

**INFORME DE GERENCIA
EJERCICIO ECONÓMICO 2015**

Quito, 12 de abril de 2016

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, asimismo la gestión integral en cuanto a acciones desarrolladas y resultados financieros logrados en el ejercicio económico 2015 por la compañía **CONSERDE MILLENIUM S.A.**

I. ENTORNO MACROECONÓMICO

➤ Evolución del PIB y Recaudación Fiscal

La tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto en el Ecuador, tuvo un importante repunte durante el período 2010 al 2014, sin embargo, debido a la baja del precio internacional del barril de petróleo, la apreciación del dólar y macro devaluaciones de las monedas de los países vecinos, decreció, llegando a una tasa del 0,3% en el 2015 y una estimación de 0,4% para el 2016, observemos el siguiente cuadro:

**CUADRO 1
TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB**

ANO	TASA DE CRECIMIENTO (%)
2010	3,50
2011	7,90
2012	5,20
2013	4,60
2014	3,80
2015	0,30
2016	0,40

Fuente: Ekos Economía
Nota: 2016 estimado BCE

Si bien, las condiciones del mercado internacional afectaron con fuerza a la economía ecuatoriana, también se sumaron los efectos del actual modelo económico, donde se favoreció la generación de empleo a través del sector público, sin enfocarse en políticas que brinden incentivos necesarios para motivar un empleo productivo desde el sector privado, sumado a un constante incremento del gasto público, escasa inversión extranjera (\$ 246,1 millones al tercer trimestre 2015, BCE) y relaciones internacionales que no favorecen la suscripción de acuerdos comerciales entre bloques económicos como el europeo y el norteamericano. Adicionalmente, se han generado frecuentes reformas tributarias que no ayudan a brindar confianza y comprometer una expansión de la inversión nacional y foránea.

Las perspectivas económicas 2016, no son halagadoras, las condiciones del mercado internacional del petróleo se mantienen, más aún, en un año electoral previo a los comicios de febrero de 2017. Sin embargo, se prevé que el actual gobierno tratará de mantener a flote a la economía a través de la promulgación de nuevos impuestos dirigidos a ciertos bienes y servicios y el acceso a créditos internacionales onerosos y de corto plazo con países con quienes ha mantenido importantes relaciones durante su período de gestión, presionando, más aún, la actual deuda externa que, según fuentes oficiales, ya se ubicó a diciembre 2015 en 32,8 mil millones y una relación deuda/PIB de 33,10%, véase serie histórica de Cuadro 2.

CUADRO 2
RELACIÓN DEUDA PÚBLICA – PIB
(Miles de millones de dólares)

Año	Deuda	PIB	Deuda/PIB (%)
2011	14,6	79,3	18,4
2012	18,7	87,9	21,2
2013	22,8	94,8	24,1
2014	30,1	100,9	29,9
2015	32,8	99,07	33,1

En el período del actual gobierno se han dado importantes logros sociales como la disminución de la pobreza y la desigualdad, así como, una importante inversión en la formación bruta de capital fijo, sin embargo, la actual recesión podría traer resultados adversos en el sentido de llegar a un retroceso y pérdida de los logros alcanzados, si las condiciones económicas persisten o se agudizan.

En materia fiscal, según el SRI en el 2015, se recaudó \$ 14.083 millones, equivalente a un incremento del 4,14%, respecto al 2014 que fue de \$ 13.523 millones. Según declaraciones oficiales se espera para el 2016, una recaudación tributaria de \$ 13.590 millones, esto implicaría una reducción en ingresos respecto al 2015 con afectación directa al presupuesto general del Estado que fue aprobado por \$ 29.835 millones y a un precio del barril del petróleo de \$ 35.

➤ Inflación, Desempleo y Salario Mínimo Vital Nominal

Veamos el comportamiento de estos indicadores económicos.

