

# **INFORME DE GERENCIA**

## **CONTENIDO**

### **ENTORNO**

Entorno político y económico del país

### **INDUSTRIA**

Análisis del Sector de Seguros

### **RESULTADOS ECONÓMICOS DE LA EMPRESA**

Balance General

Balance de Resultados

Índices Financieros

### **RECOMENDACIÓN DE LA GERENCIA SOBRE LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES**

### **PROYECCIONES 2019**

### **PLAN DE TRABAJO**

Señores Accionistas:

## INFORME DE GERENCIA

De conformidad con lo que disponen los estatutos de ALPESEG y el reglamento de la Superintendencia de Compañías y como Gerente General presento a ustedes el informe de labores de la empresa, así como los Estados Financieros correspondientes al ejercicio económico 2018, además de las recomendaciones a la Junta General de Accionistas.

### ENTORNO

#### 1.1. Entorno político del país

Ecuador no ha sido ajeno a la pérdida de dinamismo económico de la región. Ahora, Ecuador tendrá que seguir el camino de austeridad que ya otros países de la región han adoptado, recortando gasto y buscando unidad política para evitar una nueva crisis fiscal.

Con la consulta popular y referendo constitucional del 4 de febrero, el país recuperó su institucionalidad democrática. El 82,1% asistió a las urnas y otorgó la victoria al sí en las siete preguntas elaboradas por el Gobierno de Lenin Moreno Garcés. La victoria de las tesis del Gobierno marcó el camino político en este año. A raíz de la aprobación, el país entró en un proceso de reinstitucionalización encabezado por el Consejo de Participación Ciudadana y Control Social Transitorio.

#### 1.2. Entorno económico del país

El Banco Central del Ecuador estableció una desaceleración económica en el 2018 y para el 2019 el escenario no tiene muchas mejoras. Por tanto, la interpretación de este recorte de gasto no es lo único que necesita el país para salir de su situación económica en declive. La realidad nacional indica claramente una necesidad de ingresar fondos a la economía, dado que los recortes lo que harán es reducir el déficit (lo cual es bueno) pero no solucionará la iliquidez que se empieza a generar. Por ello, este recorte deberá venir acompañado de un proceso de inyección de capital, el mismo que debería ser vía inversión extranjera y no más deuda, ya que eso incrementará el gasto corriente (porción financiera) de los años venideros.

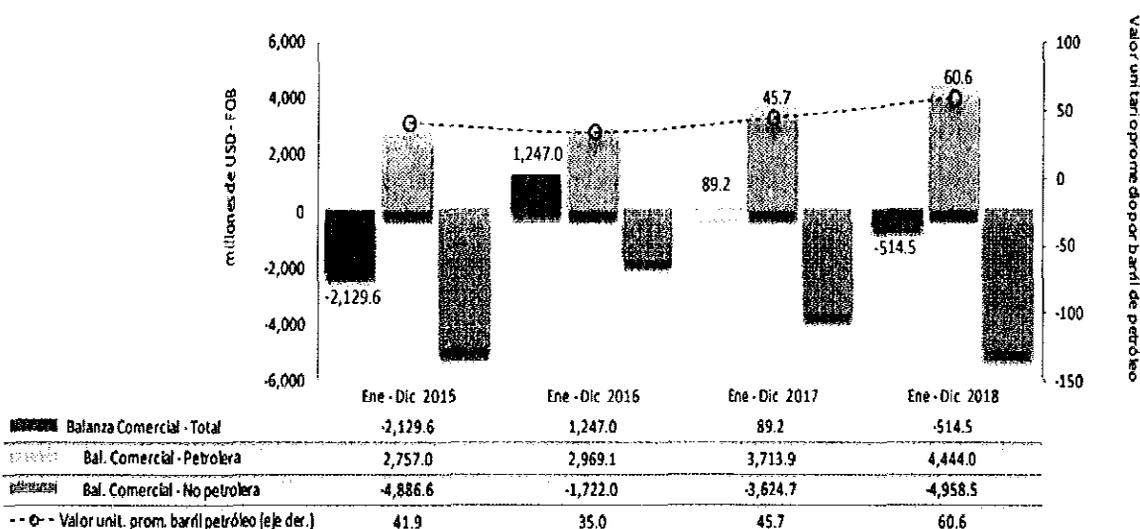
El Gobierno quiere imprimir un cambio en el manejo de la economía; la punta de lanza de esta estrategia es la apertura al comercio y la atracción de inversiones, para que el sector productivo -a diferencia de años pasados, donde el Estado jugaba un rol preponderante- se convierta en el principal motor de la economía.

