



## INFORME DE GERENCIA A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS POR EL EJERCICIO ECONOMICO 2016

### ASISTENCIA Y PREVISION ASSISPREV S.A.

Señores Socios:

En cumplimiento de los Estatutos de la sociedad, me permito presentar a consideración de la Junta General de Accionistas; el informe gerencial de los resultados de la empresa Asistencia y Previsión Assisprev S.A.; Principales indicadores, Estados Financieros, así como la documentación necesaria incluyendo, de manera especial, el informe del comisario de esta entidad, en relación con las operaciones comerciales correspondientes al ejercicio cortado al día 31 de diciembre del 2016.

Como lo mencioné en informes de años anteriores, nuestra actividad se encuentra en un entorno cambiante y con dinámica propia, que se caracteriza no solo por las particularidades de la economía nacional y global que se ven afectadas por los sucesos que acontecen tanto al interior como en el exterior; sino por la naturaleza propia de la industria y la normatividad aplicable.

Es por ello que con el propósito de informar a ustedes sobre el curso de la sociedad en el 2016 y los aspectos sustantivos, que son previsibles para el año 2017, he desarrollado un resumen de las circunstancias mundiales, regionales y nacionales que afectaron el comportamiento de la economía nacional, sectorial y de la empresa misma, las cuales permitirán entender el contexto y el escenario en el que nos movimos; antes de pasar al informe de gestión de la administración y a la interpretación de las principales cifras de los balances consolidados e individuales.

El orden del presente informe es el siguiente:

1. Entorno macroeconómico
2. Entorno económico nacional
3. Resultados de la Compañía

*Para el análisis macroeconómico y nacional se utilizó información disponible en: Informe Balance 2016 y perspectivas 2017 de la Universidad de los Andes, Banco Central del Ecuador, CAMECOL, Analisis Económico 2016 de la CAMARA DE COMERCIO DE QUITO.*



## 1.- ENTORNO MACROECONOMICO.

### a.- SITUACION INTERNACIONAL

#### Economía mundial

- El 2016 fue un año de incertidumbre que se tradujo en alta volatilidad de los mercados a nivel mundial. Ese año será recordado por las diversas tensiones políticas y eventos geopolíticos que marcaron el rumbo de la economía mundial.
- El comportamiento de las economías avanzadas ha sido moderado y se ha caracterizado por un panorama incierto, donde los analistas persistentemente han revisado hacia abajo los pronósticos de crecimiento. Estados Unidos registró un crecimiento más débil de lo previsto y los mercados siguen a la expectativa del rumbo de su política monetaria. Por otro lado, en Europa aun no es claro el mecanismo que se adoptará para los acuerdos comerciales e institucionales con el Reino Unido. Sin embargo, es importante resaltar la pronta recuperación de los mercados financieros luego del impacto inicial de los resultados del Brexit.
- China, por su parte, continuará liderando el crecimiento mundial según el Fondo Monetario Internacional. Se espera que su economía se reequilibre y que se adapte a una disminución prolongada de los términos de intercambio.
- En América Latina, observamos un desempeño lleno de contrastes y comportamiento heterogéneo. De un lado se observa un comportamiento positivo en los países de la Alianza del Pacífico y en Centro América. Contrasta con lo anterior las contracciones que persisten en Venezuela, Ecuador, Brasil y Argentina.
- En este contexto, el FMI proyecta en su último informe de octubre un crecimiento mundial de 3.1% para el 2016 y una leve recuperación para 2017 con una tasa de 3.4%. El repunte de la economía del próximo año se atribuye en gran parte a las economías emergentes, teniendo en cuenta las mejoras en el terreno macroeconómico de algunos países y la participación que han venido ganando en la economía mundial.
- Para el 2017 se podrían presentar algunos riesgos como el estancamiento de economías avanzadas, las políticas proteccionistas, los efectos de contagio del ajuste de la economía china, menor liquidez y vulnerabilidad de las condiciones financieras.



- A lo anterior se suma el ambiente de incertidumbre a nivel mundial, el cual no se ha despejado plenamente. Están pendientes por precisar grandes temas como cuál será la política económica y relaciones exteriores que adoptará Estados Unidos y qué mecanismo adoptará el Reino Unido en su nuevo relacionamiento con la Unión Europea; entre otros.