CUADRO 3
TASAS DE INFLACIÓN Y DESEMPLEO

AÑO	TASA DE INFLACIÓN %	TASA DE DESEMPLEO %	SALARIO MÍNIMO VITAL NOMINAL
2010	3,33	5,00	240
2011	5,41	4,20	264
2012	4,16	4,10	292
2013	2,70	4,20	318
2014	3,67	3,80	340
2015	3,38	4,80	354
2016	3,30	5,80	366

Fuente: Banco Central del Ecuador
Nota: 2016, inflación y desempleo estimados

La tasa de inflación 2015 se ubicó en 3,38%, ligeramente menor a la del 2014 de 3,67%%. En igual forma el desempleo en el 2015 cerró con el 4,80%, mayor al 2014 en 1%. El salario mínimo

2016, según la proforma presupuestaria se estima una inflación del 3,30% y un desempleo que al vital 2016, tuvo un incremento del 3,39% respecto al 2014, siendo el menor desde el 2010. Para el 2016, según la proforma presupuestaria se estima una inflación del 3,30% y un desempleo que al menos podría bordear un punto adicional al 2015.

Precio del Crudo Ecuatoriano

El violento despiome del precio internacional del petróleo se observó desde julio 2014 hasta diciembre 2014, donde 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 período de 106,64 a 62,53 representando el 41,36%.

El comportamiento del precio del petróleo ecuatoriano, se observa en la siguiente serie histórica.

CUADRO 4
 PRECIO PROMEDIO PETRÓLEO

AÑO	PRECIO PETRÓLEO (US\$ Barril)
2010	79,36
2011	95,03
2012	94,15
2013	97,87
2014	93,17
2015 *	27,20

Nota: precio promedio ponderado – BCE
 * Precio a diciembre 2015

El mayor impacto sufrido recajó en el 2015, llegando al mes de diciembre a un precio de \$ 27,20.

Depósitos y Confianza Bancaria

Al cierre del 2015, el saldo total de la cartera bruta se ubicó en \$ 18.773 millones de dólares, representando una contracción de 4,47% respecto al 2014. Los depósitos totales, en relación a noviembre 2014 decrecieron en 12,90%, véase Cuadro 5.

CUADRO 5
 DEPÓSITOS TOTALES Y CARTERA BRUTA

	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Variación anual
Total cartera bruta (1)	19.652	18.773	-4,47%
Total depósitos (2)	25.968	22.618	-12,90

Fuente: ABPE
 Total bancos privados
 (1) Incluye: cartera por vencer e improductiva
 (2) Incluye: captaciones en ahorro y a plazo

Crédito Bancario y Riesgo País
 Según la Asociación de Bancos del Ecuador, a diciembre 2015, el crédito bancario ascendió a 20.799 millones, equivalente a una reducción del 6,01%, respecto al 2014 (\$1.329 millones).

El índice de riesgo país a diciembre 2015, se ubicó en 1.233 puntos; como referencia: Colombia 314 y Perú 236.

II. ENTORNO EMPRESARIAL

El desempeño general de la economía en el 2016, dependerá, especialmente, de la política de comercio exterior, probablemente continuará el sistema de salvaguardas (quizás con otra denominación), el precio del barril del petróleo se mantendrá o con cierta tendencia a la baja, veremos el comportamiento de las exportaciones no petroleras en función de los acuerdos comerciales que se generen, precio de los productos primarios, etc., del manejo adecuado de estos, entre otras, variables dependerá el potenciar favorablemente la situación externa del país.

CUADRO 6
PIB SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

ANO	CONSTRUCCIÓN %
2010	3.40
2011	17.60
2012	12.20
2013	8.30
2014	7.30
2015	-1.10
2016	-2.10

Fuente: Revista Mundo Constructor. Marzo 2016.

El sector de la construcción mantuvo en el 2014 un crecimiento del 7,30%, menor a la tasa de crecimiento 2013 del 8,3%, respecto del PIB, sin embargo, en el 2015, se dio un decrecimiento de 1,10%. Las perspectivas 2016, son poco halagadoras para este sector y se espera una disminución de 2,10%.

Índice de Confianza Empresarial:

Del estudio mensual de opinión empresarial, elaborado por el BCE, que abarca 1.000 grandes empresas de las ramas de actividad: industria, comercio, construcción y servicios, tenemos los siguientes resultados

Industria

A noviembre 2015, presentó una variación negativa de 16,6 puntos respecto de octubre, ubicándose en 1.617,4 puntos, equivalente a 6,4% menos de su tendencia de crecimiento hasta ese mes.

Construcción

A noviembre 2015, presentó una disminución de 27,1 puntos respecto de octubre, ubicándose en 1.150,8 puntos, equivalente a 19,1 % menos de su tendencia de crecimiento.

