

ALPESG

INFORME DE GERENCIA

CONTENIDO

1. ENTORNO

- 1.1. Entorno político del país
- 1.2. Entorno económico del país

2. SECTOR ASEGURADOR

3. RESULTADOS ECONOMICOS DE LA EMPRESA

3.1. Balance General

3.2. Estado de Resultados

3.3. Índices Financieros

RECOMENDACIONES DE LA GERENCIA SOBRE LA DISTRIBUCION DE LAS UTILIDADES

4. PLAN DE TRABAJO Y PROYECCIONES 2016

5.1. Entorno Económico

5.2. Plan de Trabajo

5.3. Proyecciones

Señores Accionistas:

El presente informe de gerencia tiene como objetivo poner a consideración de la Junta General Ordinaria de ALPESG S.A. AGENCIA ASESORA PRODUCTURA DE SEGUROS los resultados de gestión correspondiente al Ejercicio Económico 2015.

1. ENTORNO

1.1. Entorno político del país

El entorno político del país en el año 2015, tiene relación directa con los resultados económicos del Ecuador durante el año en mención.

El panorama político presentó dificultades importantes, en el 2015, situación que no cambiará el año 2016, que es el último año completo de gobierno. Las protestas masivas, siguieron con la misma tónica, que en años anteriores, se reclama principalmente: libertad de expresión, mejorar la educación interbilingüe, el archivo definitivo de los proyectos de ley de Herencias y Plusvalía, recuperación del IESS, entre otros aspectos.

La caída de la popularidad del Presidente, ha originado una crisis, que se refleja en el crecimiento y sorpresivo incremento de las protestas sociales, especialmente a partir del mes de septiembre. La gestión política del Gobierno se resume en una nación con nuevos hospitales, escuelas, vivienda social, becas para estudiantes, crédito inmobiliario y una red de carreteras de primer orden, sin embargo el gobierno a raíz de la caída de los precios del petróleo se está "quedando sin dinero" para financiar un estado "obeso", con nuevos ministerios y la creación de innumerables puestos de trabajo en el sector público, además de un gasto social significativo, Todo esto alcanza un nivel de gasto del 45 % del PIB, en el 2015, según el Fondo Monetario Internacional (FMI).

1.2 Entorno económico del país

La caída de los precios de las materias primas (principalmente el petróleo), la apreciación del dólar que causa presión en las monedas de la región, la desaceleración económica de China que disminuye la demanda de las materias primas y, finalmente, la aguda contracción de Brasil y Venezuela, son las principales causas del debilitamiento en la economía de América Latina. El FMI proyecta una contracción del PIB del -0.3 %, en la región, la primera contracción en seis años.

En el caso del Ecuador la proyección fue del -0.6 %, sin embargo la tasa de variación interanual (2015 III), con relación al 2014, fue de -0.4%

Las fuentes de financiamiento externo se están agotando y por ello el Gobierno a recurrido a la emisión de bonos extranjeros con altas tasas de interés. El país enfrenta una gran prueba de liquidez, donde deberá mantener suficientes recursos monetarios para respaldar la dolarización y evitar una fuerte recesión económica.

Ecuador enfrenta las consecuencias de la implementación de un modelo económico que se basó en el gasto público y no construyó las condiciones de una economía atractiva hacia la inversión

interna y externa que pueda dar sustento a un crecimiento a mediano plazo del empleo y la producción.

Con un panorama internacional adverso (bajos precios del petróleo y apreciación del dólar), la coyuntura económica del país dejó en evidencia la gravedad del gasto excesivo y la seriedad del desequilibrio fiscal.