La puesta en marcha de esta política de apertura también ha supuesto cambios en materia normativa. En agosto pasado se aprobó la Ley de Fomento productivo, que introdujo fuertes incentivos –como exoneraciones de impuestos- para las nuevas inversiones.

## BALANZA COMERCIAL

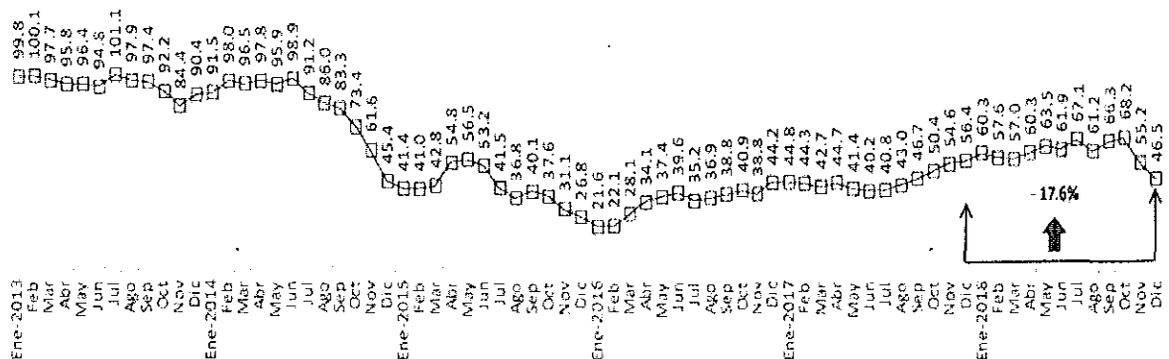
Ecuador cerró el 2018 con un crecimiento del 16 por ciento en su balanza comercial, aunque son aún mayores las importaciones que las exportaciones, según un informe de la Federación Ecuatoriana de Exportadores (Fedexpor). El saldo negativo de USD 515 millones de dólares que en cifras absolutas alcanzó los USD 43.725 millones. De esa suma, unos USD 21.606 millones (49%) corresponde a exportaciones, en tanto que las importaciones ascendieron a USD 22.119 millones (51%). Como parte de la política comercial el Ecuador suscribió un acuerdo con el bloque del EFTA, el Consejo Bilateral de Comercio e Inversión con Estados Unidos, un foro que permaneció congelado durante nueve años, se reactivó en noviembre pasado y marcará la ruta para un acuerdo comercial con su principal socio. En la misma línea de apertura, Ecuador anunció en julio que iniciará el proceso para ser miembro asociado de la Alianza del Pacífico.

Las exportaciones petrolíferas se beneficiaron de un incremento del 30%, llegando a un monto de USD 8.801 millones. Por el contrario, las no petrolíferas, crecieron apenas un 5% hasta los USD 12.804 millones. En cuanto a las importaciones petrolíferas, la cifra fue de USD 4.341 millones, y las importaciones no petrolíferas USD 17.778 millones.



