

QUITO, 16 MARZO DEL 2018

SEÑORES:
INSELESA S.A.
PRESENTE.-

INFORME DE GERENCIA

De mi consideración:

Por medio de la presente pongo a su consideración y conocimiento el Informe de Gerencia que resume las actividades correspondiente al ejercicio económico del 2017

1.- ENTORNO ECONOMICO

El producto interno bruto (PIB) ha pasado de -1,7% en 2016 a un crecimiento estimado del 1,5% en el 2017. Al cierre del III trimestre de 2017 (última información disponible), mostró una tasa de variación trimestral de 0,9% con respecto al segundo trimestre de 2017, y una variación interanual de 3,8% con respecto al tercer trimestre 2016. Las industrias de mayor expansión fueron: Refinación de petróleo (47,2%), actividades de servicios financieros (13,8%) y correo y comunicaciones (9,1%). Dentro de las dieciocho macro industrias que conforman el PIB del Ecuador, únicamente dos presentaron variaciones negativas al cierre del III trimestre de 2017.

Los principales indicadores macroeconómicos del Ecuador, determinados al cierre de noviembre de 2017 se presentan a continuación:

INDICADORES MACROECONÓMICOS ECUADOR

Rubro		Valor	Rubro	Valor
PIB (prev) (en porcentaje 2017)		1,5%	Crecimiento anual PIB (tr-4) III trimestre 2017	3,80%
Deuda Externa Pública como % PIB (nov - 2017)		31,4%	Inflación mensual (Nov - 2017)	0,27%
Balance Comercial Total (millones USD) ene - nov 2017		26,8	Inflación anual (Nov - 2017)	-
RI (millones USD) dic-17)		2.451,0	Inflación acumulada (Nov 2017)	0,22%
Riesgo país (31-dic-17)		7	Remesas (millones USD) III trimestre 2017	0,38%
Precio Barril Petróleo WTI (USD al 31-diciembre-17)		459,00	Tasa de Desempleo (Libano (dic - 2017)	3
		57,94		4,6%

Inflación. La inflación al 30 de noviembre de 2017 fue de -0,22 %, siendo la variación anual más baja en los últimos años. Por su parte, la inflación mensual se ubicó en -0,27%. Desde inicios de 2016, la inflación presenta una marcada reducción, lo cual es reflejo de la contracción en el consumo de los hogares a causa de la situación económica por la que atraviesa el país.

SECTOR EXTERNO

Balanza Comercial

De enero a noviembre de 2017 las **importaciones** totales en valor FOB alcanzaron USD 17.335,8 millones, superior en 23,40% con noviembre de 2016 (USD 14.049,90 millones). Por grupo de productos se evidenció que, la importación de combustibles y lubricantes representó el 30,1% del total, bienes de consumo representó el 30,5% del total, materias primas representó el 20,1% del total, bienes de capital representó 18,3% y productos diversos disminuyeron en -16,8%. La procedencia de los bienes radica principalmente en Estados Unidos, Alemania, Rusia, Italia, entre otros.

Exportaciones totales. Durante el periodo enero-noviembre 2017 las exportaciones totales alcanzaron un valor de USD 17.362,6 millones, siendo superiores en 14,2% frente a lo reportado en su similar periodo en el 2016 (USD 15.210,12 millones). Las exportaciones petroleras decrecieron en -3,0%, mientras que las no petroleras registraron un incremento de 7,6%. El incremento de las exportaciones no petroleras se sustentó principalmente en productos tradicionales como banana y plátano, caña de azúcar, cacao y elaborados, entre los principales.

Luego del Acuerdo Comercial firmado con la Unión Europea en enero de 2017, las exportaciones no petroleras a este destino a noviembre de 2017, implicaron un incremento de 13% respecto al 2016

Al cierre de noviembre de 2017, la producción diaria petrolera fue de 521,0 miles de barriles, siendo la producción pública el 77,22% del total con 402,3 millones de barriles. Por su parte, la producción privada participó con el 22,80% del total con una producción de 118,8 millones de barriles