Servicios

A noviembre 2015, varió negativamente en 11,9 puntos, respecto a octubre 2015, ubicándose en 899,7 puntos y 3,7% por debajo de su tendencia de crecimiento.

Comercio

A noviembre 2015, presentó un incremento de 8,4 puntos respecto a octubre 2015, ubicándose en 1.409,4 puntos, equivalente al 5,6 % por debajo de la línea de tendencia de crecimiento.

En las cuatro ramas de actividad económica, se aprecia para el 2015, una disminución sustancial en los niveles de confianza empresarial.

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

La administración durante el año 2015, cumplió parcialmente con las disposiciones acordadas en la Junta General de Accionistas de abril 2015, explico a continuación:

➤ Reinversión de utilidades 2014, por \$ 400.000 que incluiría la adquisición de equipos industriales y un sistema informático administrativo, contable y de producción.

Equipos industriales:

El 4 de septiembre del 2015, se realizó la consulta al Sistema de Rentas Internas, SRI, en el sentido, si procede el beneficio tributario de reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del impuesto a la renta por haber realizado la reinversión de sus utilidades en la fabricación de los equipos móviles destinados con exclusividad al arrendamiento a clientes de la industria extractiva y que constituirían parte del proceso productivo de la empresa.

Sin embargo, que el SRI aún no se ha pronunciado sobre esta consulta, Conserde Milkenium S.A. cumplió con el aumento de capital y reforma de estatutos que consta en el Registro Mercantil con inscripción N° 4312 de 22 de agosto del 2015, documentos que reposan en el Libro de Acciones y Accionistas de la empresa.

Si, para el caso que la resolución del SRI fuere negativa, la empresa requerirá realizar un ajuste en concepto de pago del impuesto a la renta por el periodo 2014.

Sistema informático administrativo, contable y de producción:

Durante el año 2014, se realizaron algunas gestiones, reuniones, cotizaciones y propuestas concretas con empresas especializadas en la implementación de estos servicios especializados. Sin embargo, debido a la contracción económica del 2015 que afectó de manera significativa al sector productivo se dilató este proyecto, considerando que el monto de inversión es representativo.

Mantendremos la expectativa de implementar un sistema integral informático pero que tenga un alcance y costo acorde a las circunstancias actuales de la industria.

➤ Distribución de dividendos:

Como se explicó anteriormente, de acuerdo con resolución de Junta de Accionistas, el valor de \$ 400.000 de un total de \$ 873.140 de utilidades 2014, se reinvertieron en la empresa; la diferencia \$ 473.140, se acordó distribuir entre los accionistas, sin embargo, por razones de retraso en la recuperación de cartera de nuestros clientes y, por tanto, afectando de manera significativa el pago oportuno a nuestros proveedores, ocasionó un desajuste en la liquidez de la empresa y en la programación semanal del flujo de caja del año 2015, por lo que se resolvió dejar sin efecto la citada distribución.

IV. CUMPLIMIENTO DE LOS OBJETIVOS PREVISTOS PARA EL EJERCICIO ECONÓMICO 2015

La empresa CONSERDE MILLENIUM S.A., cumplió su 16° año de operaciones en el Ecuador. Durante su trayectoria se han logrado alcanzar importantes objetivos en: ventas, calidad, seguridad, medio ambiente y varios aspectos técnicos.

En el transcurso de los años, los niveles de facturación en la empresa fueron mejorando sostenidamente, sin embargo, el 2015, no se asemejó al 2014, y por lo contrario las ventas sufrieron un decrecimiento del 45,81%, respecto al 2014, tal como lo demuestran los Estados Financieros.

Aspecto Tecnológico

Mantuvimos procesos que ya los habíamos implementado en el 2014, edificación de estructuras metálicas con mejoramiento de técnicas de suelda; uso de maquinaria semiautomática y equipo tecnológico nuevo de pintura; armado de campers a través de sistemas 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

Para un proyecto en marcha, se construyó un bloque de campers que incluyó la edificación en dos plantas, de esta manera se continuó con el ensamble bajo esta modalidad que ya se había realizado en el 2014 para el proyecto extractivo ITT.