### 1.2.2 PRECIO DEL PETROLEO

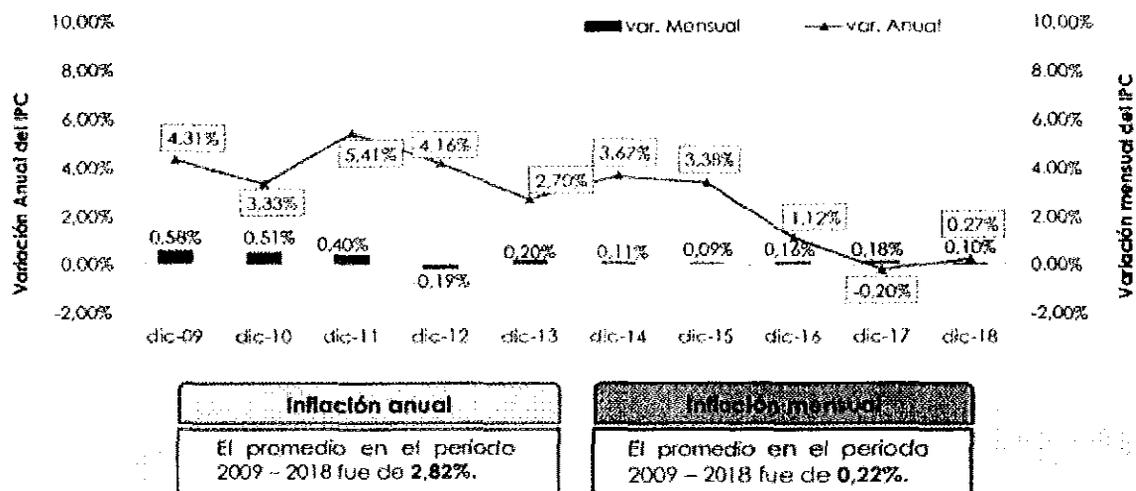
Entre enero de 2013 y diciembre de 2018, el precio promedio del barril de petróleo facturado fue de USD 60.6; alcanzando sus mejores niveles en febrero y julio de 2013 (USD 100.1 y USD 101.1, respectivamente); y, en junio de 2014, con una pequeña reducción (USD 98.9). A partir de julio de 2014 se observa una tendencia a la baja, llegando a USD 21.6 en enero de 2016. A partir de febrero de 2016 el precio se recupera manteniendo un comportamiento volátil hasta junio de 2017, desde julio de 2017 el precio muestra una recuperación. Entre enero de 2017 y diciembre de 2018, se registra un promedio de USD 53.1, en noviembre y diciembre de 2018 cae el precio, llegando al último mes del año 2018 a USD 46.5 por barril. La variación de los precios del barril de petróleo registrado en diciembre de 2017 y diciembre de 2018, fue de 17.6%.



En diciembre el precio medio del barril de crudo de la OPEP fue de USD 56,94, frente a los USD 65,36 del mes de noviembre, lo que supone un 12,84 % de reducción. En los últimos doce meses el precio del barril de petróleo ha descendido un 8,25 %.

### 1.2.3 INFLACION

La inflación anual del 2018 cerró en 0,27%, de acuerdo con el informe publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC). Mientras que, el indicador de diciembre pasado fue del 0,10%. Los rubros como bienes y servicios, transporte, salud, alojamiento y servicios básicos y bebidas alcohólicas fueron los que más aportaron a la inflación anual. Por su parte, las prendas de vestir y calzado, bebidas no alcohólicas, alimentos y restaurantes y hoteles tuvieron una variación negativa durante el 2018.

