



**ACOSAUSTRO S.A.**  
Agencia Asesora Productora de Seguros

# **INFORME A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS**

**MARZO 2018**

**INFORME A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS ACOSAUSTRO S. A.  
2017**

Señores Accionistas:

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

**REPORTE ECONÓMICO 2017**

**ESCENARIO MUNDIAL. -**

La actividad económica mundial continuó fortaleciéndose durante el año 2017. Se estima que el producto mundial aumentó el 3,7% (medio punto porcentual más que en el año 2016), en tanto que las proyecciones del crecimiento mundial para los años 2018 y 2019 han sido revisadas al alza en 0,2 puntos porcentuales, al 3,9%, como reflejo de la intensificación de la actividad económica mundial y el impacto que se prevé que tengan los cambios de la política tributaria en Estados Unidos recientemente aprobados.

Los riesgos sobre el crecimiento previsto parecen estar equilibrados a corto plazo, y si permanece el fuerte nivel de confianza en los mercados internacionales y la inflación se mantiene en los niveles actuales, las condiciones financieras podrían continuar siendo favorables también a mediano plazo. Entre los riesgos a la baja estarían las medidas aislacionistas, las tensiones geopolíticas y la incertidumbre política observada en algunos países.

El actual repunte cíclico ofrece una oportunidad ideal para llevar adelante las reformas estructurales encaminadas a estimular el producto potencial de los países y lograr un crecimiento más inclusivo. La debilidad de la inflación hace pensar que muchas economías avanzadas aún tienen capacidad ociosa. Las políticas en el ámbito monetario y fiscal deberían guiarse por los objetivos a mediano plazo de garantizar la sostenibilidad fiscal y reforzar el producto potencial. La cooperación multilateral sigue siendo vital para garantizar la recuperación mundial.

Esta mejora en las perspectivas, la prórroga del acuerdo de los países de la OPEP para limitar la producción de petróleo y las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, apuntalaron los precios del petróleo que subieron alrededor de un 20% entre agosto de 2017 y mediados de diciembre de 2017, para superar los 60 dólares por barril.

En las economías avanzadas la inflación sigue siendo atenuada. En las economías de mercados emergentes, el nivel general de inflación avanzó ligeramente en los últimos meses. Los mercados siguen previendo que la inflación no registrará alzas sorpresivas y sostenidas.

Las expectativas en torno a la trayectoria que seguirá la tasa de política monetaria fijada por la Reserva Federal de Estados Unidos apuntan en mayor medida al alza, mientras que la

intención del Banco Central Europeo es mantener las tasas de política monetaria en los niveles actuales, históricamente bajos.

Los mercados de renta variable continúan al alza por las perspectivas de una normalización gradual de la política monetaria en un entorno de baja inflación; de la escasa volatilidad prevista de las variables fundamentales de la economía; y por la mejora de las perspectivas a corto plazo de los exportadores de materias primas.

La paridad dólar-euro ha mantenido cierta estabilidad en términos efectivos reales, mientras que el yen japonés se depreció 5% debido al aumento de los diferenciales de las tasas de interés y la libra se apreció cerca de 4% por aumento de las tasas de interés efectuado por el Banco de Inglaterra en noviembre y a las expectativas de un acuerdo sobre el "brexit".

Hay importantes acuerdos comerciales internacionales que se encuentran en proceso de renegociación. El aumento de las barreras al comercio y la realineación regulatoria, en el contexto de estas negociaciones, afectarían negativamente la inversión internacional y reducirían la eficiencia de la producción, arrastrando a la baja el crecimiento potencial en las economías avanzadas, emergentes y en desarrollo.

Las perspectivas mundiales a mediano plazo también podrían verse afectadas por tensiones geopolíticas, especialmente en Asia oriental y Oriente Medio, y a incertidumbre política provocada por las próximas elecciones de varios países (Brasil, Colombia, Italia y México), también podría dar lugar a riesgos en torno a la implementación de reformas necesarias.

Los fenómenos meteorológicos extremos registrados recientemente, apuntan al riesgo de sucesos climáticos poderosos y recurrentes que acarrearán costos humanos y pérdidas económicas devastadoras en las regiones afectadas, aumentando los flujos migratorios y desestabilizando la situación de países receptores.

