

Quito, 28 de abril de 2015

A los Señores Accionistas Compañía
CONSERDE MILLENIUM S.A.

Cumpliendo con lo establecido en los Estatutos de la Compañía y Normas de la Superintendencia de Compañías, presento un Informe Técnico sobre el entorno macroeconómico y empresarial en el cual se realizaron nuestras actividades, así mismo la gestión integral en cuanto a acciones desarrolladas y resultados financieros logrados en el ejercicio económico 2014 por la compañía **CONSERDE MILLENIUM S.A.**

ENTORNO MACROECONÓMICO

Analizando los datos históricos de la economía ecuatoriana observamos que se han generado en el Ecuador importantes niveles de crecimiento del Producto Interno Bruto, especialmente a partir del año 2010, de acuerdo al siguiente detalle:

TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB

ANO	TASA DE CRECIMIENTO
2010	3,5
2011	7,9
2012	5,2
2013	4,6
2014	3,8
2015	3,5

Fuente: Ekos Economía
Nota: 2015 estimado

La actual política del Gobierno Nacional se enfoca hacia un crecimiento de características endógenas para transformar la matriz productiva y consolidar una economía orientada al conocimiento y la innovación. El gasto en inversión pública se ha incrementado de manera acelerada, enfocándose particularmente en programas sociales para la reducción de la pobreza y la desigualdad, así como, proyectos de inversión en infraestructura.

Sin embargo, de importantes logros alcanzados, aún existen desafíos para la sostenibilidad del crecimiento económico vinculados a la alta dependencia de la economía con el sector petrolero. La caída significativa del precio del petróleo a partir del segundo semestre 2014 y la apreciación del dólar han afectado seriamente a la balanza comercial y la financiación de la inversión pública (afectación al equilibrio fiscal) a más de la competitividad de las exportaciones ecuatorianas.

El escenario económico ecuatoriano se presenta con mayores dificultades para el 2015. Inconvenientes para cubrir el financiamiento público, la falta de inversión privada y la caída del precio del petróleo indican un escenario difícil para mantener los niveles de crecimiento de años anteriores. Es probable que el Estado se vea en la necesidad de identificar nuevas fuentes de financiamiento que permitan cubrir las necesidades fiscales y el déficit proyectado entre 5.000 y 6.000 millones de dólares para el 2015, para lograr una tasa de crecimiento aproximado del 3,5%.

X

Para el 2015, el desempeño general de la economía dependerá especialmente de lo que suceda en materia de comercio exterior. La efectividad de las medidas adoptadas de restricción comercial a las importaciones (salvaguardias) e incremento de las exportaciones no petroleras (agilizar acuerdo comercial con la UE, mejora de precios de productos primarios, etc.) podrán potenciar favorablemente la situación externa del país. Sin embargo, por otro lado, habrá que observar el impacto de la baja del precio del petróleo y la necesidad de importación de derivados petroleros.

En materia, fiscal, se espera que la recaudación tributaria mantenga la tendencia al alza de los últimos años, ubicándose en 14.000 millones de dólares en el 2015 (1% mayor al 2014), lo que servirá para apalancar parte de la proforma presupuestaria que asciende a aproximadamente 34.000 millones de dólares.

➤ La Inflación, Desempleo y Salario Mínimo Vital Nominal

Los indicadores de inflación, desempleo y salario mínimo vital han tenido el siguiente comportamiento:

TASAS DE INFLACIÓN Y DESEMPLEO

ANO	TASA DE INFLACIÓN %	TASA DE DESEMPLEO %	SALARIO MINIMO VITAL NOMINAL
2010	3,33	7,60	240
2011	5,41	6,00	264
2012	4,16	4,90	292
2013	2,70	4,70	318
2014	3,20	5,00	340
2015	3,90	5,00	354

Fuente: Ecos Economía
Nota: 2015, inflación y desempleo estimado

La tasa de inflación 2014 se ubicó en 3,20% y se prevé en 3,90% para el 2015. En igual forma el desempleo cerro el 2014 con 5%, proyectándose para el 2015 la misma tasa. El incremento del salario mínimo vital para el 2015 fue del 4,12%, menor al de 2014.

Los resultados de las tasas que se prevén para el 2015 deberán contrastarse y analizarse a la luz de las medidas de política económica adoptadas y que se tomen en el transcurso del 2015 para paliar los impactos de la crisis económica externa.

➤ Precio del Crudo Ecuatoriano

Desde julio 2014 hasta diciembre 2014, el precio del barril de petróleo WTI (petróleo de referencia en Estados Unidos) cayó de \$102,87 a \$ 59,50, equivalente al 42,16%. El crudo Brent (petróleo de referencia en Europa) cayó en el mismo periodo de 106,64 a 62,53 representando el 41,36%. Esta relación permite inferir el grado de impacto del precio del petróleo en la economía ecuatoriana (participación anual del petróleo mayor al 30%).