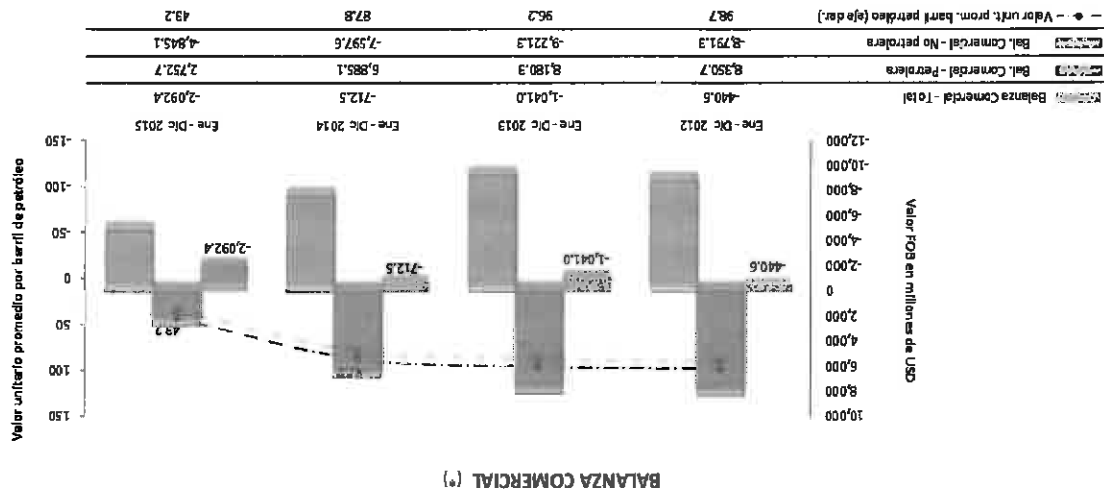
La crisis se siente en industrias como la agricultura y el comercio en general, que todavía mantienen tasa positivas de crecimiento. Hay sectores como la acuicultura y el camarón, que por sus características, dependen menos del ciclo económico de un país y mucho más de los fenómenos naturales

1.2.1. BALANZA COMERCIAL

En los últimos años el país ha venido consolidando una Balanza Comercial negativa, lo cual nos ubica en diferentes escenarios, en los cuales el flujo negativo de divisas termina siendo el detonante, para que se tomen medidas económicas muy drásticas.

La Balanza Comercial Petrolera en el 2015, tuvo un saldo favorable de USD 2.752,7 millones, superará menor al obtenido en el mismo periodo del 2014 (USD 6.885 millones). Este comportamiento se debe en gran medida por la disminución en el valor unitario promedio del barril exportado de crudo.

Por su parte, la Balanza Comercial no Petrolera, disminuyó su déficit (36,2%) frente al resultado contabilizado en el mismo periodo de 2014, al pasar de USD -7.597,6 millones a USD -4.845,1 millones.



En el 2015 las exportaciones alcanzaron USD 18.365,9 millones. En términos relativos fueron menores en - 28,6 % (USD 7.366,4 millones) con relación a las ventas externas registradas en 2014 (USD 25.732,3 millones).

Las exportaciones petroleras, en volumen, durante el periodo de análisis aumentaron en 0,8 %, al pasar de 22,092 miles de toneladas métricas a 22,263 miles de toneladas métricas. En valor FOB, las

ventas externas petroleras experimentaron una disminución de -49.7% (USD 6.604,9 millones), pasando de USD 13.302,5 millones a USD 6.697,5 millones. El valor unitario promedio del barril exportado de petróleo y sus derivados disminuyó en -50.1 %.

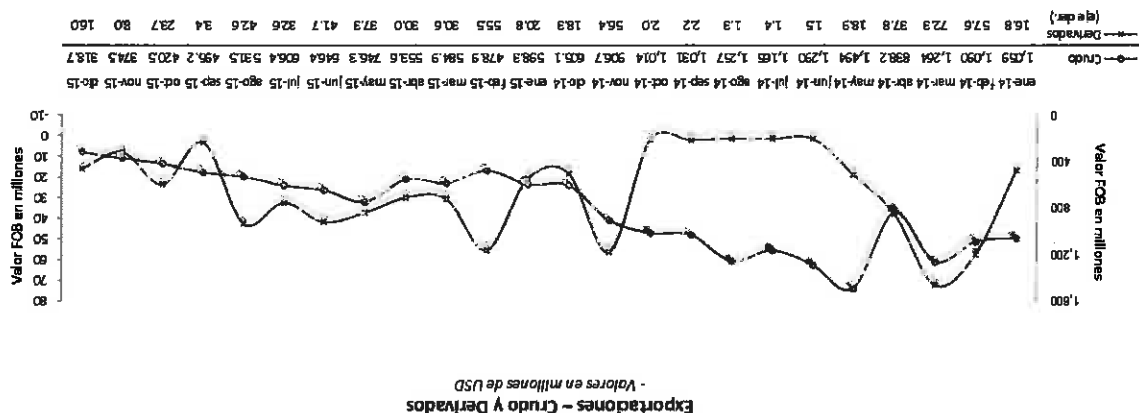
Las exportaciones no petroleras registradas en el período de análisis, fueron de USD 11.668,4 millones, monto inferior en 6.1% respecto del período de 2014, que fue de USD 12.429,8 millones. Este grupo de productos registró un aumento en volumen (toneladas métricas) de 2.3%, entre los dos períodos.

