

INFORME DE GERENCIA EJERCICIO ECONÓMICO 2016

Quito, 28 de marzo de 2017

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 que se realizaron nuestras actividades, asimismo la gestión integral en cuanto a acciones desarrolladas y resultados financieros alcanzados en el ejercicio económico 2016 por mi representada la compañía **CONSERDE MILLENIUM S.A.**

RESUMEN MACROECONÓMICO

En el 2016, el precio internacional del petróleo cayó por segundo año consecutivo; registrando un precio promedio de \$ 34,60 por barril, frente a los \$ 48,74 del 2015. Ante la disminución de los ingresos fiscales el Gobierno Nacional no optó por una contracción equivalente de los gastos, sino por lo contrario contrató mayor endeudamiento externo.

El terremoto de abril de 2016, causó víctimas y daños en infraestructura, pero debido a la baja participación de la zona afectada en el PIB nacional solo tuvo un efecto marginal en la economía. Debido al decrecimiento de la inversión y escaso consumo de los hogares, en el 2016, la contracción del PIB se ubicó en 3,95%.

La recesión se reflejó también en la caída del empleo adecuado a nivel urbano y en la baja inflación que a diciembre 2016, se ubicó en 1,12%. Gracias a la fuerte contracción de las importaciones, en este año, la balanza comercial registró un superávit; mientras, para el 2017, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) espera que se produzca un crecimiento levemente positivo de alrededor del 0,3% y una inflación del 1,5%.

Las perspectivas y desafíos inmediatos que se vislumbran para el 2017, se enfocan al menos hacia balancear el presupuesto del Estado, retomar una senda de crecimiento, reestructurar la deuda pública, generación de empleo y confianza en los agentes económicos.

A continuación se destacan algunos aspectos macroeconómicos relevantes de la economía ecuatoriana que tuvieron lugar durante el 2016.

I. ENTORNO MACROECONÓMICO

La deuda pública ecuatoriana será uno de los principales desafíos económicos que el próximo gobierno enfrentará. Desde el 2009, la necesidad de financiamiento gubernamental incrementó sostenidamente el endeudamiento. Tanto el saldo de deuda interna como externa se han incrementado, así tenemos que a diciembre 2016 superó los \$ 39.000 millones (65% externa y 35% interna). Veamos más adelante algunos indicadores macroeconómicos.

➤ Evolución del PIB y Recaudación Fiscal

La tasa de crecimiento del PIB, tuvo un importante repunte durante el período 2010 al 2014, sin embargo, debido a la reducción 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 de -2,06% en el 2015 y de -3,95% para el 2016; observemos a continuación.

X

**CUADRO 1
TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB**

AÑO	TASA DE CRECIMIENTO (%)
2010	-
2011	13,90
2012	10,90
2013	8,19
2014	7,53
2015	-2,06
2016	-3,95

Fuente: Banco Central del Ecuador

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, constante incremento del gasto público, escasa inversión extranjera (\$ 132,4 millones al tercer trimestre 2016; 48,95% menor al 2015), sumado a las frecuentes reformas tributarias que no han ayudado a brindar confianza y comprometer una expansión de la inversión nacional y foránea.

Sin embargo, de haberse firmado el 11 de noviembre de 2016, un acuerdo multipartes entre la Unión Europea y Ecuador para la desgravación de al menos 2.565 partidas, los resultados se observarán en el mediano plazo. Las perspectivas económicas 2017, sumado a la elección de nuevos dignatarios, permite inferir un año difícil para el sector real de la economía con una deuda externa que bordea el 40% del PIB, véase cuadro 2.

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

Año	Deuda	PIB	Deuda/PIB (%)
2010	13,34	69,60	19,17
2011	14,56	79,30	18,36
2012	18,65	87,90	21,22
2013	22,85	95,13	24,01
2014	30,14	102,29	29,47
2015	32,77	100,18	32,71
2016	38,14	96,22	39,64

Fuente: Ministerio de Finanzas

Debido a la recesión, los logros alcanzados por el actual gobierno se verán empañados, esto implicaría un retroceso y pérdida, especialmente en términos sociales, sobre todo lo logrado si las condiciones económicas persisten y el nuevo gobierno toma medidas que afecten especialmente a sectores sociales más vulnerables.