Seguridad Física e Industrial

El sistema documental y de registro de Seguridad y Salud Ocupacional implementado en el 2015, se encuentra en marcha y ejecutándose a través de capacitaciones y reuniones mensuales de Comité como exige el Reglamento de Seguridad y Salud de los trabajadores emitido por el IESS.

Entre algunos de los temas que corresponden a esta materia, se implementó el sistema integral contraincendios que incluye: señalización, detectores de humo y alarmas, gabinetes y mangueras, cisterna y bombas de presión. También se concretaron los planes mínimos de SSO para contratistas y se dictaron varias capacitaciones.

Comerciales

Si bien el 2015, fue un año difícil, debido a la recesión económica que ocasionó una disminución de las ventas, sin embargo, se concretaron varios proyectos con empresas tanto público como privadas y se diversificó el mercado a través de la provisión e instalación de panelería.

Ficha ambiental

Con fecha 14 de diciembre de 2015, la Dirección Provincial de Pichincha del Ministerio del Ambiente, otorgó a Conserde Millennium S.A., la Licencia Ambiental y Plan de Manejo Ambiental, Categoría II. En el 2016, corresponderá ejecutar el citado plan ambiental.

INFORMACIÓN SOBRE HECHOS EXTRAORDINARIOS PRODUCIDOS DURANTE EL EJERCICIO ECONÓMICO 2015

La caída del precio del barril de petróleo que arrancó desde mediados del 2014, impacto en las ventas del 2015 y en la planificación financiera en temas de recuperación de cartera de clientes y el pago a proveedores a más de un decrecimiento en las ventas. Adicionalmente, para el último trimestre del año se tomó la decisión de disminuir parcialmente la plantilla de trabajadores de la empresa.

Los pagos desde el sector estatal se iniciaron parcialmente a partir de marzo de 2015, mientras los del sector privado cancelaban en función también de su recuperación de cartera. Esta situación creó un frecuente desbalance en el flujo de caja de la empresa, mientras los proyectos en marcha había que enfrentarlos a través de apalancamiento con créditos de la banca privada.

V. BALANCE GENERAL 2015

ACTIVO CORRIENTE

El activo corriente alcanzó a \$ 2.497.098, concentrando el 46,97% en cuentas y documentos por cobrar a clientes con una cartera promedio de cobro entre cuatro y cinco meses. El otro rubro representativo del activo corriente fueron los inventarios con el 33,32% de participación. La diferencia se ubica en la cuenta de disponible con el 7,22% y otras cuentas por cobrar 12,49%.

PROPIEDAD Y EQUIPO

El activo en propiedad y equipo es de US\$ 993.769, que representa al 28,34% del total de los activos de la empresa.

PASIVO

El pasivo corriente fue de US\$ 1.646.065, principalmente, en cuentas por pagar a proveedores que representó el 47,51%; obligaciones laborales el 18,60%; gastos financieros bancarios 11,53%, impuestos y otras cuentas por pagar 22,36%. El pasivo corriente constituye el 46,94% del total de pasivo más patrimonio.

PATRIMONIO

El patrimonio de los accionistas alcanzó el valor de \$ 1.170.037, principalmente, producto de capital, aporte y reservas por \$ 437.500 y una utilidad del ejercicio 2015 por \$ 481.219.

IMPUESTOS 2015

Como referencia, la actividad económica emprendida en el 2015 por la empresa aportó al Estado un valor equivalente al 17% del total de los ingresos por ventas.

VI. ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Activos		
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalente de efectivo	180,330	
Cuentas y documentos por cobrar	1,403,191	
Clientes comerciales	81,554	
Otras cuentas por cobrar	832,023	
Inventarios		
Activo por impuestos corrientes		
Total del activo corriente	2,497,098	
PROPIEDADES Y EQUIPOS	993,769	
OTROS ACTIVOS	1,815	
OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	14,201	
Total del activo	3,506,882	
Pasivo y patrimonio		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas y documento por pagar	781,984	
Proveedores	306,161	
Obligaciones laborales	214,673	
Impuestos por pagar	189,784	
Financieros bancarios	153,463	
Otras cuentas por pagar		
Total del pasivo corriente	1,646,065	
BENEFICIOS DEFINIDOS	27,096	
PASIVOS DIFERIDOS	657,683	
OTROS PASIVOS	6,000	
NO CORRIENTES		
PATRIMONIO	1,170,037	
Total del pasivo y patrimonio	3,506,882	

ESTADO DE RESULTADOS 2015

VENTAS

Los ingresos por ventas alcanzaron el monto de US\$ 4.104.841.