Las ventas externas No Petroleras Tradicionales totalizaron USD 6.277,8 millones, valor inferior al exportado entre enero y diciembre de 2014 en 1 % (USD 64 millones); y, las No Tradicionales alcanzaron USD 5.390,6 millones, -11.5% (USD - 669.5 millones) menos que las ventas efectuadas en el mismo período.

De enero a diciembre de 2015, las importaciones totales en valor FOB alcanzaron USD 20.458,3 millones, nivel inferior en USD 5.986,5 millones a las compras externas realizadas durante enero - diciembre de 2014 (USD 26.444,8 millones), lo cual representó una disminución de 22.6 %. De acuerdo a la Clasificación Económica de los Productos por Uso o Destino Económico (CUODE), al comparar los períodos enero - diciembre 2014 y 2015, el grupo de productos cuyo valor FOB creció fue: Productos Diversos (3.4 %); mientras que, los grupos que disminuyeron fueron los Combustibles y Lubrificantes (38.5 %); Bienes de Capital (19.6 %); Bienes de Consumo (19.1%); y Materias Primas (14.8 %).

PRECIO DEL PETRÓLEO

De enero de 2014 a diciembre de 2015, el promedio mensual de las ventas externas de crudo fue de USD 807,1 millones y de derivados de USD 26,2 millones; la participación porcentual en promedio de estos dos bienes frente al total de exportaciones petroleras fue de 96.9 % y 3.1 %, respectivamente.



La Balanza Comercial Total, a diciembre de 2015, registro un déficit de USD 64 millones, lo que representó una disminución del déficit, o recuperación comercial, de 55 % frente al saldo a noviembre de 2015 que fue de USD -142 millones.

INFLACION

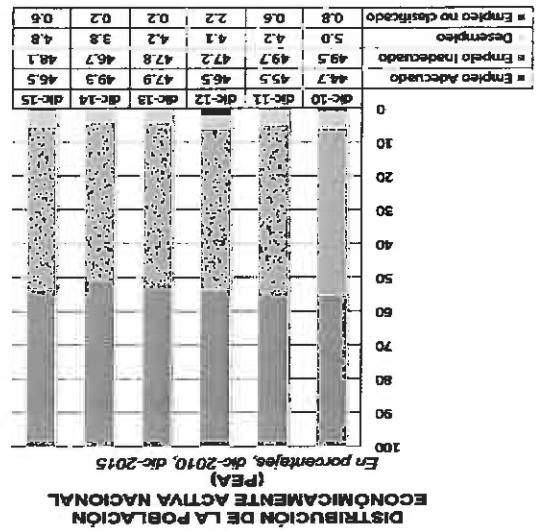
La inflación mensual en el Ecuador, cuya economía esta dolarizada desde el 2000, durante el 2015 registro un promedio mensual de 3,97%; la inflación anual fue de 3,38% lo que la dejó por debajo de la meta de 3,90%, según informó el Instituto de Estadística y Censos (INEC). La inflación acumulada desde enero pasó de 3,28% a 3,38%, en diciembre.