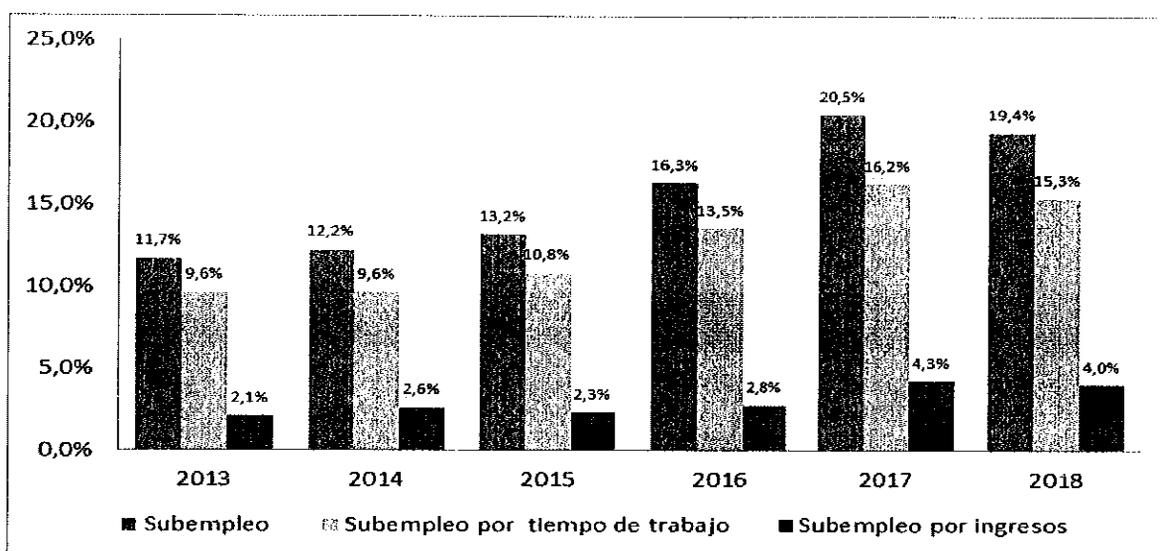


### 1.2.4 EMPLEO

Según información del Gobierno de Ecuador el desempleo en el país en diciembre de 2018, cerró en un 3,7 %, la cifra más baja de los últimos cuatro años. Además, el empleo adecuado (personas con empleo que perciben ingresos iguales o superiores al salario mínimo, que se sitúa en los 394 dólares al mes) se ubicó en el 40,6 por ciento al cierre de 2018, según un comunicado de la Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo (Senplades).

La Secretaría de Estado también destacó que el sector servicios es el que más empleo aporta en el área urbana del país, con más de 2,3 millones de puestos de trabajo, y que, a nivel nacional, más del 80 por ciento de la ciudadanía activa trabaja para el sector privado o realiza un emprendimiento. En ese sentido, «a diciembre de 2018, por cada cien empleos, 92 los genera el sector privado y solo ocho el sector público».

La reducción del desempleo se debe a los efectos de “las políticas activas de empleo que instrumentó el Gobierno Nacional, especialmente en lo relacionado a la inserción laboral de jóvenes sin experiencia, mujeres y personas con discapacidad y al apoyo financiero a los emprendimientos productivos por parte de la banca pública.”



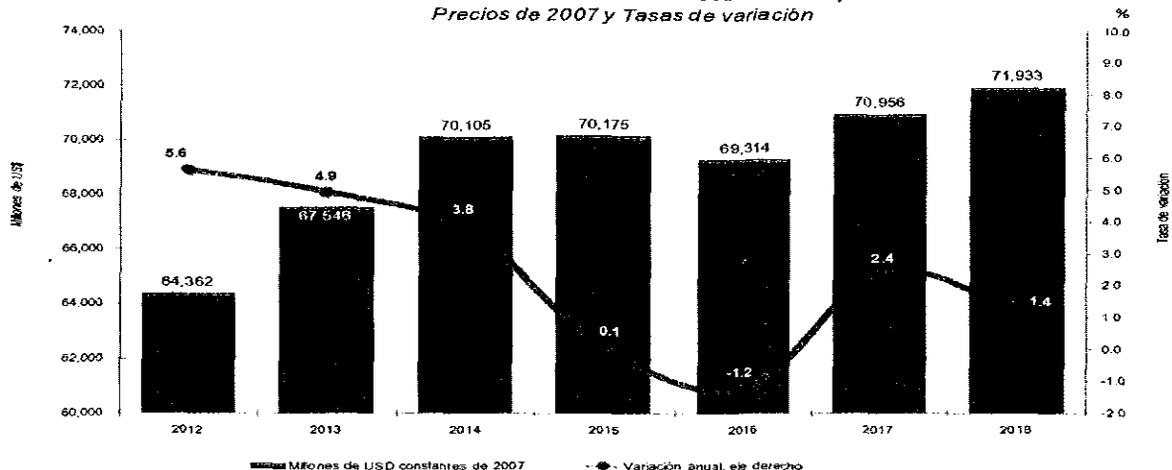
## 1.2.5 PRODUCTO INTERNO BRUTO

Durante 2018 el crecimiento de la economía del Ecuador se desaceleró: fue de un 1,3% en el primer semestre a un 1,4% para el año completo, frente a un 2,4% en 2017. Esto ocurre en buena medida como efecto de la consolidación fiscal en curso, que se tradujo en una disminución del gasto público en capital hasta lograr una reducción del 2,3% del gasto total del sector público no financiero.

La actividad económica también se desaceleró, con relación al año anterior, como consecuencia de una contracción moderada de la producción petrolera (-3,1%), un contexto internacional adverso, con mayor volatilidad financiera y aumentos de tasas por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos y un tipo de cambio real que no logró depreciarse.