Los precios promedio del crudo desde el 2010 al 2014, correspondieron al siguiente detalle:

PRECIO PROMEDIO PETRÓLEO ECUATORIANO

ANO	PRECIO PETRÓLEO (US\$ Barril)
2010	79,36
2011	95,03
2012	94,15
2013	97,87
2014	93,17

Nota: los precios obedecen a un precio promedio ponderado – BCE

II. ENTORNO EMPRESARIAL

PIB SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

ANO	CONSTRUCCIÓN %
2007	1,0
2008	8,8
2009	2,8
2010	3,4
2011	17,60
2012	13,0
2013	8,3
2014	5,5

Fuente: Banco Central del Ecuador

El sector de la construcción mantuvo en el 2014 un crecimiento importante (5,5%), mayor a la tasa de crecimiento total del PIB 2014 del 3,8%. Las perspectivas de este sector para el 2015 se espera será mayor al de 2014.

III. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LOS ACCIONISTAS, ASPECTOS ADMINISTRATIVOS Y OPERATIVOS

La administración durante el año 2014 dio cumplimiento a las disposiciones acordadas en la Junta General de Accionistas respecto al reparto de utilidades y de las proyecciones de crecimiento y una mejora en la eficiencia operativa a través de las áreas de control de calidad y seguridad.

IV. CUMPLIMIENTO DE LOS OBJETIVOS PREVISTOS PARA EL EJERCICIO ECONÓMICO 2014

La empresa CONSERDE MILLENIUM S.A., ha cumplido su 15º año de operaciones en el Ecuador. Se ha logrado alcanzar importantes objetivos en ventas, calidad, seguridad y medio ambiente; entre otros, logrando un resultado positivo como lo demuestran los Estados Financieros 2014.

Aspecto Tecnológico

La empresa se ha vuelto más eficiente en procesos de edificación de estructuras metálicas habiéndose mejorado la técnica de suelda por cambio de maquinaria a semiautomática y equipo tecnológico nuevo de pintura; se realizaron varios trabajos de armado a través del sistema de empernado de estructuras metálicas.

Asimismo, dependiendo de las necesidades de los clientes se han externalizado procesos de granallado y galvanizado de las estructuras, entre otros.

Armado de Estructuras Metálicas

Se desarrollo una nueva modalidad de ensamble para campers que permitió la edificación en dos plantas, esta iniciativa permitió innovar en ciertas áreas constructivas desde el punto de vista del diseño y del armado estructural. Este desarrollo tecnológico se concibió como resultado del Proyecto de 40 campers ejecutado a favor de la empresa pública PETROAMAZONAS, habiendo constituido un proyecto emblemático para CONSERDE MILLENIUM S.A.

Se ha contratado con la empresa TRAINING GLA experta en temas de Seguridad y Salud Ocupacional, quienes están asesorando en el diseño e implementación del Sistema de Gestión en Seguridad y Salud Ocupacional. Se tiene previsto consolidarlo hasta mediados del 2015.

Comerciales

Las ventas se incrementaron de manera importante respecto al 2013, con proyectos enfocados hacia el sector público y privado. Es importante observar que la demanda de proyectos por la empresa estatal PETROAMAZONAS tuvo una importante participación en las ventas totales.

V. INFORMACIÓN SOBRE HECHOS EXTRAORDINARIOS PRODUCIDOS DURANTE EL EJERCICIO ECONÓMICO 2014

Por razones de la caída del precio de barril de petróleo en el mercado internacional desde mediados del 2014, los flujos de pagos del sector estatal se contrajeron y no se cumplieron - a tiempo - compromisos que debieron cancelarse hasta finales del 2014, lo que ocasionó un desbalance en el flujo de caja de CONSERDE MILLENIUM S.A. Este imprevisto se enfrentó a través de créditos con la banca privada.

VI. BALANCE GENERAL 2014

ACTIVO CORRIENTE

El activo corriente alcanzó a \$ 3.712.443, concentrando el 83% en cuentas y documentos por cobrar a clientes con menos de tres meses de antigüedad. El otro rubro representativo del activo corriente fueron los inventarios con el 9% de participación. La diferencia se ubica en las cuentas de efectivo (4%) y otras cuentas por cobrar (4%).

PROPIEDAD Y EQUIPO

El saldo de la propiedad y equipo (activo fijo) es de US\$ 1.036.771, que representa al 28% del total de los activos de la empresa.

PASIVO

El pasivo corriente fue de US\$ 3.308.926, correspondiendo principalmente a cuentas por pagar a proveedores que representó el 33%; obligaciones laborales el 2%; gastos financieros 16%, impuestos y otras cuentas por pagar 25%. El pasivo corriente constituye el 69% del total de pasivo más patrimonio.

PATRIMONIO

El patrimonio de los accionistas alcanzó el valor de \$ 918.719, principalmente, producto de la utilidad del ejercicio 2014 por el valor de \$ 873.140.