En diciembre del 2015, el país registro una inflación mensual de 0,09% en comparación al 0,11% del doceavo mes del año previo, es decir la inflación mensual se desaceleró. Los meses con mayor inflación fueron abril con 0,84% seguido de febrero con 0,61%. Mientras los meses que menos inflación registraron fueron octubre con el -0,09 % y julio con -0,08%.

1.2.2. EMPLEO

La reducción de ingresos, la contracción económica y el ambiente adverso para la inversión son algunos de los factores que conspiran en contra de las empresas y la generación de empleo, además demuestran la incapacidad del país para generar empleo adecuado para la mayoría de los ecuatorianos.

Ecuador registro una tasa de desempleo nacional de 4,77% en diciembre del 2015 en comparación al 3,80% que alcanzó en diciembre del 2014, un incremento de 0,97 puntos porcentuales, según datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).



Fuente: INEC. Elaboración: BCE.

ESTRUCTURA DE LA OCUPACIÓN POR RAMA DE ACTIVIDAD
En porcentajes, dic-2014, dic-2015

RAMA DE ACTIVIDAD	Dic. 2014	Dic. 2015
RAMAS DE ACTIVIDAD		
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura y pesca	24,5%	25,0%
Comercio	18,9%	18,9%
Manufactura (incluida refinación de petróleo)	11,9%	10,6%
Construcción	7,4%	7,3%
Enseñanza y Servicios sociales y de salud	6,9%	7,2%
Transporte	5,9%	6,2%
Alojamiento y servicios de comida	5,5%	6,1%
Actividades profesionales, técnicas y administrativas	4,3%	4,5%
Administración pública, defensa, planes de seguridad social obligatoria	4,4%	4,4%
Otros Servicios	3,8%	3,9%
Servicio doméstico	3,3%	2,7%
Correo y Comunicaciones	1,2%	1,2%
Actividades de servicios financieros	1,0%	0,8%
Suministro de electricidad y agua	1,0%	0,7%
Petróleo y minas	0,8%	0,7%

EL DESEMPLEO NO HA AUMENTADO RESPECTO DE DICIEMBRE DE 2010; Y LA RAMA DE AGRICULTURA, CAZA Y SILVICULTURA EXPLICA MÁS DEL 25% DE EMPLEO

2. EL SECTOR ASEGURADOR

La actividad del sector asegurador en una economía está vinculada de forma estrecha con su dinámica cíclica, la facilidad de los agentes para formular sus expectativas, la noción de riesgo e incertidumbre respecto al futuro y por supuesto las medidas de política económica.

En los últimos cuatro años a raíz de la promulgación de la "Ley Antimonopolio", el mercado de seguros ha cambiado, en el 2015 solo quedan treinta y cinco aseguradoras, que pudieron adaptarse al nuevo ambiente, a pesar de eso por el volumen de mercado son todavía demasiadas compañías. En los últimos años ha habido un incremento de los seguros de vida, asistencia médica y de seguro de vehículos.

El incremento de la incertidumbre de los mercados financieros y la posibilidad de pérdidas que existen en las transacciones y operaciones tanto del mercado real de bienes como del mercado monetario y bursátil, incentivan cada vez más a los agentes económicos para trabajar con una compañía de seguros.

Desde finales del 2015 en Ecuador se sintió una desaceleración de la economía, ésta generó reducción en los sectores Automotriz, Telecomunicaciones, Comercio y Cosméticos, esta desaceleración de la economía, junto a las medidas de política económica, inciden en el comportamiento de los agentes económicos, cambiando la formulación de expectativas y las preferencias por consumo presente vs consumo futuro, por lo que las personas estarían menos incentivadas a contratar un seguro al preferir más el consumo presente y las empresas estarían dispuestas a acceder a un seguro ante la incertidumbre que genera la desaceleración de la economía.

El segmento de vehículos ha crecido mucho en los últimos años, hay cada vez más esa conciencia de las personas de asegurar sus bienes; especialmente con las restricciones a las importaciones y los incrementos de los aranceles, obviamente la adquisición de vehículos nuevos es más difícil, y por ende ese aseguramiento disminuye. En forma general, en el mercado hay una predisposición para adquirir más seguros para los vehículos.