El crecimiento de 1,4% del PIB se explica por: i) mayor gasto de consumo final de gobierno general (2,9%); ii), aumento de 2,7% en el gasto de consumo final de los hogares; iii) mayor formación bruta de capital fijo (FBKF) (2,1%); y iv) incremento del 0,9% de las exportaciones de bienes y servicios. Por su parte, las importaciones de bienes y servicios en 2018 fueron mayores en 5,8% respecto a las registradas en 2017. Esto no se reflejó en el mercado laboral ni en la inflación: el desempleo permaneció bajo, con una leve disminución, y los precios al consumidor comenzaron a salir del período deflacionario.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO - PIB,**  
*Precios de 2007 y Tasas de variación*



### 1.3 VARIABLES MACROECONOMICAS

Producto Interno Bruto - Anual <sup>2</sup>	2013	2014	2015	2016	2017	2018 (prev) <sup>*</sup>
PIB Nominal	95,130	101,726	99,290	99,938	104,296	109,454
PIB Real	67,586	70,105	70,175	68,516	70,956	71,705
Tasa de crecimiento anual del PIB real	4,95%	3,79%	0,10%	-1,23%	2,37%	1,06%

Producto Interno Bruto - Trimestral <sup>2</sup>	2017-I	2017-II	2017-III	2017-IV	2018-I	2018-II
PIB Nominal Trimestral	26,000	25,994	25,961	26,341	27,072	27,024
PIB Real Trimestral	17,158	17,069	17,219	17,552	17,782	17,869
Tasa de crecimiento anual del PIB real <sup>3</sup>	1,70%	2,07%	2,94%	2,76%	1,62%	0,92%

Indicadores monetarios <sup>2</sup>	dic-15	dic-16	dic-17	oct-18	nov-18	Variación Mensual (%)
Reserva Internacional	2,496,0	4,258,8	2,451,1	2,730,4	2,582,2	-12,8%
Monedas	89,3	89,2	85,1	89,0	89,2	0,3%
Especies Monetarias en Circulación	11,753,7	15,261,2	14,658,7	15,315,9	15,324,7	0,1%
Depositos del SPNE en el BCE <sup>3</sup>	2,633,7	3,947,8	4,231,4	5,634,8	5,143,1	-5,2%
Depósitos Totales <sup>4</sup>	29,262,9	34,958,0	38,279,6	39,466,0	39,621,8	0,4%
Credito Interno <sup>5</sup>	28,190,4	32,106,1	37,434,5	39,365,4	40,580,8	3,6%

Indicadores monetarios externos	2016	2017	2017-III	2017-IV	2018-I	2018-II
Inversión Extranjera Directa	767,4	618,4	148,8	96,1	325,0	205,0
Inversión Extranjera Directa (como % del PIB)	0,77%	0,59%	0,57%	0,36%	1,20%	0,76%
Remesas	2,602,0	2,840,2	752,2	763,4	715,0	767,3
Remesas (como % del PIB)	2,60%	2,75%	2,90%	2,90%	2,64%	2,84%

Operaciones GC <sup>2</sup>	2015	2016	2017	Ene-Sep 2017	Ene-Sep 2018	Variación Anual (%)
<b>Ingresos</b>	20,344	18,564	18,170	13,797	14,804	7,3%
Ingresos Petroleros	2,284	2,003	1,678	1,296	1,543	18,1%
Ingresos No Petroleros	18,061	16,562	16,494	12,501	13,260	6,1%
<b>Gastos</b>	24,149	24,103	24,312	16,183	16,477	1,8%
Gasto Corriente	14,484	14,514	15,629	10,837	12,088	10,6%
Gasto Capital	9,665	9,590	8,683	5,346	4,379	-16,5%
<b>Resultado Global</b>	-3,805	-5,540	-6,142	-2,386	-1,673	

## **LA INDUSTRIA**

### **EL SECTOR ASEGURADOR**

Tras dos años de contracción (2015 y 2016), en 2017 y 2018 el sector asegurador evidenció una mejoría en sus niveles de crecimiento. Mientras en 2017 el aumento de las primas netas fue del 0,8%, durante el año 2018 el sector experimentó un crecimiento en sus niveles de primas netas emitidas del 3,6%, las mismas que alcanzaron los USD 1.689 millones, lo que representa un 1,6% del PIB.