En materia fiscal, según el SRI en el 2016, se recaudó \$ 13.388 millones que representó un decremento del 4,94%, respecto al 2015. La recaudación 2017, dependerá de la política fiscal que tome el nuevo gobierno, lo que afectará al presupuesto anual que estará también supeditado a los ingresos petroleros estimados para el 2017. (Promedio barril de petróleo, presupuesto 2017, \$ 42,00).

J

➤ **Inflación, Desempleo y Salario Mínimo Vital Nominal**

Veamos el comportamiento de estos indicadores.

**CUADRO 3
TASAS DE INFLACIÓN Y DESEMPLEO**

AÑO	TASA DE INFLACIÓN %	INDICADORES LABORALES			SALARIO MÍNIMO VITAL NOMINAL
		EMPLEO ADECUADO	EMPLEO INADECUADO	DESEMPLEO	
2010	3,33	44,7	49,47	5,02	240
2011	5,41	45,5	49,67	4,21	264
2012	4,16	46,5	47,16	4,12	292
2013	2,70	47,9	47,77	4,15	318
2014	3,67	49,3	46,69	3,80	340
2015	3,38	46,5	48,09	4,77	354
2016	1,12	41,2	53,04	5,20	366

Fuente: INEC y BCE

Nota: hay una categoría de ocupados no clasificados que no se incluye en los indicadores laborales.

La tasa de inflación 2016 se ubicó en 1,12%, bastante menor a la 2015 de 3,38%; variación que puede explicarse como resultado de un decremento de la demanda de bienes y servicios en la economía. El desempleo en el 2016 cerró con el 5,20%, mayor al 2015 en 0,43%; mientras el salario mínimo vital 2016, tuvo un incremento del 3,39% respecto al 2015 (el menor incremento desde el 2010). Según la CEPAL, para el 2017, se estima una inflación anual del 1,5%.

➤ **Precio del Crudo Ecuatoriano**

En el cuadro 4, observamos el comportamiento del precio del barril de petróleo WTI¹ desde el 2010; el violento desplome del precio internacional se produjo a partir de julio 2014 hasta diciembre 2014, donde el precio del barril cayó de \$102,87 a \$ 59,50, equivalente a - 42,16%. El precio promedio del barril de petróleo 2016 fue 29,00% menor al de 2015. Para el 2017, se espera un barril promedio de \$ 55,00.

**CUADRO 4
PRECIO ANUAL PROMEDIO PETRÓLEO (WTI)**

AÑO	PRECIO PETRÓLEO (US\$ Barril)
2010	79,36
2011	95,03
2012	94,15
2013	97,87
2014	93,17
2015	48,74
2016	34,60
2017	55,00

Nota: precio promedio ponderado - BCE
2017: según firmas consultoras internacionales.

¹ Fijado en base al marcador estadounidense West Texas Intermediate (WTI) cuyo diferencial establece Petroecuador mensualmente.

+

Depósitos y Confianza Bancaria

A noviembre 2016, la liquidez del sistema financiero privado se incrementó; el total de depósitos fue de \$ 25.439 millones, equivalente a 14,20% mayor a noviembre de 2015. Los depósitos de mayor peso fueron los monetarios, con \$ 9.543 millones, un 18,00% mayor que el año pasado. Le siguen los depósitos a plazo, con \$ 8.459 millones; y los de ahorro, con \$ 7.437 millones.

No obstante, el crédito generado desde el sistema financiero no ha crecido al mismo ritmo. El saldo de la cartera bruta sumó \$ 19.659 millones a noviembre de 2016, menor en 13,08%, respecto a noviembre 2015 con un crecimiento mensual de apenas 1,6 %; como resultado de una baja demanda de créditos. Véase Cuadro 5.

De las captaciones a plazo, hubo un aumento anual en la participación de los depósitos de 31 a 90 días y de 91 a 180 días en un 0,5 % y 1,6 %, en su orden. Mientras que los depósitos de 1 a 30 días, de 181 a 360 días y de más de 361 días redujeron anualmente su participación en 0,5, 0,3 y 1,3 puntos porcentuales.

**CUADRO 5
TOTAL DEPÓSITOS Y CARTERA BRUTA**

	Total depósitos (millones)	Cartera bruta (millones)
Noviembre 2016	25.439	19.659
Noviembre 2015	21.827	22.618

Fuente: Asociación de Bancos Privados del Ecuador

El índice riesgo país, registrado a diciembre 2016 fue de 647 puntos, 95,05% menor al 2015. Sin embargo, si consideramos otros países de la región, excepción de Venezuela (2.145), tenemos que: Argentina (473), Colombia (210) y Perú (162). Para estar en una situación de acceso a créditos internacionales y atracción a la inversión extranjera directa, el índice deberá estar aún más bajo. Recordemos que las últimas emisiones de bonos se ubicaron entre 9% y 10,75%.