3. RESULTADOS ECONOMICOS DE LA EMPRESA

Los estados financieros registrados a continuación han sido elaborados en base a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's y presentan razonablemente, la situación financiera de la empresa.

3.1. Balance General



Balance General
Del 1ro. de Enero al 31 de Diciembre del 2015

ACTIVO		2015	
ACTIVO CORRIENTE			%
Activo Disponible Bancos	232.775	70,51%	
Cuentas por Cobrar clientes	67.619	20,48%	
Cuentas por Cobrar varias	7.068	2,14%	
Impuestos Anticipados	22.660	6,86%	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	330.121	100,00%	
PASIVO Y PATRIMONIO		2015	
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Acreedores fiscales	35.963	10,89%	
Dividendos por pagar a accionistas	72.879	22,08%	
TOTAL PASIVO CORRIENTE	108.842	32,97%	
TOTAL PASIVO	108.842	32,97%	
PATRIMONIO			
Capital social	4.240	1,28%	
Reservas	30.904	9,36%	
Utilidad / perdida Ejercicio anterior	49.182	14,90%	
Utilidad / perdida Ejercicio actual	136.953	41,49%	
TOTAL PATRIMONIO	221.279	67,03%	
PASIVO Y PATRIMONIO	330.121	100,00%	

ACTIVO

De acuerdo al Balance General, bajo NIIF's adjunto, el total del Activo, de "ALPESSEG", que corresponde totalmente al activo corriente, al 31 de diciembre de 2015 es de U\$D 330.121.

La estructura del activo corriente es la siguiente:

CUENTA	U\$D	%
Activo Disponible Bancos	232.775	70,51%
Cuentas por Cobrar clientes	67.619	20,48%
Cuentas por Cobrar varias	7.068	2,14%
Impuestos Anticipados	22.660	6,86%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	330.121	100,00%

PASIVO

El pasivo de "ALPESSEG" al 31 de diciembre de 2015 es de U\$D 108.842, su estructura se detalla a continuación:

CUENTA	U\$D	%
Acreedores fiscales	35.963	33,04%
Dividendos por pagar a accionistas	72.879	66,96%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	108.842	100,00%

PATRIMONIO

El patrimonio neto de la empresa al 31 de diciembre de 2015 es de U\$D 221.279.

CUENTA	U\$D	%
Capital social	4.240	1,92%
Reservas	30.904	13,97%
Utilidad / perdida Ejercicio anterior	49.182	22,23%
Utilidad / perdida Ejercicio actual	136.953	61,89%
TOTAL PATRIMONIO	221.279	100,00%

3.2. Estado de Resultados

ALPESBG

Estado de Pérdidas y Ganancias
Del 1ro. de Enero al 31 de Diciembre del 2015

Cuentas	TOTAL	Relación Vtas brutas
---------	-------	-------------------------

INGRESOS POR VENTAS	182.941	100,00%
Ventas y comisiones	182.941	100,00%
GASTOS OPERATIVOS	7.306	3,99%
Gastos por Honorarios	5.138	2,81%
Otros Gastos	2.168	1,19%
UTILIDAD OPERATIVA	175.634	96,01%
OTROS INGS./EGRS. NO OPERACIONALES	(42)	-0,02%
Ingresos no operacionales	42	0,02%
Gastos Bancarios	42	0,02%
UTILIDAD NETA DEL PERIODO	175.593	95,98%

Los ingresos por ventas de la compañía "ALPESBG", en el 2015 fueron U\$D 182.941, que corresponden a comisiones recibidas. Los gastos operativos, por honorarios y otros gastos fueron U\$D 7.306 corresponden al 3,99 % de los ingresos. La utilidad operativa fue de U\$D 175.634, equivalente al 96.01% de los ingresos. La utilidad neta del periodo 2015, es de U\$D 175.593, que corresponden al 95.98 % de los ingresos.