Las siete empresas más grandes del sector asegurador representan el 61,2% del total de la prima neta emitida. Dentro de este grupo, Seguros Sucre (USD 266,9 millones), Seguros Equinoccial (USD 157,5 millones) y Chubb (USD 153,5 millones) son los principales actores del mercado. Mientras que las empresas de seguros, Equivida, AIG-Metropolitana y Mapfre Atlas son las compañías que más crecieron en relación al 2017.

Pese a este comportamiento, el sector enfrentó una reducción en sus niveles de utilidades durante 2018, bajando de USD 71,35 millones en 2017 a USD 50,98 millones en 2018, lo que implica una caída de -29% en sus niveles de utilidad. Ello conlleva a que la rentabilidad sobre activo (ROA) del sector tenga una caída del 3,1% al 2,4%.

### **RAMO DE VEHÍCULOS**

El ramo de vehículos es el de mayor participación de mercado en el sistema de seguros, representando el 23,7% del total de la prima neta emitida. En este subsector, las cinco empresas más grandes concentran el 50% del total de la prima neta emitida. Pese al crecimiento del sector automotor en 2018, los niveles de prima neta emitida cayeron -0,4%, lo que implica una ligera contracción de este ramo explicado básicamente por la desaceleración económica.

## RESULTADOS ECONOMICOS DE LA EMPRESA

### Balance General

#### ALPESEG

### Balance General Del 1ro. de Enero al 31 de Diciembre del 2018

ACTIVO	U\$D	%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Bancos	146.243	31,06%
Cuentas por Cobrar clientes	307.068	65,22%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>453.310</b>	<b>96,29%</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>		
Activo Fijo	0	0,00%
<b>OTROS ACTIVOS</b>		
Otros Activos	17.490	3,71%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>470.800</b>	<b>100,00%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>		
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar	208.288	100,00%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>208.288</b>	<b>100,00%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>208.288</b>	<b>100,00%</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital social	4.240	1,62%
Reservas	30.904	11,77%
Resultados	227.367	86,61%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>262.512</b>	<b>100,00%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>470.800</b>	<b>100,00%</b>

### Activo

De acuerdo al Balance General, bajo las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's adjunto el total del activo de ALPESEG, al 31 de diciembre del 2018 es de USD 470.800; se observa un incremento del 4,4 %, con relación al año 2017; la estructura del Activo total es la siguiente:

CUENTA	U\$D	%
Activo Corriente	453.310	96,29%
Activo Fijo	0	0,00%
Otros Activos	17.490	3,71%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>470.800</b>	<b>100,00%</b>

## Pasivo

El Pasivo Corriente es de U\$D 208.288 está cuenta acreedora equivale al 44.24 % del Pasivo y Patrimonio, su estructura es la siguiente:

CUENTA	U\$D	%
Pasivo Corriente	208.288	100,00%
Pasivo Largo Plazo	0	0,00%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>208.288</b>	<b>100,00%</b>

La empresa Agencia Productora de Seguros "ALPESEG" no tiene pasivo de largo plazo.

## Patrimonio

El Patrimonio Neto de la empresa es de U\$D 262.512, el incremento en comparación con el año anterior 2017, es el 14.46 %; está conformado de la siguiente forma:

CUENTA	U\$D	%
Capital social	4.240	1,62%
Reservas	30.904	11,77%
Resultados	227.367	86,61%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>262.512</b>	<b>100,00%</b>

## Estado de Pérdidas y Ganancias

### ALPESEG

#### Estado de Pérdidas y Ganancias Del 1ro. de Enero al 31 de Diciembre del 2018

<u>CUENTAS</u>	<u>TOTAL</u>	<u>%</u>
<b>INGRESOS POR VENTAS</b>	<b>54.032</b>	<b>100,00%</b>
Ventas y comisiones	54.032	100,00%
<b>COSTO DE VENTAS</b>	<b>1.071</b>	<b>1,98%</b>
Costo de ventas	1.071	1,98%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>52.961</b>	<b>98,02%</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>19.706</b>	<b>36,47%</b>
Gastos Fijos	4.490	8,31%
Otros Gastos	15.216	28,16%
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>33.255</b>	<b>61,55%</b>
<b>OTROS INGS./EGRS. NO OPERACIONALES</b>	<b>133</b>	<b>0,25%</b>
Otros Ingresos	9	0,02%
Otros Egresos	(124)	-0,23%
<b>UTILIDAD NETA DEL PERIODO</b>	<b>33.122</b>	<b>61,30%</b>