Las economías avanzadas, emergentes y en desarrollo tienen la necesidad de incrementar el crecimiento del producto potencial, a través de reformas estructurales que estimulen la productividad y asegurándose que los beneficios del crecimiento estén ampliamente distribuidos, además de reforzar la regulación financiera y fortalecer los márgenes fiscales de protección, actuando en un entorno caracterizado por tasas de interés bajas y volatilidad escasa. La actual reactivación cíclica ofrece una oportunidad ideal para reformas estructurales.

En general, la política fiscal debería estar centrada en objetivos a mediano plazo (inversión pública para estimular el producto potencial e iniciativas encaminadas a aumentar las tasas de participación en la fuerza laboral), asegurando al mismo tiempo que la dinámica de la deuda pública sea sostenible y que se mitiguen los desequilibrios externos excesivos, orientando simultáneamente las políticas hacia la mejora de la calidad de la salud y la educación públicas y protegiendo a los segmentos vulnerables de la población, incluidos los que podrían verse perjudicados por la transformación estructural.

Dado que el repunte cíclico de los precios de las materias primas ha dado recientemente un respiro, las autoridades deberían evitar la tentación de postergar las reformas y los ajustes presupuestarios.

Los esfuerzos multilaterales concertados siguen siendo necesarios para preservar el ímpetu reciente de la actividad mundial, fortalecer las perspectivas a mediano plazo y lograr que los beneficios del avance tecnológico y la integración económica internacional estén distribuidos con más amplitud, continuando con los programas de reforma regulatoria financiera; modernizando el marco de comercio internacional multilateral; reforzando la red mundial de protección financiera; preservando las relaciones de corresponsalía bancaria; poniendo freno al lavado de dinero, la delincuencia organizada y el terrorismo; y facilitando la mitigación y adaptación al cambio climático.

*FUENTE: Informe WEO*

#### **ESCENARIO NACIONAL. -**

En diciembre del 2017, informes del Centro de Estudios Latinoamericanos (CEPAL), señalan que la economía del Ecuador durante el 2017 creció en el 1%, con una previsión de crecimiento para el año 2018 del 1,3%. Mientras, el Banco Central del Ecuador estima un crecimiento del 1,5% para el 2017, debido al aumento del consumo privado y al aumento de la confianza en el país, y un crecimiento del 2% para el 2018, principalmente por el aumento de las exportaciones de los principales productos no petroleros y por el aumento de inversiones privadas en la construcción y minería.

A pesar de estas cifras, este crecimiento no parecería ser sostenible en el mediano y largo plazo, pues los nuevos ingresos de recursos financieros al país (bonos en el mercado internacional, créditos del Banco Central del Ecuador, desembolsos de organismos multilaterales, preventas petroleras, y otras operaciones) se traducen en deuda externa.

Sin embargo, el crecimiento podría sostenerse si la Ley para la Reactivación Económica aprobada por la Asamblea Nacional en diciembre, alcanza su propósito de impulsar la actividad económica de las micro y pequeñas empresas, así como la economía popular y solidaria.

La Balanza Comercial presenta un superávit menor que el alcanzado el año anterior, que se explica porque el déficit de la balanza no petrolera aumentó de manera importante por el desmonte progresivo de las salvaguardias, provocando un incremento de las importaciones debido a la disminución de los aranceles.

El incremento en el precio del petróleo provocó un importante superávit de la balanza comercial petrolera, el mismo que aporta directamente para que no exista déficit en la balanza total.

Para finales del año 2017, la deuda externa pública representa el 31% del PIB, con un incremento del orden del 21% respecto de la registrada un año antes, y que corresponde por acreedor a bancos (43%), organismos internacionales (29%), gobiernos (26%) y proveedores (2%).

La deuda interna pública del gobierno central representa a finales del año 2017 el 15% del PIB, correspondiendo el 95% a la emisión de Bonos del Estado y el 5% a deudas con entidades del Estado.