- Adicionalmente, influirán factores no económicos como los problemas migratorios, la guerra civil en algunos países del Medio Oriente, la amenaza de ataques terroristas en territorio occidental y la propagación de algunas enfermedades.

#### b.- América Latina

En el contexto mundial, el 2016 fue un año difícil para América Latina y en consecuencia se esperan bajos niveles de crecimiento en la mayoría de los países. Este menor dinamismo de la región explicado por el deterioro en las condiciones externas e internas y por ello el FMI estima una contracción de -0,6% para el 2016, con una recuperación para el 2017.

El deterioro de las condiciones externas se dio principalmente por 3 aspectos: la débil demanda externa, la disminución en los precios de las materias primas y unas condiciones financieras más volátiles.

El lento crecimiento mundial ha frenado la demanda de exportaciones de la región y ha dificultado el ajuste externo pese a las depreciaciones que están experimentando las monedas. A lo anterior se suma la desaceleración de China que redujo la demanda por bienes de la región, particularmente la de materias primas. En el 2016, las importaciones totales de China se contrajeron -7.6%

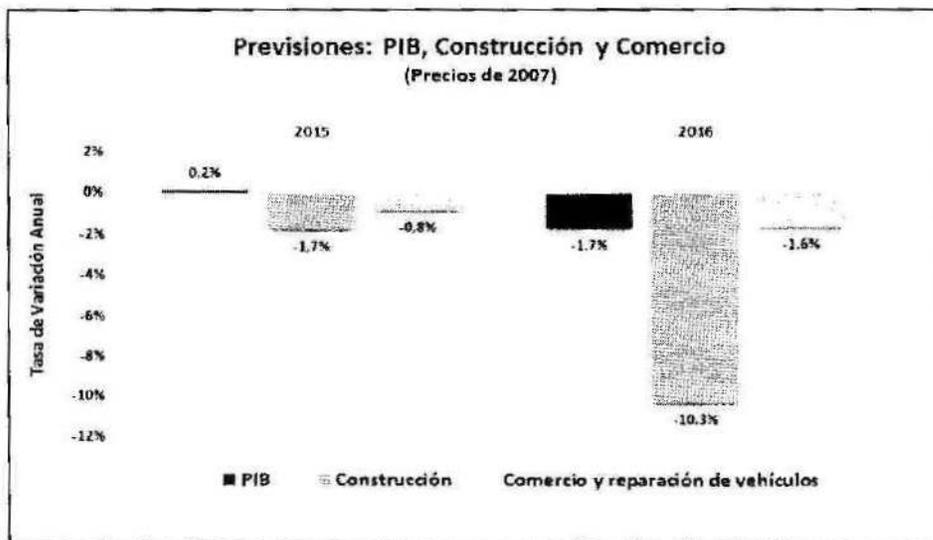
La disminución de los precios de las materias primas impactó de forma diferente a los países de la región. Las pérdidas de ingresos por divisas varían según la importancia relativa de las materias primas en cada economía, siendo muy grandes en el caso de Venezuela (alrededor del 17 por ciento del PIB), considerable para Chile, Colombia y Ecuador (entre un 4 por ciento y un 7 por ciento del PIB) y más reducida para Argentina y Brasil.

#### 2.- ETORNO ECONOMICO NACIONAL

Se ha caracterizado por la rigidez y escaso margen de maniobra de las políticas macroeconómicas, con un difícil panorama por la alta dependencia de ingresos petroleros y la dolarización de la economía. Ante los menores ingresos fiscales como resultado del menor precio del petróleo, el gobierno ha incurrido en mayor endeudamiento externo, deteriorando las finanzas públicas y la economía. Otro de los eventos que afectó la economía de Ecuador en 2016 fue el terremoto en abril del 2016.

En materia de crecimiento económico, el FMI pronostica una tasa de -2.3% para el 2016 y una profundización de la contracción de -2.7% en el 2017. La menor dinámica económica se explica por la caída en exportaciones, la débil demanda interna y la menor inversión. Uno de los resultados del bajo crecimiento ha sido la caída en las importaciones, logrando un superávit en la balanza comercial del país. La recesión también se refleja en el aumento del desempleo y en una menor inflación. Para el 2017 se espera una mayor producción y exportación de energía hidroeléctrica y un mayor nivel de inversión extranjera.

