

FEBRERO 2016

AÑO 2015

ACOSAUSTRO S.A.

INFORME A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS



INFORME A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

ACOSAUSTRO S.A.

2015

Señores Accionistas:

Dando cumplimiento a lo señalado en los Estatutos Sociales y la Ley de Compañías, me permito poner a su consideración el Informe de Labores adjuntando el Balance General, para que la Junta General Ordinaria de Accionistas conozca las cifras consignadas en el mismo.

ENTORNO GENERAL 2.015

ESCENARIO MUNDIAL.-

Al término del año fiscal y económico 2015 se debe señalar con preocupación que aún continúan vigentes focos de recesión económica tanto en países ricos, emergentes y pobres; las causas en términos generales se atribuyen a la apreciación del dólar a nivel mundial, moratoria de deuda pública, gastos públicos internos excesivos, procesos de migración mundial, disminución de la inversión, encarecimiento del crédito y caída de los precios de commodities y materias primas; entre los cuales están los precios del petróleo. Sin embargo, el bajo precio del crudo ha permitido a ciertas economías no petroleras equilibrar y compensar sus indicadores macroeconómicos y alivianar la crisis individual y global.

El FMI por su parte reitera y ratifica que la recesión económica global se mantiene, incluyendo a lo indicado, la volatilidad de los mercados financieros e inmobiliarios registrada en las Bolsas del mundo y el efecto contagio de este fenómeno por regiones y afinidades geopolíticas. Entre los países más afectados están Japón, China, Australia, Canadá y la mayoría de los países de América Latina, encabezados por Brasil y Venezuela como los de mayor recesión. Este organismo ha estimado que a finales del 2015 el crecimiento del PIB mundial cerrará en 1.7% y para el 2016 no superará el 3%, siempre y cuando se actúe con innovación y estrategia.

Los Estados Unidos todavía se mantiene como la primera economía del mundo. El fenómeno recesivo ha ido disminuyendo sistemáticamente en el último año, pues, las variables macroeconómicas han podido recuperarse y racionalizarse, tal es el caso del pleno empleo y el consumo interno como variables endógenas, mientras sus variables exógenas, de la misma manera, se han recuperado a nivel mundial mejorando su balanza comercial y su balanza de pagos. Una estrategia adicional a su convalecencia económica, es la apreciación de su moneda y el incremento del 0.25% en la tasa de interés por efectos de la volatilidad financiera y crediticia

mundial, liderada por China. El PIB de esta economía creció en el 2015 en el 2.6% dentro de un PIB total de 17.4 billones de dólares, en una población de 318.9 millones de habitantes, quienes experimentan una inflación anual acumulada del 1.6% y un desempleo abierto del 5.0%.

En la Unión Europea el escenario se mantiene con tendencias alarmantes, a pesar del trabajo que realiza la Troika europea. Países como España, Grecia, Irlanda y Portugal presentan síntomas todavía negativos desde el punto de vista económico, especialmente cuando se trata del índice de empleo y déficit fiscal. Como dato referencial el desempleo promedio en la Unión europea es del 12%.

Con el propósito de hacer un símil con los Estados Unidos se cita que, al cierre del 2015, el PIB total es de 12.9 billones de euros con un crecimiento del 1.5% promedio entre los 28 países europeos y del 1.2% promedio entre los países de la eurozona, índices que demuestran un crecimiento modesto con una tendencia negativa hacia el año 2016. La apreciación del dólar y el incremento de la tasa de interés estadounidense, están afectando el comercio internacional de Europa con el resto del mundo, situación que está siendo moderada con la caída del precio del crudo, el mismo que podría descender a precios inferiores a los 20 dólares por barril durante el año 2016, situación mediática que ayudaría a restablecer estas economías.

La Unidad de países asiáticos conformada por China, Japón, Corea del Sur, Tailandia y otros, experimentan problemas internos especialmente en índices de consumo. Sin embargo, para el caso de China se espera una aceleración de su economía con un crecimiento promedio anual del 7% del PIB en los próximos cinco años. Este fenómeno positivo podría empujar a los demás países asiáticos a reordenar sus índices macroeconómicos hacia un escenario positivo, según estudios basados en los términos de referencia de los Tratados de Libre Comercio bilaterales suscritos entre estos países. Sin ninguna duda estos convenios son positivos.

En la Unidad de países latinoamericanos durante el 2015, de acuerdo con un informe sobre el crecimiento del PIB y tasa de desempleo realizado por el FMI, se observa dos caras de una misma moneda, unos con eficiencia económica y otros con deficiencia económica. Los primeros son en su orden Bolivia con el 4.1% del PIB y 4% de desempleo, Colombia con el 2.5 del PIB y 9% de desempleo y Perú con el 2.4% del PIB y el desempleo del 6%; y los segundos en su orden Venezuela con el -10% del PIB y el desempleo del 14%, Brasil con el -3% del PIB y el desempleo del 6.6% y Ecuador con el -0.6 del PIB y el desempleo del 4.7%. De estos países analizados, la economía de mayor sensibilidad y fragilidad es Venezuela, pues se estima para el 2016 un PIB de -8.5%, una inflación anual acumulada del 204.1% y una tasa de desempleo que bordearía el 20%. La economía que seguiría en el 2016 en este tobogán negativo sería Brasil.