PRECIO PROMEDIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO

Para el mes de noviembre del 2017, de acuerdo a información presentada por el Ministerio de Finanzas, el saldo de la deuda externa pública fue de US\$ 31.626,70 millones, monto que incluye el saldo final más atrasos de intereses, esta cifra presentó un incremento con respecto a diciembre de 2016 (US\$ 25.679,3 millones), mientras que el saldo de deuda externa privada hasta octubre de 2017 fue de US\$ 8.061,9 millones, que equivale al 8,0% del PIB, conforme datos reportados por el Banco Central del Ecuador. Asimismo, un punto

El total de recaudación tributaria en diciembre de 2017, sumó US\$ 13.223,15 millones, siendo superior en un 9,36% frente a lo registrado en su similar periodo de 2016 (US\$ 12.091,61 millones). Entre los impuestos con mayor aporte a noviembre de 2017 destacan: RI IVA con US\$ 4.669,39 millones, seguido del Impuesto a la Renta con US\$ 4.177,30 millones y el Impuesto a la salida de divisas con US\$ 1.097,64 millones.

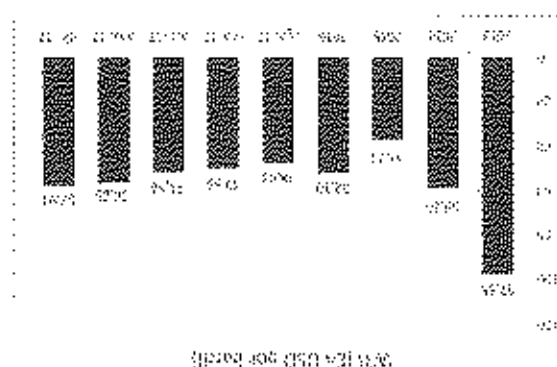
SECTOR FISCAL

En lo que respecta a la evolución del crédito en el sistema financiero nacional, al tercer trimestre de 2017, las instituciones financieras fueron menos restrictivas en el otorgamiento de créditos para el segmento de Consumo, dado que el saldo entre los bancos menos y más restrictivos, fue positivo.

De acuerdo a la información publicada por el Banco Central del Ecuador, las tasas de interés referenciales no han presentado mayores cambios, es así que la tasa pasiva referencial fue de 4,95% para diciembre de 2017, mientras que la tasa activa referencial fue de 7,83% existiendo un spread de tasas activas y pasivas de 2,88%

SECTOR MONETARIO Y SISTEMA FINANCIERO

Los flujos de inversión extranjera directa (IED) en el periodo 2008 - 2015 mostraron un comportamiento ascendente. La IED para el tercer trimestre de 2017 fue de US\$ 134,44 millones, monto inferior en 4,03% al registrado en su similar periodo en el 2016 (US\$ 129,24 millones). La mayor parte de la IED en 2017 se canalizó principalmente a ramas productivas como: agricultura, silvicultura, caza y pesca, construcción, explotación de minas de y cancheros, industria manufacturera, servicios prestados a las empresas, comercio,



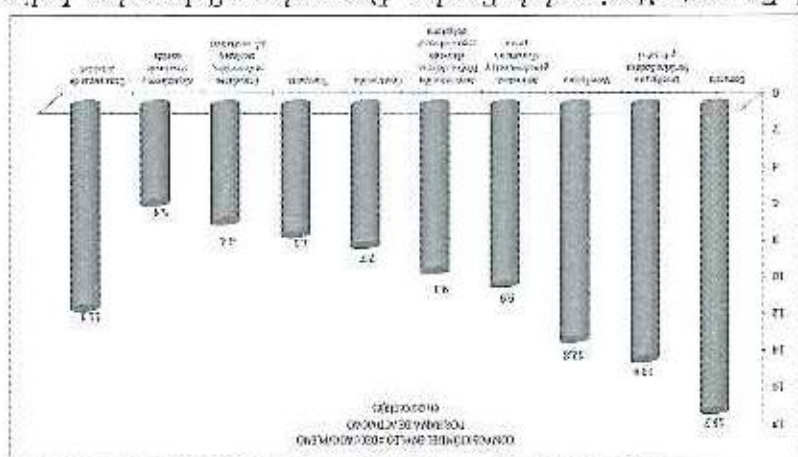
importante a ser mencionado en este ámbito es que las cuentas públicas, en el caso del Presupuesto del Estado muestran una necesidad de financiamiento de alrededor de USD 8.254 millones para el 2018. Para noviembre de 2017, la deuda consolidada ascendió a 32,2% mientras que la agregada que incluye todos los compromisos del país llegaría a 46,2%¹ considerando que según lo establece la normativa respectiva, el límite legal para la relación deuda/PIB es del 40%. La misma que según el BCE y el Ministerio de Finanzas del Ecuador a noviembre de 2017, se encontró en 32,2%

Mercado Laboral

Empleo y Ocupación:

En septiembre de 2017, la tasa de empleo adecuado / pleno nacional fue de 40,4% con una disminución de 0,8 puntos porcentuales en relación a diciembre del 2016.