II. ENTORNO EMPRESARIAL

**CUADRO 6
PIB SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN**

AÑO	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.

Respecto del PIB, el sector de la construcción mantuvo en el 2014 un crecimiento del 7,30%, menor a la tasa de crecimiento 2013 del 8,30%; mientras que, en el 2015, hubo un decrecimiento de 1,10%; y, para el 2016 un decrecimiento del 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 del índice de confianza empresarial que sintetiza las expectativas de los empresarios respecto de la situación de su empresa y del país en general.

Industria

En diciembre de 2016, el ICE industrial aumentó en 10.1 puntos respecto del mes anterior, ubicándose en 1.779.0 puntos. El ciclo del ICE industrial se ubicó 0.1% por sobre su tendencia de crecimiento de largo plazo.

Construcción

El ICE de la rama de la construcción en diciembre de 2016 varió de manera negativa en 10.9 puntos respecto del mes anterior, llegando a situarse en 935.8 puntos. El ciclo del ICE de la construcción se ubicó 2.8% por debajo de la tendencia de crecimiento de largo plazo.

Servicios

En diciembre de 2016, el ICE del sector servicios aumentó en 7.4 puntos respecto del mes anterior, ubicándose en 888.7 puntos (gráfico 9). A la vez, el ciclo del ICE de los servicios se ubicó un 3% por debajo de la tendencia de crecimiento de largo plazo.

Comercio

En diciembre de 2016, el ICE del sector comercio fue de 1.504.7 puntos, registrando un incremento de 18.9 puntos respecto del mes anterior (gráfico 5). El ciclo del ICE del comercio se ubicó 1.5% por debajo de la línea de tendencia de crecimiento de largo plazo.

Comentario:

El Índice de Confianza Empresarial Global a diciembre 2016, registró 1.200 puntos, representando un incremento de 7.4 puntos en relación al mes anterior, variación que se explica por los cambios positivos en los ICE de tres de los cuatro sectores económicos analizados: industria, comercio y servicios. Sin embargo, la tendencia de crecimiento de largo plazo solo se observa en el sector de la industria.

Algunas Recomendaciones que el sector privado deberá tomar en cuenta para el año 2017.

- Transferencia de costos laborales innecesarios al precio final de bienes y servicios; la contracción de gasto desde los hogares no permite incremento de precios.
- Reducción de la rentabilidad esperada en lugar de pérdida de clientes.
- Cuidado de la liquidez en un contexto de retraso de pagos y restricción de créditos desde la banca.

III. IMPACTO MACROECONÓMICO

La actividad económica empresarial de Conserde Millenium S.A. aportó a la economía nacional en los siguientes rubros:

Concepto	Valor Generado (\$)
IVA en ventas	241.953
Impuesto a la renta Conserde Millenium S.A.	85.875
IVA en compras	139.058
TOTAL	466.886

El pago de impuestos respecto al total de ventas representó el 16,69%; mientras, la contratación de servicios de transporte, contratistas de obra, alquileres, seguros, materia prima y otros llegó al 27,72% del total de las ventas del período.

CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES 2016 DE LOS ACCIONISTAS, ASPECTOS ADMINISTRATIVOS Y OPERATIVOS

La administración, cumplió con las disposiciones acordadas en la Junta General de Accionistas de abril 2016, de la siguiente forma:

- Distribución a los accionistas del 30% de las utilidades generadas en el ejercicio económico 2015 y el 70% como utilidades retenidas.

Distribución de dividendos 2015:

La administración cumplió con la resolución adoptada en Junta General de Accionistas de abril 2016, cancelando el 30% de las utilidades generadas en el 2015, excepto los dividendos de uno de los accionistas que al cierre del 2016, se mantiene como cuentas por pagar por \$ 37.541.

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.

El SRI no se pronunció sobre la citada consulta, Conserde Millenium S.A. cumplió con el incremento 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.

Al no haber respuesta del SRI, Conserde Millenium S.A. realizó un ajuste en concepto de pago de impuestos a la renta por el período 2014, cancelando en septiembre 2016, el valor de \$ 47.176, incluido intereses.