En el 2016, el sector comercial reportó menores ventas en comparación al año anterior. De acuerdo a las previsiones macroeconómicas del Banco Central del Ecuador (BCE), el sector comercial registró un decrecimiento por segundo año consecutivo. Según las previsiones del BCE, el comercio se contraería en -1,6% en el 2016 respecto al año anterior. La contracción en el comercio se aproxima al decrecimiento de la economía, que según el BCE sería de -1,7% en el 2016.



A continuación, se presentan las 10 actividades económicas más afectadas en 2016. La fabricación de maquinaria y la construcción ocupan el primer y segundo lugar, respectivamente.

PRODUCTO INTERNO BRUTO POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA			
Tasas de variación (a precios de 2007)			
Ramas de actividad	Años	2015	2016
Fabricación de maquinaria y equipo		0.0	-12.0
Construcción		-1.7	-10.3
Elaboración de tabaco		-9.4	-9.0
Fabricación de metales comunes y de productos derivados del metal		11.8	-8.5
Fabricación de productos textiles, prendas de vestir, fabricación de cuero y artículos de cuero		-1.6	-6.0
Elaboración de bebidas		-0.3	-5.5
Fabricación de equipo de transporte		-4.9	-5.0
Servicios sociales y de salud		14.4	-5.0
Pesca y acuicultura (excepto de camarón)		-4.5	-5.0
Hogares privados con servicio doméstico		-0.7	-5.0
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO</b>		<b>0.2</b>	<b>-1.7</b>

#### Petróleo:

- El precio del petróleo se desplomó a partir de julio de 2014.
- No se espera una recuperación importante en el precio del petróleo a pesar del reciente acuerdo con la Organización de los Países Exportadores de Petróleo (OPEP)

#### Dólar:

- El dólar se fortaleció en relación a las monedas latinoamericanas.
- De igual forma, la Reserva Federal incrementó su tasa de interés por lo que el financiamiento y servicio de deuda dolarizada se vuelve más caro y pone presión en capitales extranjeros en economías emergentes.
- Ecuador se convirtió en un país caro en relación a sus vecinos, a pesar de estar dolarizado.
- En los últimos 10 años, Ecuador registró una inflación acumulada cercana a 50% mientras que EE.UU. se ubicó en 19% en el mismo periodo, a pesar de compartir la moneda de curso legal.

#### Economía y Empleo:

- La principal dificultad de la economía ecuatoriana no es el bajo nivel de liquidez. Los depósitos en los bancos privados se han incrementado de manera sostenida en los últimos meses. Sin embargo, ante la incertidumbre de los próximos años, el crédito productivo no ha podido repuntar.
- Actualmente, el desafío de la economía radica en el bajo consumo y la dificultad para generar nuevos empleos, debido a la desaceleración económica. La demanda interna se ha contraído en 6,1% hasta septiembre 2016.
- Las cifras de desempleo y subempleo en el tercer trimestre de 2016 respecto al año anterior demuestran un fuerte deterioro en el mercado laboral. Entre septiembre 2015 y septiembre 2016 se han perdido 341 mil empleos adecuados nivel nacional.



- De acuerdo a estadísticas publicadas en septiembre de 2016, Guayaquil se caracteriza por tener una tasa de subempleo más alta que el promedio nacional. Mientras que Quito registra la mayor tasa de desempleo a nivel nacional.

#### Ventas Nacionales durante el 2016:

Según estadísticas presentadas por el Servicio de Rentas Internas (SRI), el monto total de ventas locales a nivel nacional muestra una tendencia a la baja a partir de 2015. A noviembre de 2015, las ventas acumuladas se habían reducido en -3% en relación al periodo enero-noviembre de 2014.

En el 2016, la tendencia a la baja se profundizó fuertemente. El monto acumulado en ventas a nivel nacional disminuyó desde USD 128.140 millones en noviembre de 2015 hasta USD 104.003 millones en noviembre de 2016. Dicha reducción en las ventas representa un decrecimiento de -19% durante un año. Además en términos nominales, las ventas nacionales acumuladas a noviembre de 2016 están en un nivel cercano al observado en noviembre de 2011.



