

QUITO, 21 MARZO DEL 2019

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 2.018

I.- ENTORNO ECONOMICO

El producto interno bruto (PIB) paso de -1.2% en 2016 a un crecimiento de 2.4% en el 2017. A la fecha, la estimación del Banco Central indica que la economía creció 1.4% durante el 2018, bastante cercano a la previsión de 1.5% que se había planteado a mediados del 2018. Las industrias con mayor crecimiento durante el 2018 fueron: Acuicultura y pesca de camarón (4.3%), enseñanza y servicios sociales y de salud (13.8%) alojamiento y servicios de comida, (4.0%). Dentro de las dieciocho variaciones negativas al cierre de 2018 fueron refinación de petróleo (-10.0%) y pesca (3.5%). Según el Banco Central el PIB a valor nominal se ubica actualmente en USD 108,398 millones.

Los principales indicadores macroeconómicos del Ecuador, determinados al cierre de 2018 se presentan a continuación:

INDICADORES MACROECONÓMICOS ECUADOR

Rubro	Valor	Rubro	Valor
Crecimiento PIB (prev) (en porcentaje 2018)	1.4%	Crecimiento anual PIB (t/t-4) IV trimestre 2018	0.80%
Deuda Externa Pública como % PIB	32.6%	Inflación mensual (dic-2018)	0.10%
Balanza Comercial Total (millones USD) ene-dic 2018	-514.5	Inflación anual (dic-2018)	-0.20%
PIB nominal 2018 (USD miles de millones)	108.4	Inflación acumulada (dic 2018)	0.27%
Riesgo país (31-dic-18)	826.00	Remesas recibidas(millones USD) 2018	3030.58
Precio Barril Petróleo WTI (USD al 31-diciembre-17)	45.94	Tasa de Desempleo Urbano (dic-2018)	4.8%

Fuente: BCE

Inflación. La inflación a diciembre de 2018 fue de 0.27 %, reflejando un cambio en la tendencia al considerar que el 2017 se cerró con una inflación negativa (-0.20). La inflación

mensual se ubicó en 0.10%. 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, sin embargo, se espera que la inflación se mantenga positiva durante el 2019.

SECTOR EXTERNO

Balanza Comercial:

De enero a diciembre de 2018 las importaciones totales en valor FOB alcanzaron USD 22,120.6 millones, superior en 16.2% con el cierre de 2017 (USD 19,033.20 millones). Por grupo de productos se evidenció que, la importación de materias primas representó el 33.9% del total, bienes de consumo representó el 22.7%, combustibles y lubricantes representó el 19.6% del total, bienes de capital representó 23.5% y productos diversos disminuyeron el 0.3%. La procedencia de los bienes radica principalmente en Estados Unidos, Alemania, Rusia, Italia, entre otros.

Exportaciones totales. - Durante el periodo enero-diciembre 2018 las exportaciones totales alcanzaron un valor de USD 21,606.1 millones, siendo superiores en 13.0% frente a lo reportado en su similar periodo en el 2017 (USD 19,122.5 millones). Las exportaciones petroleras crecieron en un 27.3% en relación al año anterior pasando de USD 6,913.6 millones a USD 8,801.7, mientras que las no petroleras registraron un incremento de 4.9%. El incremento de las exportaciones no petroleras se sustentó principalmente en enlatados de pescado y banano.

Luego del Acuerdo Comercial firmado con la Unión Europea en enero de 2017, las exportaciones no petroleras a este destino han mantenido una tendencia creciente debido a los beneficios mutuos.

A septiembre de 2018, la producción diaria petróleo fue de 524.11 miles de barriles, siendo la producción pública el 77.7% del total con 407.3 miles de barriles diarios. Por su parte, la producción privada participó con el 22.28% del total con una producción de 116.8 miles de barriles.