4

VII. ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Activos	
ACTIVO CORRIENTE	
Efectivo y equivalente de efectivo	135.223
Cuentas y documentos por cobrar	3.082.462
Clientes comerciales	167.057
Otras cuentas por cobrar	327.701
Inventarios	
Activo por impuestos corrientes	
Total del activo corriente	3.712.443
PROPIEDADES Y EQUIPOS	1.036.771
OTROS ACTIVOS	3.696
OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	14.201
Total del activo	4.767.111
Pasivo y patrimonio	
PASIVO CORRIENTE	
Cuentas y documento por pagar	1.124.498
Proveedores	873.801
Obligaciones laborales	455.730
Impuestos por pagar	854.897
Otras cuentas por pagar	
Total del pasivo corriente	3.308.926
BENEFICIOS DEFINIDOS	24.921
PASIVOS DIFERIDOS	508.545
OTROS PASIVOS	6.000
NO CORRIENTES	918.719
PATRIMONIO	
Total del pasivo y patrimonio	4.767.111

ESTADO DE RESULTADOS

VENTAS

Los ingresos por ventas en el ejercicio 2014 alcanzaron el monto de US\$ 7.603.150

COSTO DE PRODUCCIÓN Y DE VENTAS

El costo de producción y de ventas alcanzó la suma de US\$ 4.332.293 que representa el 57% del rubro total de ingresos por ventas.

↓

MARGEN BRUTO
El margen bruto alcanzó la suma de US\$ 3.270.222 que representa el 43% del total de ventas.

GASTOS OPERACIONALES
Los gastos operacionales alcanzaron la suma de US\$ 2.006.818, que significa el 26% sobre las ventas totales.

UTILIDAD NETA
Este rubro alcanzó el monto neto de US\$ 873.141, representando el 23 % sobre el valor de ventas totales.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

Ingresos por ventas	7.603.150
Costo de ventas	4.332.928
Utilidad bruta	3.270.222
Otros ingresos	13.361
Total ingresos	3.283.583
Gastos administrativo y de ventas	(2.015.974)
Utilidad operacional	1.267.610
15% de participación trabajadores	190.141
Utilidad antes de impuesto a la renta	1.077.469
Impuesto a la renta	204.328
Resultado integral del año	873.140

VIII. INDICADORES FINANCIEROS

INDICES	2013	2014	Mide	Interpretación	Óptimo
Liquidaz					
Activo circulante/Pasivo circulante	1.05	1.12	Capacidad de pago a corto plazo	Por cada dólar del pasivo hay \$1,12 de respaldo en activo de corto plazo.	> 1
Solvencia					
Pasivo total/Patrimonio neto	3,74	4,19	Grado de endeudamiento total respecto al patrimonio	Por cada dólar del patrimonio la empresa mantiene deudas por \$4,19	< 1
Activo total/Patrimonio neto	4,74	5,19	Porción de los activos de la compañía que están apalancados con el patrimonio neto de los accionistas.	Por cada dólar del patrimonio se dispone de US\$4,74 del activo total.	Mientras más bajo es mejor.
Gestión de Cobros					
Cts. por cobrar promedio *365/Ventas	20 días	83 días	Los días promedio que permanecen las cuentas en manos de clientes - antes de ser cobradas.	Promedio de días de cobro 83.	Debería ser igual o menor al índice de gestión de pagos.
Gestión de Pagos					
*365/Compras a proveedores Cts. por pagar promedio	20 días	44 días	Los días promedio que permanecen las cuentas en manos de la empresa - antes de ser pagadas.	Promedio de días de pago 44.	Debería ser igual o mayor al índice de gestión de cobros.

IX. RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL RESPECTO DE POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL SIGUIENTE EJERCICIO ECONÓMICO

Los resultados alcanzados por la administración de la compañía quedan expuestos a consideración de los señores accionistas, agradeciendo una vez más la confianza depositada a la administración y cada uno de sus funcionarios, con la seguridad que se realizaron los mejores esfuerzos de gestión así como la ejecución de estrategias para la minimización de los riesgos asociados al entorno actual, lo que permitió obtener un significativo crecimiento y resultados positivos en el año 2014.

Respecto al 2015, se trabajará en fortalecer las relaciones comerciales con los clientes actuales de los sectores público y privado y realizar un análisis y estudio para enfocarse hacia nuevos nichos de mercado. Desde el punto de vista tecnológico se harán los mejores esfuerzos para incrementar la eficiencia y eficacia de la empresa en el ámbito administrativo y de producción.

Como ya se explicó, el año 2015 se avizora económicamente complejo, las perspectivas son inciertas desde el punto de vista de los precios internacionales - especialmente - de materias primas (commodities), sumado a medidas y esquemas arancelarios de protección interna del país.

Dada la volatilidad actual de la industria petrolera, *CONSEDE MILLENIUM S.A.*, deberá ser cauta y analítica para emprender en negocios. En este sentido: la reducción de costos y gastos; mejora en procesos de producción; y, en la calidad de productos, constituirá la tónica principal para mejorar la eficiencia y eficacia e impulsar nuevos emprendimientos y proyectos en el 2015.

Atentamente,
Arg. Gabriel del Hierro Montoya
GERENTE GENERAL
CONSEDE MILLENIUM S.A.