Sistema informático administrativo, financiera y de producción:

Conserde Millenium S.A., mantiene interés en implementar un sistema informático que integre todas las áreas técnico/administrativas, sin embargo, los costos son representativos y las soluciones ofertadas no convencen técnicamente.

Se está optando por aplicar un sistema moderno para presentación de proyectos a través de la formulación de presupuestos y precios unitarios, el sistema informático se denomina Pro-Excel y funciona con software Excel con licencia Windows.

La integración técnico/administrativo se ejecutaría a través de la modalidad denominada ofimática.

➤ Transacciones con partes relacionadas:

El 9 de diciembre de 2016, en Junta General Extraordinaria de Accionistas la Compañía Conserde Millenium S.A. resolvió subrogar en las obligaciones que la empresa relacionada Omegaopportunity S.A. mantiene con algunos acreedores y de este modo saldar la cuenta por pagar que Conserde Millenium S.A. mantenía con Omegaopportunity S.A. por un valor de \$ 215.382.



IV. CUMPLIMIENTO DE LOS OBJETIVOS PREVISTOS PARA EL EJERCICIO ECONÓMICO 2016

La empresa CONSERDE MILLENIUM S.A., cumplió su 17^º 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 hasta el 2014, sin embargo, el 2015, sufrió un decrecimiento del 45,81% y el 2016, decreció 31,82% respecto del 2015.

Aspecto Tecnológico

En el 2016, se mantuvieron procesos que ya se habían implementado desde el 2014, como la edificación de estructuras metálicas con mejoramiento de técnicas de suelda; uso de maquinaria semiautomática y equipo tecnológico para el proceso de pintura; armado de campers a través de sistemas de empernado de estructuras metálicas y dependiendo de las necesidades de los clientes se externalizaron procesos de granallado y galvanizado de las estructuras.

Armado de Estructuras Metálicas

El sistema de láminas de tol en los techos se reemplazo por anclaje de panel - techment - que permite mayor sujeción y seguridad del techo, evitando eventuales problemas de grietas o goteras. Igualmente, las paredes interiores contienen mayores niveles de perfección en los acabados en cuanto al uso de barrederas y canaletas para recubrimiento de sistemas eléctricos y tubería, dando mayor vistosidad y confortabilidad.

Seguridad Física e Industrial

Conserde Millenium S.A. mantiene el sistema documental y de registro de Seguridad y Salud Ocupacional implementado en el 2015. En el 2016, hubo cambios a la normativa nacional, se publicó la Resolución 513, donde se deroga el Reglamento General del Seguro General de Riesgos del Trabajo expedido mediante Resolución C.D. 390 del 10 de noviembre del 2011; el Reglamento para el Sistema de Auditoría de Riesgos del Trabajo "SART", expedido mediante Resolución C.D. 333 del 7 de octubre del 2010 y otros instructivos, resoluciones y disposiciones que regían.

Asimismo, cumpliendo con lo dispuesto en el Decreto Ejecutivo 2393, Reglamento de Seguridad y Salud de los Trabajadores y Mejoramiento del Medio Ambiente de Trabajo y otras disposiciones que rigen en esta materia, Conserde Millenium S.A. cumplió con la presentación ante el Ministerio del Trabajo del informe anual del organismo paritario, acta de registro de comité de SSO, certificado emitido por el MdT del organismo paritario y ante el IESS de los índices de riesgos del trabajo.

Adicionalmente, se realizaron varias capacitaciones en este ámbito, reuniones de Comité Paritario, inspecciones administrativas y operativas y seguimiento de incidentes y accidentes, entre otras. Para el 2017, se continuará realizando las acciones que fueren necesarias en cuanto a Seguridad y Salud Ocupacional.

Otro aspecto previsto desarrollar en el 2017, será la elaboración de un Programa de Prevención Integral al Uso y Consumo de Drogas, establecido en el Acuerdo Interinstitucional del Ministerio del Trabajo y de la Secretaría Técnica de Drogas, publicado en el Registro Oficial N° 937 del 3 de febrero de 2017, donde se emiten las directrices para el desarrollo e implementación del citado Programa, documento que será anexo al Reglamento Interno de SSO. Las inspecciones de control para verificar la implementación del Programa serán a partir del 1 de enero de 2018, lo que implica reformas al Reglamento Interno de Seguridad y Salud Ocupacional.