Curiosamente los dos países señalados experimentan serios problemas políticos internos de desgobierno y corrupción. Analistas coinciden en que los gobiernos populistas saldrían del escenario político.

ESCENARIO NACIONAL.-

El Ecuador del 2015, se presentó muy diferente a los años precedentes, pues, los indicadores macroeconómicos que determinan la posición económica y financiera de un país han sido trastocados o al menos desviados de su curso normal de crecimiento, debido a un proceso sistemático de obsolescencia del modelo económico aplicado para una economía dolarizada boyante y próspera, debido a una variable exógena a la gestión del gobierno de turno, como fue un precio de petróleo que bordeó los 100 dólares por barril los últimos años, cuantificándose en dicho periodo ingresos de al menos 260.000 millones de dólares, los mismos que fueron utilizados para atender gastos corrientes en un gran porcentaje en lugar de aplicarlos en inversiones, las mismas que fueron atendidas con créditos de origen chino, en términos financieros no preferentes, es decir, caros si los comparamos con fondos provenientes de los tradicionales organismos de desarrollo como el Banco Mundial, Banco Interamericano de Desarrollo, Corporación Andina de Fomento o del Fondo Monetario Internacional; los cuales para determinar su idoneidad exigen sinceridad en la información macroeconómica previo a conceder los respectivos empréstitos.

Para sustentar el escenario con el cual cierra el país el 2015, iniciemos señalando que las exportaciones fueron de 15.697 millones de dólares y las importaciones fueron de 17.583 millones de dólares, observándose que la Balanza Comercial registra un déficit recurrente de menos 1.886 millones de dólares, debido entre otros asuntos, a la disminución de las exportaciones petroleras sumado el deterioro de su precio por barril, el mismo que cerró el 2015 con un valor equivalente a 35.62 dólares, con una tendencia negativa de promediar a un precio por barril de 20.0 dólares en el año 2016. El PIB cierra con signo negativo de menos 0.6% según el FMI, el mismo que podría recuperarse en el 2016 con el 1.0% en el mejor de los casos. Este modesto panorama hizo que la inversión real sea casi nula, registrando un valor de 254 millones de dólares. El Índice de Riego País, que está en 1.235 puntos, hace adicionalmente que los intereses de los créditos sean más caros. Para el 2016 se presupuesta una inversión por 5.100 millones de dólares, que como están las cosas sería difícil alcanzar.

La Deuda Pública registra un monto de 32.415 millones de dólares, equivalente al 32.7% del PIB, a esto debe sumarse 2.500 millones de venta anticipada a Tailandia y 2.800 millones de venta anticipada a China, constituyéndose este país en el mayor acreedor de los últimos años. El desempleo abierto está en el 4.7% porcentaje que tiende a empeorarse en el 2016, debido al modelo económico que quiere aplicar el gobierno central en una situación de crisis económica,

demonstrando que fue eficiente como administrador de la bonanza petrolera e impositiva.

El presupuesto del 2015 experimentó un déficit fiscal de 3.000 millones. El presupuesto del 2016 adolece del mismo mal, y su déficit podría ser de 10.000 millones si el precio de crudo baja a 20 dólares según predicciones de los expertos, dejando como una boya de salvación la recaudación tributaria que estima un valor de 15.489 millones de dólares, siempre y cuando el sector empresarial y privado no cierre sus puertas por falta de inversión y consumo.

Los depósitos captados del público han registrado una fuerte reducción del 11,53% en el ejercicio económico 2015, al pasar de 27.597 millones de dólares al cierre del ejercicio 2014, a 24.414 millones de dólares al 31 de diciembre del 2015.

De igual manera, la cartera de créditos del sistema bancario ecuatoriano se redujo en el 5,07%, pasando de 19.930 millones de dólares al cierre del año 2014, a 18.920 millones de dólares al finalizar el año 2015. Esta reducción de cartera le ha permitido a la banca ecuatoriana mitigar en parte, el efecto de la caída de recursos de clientes y de la nueva normativa emitida por la autoridades, relativas a la segmentación de crédito y las nuevas ponderaciones para los cálculos del requerimiento de patrimonio técnico de la entidades financieras en Ecuador.

La cartera en riesgo del sistema bancario se incrementó sensiblemente durante el ejercicio 2015, pasando de un ratio del 2,87% al cierre del año 2014 a un ratio del 3,66% al finalizar el año 2015.

Por lo anteriormente expuesto y para evitar una catástrofe económica "anunciada" es necesario que el gobierno central revise los siguientes aspectos: Eliminación inmediata de salvaguardias; eliminación indefinida del anticipo del impuesto a la renta; exoneraciones tributarias a nuevos emprendimientos y nuevas inversiones; seguridad jurídica para la inversión nacional e internacional; flexibilidad laboral en sectores estratégicos; eliminación del impuesto a la salida de capitales. Adicionalmente, reducir el gasto público e instrumentar reformas tributarias, arancelarias y fiscales inteligentes y oportunas, con la participación y compromiso del sector privado; las mismas que se sustenten en estudios técnicos y no políticos. El objetivo es restaurar la confianza entre todos los ecuatorianos; todo esto, considerando cambios estructurales y sustanciales de la Matriz Productiva cuyas metas y objetivos estratégicos han sido trastocados con los nuevos escenarios económicos internos y externos a nivel global.