PRECIO PROMEDIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO

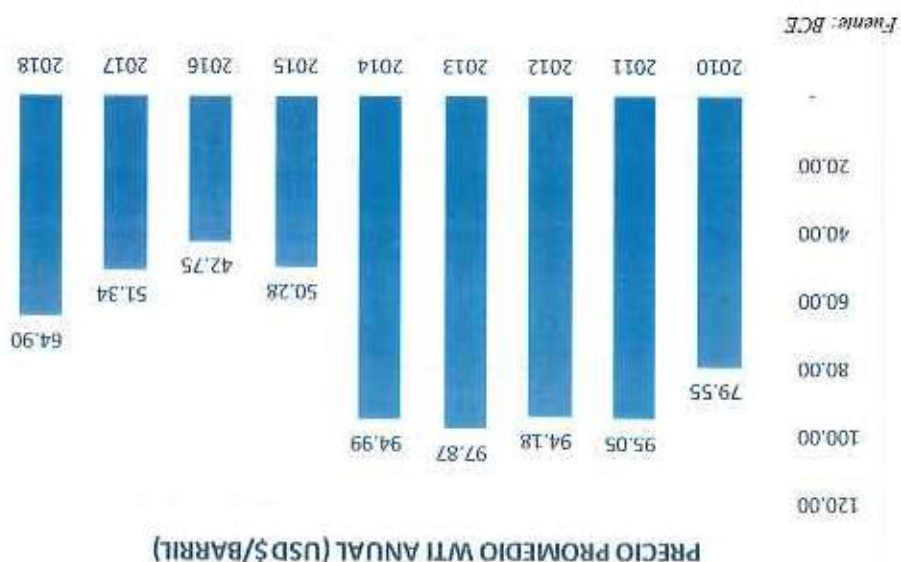
MONTO Y NUMERO DE OPERACIONES DE CRÉDITO POR AÑO

En lo que respecta a la evolución del crédito en el sistema financiero nacional, durante el 2018 hubo un incremento en el monto de las operaciones activas, así como en el número. Las instituciones financieras, fueron menos restrictivas en el otorgamiento de créditos para varios segmentos. En el siguiente gráfico se puede observar que el crédito se restringió en el 2015 y se mantuvo a niveles bajos en 2016, pero tiene una fuerte tendencia ascendente desde el 2017.

De acuerdo a la información publicada por el Banco Central del Ecuador, las tasas de interés referenciales se modificaron ligeramente durante el 2018, es así que la tasa pasiva referencial fue de 5.43% para diciembre de 2018, mientras que la tasa activa referencial fue de 8.69% existiendo un spread de tasas activas y pasivas de 3.26%, superior al 2.88% a diciembre de 2017. Esto podría indicar un ligero deterioro de las carteras de las instituciones financieras.

SECTOR MONETARIO Y SISTEMA FINANCIERO

Los flujos de inversión extranjera directa (IED) durante el 2018 vio un fuerte incremento respecto al 2017 impulsado principalmente por inversión extranjera en minas y canteras. El valor del saldo total en el 2018 fue de USD 1,401.03 millones comparado con USD 618.44 millones en 2017 un crecimiento del 127%.



De acuerdo con el INEC, a septiembre de 2018, la tasa de empleo adecuado / pleno nacional fue de 48.8% con manteniéndose prácticamente al mismo nivel que en mismo periodo de 2017 y 1.1% superior al mismo mes en 2016, es decir, no ha habido un crecimiento en el empleo adecuado a nivel nacional.

