>	<b>25.345</b>	<b>27.975</b>	<b>102,2</b>	<b>12,8</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>



Resultado en toneladas por líneas

Concepto	TON			% Cmpto	% Var	% Participación		
	2011	2010	2011 (P)			2011	2010	2011 (P)
<b>GALLETAS</b>	<b>3.995</b>	<b>3.755</b>	<b>3.846</b>	<b>103,9</b>	<b>6,4</b>	<b>69,7</b>	<b>68,9</b>	<b>65,7</b>
Noel	3 995	3 755	3 846	103.9	6.4	69.7	68.9	65.7
<b>CHOCOLATES</b>	<b>1.406</b>	<b>1.412</b>	<b>1.534</b>	<b>91,6</b>	<b>(0,5)</b>	<b>24,5</b>	<b>25,9</b>	<b>26,2</b>
Cnch Col	1 071	1 113	1 080	99.1	(3.8)	18.7	20.4	18.5
Cnch Perú	335	299	454	73.8	12.1	5.8	5.5	7.8
<b>CAFÉ</b>	<b>333</b>	<b>283</b>	<b>472</b>	<b>70,6</b>	<b>17,9</b>	<b>5,8</b>	<b>5,2</b>	<b>8,1</b>
Colcafé	333	283	472	70.6	17.9	5.8	5.2	8.1
<b>TOTAL</b>	<b>5.734</b>	<b>5.451</b>	<b>5.852</b>	<b>98,0</b>	<b>5,2</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

4. Resultados financieros

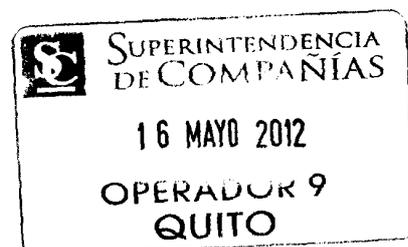
Las ventas brutas del año 2010 fueron de USD 28.5 millones con un EBITDA positivo de USD 768.000

El costo por servir quedo en 15% teniendo como meta 17,3%

El gasto de mercadeo se cumplieron al 92,8%% con un porcentaje sobre ventas del 4,2%

Anexo soporte de resultado 2011

Concepto	EBITDA TOTAL			% Cmpto	% Var	% Participación		
	Miles de USD					2011	2010	2011 (P)
<b>VENTAS TOTALES</b>	<b>28.599</b>	<b>28.346</b>	<b>27.975</b>	<b>102,2</b>	<b>12,8</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
CMV	22.008	19.407	20.918	105,2	13,4	77,0	76,6	74,8
Otros Ingresos Operacionales	65	10	0					
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>6.556</b>	<b>8.948</b>	<b>7.057</b>	<b>94,3</b>	<b>11,9</b>	<b>23,3</b>	<b>23,5</b>	<b>25,2</b>
Gastos Administrativos	836	923	1 298	64.4	(9.5)	2.9	3.6	4.6
Gastos Logísticos	1 047	974	1 009	103.7	7.4	3.7	3.8	3.6
Gastos de Ventas	2 418	2 101	2 533	95.5	15.1	8.5	8.3	9.1
Gastos de I&D	0	0	0	-	-	0.0	0.0	0.0
Gastos de Producción	0	0	0	-	-	0.0	0.0	0.0
Gastos Distribución	4.301	3.998	4.840	89	7,6	15,0	15,8	17,3
<b>UTILIDAD DISTRIBUCIÓN</b>	<b>2.356</b>	<b>1.949</b>	<b>2.217</b>	<b>106,2</b>	<b>20,8</b>	<b>8,2</b>	<b>7,7</b>	<b>7,9</b>
Gastos de Mercadeo	1 095	790	1 179	92.8	38.5	3.8	3.1	4.2
Gastos de Trade	653	682	640	102.0	(4.3)	2.3	2.7	2.3
Reintegros Mercadeo	0	0	0	-	-	0.0	0.0	0.0
Gastos Operacionales	6.048	6.471	6.689	90,8	10,6	21,1	21,6	23,8
<b>UTILIDAD OPERATIVA (Sin SI)</b>	<b>608</b>	<b>477</b>	<b>398</b>	<b>182,8</b>	<b>27,5</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>1,4</b>
Reintegros Serv Impulso	0	0	0	-	-	0.0	0.0	0.0
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>608</b>	<b>477</b>	<b>398</b>	<b>182,8</b>	<b>27,5</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>1,4</b>
<b>EBITDA</b>	<b>768</b>	<b>626</b>	<b>473</b>	<b>162,3</b>	<b>46,0</b>	<b>2,7</b>	<b>2,1</b>	<b>1,7</b>