Patricio Rojas Arias (Enero 2016)

MERCADO ASEGURADOR.-

El 2015 para el sector asegurador fue un año de cambios, la coyuntura política económica del régimen influyó de manera directa para que todos los sectores de la economía ecuatoriana se vean contrariados, en este sentido el gremio de los Seguros no fue la excepción, toda vez que el marco regulatorio impuesto en el 2014, empezó a aplicarse primeramente para las compañías de seguros, a través de la exigencia en los ramos de personas y de vehículos, de nuevos porcentajes de retención de riesgos, incremento de capital mínimo e incremento de impuestos por la colocación de negocios facultativos.

Para los corredores de seguros, los cambios implican el pago de comisiones por la colocación de negocios de manera prorrateada, es decir, en proporción al porcentaje de prima, su aplicación rigió desde mediados de año para algunas aseguradoras como QBF, ACF y de manera general, por parte del resto de aseguradoras a partir del último trimestre del año, con lo cual de cara al 2016 muchos corredores pequeños, medianos, y por qué no decirlo, algunos grandes también tendrán una seria afectación en su liquidez, toda vez que el pago de comisiones a los concesionarios de manera anticipada no lo van a continuar haciendo y los costos fijos que mantienen pueden afectarse por el volumen de ingreso de comisiones.

Es importante mencionar que un nuevo proyecto de ley fue presentado en la Asamblea en el mes de marzo del 2015, el cual pretende regular la operación de las aseguradoras de salud y especialmente de las empresas de medicina prepagada. El principal objetivo de esta norma es otorgarle al Estado un rol regulador, pero que su implementación no cueste, busca además evitar la discriminación que sufren las personas con enfermedades catastróficas, degenerativas, crónicas y personas con discapacidad.

De las 45 compañías de seguros que operaban en el mercado ecuatoriano, 34 se encuentran todavía operando, de este grupo sobresale Seguros Lquinoceal, por segundo año consecutivo, como la compañía de mayor producción y como tal, la de mayor participación de mercado, por sobre las multinacionales como QBF-Seguros Colonial, ACF y AIG-Metropolitana; segunda, cuarta y sexta, respectivamente, entre las más representativas e importantes.

A mediados de año se dio la constitución de la empresa de seguros AMA, una mutual española, que pretende captar el mercado de Responsabilidad Civil Profesional y contar además con la autorización para operar en el ramo de vehículos. Del mismo modo en Septiembre, RSA Seguros abrió sus puertas en el Ecuador, esta empresa es parte de Brokerslink, aseguradora con presencia en 80 países, su nicho de mercado estará orientado a Seguros de Salud, Familiares y Patrimoniales.

Al cierre del año 2015, se dio una contracción del mercado del orden de 200'000,000 de dólares de primas aproximadamente, en relación al año 2014. Esta disminución se debe principalmente a la reducción de la inversión del sector

público y a que el sector productivo ecuatoriano busca disminuir sus gastos, en donde el rubro de seguros es uno de ellos.

Una vez que todas las empresas del mercado se encuentran con sus productos lanzados y consolidados, la competencia se centra en la retención de clientes, principalmente en el ramo de vehículos, el cual es muy sensible a los vaivenes políticos y económicos del gobierno. Para el 2016 se pronostica la disminución paulatina de las salvaguardas en el sector automotriz, con lo cual se busca paliar en algo la contracción del sector.

Sin embargo, al ser el sector automotriz, en su parte comercial, uno de los principales sectores de la economía, su recuperación no será del todo rápida, en virtud de que los escenarios económicos y laborales no son halagadores.

A diferencia del año pasado, en donde el ramo de fianzas fue uno de los más demandados, en el 2015 hubo una disminución importante de primas, debido a la menor inversión en obra pública, al retraso y la falta de pago a los contratistas y al incremento del riesgo de ejecución de garantías por parte del Estado.

Durante el 2015 el ramo de vehículos se constituye una vez más como la principal fuente de alimentación de primas del mercado asegurado, a pesar de las restricciones a las importaciones de vehículos, cupos de importaciones a los concesionarios, medidas que afectaron directamente a este sector de la economía alcanzando una contracción del orden del 30% en ventas. Para el 2016 el volumen de ventas caerá aún más, se estima que la contracción llegará a un 25%.

Es importante mencionar que la empresa Universal de Reaseguros, notificó el cierre de sus actividades al 31 de diciembre del 2015 por la imposibilidad de llegar al capital mínimo exigido de 13'000.000 de dólares.

Es importante anotar también la creación del seguro de Fondos de Seguros Privados, el mismo que protegerá a todos los clientes de las aseguradoras que entraron a liquidación forzosa, dicho seguro entrará en vigencia a partir del 1 de enero del 2016 y será administrado por el Banco Central mediante los aportes o contribuciones de las aseguradoras de un porcentaje de la prima neta.