Los ingresos operacionales en el año 2018 fueron U\$D 54.032, en comparación con el 2017 la reducción es el 39.52 %. Los gastos operativos fueron U\$D 19.706 equivalentes al 36.47 % de los ingresos operacionales. La Utilidad Operativa fue U\$D 33.255 y representa el 61,55 % de los ingresos operativos. La Utilidad Neta del período 2018 fue U\$D 33.122 con relación a los Ingresos Operativos es el 61,30 %; en el 2017 la Utilidad Neta fue 61.988

### Índices Financieros

Los principales índices financieros que constan a continuación, corresponde a los Estados Financieros del período económico 2018:

INDICES FINANCIEROS 2018	
--------------------------	--

INDICES DE LIQUIDEZ	
Razón Corriente	2,18
Capital de Trabajo	245.022
Solvencia	44%
Endeudamiento	56%

INDICES RENTABILIDAD	
Margen Bruto	98,02%
Margen Operativo	61,55%
Margen del Periodo	61,30%

INDICES DE RENDIMIENTO Y ROTACION	
Rendimiento de los activos (ROA)	7%
Rendimiento Patrimonial (ROI)	13%
Rotación de los activos	0,11
Rotación del Capital de Trabajo	4,53

Del análisis del Balance General y del Estado de Pérdidas y Ganancias y a los índices financieros obtenidos, los resultados de la gestión administrativa y financiera son satisfactorios por lo que la situación Financiera de la Empresa es razonable.

Agradezco a ustedes señores Accionistas por su confianza y respaldo.

Atentamente,

  
 Ing. Gabriela Guarderas C  
**PRESIDENTA**

**RECOMENDACIONES DE LA  
GERENCIA  
RESPECTO  
AL DESTINO DE LAS UTILIDADES**

## **RECOMENDACIÓN DE LA GERENCIA RESPECTO AL DESTINO DE LAS UTILIDADES**

De acuerdo a las previsiones del mercado, a las proyecciones de ingresos y planes de trabajo formulados por la empresa, los objetivos pueden alcanzarse, la Gerencia General recomienda que, una vez realizadas las reservas de Ley, las utilidades generadas en el Ejercicio 2018, se trasladen a la cuenta de resultados.

## PROYECCIONES EJERCICIO ECONOMICO 2019

El Fondo Monetario Internacional (FMI) redujo para Ecuador las perspectivas de crecimiento y prevé que este 2019 el PIB Real del país cierre en -0,5 %, mientras que para 2020 estima que será del 0,2 %, según un último informe sobre Perspectivas Económicas Mundiales. Las bajas estimaciones se dan a pesar de que el Gobierno ecuatoriano suscribió recientemente un acuerdo crediticio por 4.200 millones de dólares con el FMI, para recomponer la estabilidad financiera del país. Ese crédito también abrió la llave de otros organismos multilaterales que prevén abonar a Ecuador ayudas financieras por un total de 10.000 millones de dólares para los próximos tres años. "Ecuador se encuentra en una transición histórica para modernizar la economía y fortalecer el crecimiento económico y la generación de empleo para las generaciones futuras", y por ello aplicará un programa de transición que pondrá especial importancia en la atención "a los ciudadanos más vulnerables" del país, afirmó el Gobierno de Ecuador en la carta de intención con el FMI.

INDICADORES	UNIDAD	PROF. 2018	PROF. 2019
PRECIO DEL BARRIL DE PETROLEO	U\$D	41,92	58,29
PRODUCCION DE PETROLEO	MLLS. DE BARRILES	196,5	206,1
NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO	MLLS. U\$D	8466	8166
PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO	MLLS. U\$D	34818	31318
TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB	%	2,04%	1,43%
PIB NOMINAL	MLLS.U\$D	104.021	113.097
INFLACION	%	1,38%	1,07%

### 2.2. Plan de Trabajo

La estrategia empresarial de "ALPESEG" para el 2019 se sustenta principalmente en el mantenimiento del negocio en base a una reducción y control de gastos y a través de la diferenciación, sin descuidar las políticas y apertura del Gobierno Nacional para incentivar la inversión nacional y respetando todas normas y reglamentos vigentes.