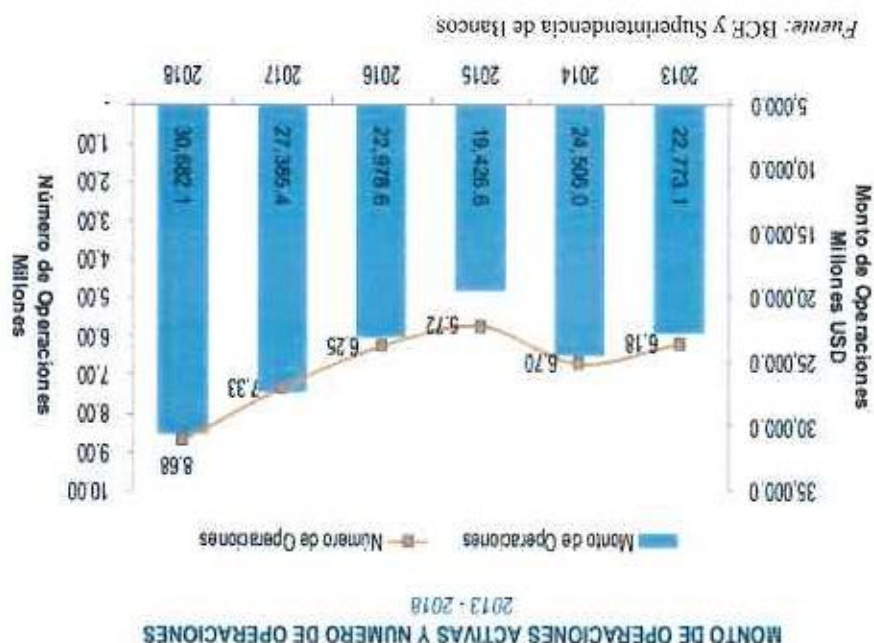
Empleo y Ocupación:

Mercado Laboral

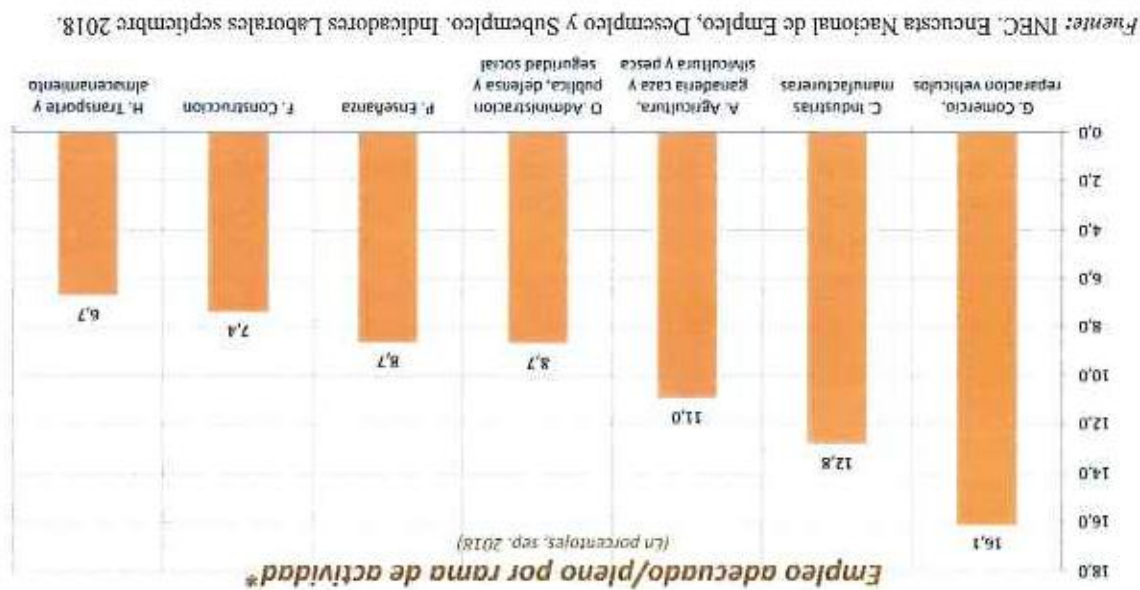
De acuerdo a la información que presenta de manera mensual el Ministerio de Finanzas, la deuda externa agregada del Ecuador se ubica en USD 49,429 millones lo que equivale al 45.2% del PIB. De acuerdo al Presupuesto del Estado aprobado para el 2019 se estima que el país tendrá una necesidad de financiamiento de alrededor de USD 9.000 millones para el 2019. Sin embargo, según la información divulgada por el Ministerio de Finanzas y publicada por medios nacionales, el gobierno tendería identificado las fuentes de financiamiento en un 80% sin contar con el reciente acuerdo firmado con el FMI.