Fuente: SRI - Estadísticas Multidimensionales

Por otro lado, es importante destacar que el índice de confianza empresarial (ICE) del sector comercial publicado por el Banco Central del Ecuador se encuentra contraído. Actualmente se ubica en -2,5% debajo de su tendencia de largo plazo.



#### Crecimiento Económico 2016 y Perspectivas 2017:

- Tanto para el 2016 como 2017, las perspectivas de crecimiento económico son negativas, según varios organismos internacionales:
  - De acuerdo al Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía ecuatoriana decrecería -2.3% en 2016.
  - La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que la economía decrecería -2.5% en 2016.
  - Las proyecciones del Banco Mundial indican que el Producto Interno Bruto (PIB) caería -2.0% en 2016.

A continuación se presentan las proyecciones de crecimiento económico de Ecuador en 2017:

PROYECCIONES PRELIMINARES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO 2017 - ECUADOR	
INSTITUCIÓN	CRECIMIENTO del PIB (%)
Fondo Monetario Internacional	-2,7
CEPAL	0,2
Credit Suisse	0,7
Banco Mundial	0,8
Banco Central del Ecuador	1,42%

- La reciente firma del Acuerdo Comercial con la Unión Europea ayudará al sector externo de la economía ecuatoriana, aumentando en el nivel de importaciones y exportaciones dirigidas a Europa.

#### Principales Puntualizaciones acerca de la economía ecuatoriana

- La economía se ha visto afectada por tres políticas nocivas para el comercio: las restricciones comerciales arancelarias como las salvaguardias; el aumento y creación de nuevos impuestos; y la falta de seguridad jurídica.
- Se debe implementar mecanismos que dinamicen el mercado laboral, para mejorar la competitividad a nivel nacional y generar nuevas plazas de trabajo. Estas medidas no implican una precarización en la calidad del empleo.
- Es fundamental promover la estabilidad tributaria e incentivos al sector privado, a fin de atraer mayor inversión nacional y extranjera, que genere nuevas plazas de trabajo y mayores ingresos fiscales al estado.
- Se requiere una mayor apertura comercial con nuestros principales socios comerciales, con el objetivo de reducir los precios de productos importados y dinamizar nuestras exportaciones. La apertura de nuevos mercados permitirá retomar la ruta de crecimiento económico y generación de empleo.



### 3.- RESULTADOS DE LA COMPAÑÍA

#### Resultados ASSISPREV S.A. 2016

Aún cuando la economía nacional se ha visto seriamente afectada durante el año 2016, la empresa muestra un nivel de crecimiento muy considerable durante este mismo año, sin embargo hay índices que si se han visto afectados, los cuales se irán analizando más adelante.

De acuerdo a los estados financieros y los informes de las diferentes áreas de la compañía, tenemos los siguientes resultados:

Durante el año 2016 se incorporaron 15342 afiliados a la cartera de la empresa, esto significa un incremento del 29% del número de afiliados respecto al 31 de diciembre del 2015.

El área comercial registró un cumplimiento de 97% del presupuesto de ventas asignado por la Junta General. De acuerdo al indicador de colocación en puntos, se vendieron 1'037.464 puntos, frente a una meta propuesta de 1'075.000 puntos. Pudimos haber alcanzado un mayor cumplimiento de no ser por los siguientes factores: el terremoto suscitado en el mes de abril, en el que se vieron afectadas las visitas a los programas de uniformados a nivel nacional, ya que el personal fue movilizado a las zonas de desastre durante 6 meses, lo cual afectó en la planificación de trabajo; y la suspensión durante los meses de abril y noviembre de los convenios de cobros por tarjeta de crédito, los mismos que se lograron reactivar con restricciones y nuevos requisitos de afiliación y pago. Sin embargo, en el área hubo un incremento de productividad, respecto al 2015, del 28.64%.

La empresa registró ingresos operacionales por \$2,392,694.31 y obtuvo una rentabilidad del 22% sobre los ingresos. Se incrementaron los ingresos un 38% con respecto al 2015. Sin embargo, de acuerdo a lo presupuestado, la empresa facturó el 86% de la meta propuesta. Esto se debió a la disminución en la colocación del programa de tarjeta donde debido a la facturación anualizada, hubo un desfase que no se alcanzó cubrir.