A continuación, compartimos el ranking de aseguradoras de ramos generales a julio del 2015, toda vez que no existe información más actualizada de parte del organismo de control. La producción a la citada fecha alcanza 726'524.403 dólares, distribuidos de la siguiente manera:

RANKING DE ASEGURADORAS POR PRIMA NETA EMITIDA COMPARATIVO JULIO 2014 - 2015					
RANKING	ASEGURADORAS		VALOR JUL.2014	VALOR JUL.2015	%
1	EQUINOCCIAL		99.468.882	103.543.880	14,25%
2	QBE COLONIAL		93.481.427	100.478.456	13,83%
3	SUCRE		45.032.640	84.977.259	11,70%
4	ACE SEGUROS		58.801.763	68.530.020	9,43%
5	ASEGURADORA DEL SUR		40.471.823	43.101.096	5,93%
6	AIG METROPOLITANA		36.017.377	39.030.843	5,37%
7	MAPFRE ATLAS		37.416.088	30.138.263	4,15%
8	ECUATORIANO SUIZA		25.459.762	27.628.099	3,80%
9	LIBERTY SEGUROS		37.609.789	26.517.287	3,65%
10	SEGUROS UNIDOS		38.681.866	23.041.607	3,17%
11	LATINA SEGUROS		29.584.475	19.758.420	2,72%
12	CONFIANZA		17.768.981	17.901.892	2,46%
13	ROCAFUERTE		14.577.455	17.726.758	2,44%
14	ALIANZA		22.775.921	13.872.951	1,91%
15	ORIENTE		18.206.309	13.633.551	1,88%
	OTRAS EMPRESAS		105.556.142	96.643.520	13,30%
TOTAL			720.910.700	726.524.402	100,00%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Del cuadro anterior se desprende que el 87% de la producción nacional, se encuentra controlada por 15 aseguradoras frente al 85% del año 2014. De este grupo de empresas, destaca Equinoccial como la compañía líder del mercado asegurador ecuatoriano, en cuanto a primas, y el restante 13% se encuentra disperso en 19 compañías de seguros.

Para Acosauastro S.A. de manera particular y para los Corredores de Seguros de manera general, el 2016 será un año de mucha contracción, por dos razones; primero por el pago de comisiones de manera prorrateada en función del pago de la prima por parte del cliente y segundo porque el seguro es considerado un gasto, el cual, en épocas de crisis es un rubro a reducir o a tratar de eliminar, Acosauastro ha dispuesto como estrategia manejar una cartera de pago de contado, débitos de tarjetas de crédito o débito o pago diferido con tarjetas de crédito, previo acuerdo con la aseguradora.

Para las empresas patrimonialmente sólidas como Acosauastro, siempre habrá una oportunidad, nuestro enfoque comercial no cambiará, esto es continuar comercializando productos individuales tanto de autos nuevos como usados, manteniendo la presencia en concesionarios previamente seleccionados. Es imperativo incursionar en la comercialización de productos a través de las redes sociales, emprender campañas de tangibilización y fidelización de clientes; el mercado por su parte, reforzará la comercialización de productos de vehículos, productos individuales complementarios y mucha competencia de seguros tradicionales corporativos.

Con la finalidad de obtener una adecuada dispersión de la cartera de clientes y evitar la concentración y dependencia de negocios de seguros macro, la dirección

de Acoastro durante el 2015 hizo hincapié en la consecución de negocios directos y en negocios Pymes.

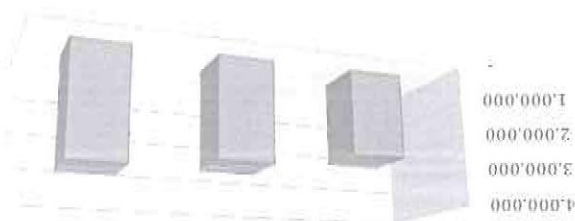
Acoastro S.A., mantiene la quinta posición en los últimos años, dentro del ranking de corredores de seguros del país, Comisiones Recibidas, pero el tercer puesto en cuanto a Patrimonio, esto habla de la solidez de la empresa frente a sus competidores del mercado, brindando de esta manera tranquilidad y respaldo para nuestros clientes.

RANKING DE CORREDORES DE SEGUROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2014			
RANKING	AGENCIAS ASESORAS	COMISIONES	%
1	NOVAECUADOR	20.758.759	11,23%
2	TECNISEGUROS	15.111.954	8,18%
3	ECUAPRIMAS	9.214.181	4,99%
4	ASERTEC	8.793.000	4,76%
5	ACOSTRO	5.450.725	2,95%
6	ALAMO	5.029.794	2,72%
7	AON RISK SERVICES	5.003.867	2,71%
8	RAÚL GOKA BARRIGA	3.916.400	2,12%
9	Z. H. M.	3.703.154	2,00%
10	SERVISEGUROS	3.174.877	1,72%
11	CIFRASEG	3.045.709	1,65%
12	MULTIAPYO	2.525.504	1,37%
13	ROSENEY SALCEDO	2.255.504	1,22%
14	INTERBROKER	2.128.024	1,15%
15	COLCORDES	1.850.722	1,00%
	OTRAS EMPRESAS	92.870.820	50,25%
TOTAL		184.832.994	100,00%

Acoastro S.A., ha venido trabajando cada año en optimizar la efectividad, tanto en cierres de nuevos negocios cuanto en facturación, mantenemos el seguimiento al cumplimiento de dichas metas, así como un estricto control de cobro de comisiones a las aseguradoras.