3.3. INDICES FINANCIEROS

Los principales índices financieros, de liquidez y rentabilidad de la empresa, se resumen en el siguiente cuadro:

ALPESBG

INDICES FINANCIEROS 2015

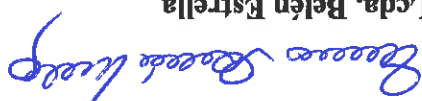
INDICES DE LIQUIDEZ	VALOR
Razón Corriente	3,03
Capital de Trabajo	221.279
Solvencia	67%
Endudamiento	33%

INDICES RENTABILIDAD	VALOR
Margen Operativo	96,01%
Margen Neto	95,98%
Rendimiento de los activos (ROA)	53,19%
Rendimiento Patrimonial (ROI)	79,35%

Rotación de los activos	55%
Rotación del Capital de Trabajo	83%

Quisiera agradecer a Ustedes Señores Accionistas por su apoyo y confianza durante el 2015, factores que serán determinantes el próximo año, para cumplir los objetivos proyectados.

Atentamente


Lcda. Belén Estrella
GERENTE GENERAL

RECOMENDACIONES DE LA GERENCIA SOBRE LA DISTRIBUCION DE LAS UTILIDADES

De acuerdo a las proyecciones del mercado y tomando en cuenta principalmente la fijación y la disminución de cupos para el mercado automotriz y los planes de trabajo elaborados por la empresa, se estableció para el año 2016, como objetivo comercial, mantener la producción lograda en el Ejercicio 2015, por tanto la Empresa no requiere incrementar su Capital de Trabajo.

En base a la premisas indicadas, al entorno económico que se prevé para el ejercicio la Gerencia General recomienda, que se distribuyan las utilidades generadas en el Ejercicio 2015.

4. PLAN DE TRABAJO Y PROYECCIONES 2016

4.1. Entorno Económico

Las proyecciones del crecimiento económico del Ecuador coinciden en que el 2016 será un año mucho más duro que el 2015. J. P. Morgan estima -1,5 %, y Citi -1,2 %. El consenso de estos análisis es que Ecuador tardará al menos tres años en recuperar la senda del crecimiento económico, hay que considerar que 2015 ha sido un año de crecimiento casi nulo, 2016 uno de contracción casi igual a la recuperación esperada en 2017, esto implica al menos tres años perdidos. De acuerdo al informe del FMI, la economía de Ecuador, caerá 4,5% el 2016 y 4,3% el 2017.

El proyecto original del presupuesto para el 2016, fue modificado por la Asamblea, debido a la variación del precio del petróleo, se considera un precio del barril de petróleo de USD 35, y un crecimiento de la economía del 1 % anual que en términos per cápita significa una reducción de ingresos.

Para obtener un mayor crecimiento del PIB, se debe estimular la demanda interna y la inversión privada, ya que con el precio del petróleo a la baja, el consumo originado por el gasto del gobierno dejó de ser protagonista.

A medio plazo se espera una recuperación gradual en los precios del petróleo junto con un aumento de las exportaciones petrolíferas. Por último, el estancamiento en la inversión privada va a limitar el desarrollo de las industrias no petroleras y el consumo privado comenzará a crecer, aunque condicionado a las presiones fiscales. Se prevé una reducción en el gasto público, a la vista de menores ingresos procedentes de la exportación de petróleo y las dificultades de obtener financiación externa. Por su parte, se espera una reducción de los ingresos públicos, que va a generar un déficit que perpetuará el nivel de deuda pública. Además la inflación disminuirá su tendencia al alza, como consecuencia de la reducción en el consumo interno y el estancamiento del gasto público

4.3 Plan de Trabajo

- Las estrategias que deben manejar son:

- port:

En el 2016 las primas de seguros se redujeron por lo menos un 4 %, generado principalmente

4.2. El Sector de Seguros

[illegible]

(Verbalen per mutual annual, salvo indicación en contrario)

En el 2016, se espera una reducción en el consumo privado, debido al deterioro de las condiciones laborales y por lo tanto menores ventas de las empresas, además hay que resaltar que en tiempos de los hábitos de compra se modifican, tomando en cuenta estos antecedentes.

El Plan de Trabajo de la empresa tiene como objetivo un crecimiento en ventas y un mejor manejo de los recursos monetarios.