Respecto a los costos por servicios exequiales brindados; podemos observar que los mismos ascienden al 10% de la facturación efectiva y que se cubrieron 99 fallecimientos, los mismos que representan un índice de siniestralidad del 1.44 por mil, la misma que se encuentra por debajo de la tasa de mortalidad ecuatoriana (4 por mil).

Las utilidades netas ascienden a \$ 475.919.64 frente a un presupuesto de \$386.480.00 dólares con un cumplimiento del 123%. En el estado de pérdidas y ganancias podemos observar que este resultado se debe a un adecuado control del gasto y una estabilidad en la colocación.



Cabe mencionar que las utilidades del ejercicio se vieron afectadas por provisiones, reservas y depreciaciones, la provisión de cuentas incobrables de años anteriores (\$ 15.622,28), las depreciaciones (\$ 17.422,24) y el aumento de la reserva para jubilación y desahucio en (\$ 8.005,40); por otra parte también este año se efectuó el pago del ajuste por contribución solidaria del terremoto, ajustando el impuesto a la renta pagado por el ejercicio 2015, que vario por decreto del 22% al 25%;el 3% de ajuste se desembolsó este año y afectó directamente al gasto.

Adjunto al presente informe se encuentran los estados financieros y el informe de comisario, el mismo que certifica que los mismos cumplen con las normas contables vigentes; haciendo un análisis de los mismos, podemos anotar.

La utilidad bruta del año 2016, representa el 22% de los ingresos operacionales del año. A continuación, un cuadro de la evolución de la misma

AÑO	INGRESOS	UTILIDAD	% INGRESOS	INCREMENTO UTILIDAD	COSTOS Y GASTOS	% INGRESOS
2013	\$493,422.96	\$442.93	0%		\$492,980.03	100%
2014	\$850,046.60	\$154,479.51	18%	34777%	\$695,567.09	82%
2015	\$1,598,000.00	\$333,915.47	21%	116%	\$1,264,084.53	79%
2016	\$2,154,227.30	\$475,919.64	22%	43%	\$1,680,307.00	78%

Como se puede observar este indicador se ha ido incrementado favorablemente pasando el 18% en el 2104 (primer año de utilidad); y como valor absoluto, la utilidad en el 2016, se ha incrementado en un 43% respecto a la obtenida en el 2015, en el mismo cuadro también se observa una optimización de los costos y gastos totales, lo que ha permitido mejorar los resultados.



El siguiente cuadro muestra los principales indicadores financieros de la empresa:

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS ASSISPREV					
INDICADOR	2012	2013	2014	2015	2016
UTILIDAD BRUTA /VENTAS	0%	0%	18%	21%	22%
UTILIDAD NETA/VENTAS	0%	0%	11%	13%	14%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS	0%	0%	61%	60%	65%
CRECIMIENTO EN VENTAS		341%	79%	73%	38%
INDICE DE ENDEUDAMIENTO		206.69%	38.53%	23.22%	19.72%
PRUEBA ACIDA		0.53	2.59	4.3	5.07

Cabe destacar que todos los indicadores muestran una mejora considerable a través de los años, adicional a la rentabilidad sobre los ingresos que ya se analizó, la empresa muestra una muy buena rentabilidad sobre sus activos, lo que significa que hay eficiencia en la gestión. También podemos evidenciar el incremento en las ventas, el cual sigue siendo muy significativo. Otro dato importante el índice de endeudamiento ha disminuido sostenidamente, y se considera que la empresa actualmente muestra un nivel muy bajo de endeudamiento, en cuanto a la liquidez, actualmente la empresa cuenta con 5.07 dólares de activos para respaldar sus pasivos

Como conclusión podemos anotar que, de acuerdo al criterio de la administración, la empresa Asistencia y Previsión Assisprev S.A. muestra excelentes indicadores de gestión y financieros, que muestran un adecuado manejo de la misma, esperamos que las condiciones en el país permitan seguir creciendo de manera sostenida, con una mayor oferta de servicios y llegando a más clientes. Agradezco la confianza depositada en nuestro trabajo y gestión.

Quito, 9 de marzo del 2017

Atentamente,

Karina Borja Flores  
Gerente General