El cuadro adjunto demuestra lo manifestado, tenemos un crecimiento constante, especialmente en el segmento de vehículos. Durante el 2015 el volumen de primas alcanzó 3'234.072 dólares frente a 2'954.512 dólares y 2'499.566 dólares del 2014 y 2013, respectivamente, es decir, un 9% más en relación al 2014 y un 29% frente al 2013, adicionalmente demuestra que el desempeño cualitativo de nuestro equipo comercial ha sido importante para contribuir con los resultados.

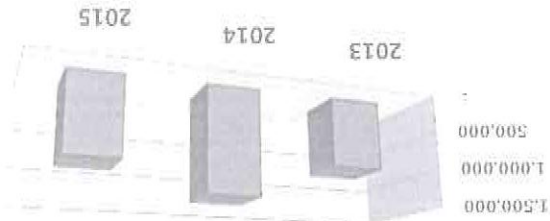
VEHÍCULOS.- PRIMA DIRECTOS



VEHÍCULOS	2013	2014	2015
	2.499.566	2.954.512	3.234.072

En cuanto al área de corporativos, tuvimos una disminución de producción en relación al año pasado, la reducción de las importaciones, la falta de inversión del sector público contra las primas de manera directa en los ramos de Transporte y Fianzas, ramos éstos muy importantes en la generación de primas del año pasado; y por ende, se vio reflejado en la facturación de este año, la cual alcanzó 1'058.605 dólares frente a 1'414.011 dólares del 2014, es decir un 25% menos. El cuadro a continuación, demuestra lo señalado:

CORPORATIVOS.- PRIMA DIRECTOS



CORPORATIVOS	2013	2014	2015
	939.727	1.414.011	1.058.605

Razones por las cuales hubo una disminución en la producción:

1. Los principales clientes que ingresaron a nuestra cartera de corporativos estaban ligados al sector público, toda vez que son contratistas del Estado.
2. Las decisiones político-económicas afectaron la suscripción de negocios corporativos, específicamente en el ramo de Transporte y Fianzas; así como también, la suscripción de negocios de vehículos.
3. La rotación de personal en el área comercial de vehículos, especialmente en las ciudades de Quito, Cuenca, Ambato.
4. De manera global, en todo el segmento comercial de vehículos, el cierre de operaciones de Seguros Bolívar, nos afectó significativamente en el incremento de notas de crédito por devolución de primas no causadas.

Durante el 2015, el Departamento de Reclamos ha atendido un total de 2.777 reclamos. La ciudad de Quito ha atendido el mayor número de siniestros, 769, frente a 621 de Guayaquil y los 512 de Cuenca, es decir, el 68% de los siniestros se concentran en las principales ciudades del país, el restante 32% está disperso en el resto de sucursales. El total de reclamos atendidos asciende a USD 10'690M.

Adicionalmente, es necesario indicar que del total de reclamos, el 67% se encuentra pagado por USD 7'170M; el 19% son reclamos pendientes por USD 3'519M y el 13% restante corresponde a reclamos cerrados y negados por no tener cobertura.

El siguiente cuadro, resume lo actuado en esta área en función del tipo de ramo y cobertura:

RECLAMOS AÑO 2015.- RESUMEN POR RAMO									
RAMOS	RECLAMOS PAGADOS		RECLAMOS PENDIENTES		RECLAMOS CERRADOS	RECLAMOS NEGADOS	TOTAL RECLAMOS	TOTAL GENERAL	
	NÚMERO	VALOR	NÚMERO	VALOR					
VEHÍCULOS	1.683	6.335.489	254	1.455.388	130	25	2.092	7.790.877	
VIDA	36	468.304	12	240.145	0	0	48	708.449	
TRANSPORTE	54	195.086	61	137.047	24	0	139	332.133	
MULTIRIESGO	66	139.014	104	895.266	25	3	198	1.031.280	
OTROS RAMOS	22	32.662	114	791.961	161	3	300	824.623	
TOTAL	1.861	7.170.555	545	3.519.807	340	31	2.777	10.690.362	

Como se puede apreciar el mayor número de reclamos atendidos corresponde al ramo de vehículos con 2.092 siniestros, equivalente al 80% del total; de estos 1.683 reclamos están pagados y liquidados, es decir, el 75%. Los restantes reclamos, según el número de eventos, corresponden a los ramos de Multiriesgo Transporte y Vida en ese orden.

Vale citar que la producción de Acosauastro se encuentra respaldada por Compañías Aseguradoras, las cuales nos garantizan seguridad, solvencia, respaldo y servicio.