Conserde Millenium S.A., concluyó la construcción del nuevo edificio administrativo con un diseño moderno y oficinas funcionales que brindan mayor comodidad a sus trabajadores y clientes en general.

X

Comerciales

Si bien el 2016, fue un año difícil, debido a la recesión económica que ocasionó un decrecimiento en ventas; sin embargo, se concretaron algunos proyectos con empresas tanto públicas como privadas y se diversificó el mercado, tal el caso de la empresa Pepsico Alimentos Ecuador Cia. Ltda. con un contrato de Provisión e Instalación de Panelería para la nueva planta de producción; edificación de facilidades operativas y un cuarto frío para la bodega del proyecto de Amazonía Viva – Campo Sacha Petroamazonas; y, cinco salas de control para el proyecto Construcciones y Prestaciones Petroleras – CPP (Techint), entre otros.

Para el 2017, se tiene previsto continuar prestando servicios a nuestros clientes antiguos y enfocarnos hacia nuevos nichos de mercado como es el caso del sector minero.

Ficha ambiental

Con fecha 14 de diciembre de 2015, la Dirección Provincial de Pichincha del Ministerio del Ambiente (MAE), otorgó a Conserde Millenium S.A., la Licencia Ambiental y Plan de Manejo Ambiental, Categoría II.

Con fecha 17 de enero de 2017, Conserde Millenium S.A. presentó ante el Ministerio del Ambiente el Primer Informe Anual de Cumplimiento cuyo contenido está en función del Plan de Prevención y Mitigación de Impactos que generó el MAE para cumplimiento de la empresa. El segundo informe corresponderá elaborar y presentar en enero de 2019.

INFORMACIÓN SOBRE HECHOS EXTRAORDINARIOS PRODUCIDOS DURANTE EL EJERCICIO ECONÓMICO 2016

La caída del precio del barril de petróleo, continuó afectando negativamente en las ventas 2016, afectó a la planificación financiera, especialmente, en temas de recuperación de cartera de clientes y pago a proveedores. Sin embargo, a pesar de las dificultades, la plantilla de trabajadores de la empresa se mantuvo estable durante el 2016.

Los pagos por servicios prestados a clientes del sector público fluyeron en el 2016, en función de la liquidez que el Estado otorgó a sus empresas públicas; mientras, los clientes desde el sector privado fueron cancelando en función de su recuperación de cartera. Esta situación creó un desbalance en el flujo de caja de Conserde Millenium S.A. frente a sus proveedores y en ciertos casos fue necesario apalancarse con sobregiros de la banca privada.

V. BALANCE GENERAL 2016

ACTIVO CORRIENTE

El activo corriente alcanzó a \$ 1.511.375, concentrando el 71,64% en cuentas y documentos por cobrar a clientes con una cartera promedio de cobro entre dos y tres meses. Otro rubro representativo es el activo disponible que representó el 12,65% del activo corriente y los inventarios con el 12,07% de participación.

PROPIEDAD Y EQUIPO

El activo en propiedad y equipo es de \$ 882.835, que representa al 36,65% del total de los activos de la empresa.

PASIVO

El pasivo corriente fue de \$ 1.029.645, principalmente, en cuentas por pagar a proveedores que representó el 46,73%; otras cuentas por pagar el 23,22%; obligaciones laborales y provisiones sociales el 16,00%, e impuestos y otras cuentas por pagar 14,06%.

+

PATRIMONIO

El patrimonio de los accionistas alcanzó el valor de \$ 1.287.620,00 principalmente, producto de capital, aporte y reservas por \$ 481.176 y una utilidad neta del ejercicio 2016 por \$ 166.944.

VI. ESTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA **AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

ACTIVOS

Activo Corriente

Efectivo y equivalente de efectivo	191.221
Cuentas y documentos por cobrar	
Clientes	1.082.803
Otras cuentas por cobrar	5.631
Activos por impuestos corrientes	49.164
Inventarios	182.557
Total del activo corriente	1.511.376

Activo No Corriente

Propiedades y Equipos	882.835
Otros activos largo plazo	14.201
Total del Activo	2.408.412

PASIVO Y PATRIMONIO

Pasivo Corriente

Cuentas y documento por pagar	
Proveedores	108.400
Relacionadas	239.049
Otras cuentas por pagar proveedores	372.714
Dividendos por pagar	37.541
Impuestos por pagar	107.197
Obligaciones laborales	164.744
Total del Pasivo Corriente	1.029.645