A septiembre del 2017, las ramas de actividad con mayor participación en el empleo adecuado fueron: comercio (16,7%), enseñanza y servicios sociales y de salud (13,9%), manufactura (12,8%), agricultura, ganadería, caza y silvicultura y pesca (9,8%), administración pública, defensa, planes de seguridad social obligatoria (9,1%) y construcción (7,7%). Estas industrias tienen el 70,0% del empleo adecuado nacional como se indica a continuación:



Fuente: INEC, Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo. Indicadores Laborales septiembre 2017.

A continuación procedo a describir los resultados en las diferentes áreas de Gestión de la compañía durante el 2017

1. Durante el año 2017, Inversiones Selecta Ineslesa S.A. mantiene sus Inversiones en Acciones y Participaciones de las empresas detalladas a continuación:

Con respecto a su Estado de Resultados podemos indicar que su mayor gasto corresponde a los impuestos y los intereses por el crédito con Corporación Superior

CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	
CPI GINSEI	-1.304.027,40
CPI CORPORACION SUPERIOR	-5.080.099,10
Subtotal C/P RELACIONADAS	-6.384.126,50
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	
ANTICIPOS RECIBIDOS MOPASA	-240.000,00
ANTICIPOS RECIBIDOS MOSUSA	-216.000,00
Subtotal OTRAS C/PAS X PAGAR	-456.000,00

Con respecto a sus obligaciones con terceros, Insetesa S.A. mantiene el préstamo de dinero que le hizo Corporación Superior en el año 2013 sujeto a la tasa de interés del 7% anual. Al 31 de diciembre del 2017 ya se han realizado abonos a esta deuda

INVERSIONES	
INVERSIONES INGLEZA	37.452,30
INVERSIONES MOPASA	240.000,00
INVERSIONES MOSUSA	216.000,00
INVERSIONES ITALIA	224.871,66
INVERSIONES TAWA	177.628,00
INVERSIONES SERVINDINSA	566
INVERSIONES CORPORACION SUPERIOR	8.689.235,75
APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES TAWA	252.795,00
APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES SERVINDINSA	230.000,00
Subtotal INVERSIONES	10.068.548,71

Atentamente,

 Ing. Juan Vergara
 Vicepresidente Ejecutivo

De acuerdo con la legislación tributaria vigente, las compañías que se dediquen exclusivamente a la tenencia de acciones no están obligadas al pago del anticipo mínimo del impuesto a la renta por las actividades relacionadas con esta actividad.

En este sentido es importante indicar que la empresa tiene la certificación por parte del Servicio de Renta Interna que es una Holding dedicada a la tenencia de acciones.

La empresa ha cumplido con todas sus obligaciones con las entidades de control y sus accionistas.

INGRESOS	
VENTAS BRUTAS	
INGRESOS POR DIVIDENDOS	-5.021.080,00
Suma VENTAS BRUTAS	-5.021.080,00
GASTOS DE ADMINISTRACION	
GAD UTILES OFICINA	16
GAD CUOTAS Y CONTRIBUCIONES	10.124,47
GAD IMPUESTOS, TASAS Y CONTRIBUCIONES	33.664,06
GAD AUDITORIA EXTERNA	1.198,26
Suma Otros Gastos Administración	-45.002,79
Suma GASTOS ADMINISTRACION	45.002,79
Suma GASTOS OPERACIONALES	45.002,79
OTROS INGRESOS	
GIN OTROS INGRESOS	12,2
SUMA OTROS INGRESOS	12,2
OTROS EGRESOS	
OGT COMISIONES BANCARIAS	3,65
OGT GASTOS FINANCIEROS LÍQUIDOS	232.542,10
Suma Otros Egresos	232.545,75
APROPACIONES	
Suma Aproporaciones	0
UTILIDAD (PERDIDA) DEL PERIODO MES	4.743.519,26