ESTADOS FINANCIEROS 2015.-

A continuación, la Administración pone a consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas, los Estados Financieros cortados al 31 de diciembre del 2015:

BALANCE GENERAL (en dólares)			
	2015	2014	VARIACION %

ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - Bancos	97.037	276.063	-64,85%
Inversiones Temporales F. Fiducia	-	1	-100,00%
Cuentas por Cobrar Neto	2.496.781	3.251.264	-23,21%
Inversiones temporales F. Fiducia	1.570.062	2.230.724	-29,62%
Compañías de Seguros	832.730	533.385	56,12%
Provisión Cuentas Incobrables	(12.793)	(7.518)	70,17%
Deudas Personal	9.606	4.991	92,49%
Anticipos a Proveedores	42.585	480.735	-91,14%
Otras Cuentas Por Cobrar	54.591	8.947	510,16%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2.593.818	3.527.328	-26,47%
OTROS ACTIVOS			
Gastos Anticipados y otros	149.433	184.000	-18,79%
Activo Fijo Neto	44.439	62.086	-28,42%
Otros Activos	19.982	19.982	0,00%
TOTAL ACTIVO	5.317.246	7.052.177	-24,60%
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE			
Remuneraciones por Pagar	284.417	473.859	-39,98%
Proveedores	407.779	35.335	1054,04%
Otras	-	-	0,00%
Impuestos	482.006	714.133	-32,50%
Obligaciones Bancarias Corto Plazo	-	-	0,00%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1.174.202	1.223.328	-4,02%
PASIVO NO CORRIENTE			
Reserva para Jubilación Patronal	38.625	30.290	27,52%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	38.625	30.290	27,52%
TOTAL PASIVO	1.212.827	1.253.617	-3,25%
PATRIMONIO			
Capital Social	165.034,00	165.034,00	0,00%
Reserva Legal	361.665,00	361.665,00	0,00%
Resultado Neto del Ejercicio	1.068.146,00	2.013.080,00	-46,94%
TOTAL PATRIMONIO	1.594.845,00	2.539.779,00	-37,21%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.807.672,19	3.793.396,42	-25,99%

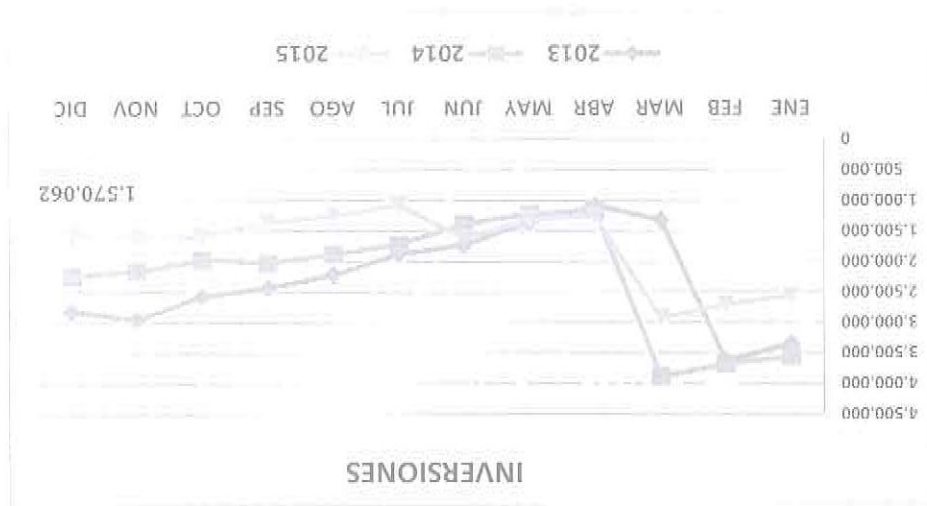
El estado de Situación Financiera al 31 de diciembre del 2015, presenta un Activo Total de 2'807.672 dólares con un decremento del 25,99% frente al año 2014, esta disminución corresponde principalmente a la disminución de la producción

reflejada en las Cuentas por Cobrar, adicionalmente por la falta de pago de las comisiones por parte de las aseguradoras, lo cual nos afectó directamente en la liquidez y producto de ello nuestras inversiones también disminuyeron en un 29,62%, adicionalmente por las razones expuestas anteriormente no se cumplieron los objetivos comerciales.

La composición de los activos corrientes, tiene su mayor aporte por las inversiones de la Compañía que ascienden a 1'570.062 dólares seguido de las Cuentas por Cobrar Compañías de Seguros con un saldo de 832.730 dólares.

Durante el ejercicio 2015, el mayor nivel de inversiones se presenta en el mes de Marzo con un monto de 2'923.708 dólares, disminuyendo en los siguientes meses por el pago de los dividendos a los accionistas, participación trabajadores e impuesto a la renta. Se mantiene un crecimiento constante posterior, cerrándose el mes de diciembre con inversiones por 1'570.062 dólares.

La evolución mensual de las inversiones de los 3 últimos años se presenta en el siguiente gráfico.