## Balance 2011

Los activos corrientes se presentan estables sin variación

Los activos fijos presentan un crecimiento del 46%

En resumen el activo total permanece estable

## Anexo Balance 2011

CUENTAS	2010	PART %	2011	PART %	VAR % 2011 /2010
<b>ACTIVOS</b>					
Disponible	1 130 300	14%	1 069 683	13%	-5%
Cuentas por Cobrar Clientes	3 545 425	43%	4 378 609	53%	24%
Otras Cuentas por Cobrar	857 628	10%	704 255	9%	-18%
Provision deudas difícil cobro	-226 810	-3%	-225 311	-3%	-1%
Inventarios	2 873 558	35%	2 230 457	27%	-22%
Gastos pagados por anticipado	19 930	0%	27 572	0 3%	38%
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>8.200.032</b>	<b>98%</b>	<b>8.185.265</b>	<b>98%</b>	<b>0%</b>
Propiedad, Planta y Equipo	91 217	100%	132 905	100%	46%
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>	<b>91.217</b>	<b>1%</b>	<b>132.905</b>	<b>2%</b>	<b>46%</b>
Otros Activos a L P	37 029	0%	11 719	0%	-68%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>8.328.278</b>	<b>100%</b>	<b>8.329.888</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>					
Obligaciones Financieras	0	0%	0	0%	0%
Cuentas por Pagar Proveedores	5 777 490	86%	5 398 412	83%	-7%
Otras Cuentas por Pagar	558 571	8%	501 537	8%	-10%
Impuestos, Gravámenes y Tasas por Pagar	236 623	4%	125 387	2%	-47%
Obligaciones laborales	147 985	2%	222 146	3%	50%
Pasivos estimados	0	0%	270 706	4%	0%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>6.720.670</b>	<b>98%</b>	<b>6.518.187</b>	<b>97%</b>	<b>-3%</b>
Jubilación patronal	107 019	90%	146 821	80%	37%
Desahucio	11 529	10%	36 174	20%	214%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>118.548</b>	<b>2%</b>	<b>182.996</b>	<b>3%</b>	<b>54%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>6.839.217</b>	<b>82%</b>	<b>6.701.183</b>	<b>80%</b>	<b>-2%</b>
<b>PATRIMONIO</b>					
Capital Suscrito	1 725 440	116%	1.725.440,00	106%	0%
Reservas	284 508	19%	431 914	27%	52%
Valorizaciones	0	0%	0	0%	0%
Utilidad de ejercicios anteriores	-668 294	-45%	-707 231	-43%	6%
Utilidad del ejercicio	147 406	10%	178 582	11%	21%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.489.061</b>	<b>18%</b>	<b>1.628.705</b>	<b>20%</b>	<b>9%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>8.328.278</b>	<b>100%</b>	<b>8.329.888</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>



## 5. Cartera

La economía del país presenta deterioro y alto riesgo para el otorgamiento de crédito, Cordialsa continua con garantías reales para el otorgamiento de créditos a sus concesionarios y controlando con el esquema de cupos el resto de los canales como Supermercados y Mayoristas.

Anexo los días de cartera logrados en 2011

Movimiento anual	Cartera	Ventas	Días rotación
Periodo 2011	54.743.576	28.598.797	58

La cartera deo como resultado 58 días en el ejercicio del 2011

Otro de los indicar es el vencimiento de la cartera

Anexo los resultados

TOTAL	No Vencida	1-30	31-60	61-90	Mas de 91	% > 90 días
4.324.041	2.658.969	1.229.061	188.002	953	247.057	5.7

En este cuadro informativo podemos visualizar los saldos a diciembre 31 del 2011

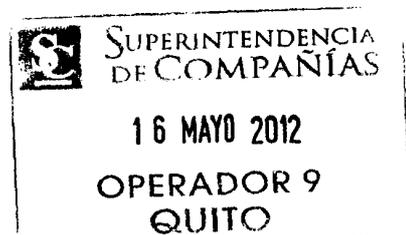
## 6. Talento humano

En el 2011 se trabajó con foco en mejorar las condiciones de nuestro talento humano por tal motivo se realizaron las siguientes actividades:

- Valoración de cargos : Se identificaron algunos cargos administrativos donde se realizó su respectiva nivelación
- Se comunico el código de buen gobierno corporativo donde buscamos generar conciencia de lo que se debe o no hacer frente algún suceso
- Se dio cumplimiento al plan de formación y entrenamiento
- Promoción de personal interno a vacantes que se presentaron
- Se realizaron eventos como el día del niño y la fiesta de fin de año con muy buena respuesta de los trabajadores

## 7. Conclusiones

- Se realizó una ejecución presupuestal al 102,2%
- Se obtuvo resultados financieros que permiten cumplir con los requerimientos de precios de transferencia, utilidades frente al Estado y a trabajadores
- Se cumplió la meta de costo por servir pasando del 15,8% a 15%

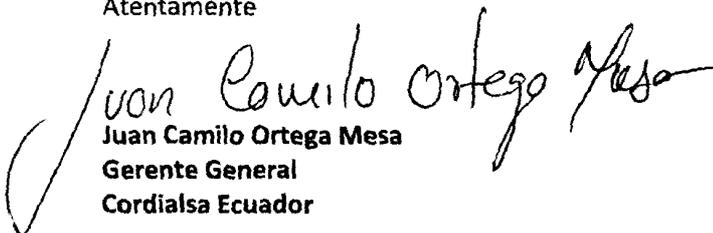


- Se cumplió con la meta de capacitación y entrenamiento
- Se cumplió con el objetivo de sostenibilidad del programa de distribuidores quedando con 77 concesionarios

Sea esta la oportunidad para agradecer a cada uno de los integrantes de este equipo que con su esfuerzo y dedicación hicieron posible la obtención de presentes resultados

Es importante resaltar el gran apoyo que hemos recibido de parte de la junta directiva, Servicios Nutresa, Compañía de galletas Noel, Colcafe, Nacional de chocolates del Perú, Colombia y sus respectivos ejecutivos de negocios internacionales

Atentamente

  
Juan Camilo Ortega Mesa  
Gerente General  
Cordialsa Ecuador