COSTO DE PRODUCCIÓN Y DE VENTAS

El costo de producción y de ventas alcanzó la suma de US\$ 2.086.041 que representa el 50,82% del rubro total de ingresos por ventas.

MARGEN BRUTO

El margen bruto alcanzó la suma de US\$ 2.018.801 que representa el 49,18% del total de ventas.

GASTOS OPERACIONALES

Los gastos operacionales alcanzaron la suma de US\$ 1.548.274, que significa el 37,72% sobre las ventas totales.

UTILIDAD NETA

Este rubro alcanzó el monto de US\$ 226.187 que representa el 5,51% del valor total de ventas.

ESTADO DE RESULTADO

Integral

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Ingresos por ventas	4.104.841
Costo de producción y ventas	2.086.040
Utilidad bruta (Margen Bruto)	2.018.801
Gastos operacionales	1.548.274
Total ingresos Operativos	470.526
Otros ingresos no operativos	113.555
Otros gastos no operativos	152.372
Utilidad antes de impuestos	431.710
15% de participación trabajadores	64.756
Impuesto a la renta	115.635
10% de reserva legal	25.132
Ingresos netos	226.187

VII. INDICADORES FINANCIEROS

INDICES	2013	2014	2015	Mide	Interpretación	Óptimo
Liquidez						
Activo circulante/Pasivo circulante	1,05	1,12	1,52	Capacidad de pago a corto plazo	Por cada dólar del pasivo corriente hay \$1,52 de respaldo en activo de corto plazo	> 1
Solvencia						
Pasivo total/Patrimonio neto	3,74	4,19	2,00	Grado de endeudamiento total respecto al patrimonio	Por cada dólar del patrimonio la empresa mantiene deudas por \$2,00	< 1
Gestión de Cobros						
Cts. por cobrar promedio *365/Ventas	20 días	83 días	130 días	Los días promedio que permanecen las cuentas en manos de clientes - antes de ser cobradas.	Promedio de días de cobro 130	Debería ser igual o menor al índice de gestión de pagos.
Gestión de Pagos						
Cts. por pagar promedio *365/Compras a proveedores	20 días	44 días	152 días	Los días promedio que permanecen las cuentas en manos de la empresa - antes de ser pagadas	Promedio de días de pago 152	Debería ser igual o mayor al índice de gestión de cobros
Rentabilidad						
ROI %	19	18	7	La rentabilidad de la empresa respecto del total de activo	Por cada dólar del activo total la empresa genera \$ 0,07 de utilidad	Mientras más elevado mejor

VIII. 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 la confianza depositada a la administración y cada uno de sus funcionarios, con la seguridad que se realizaron los mejores esfuerzos, especialmente en la gestión de cartera de cobro de clientes y pago a proveedores considerando que fue un año complicado dado el entorno económico expuesto en este informe.

Respecto al 2016, se trabaja en el fortalecimiento de las relaciones comerciales con los clientes antiguos de los sectores público y privado y con la decisión de enfocarnos hacia nuevos nichos de mercado como podría ser el sector, entre otros, minero. Desde el punto de vista tecnológico se harán esfuerzos por mejorar los niveles de eficiencia en el ámbito administrativo y de producción.

Como ya se explicó, el año 2016 se avizora, probablemente, más complejo, las perspectivas son inciertas desde el punto de vista de los precios internacionales de las materias primas (commodities), sumado a medidas y esquemas arancelarios de protección interna del país y la desconfianza en el ámbito político y económico.

Dada la volatilidad actual de la industria petrolera, CONSERDE MILLENIUM S.A., debe ser cauto y analítica para emprender en negocios. En este sentido: la reducción de costos y gastos; mejora en procesos de producción y diseño; y, en la calidad de productos, continuará siendo la tónica principal para mejorar e impulsar nuevos emprendimientos y proyectos en el 2016.

Atentamente,

Arq. Gabriel del Hierro Montoya
GERENTE GENERAL
CONSERDE MILLENIUM S.A.