Pasivo Largo Plazo

Cuentas por pagar	6.000
Beneficios definidos	34.984

Pasivos Diferidos

Pasivo impuesto diferido	50.163
--------------------------	--------

Patrimonio

Capital, aportes y reservas	481.176
Resultados	639.500
Resultado del ejercicio	166.944
Total Patrimonio	1.287.620

Total del pasivo y patrimonio	2.408.412
--------------------------------------	------------------

ESTADO DE RESULTADOS 2016

VENTAS

Los ingresos por ventas alcanzaron el monto de US\$ 2.798.648.

COSTO DE PRODUCCIÓN Y DE VENTAS

El costo de producción y de ventas fue de US\$1.162.376 que representa el 41,53% del total de ingresos por ventas.

MARGEN BRUTO

El margen bruto alcanzó la suma de US\$ 1.636.271 que representa el 58,47% del total de ventas.

GASTOS OPERACIONALES

Los gastos operacionales (incluye administrativos y de venta) alcanzaron la suma de US\$ 1.249.390, que equivale al 44,64% sobre las ventas totales.

RESULTADO DEL EJERCICIO

Este rubro alcanzó el monto de US\$ 185.438 que representa el 6,63% del valor total de ventas.

ESTADO DE RESULTADO

INTEGRAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Ingresos por ventas	2.798.648
Costo de producción y ventas	1.162.376
Utilidad bruta (Margen Bruto)	1.636.271
Gastos operacionales	1.249.390
Total ingresos Operativos	386.881
Resultado financiero	1.557
Otros ingresos no operativos	29.449
Otros gastos no operativos	97.055
15% participación trabajadores	49.519
Utilidad antes de impuestos	271.313
Impuesto a la renta	85.875
Resultado del ejercicio	185.438

VII. INDICADORES FINANCIEROS

INDICES	2014	2015	2016	Mide	Interpretación	Óptimo
Liquidez						
Activo circulante/Pasivo circulante	1,12	1,52	1,47	Capacidad de pago a corto plazo	Por cada dólar del pasivo corriente hay \$1,48 de respaldo en activo de corto plazo.	> 1
Solvencia						
Pasivo total/Patrimonio neto	4,19	2,00	0,87	Grado de endeudamiento total respecto al patrimonio	Por cada dólar del patrimonio la empresa mantiene deudas por \$ 0,87	<1
Gestión de Cobros						
Cts. por cobrar promedio *365/Ventas	83 días	130 días	71 días	Los días promedio que permanecen las cuentas en manos de clientes - antes de ser cobradas.	Promedio de días de cobro 71	Debería ser igual o menor al índice de gestión de pagos
Gestión de Pagos						
Cts. por pagar promedio *365/Compras a proveedores	44 días	192 días	77 días	Los días promedio que permanecen las cuentas en manos de la empresa - antes de ser pagadas	Promedio de días de pago 77	Debería ser igual o mayor al índice de gestión de cobros
Rentabilidad						
ROÍ %	18	7	7,70	La rentabilidad de la empresa respecto del total de activo.	Por cada dólar del activo total la empresa generó 7,70% de rentabilidad.	Mientras más elevada mejor.

+

Interpretación:

Sin embargo, de haberse reducido las ventas brutas respecto al 2015, y algunas dificultades en términos de flujo de caja que sufrió la empresa en el 2016, por razones de clientes en mora y pago a proveedores, los indicadores muestran un razonable equilibrio financiero en términos de liquidez, solvencia, gestión de cobros y pagos, así como, de rentabilidad sobre la inversión. De igual manera los valores correspondientes al costo de ventas y de producción son aceptables frente al total de ventas generadas en el período 2016.

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 ventas, 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 2017, 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 es el caso del sector 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 2017, se avizora, igualmente complejo, se espera cierta normalización en los precios internacionales de las materias primas (commodities). La política impositiva que se adopte y que es motivo de preocupación en la actividad privada, dependerá del resultado de las próximas elecciones a la presidencia. Sin embargo, la desconfianza persiste por el entorno político y la situación macroeconómica del país.

Dada la volatilidad de los precios de las industrias extractivas, *CONSERDE MILLENIUM S.A.*, deberá continuar siendo prudente y analítico para emprender en negocios. En este contexto: 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 2017.

Atentamente,



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