El siguiente rubro en participación en la composición del Activo, corresponde a las cuentas por cobrar que tiene un peso del 29,64% frente al total del activo. Estas cuentas por cobrar corresponden a las comisiones facturadas a las Compañías de Seguros con las cuales mantenemos operaciones.

El total de la cuentas por cobrar a Compañías de Seguros ascienden a 832.730 dólares, correspondiendo el 90% de esta cartera a Seguros Unidos con una cifra de 750.724 dólares, el 31,20% de este saldo está por vencer al 31 de diciembre del 2015.

La antigüedad de cartera se presenta en el siguiente cuadro:

ANTIGÜEDAD DE LA CARTERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015									
ASURADORAS	DICIEMBRE 2015	SALDO VENCIDO							
		VIGENTE	de 1 a 15	de 16 a 30	de 31 a 60	de 61 a 180	de 181 a 360	más de 360	
SEGUROS UNIDOS	750.724	234.151	25.087	70.216	206.203	213.468	328	1.270	
CENTRO SEGUROS	30.373							30.373	
LATINA SEGUROS	21.022	18.809			1.271			862	
BOLIVAR	18.217							18.217	
COOPSEGUROS	9.435					184	9.252		
OTRAS	2.959	1.456	566	360	380	197			
TOTAL	832.730	254.496	25.653	70.576	207.854	213.849	9.580	50.722	

El Pasivo Total de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 asciende a 1'212.827 dólares y el Patrimonio a 1'594.845 dólares considerándose en este rubro la Utilidad del Ejercicio de 1'068.046 dólares después de Impuesto a la Renta por 413.619 dólares y Participación Trabajadores por 261.488 dólares.

ESTADO DE RESULTADOS (en dólares)					2015	2014	VAR.	%
(+) COMISIONES	6.250.348	6.166.085	84.263	1,37%				
(+) OTROS INGRESOS OPERACIONALES	264.675	824.628	-559.953	-67,90%				
(-) DEVOLUCIONES	1.602.749	715.362	887.387	124,05%				
MARGEN FINANCIERO	4.912.274	6.275.351	-1.363.077	-21,72%				
(-) GASTOS GENERALES	3.348.024	3.506.428	-158.404	-4,52%				
MARGEN OPERATIVO NETO	1.564.250	2.768.923	-1.204.673	-43,51%				
(+) INGRESOS NO OPERATIVOS	184.123	259.738	-75.615	-29,11%				
(-) OTROS GASTOS NO OPERACIONALES	5.120	8.992	-3.872	-43,06%				
UTILIDAD BRUTA DEL EJERCICIO	1.743.253	3.019.669	-1.276.416	-42,27%				
(-) PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	261.488	452.950	-191.463	-42,27%				
(-) IMPUESTO A LA RENTA	413.619	553.639	-140.020	-25,29%				
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	1.068.146	2.013.080	-944.934	-46,94%				

Los ingresos por comisiones de Acosaustro en el 2015 ascendieron a 4'912.274 dólares, frente a 6'275.351 dólares del 2014, es decir, un 21,72% menos, esta variación se da principalmente por el registro de las notas de crédito de Seguros Bolívar, antes mencionadas, mismas que ascendieron a 1'343.000 dólares en primas y 410.343

dólares en comisiones, la más importante; así como también por la falta de consecución de los objetivos comerciales.

Por el lado de los ingresos, el registro de las Notas de Crédito se incrementó de manera significativa al pasar de 715.362 dólares en el 2014 a 1'602.749 dólares en el 2015, por los motivos antes expuestos.

De la misma manera los Otros Ingresos Operacionales tuvieron un decremento bastante significativo, alcanzando el 67,90% menos en relación al 2014, variación que se da por las nuevas negociaciones con las aseguradoras, en donde el cobro por el servicio de Auto Sustituto se encuentra incluido en la prima al cliente; y por lo tanto, en nuestra comisión.

PRESUPUESTO 2016.-

Para el 2016 hemos diseñado un presupuesto acorde a la realidad del país, basado principalmente, por el lado administrativo, en un estricto control del gasto, y por el lado comercial en fortalecer la gestión de renovaciones de la cartera de clientes directamente de vehículos, para lo cual es necesario la implementación de campañas de tangibilización y fidelización de clientes, vamos a trabajar de la mano con el call center para emprender una campaña agresiva, vigorizar la gestión en el área de corporativos, a través de un seguimiento constante y enfoque en la generación de negocios Pymes. Nuestra propuesta de gestión propia, se mantiene, se basa sobre una métrica en función de la experiencia que tenemos con cada ejecutivo tanto de renovaciones cuanto de negocios nuevos; para el efecto se establece un número de clientes, número de cierres de negocios diarios y mensuales, prima promedio, valor asegurado promedio. Se hace necesario invertir en material promocional y publicitario.

De la misma manera, para el segmento de vehículos nuevos, los convenios con los concesionarios de vehículos nuevos y usados nos permitirán cumplir con nuestros objetivos, presionar y hacer seguimiento a través de control de visitas por parte de los ejecutivos comerciales a los concesionarios, esperamos en este segmento crecer en un 12% más en relación al 2015.