El total de recaudación tributaria en el 2018 sumó USD 14,077.56 millones, siendo superior en un 10.6% frente a lo registrado en similar periodo de 2017 (USD 12,728.79 millones). Los impuestos que más aportan a la recaudación total son: El IVA con USD 4,789.06 millones, y el Impuesto a la Renta con USD 5,319.72 millones otro impuesto significativo es el ISD con USD 1,206.09 millones. De acuerdo a la información presentada por el SRL, la meta de recaudación para el 2018 se cumplió al 97%, inicialmente se había planteado una recaudación de USD 14,450.00 millones.

SECTOR FISCAL



A septiembre de 2018, las ramas de actividad con mayor participación en el empleo adecuado nacional fueron: comercio (16.1%), industria y manufactura (12.8%), agricultura, ganadería, caza y silvicultura y pesca (11.0%), administración pública, defensa, planes de seguridad social (8.7%). Estas industrias tienen prácticamente el 50% del empleo adecuado nacional como se indica a continuación:



A continuación procedo a describir los resultados en las diferentes áreas de Gestión de la compañía durante el 2018

1. Durante el año 2018, Inversiones Selecta Inselesa S.A. mantiene sus Inversiones en Acciones y Participaciones de las empresas detalladas a continuación:

INVERSIONES	37,452,30
INVERSIONES INQUEZA	240,000,00
INVERSIONES MOPASA	216,000,00
INVERSIONES MOSUSA	224,871,66
INVERSIONES ITALIA	177,628,00
INVERSIONES TAWA	566
INVERSIONES SERVIDINSA	8,689,235,75
INVERSIONES CORPORACION SUPERIOR	252,795,00
APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES TAWA	230,000,00
APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES SERVIDINSA	10,068,548,71
Subtotal INVERSIONES	

Con respecto a sus obligaciones con terceros, Inselesa S.A. mantiene el préstamos 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 2018 ya se han realizado abonos a esta deuda. Al cierre del 2018 sus obligaciones con terceros ascienden a US \$ 6,453,392 conforme el siguiente detalle:

GRINSEL	1.304.027,40
CORPORACION SUPERIOR	4.693.365,46
MOPASA	240.000,00
MOSUSA	216.000,00
	6.453.392,86

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:

INGRESOS	
INGRESOS POR DIVIDENDOS	-615.258,00
INGRESOS POR DIVIDENDOS 2018	-5.112.782,85
Suman VENTAS BRUTAS	-5.728.040,85
GASTOS DE ADMINISTRACION	
GAD DEPRECIACION GENERAL	1.200,00
GAD CUOTAS Y CONTRIBUCIONES	12.628,49
GAD IMPUESTOS, TASAS Y CONTRIBUCIONES	43.959,83
GAD AUDITORIA EXTERNA	1.217,09
Suman Otros Gastos Administración	-59.005,41
Suman GOTOS ADMINISTRACION	59.005,41
OTROS EGRESOS	
OGT COMISIONES BANCARIAS	12,55
OGT GASTOS NO DEDUCIBLES	-0,81
OGT GASTOS FINANCIEROS TERCEROS	220.038,62
Suman Otros Egresos	220.050,36
APROPIACIONES	
Suman Apropiaiones	0
UTILIDAD DEL EJERCICIO	-5.448.985,08

De acuerdo con la legislación tributaria vigente, las compañías que se dediquen exclusivamente a la tenencia de acciones no estarán 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 Internas 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.

Atentamente,
Ing. Juan Vergara
Vicepresidente Ejecutivo