Tuvimos algunas debilidades en el equipo comercial de las sucursales, no siendo suficiente la inducción impartida y el seguimiento implementado, requiriendo reforzar la capacitación, por lo que de cara al 2016 planteamos que más gente se incorpore al plan de capacitación propuesto en el 2015.

Habiendo establecido un nicho de mercado, PYMES, es necesario que en el 2016 se continúe con la labor desplegada fortaleciendo el conocimiento; así como también, se requiere la incorporación de personal comercial especializado que nos ayude en la concreción de nuestros objetivos. Más adelante propongo esta necesidad.

Las cifras proyectadas para el año 2016, indican un crecimiento de los Ingresos, pasando de 5'096.397 dólares en el 2015 a 5'180.276 dólares en el 2016, con un 1,65% de incremento, la Utilidad antes de participaciones laborales e impuestos,

presenta un crecimiento del orden del 9,70% pasando de 1'743.253 dólares en el 2015 a 1'912.308 dólares en el 2016.

Los crecimientos más importantes del presupuesto se dan en vehículos con un agresivo 50% y en área de corporativos con el 39%.

A continuación se presenta un resumen ejecutivo del presupuesto de ingresos al 2016:

PRESUPUESTO 2016 (en dólares)			
	2.015	2.016	VAR.
			%
INGRESOS	5.096.397	5.180.276	83.879 1,65%
CORPORATIVOS	822.598	1.147.503	324.905 39,50%
VEHICULOS DIRECTOS	731.415	1.095.630	364.215 49,80%
NEGOCIOS NUEVOS	420.220	657.600	237.380 56,49%
RENOVACIONES	311.195	438.030	126.835 40,76%
VEHICULOS MASIVOS	3.202.604	2.681.942	-520.662 -16,26%
NEGOCIOS NUEVOS	3.028.537	2.516.709	-511.828 -16,90%
RENOVACIONES	174.067	165.233	-8.834 -5,08%
MASIVOS PERSONAS	69.534	68.628	-906 -1,30%
OTROS INGRESOS	270.246	186.573	-83.673 -30,96%
GASTOS	3.353.144	3.267.968	-85.176 -2,54%
GASTOS GENERALES	3.288.889	3.214.168	-74.721 -2,27%
OTROS GASTOS	64.255	53.800	-10.455 -16,27%
UTILIDAD BRUTA DEL EJERCICIO	1.743.253	1.912.308	169.055 9,70%
(-) PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	261.488	286.846	25.358 9,70%
(-) IMPUESTO A LA RENTA	413.619	453.730	40.111 9,70%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	1.068.146	1.171.732	103.585 9,70%

Una vez implementado el sistema de la compañía, nos encontramos en el relevamiento de información de cada área de la empresa para terminar de implementar un WORK FLOW, esto nos permitirá tener un control de cada documento que ingresa y sale de la compañía, esta fase esperamos terminar en el transcurso del primer cuatrimestre del 2016.

De manera paralela a esta ejecución, estamos en plena realización de la herramienta de Business Intelligence o Inteligencia de Negocios, misma que fuera aprobada en la Junta de Accionistas del pasado mes de febrero del 2015. Nuestra meta es terminar a finales del mes de agosto del 2016.

DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES 2015.-

En función de los resultados obtenidos, la Administración pone a consideración de la Junta la aprobación de la liquidación de las utilidades obtenidas en el ejercicio económico del 2015, y sugiere la repartición del total de la Utilidad a disposición de los Señores Accionistas:

LIQUIDACIÓN DE UTILIDADES	
UTILIDAD BRUTA	1.743.252,55
(-) 15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES	261.487,88
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	1.481.764,67
(+) GASTOS NO DEDUCIBLES	398.716,06
(-) INGRESOS EXENTOS	464,44
(+) PARTICIPACIÓN TRABAJADORES (ING. NO GRAVADO)	69,67
UTILIDAD BASE PARA IMPUESTO A LA RENTA	1.880.085,95
(-) IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	413.618,91
UTILIDAD NETA	1.068.145,76
10% RESERVA LEGAL	0,00
UTILIDAD A DISPOSICION DE LOS ACCIONISTAS	1.068.145,76

La distribución de la Utilidad Líquida a disposición de los Señores Accionistas se realizará a prorrata de sus participaciones en el capital de la Compañía, con el siguiente detalle:

Edgar Enderica Ortega
GERENTE GENERAL
ACOSAUSTRO S. A.



Atentamente,

Hago propicia la ocasión para expresar mi agradecimiento a los Señores Accionistas por la confianza depositada en la Administración y en todos quienes hacemos ACOSAUSTRO S. A.

DISTRIBUCIÓN ACCIONISTAS		
ACCIONISTA	% PART.	VALOR
ALMACENES JUAN ELURI	51,00%	544.754,34
CERÁMICA RIALTO	15,60%	166.630,74
RAMÓN YU LEE	10,00%	106.814,58
CERÁMICA ANDINA	7,80%	83.315,37
KERÁMIKOS	7,80%	83.315,37
ECUATORIANA DE CERÁMICA	7,80%	83.315,37
TOTAL	100,00%	1.068.145,76