Por lo tanto, la deuda pública agregada supone el 46% del PIB previsto para el año 2017. El fuerte endeudamiento del país se debe a la necesidad de cubrir el déficit fiscal que para este año podría cerrar entre el 5% y 7% del PIB. El déficit se genera en gran medida por el alto gasto público, principalmente por el pago de salarios y por las inversiones en infraestructura para el país.

La disminución en la tasa de desempleo nacional, que se ubica en el 4,1%, se da por el incremento de la tasa de empleo adecuado y la tasa de subempleo, lo que indica que por una parte el desempleo se elimina con la creación de empleos de calidad, aunque, por otra parte, también con el aumento de la precariedad laboral. Siguen existiendo en el país políticas laborales que mejoren la calidad del empleo, ya que en los últimos 10 años la tasa promedio de empleo adecuado se ubicó en el 43%.

La variación anual negativa de la inflación se da fundamentalmente por la contracción de la demanda y un menor consumo de los hogares, tendencia que puede cambiar si las previsiones de crecimiento económico para el 2018 se cumplen.

El valor de la canasta familiar básica en el mes de noviembre se ubicó en 706,31 dólares y el ingreso familiar mensual de un hogar fue de 700,00 dólares; esto significa una cobertura del 99,11% del costo total de la canasta familiar básica.

*FUENTE: Centro de Estudios Latinoamericanos*

#### **GENERALIDADES. -**

La desaceleración económica durante el 2016, marcada por la caída del precio del petróleo y la apreciación del dólar, trajo consigo una serie de medidas tomadas en los primeros meses del año, concretamente después de las elecciones presidenciales de inicios del mes de febrero pasado, entre las cuales podemos destacar: la reducción del IVA del 14% al 12%, la firma del Tratado de Libre Comercio con la Comunidad Económica Europea, a finales del año anterior, trajo consigo la desgravación paulatina de impuestos a algunos productos de importación, como son: vehículos, repuestos, maquinaria, licores, etc., y, la eliminación progresiva de las salvaguardas, hizo que mercados contraídos como el automotor logren recuperarse para cerrar con 105.077 unidades vendidas, en el año 2017; adicionalmente, el incremento de las importaciones y las exportaciones dinamizaron el mercado. No así el mercado de la construcción que continúa contraído, lo cual afecta de manera directa a la suscripción de negocios de Incendio, muy rentable para el sector asegurador.

Es importante anotar, que la economía marcó una leve recuperación liderada principalmente por el consumo privado y, en menor grado por el gasto del Gobierno y las exportaciones, además el alza de los precios del petróleo delineaba un panorama externo favorable, acompañado de la colocación de bonos soberanos, lo cual permitió mantener la liquidez del sistema financiero y permitió el incremento del crédito interno en todos los segmentos.



El sector de los Seguros, al contrario de lo acontecido en el año anterior, tuvo una leve recuperación en la suscripción de primas, básicamente marcada por el aseguramiento de negocios de Vida en Grupo y de Vehículos, ramo éste afectado por la reducción de las tasas del mercado debido a la competencia.

De esta forma, el gremio de seguros tuvo un desenvolvimiento en una economía que creció levemente debido a una mayor confianza de todos los actores económicos, lo que ha incentivado un mayor dinamismo, pero se siguen aplazando medidas de ajuste y las necesidades que surgen se siguen cubriendo con deuda pública. La pregunta es hasta cuándo podrá hacerlo.

ACOSAUSTRO ha mantenido una política de adaptabilidad frente a un mercado cambiante, muy competitivo, y los cambios tecnológicos introducidos nos permitirá fortalecer nuestra presencia en canales, sentando las bases para mantener una dispersión adecuada de la cartera de clientes.

De la misma manera, la presencia permanente de nuestros ejecutivos comerciales en los principales concesionarios de las marcas más importantes del país, nos garantiza una mejor colocación de negocios y, cumplimos con nuestro objetivo de hacernos fuertes en nuestro core bussines, esto es la suscripción de negocios de vehículos.

Continuamos cumpliendo el plan de capacitación en seguros a toda la red de concesionarios; así como también, seguimiento, retroalimentación y la entrega de estadísticas de forma semanal permiten contar con información suficiente para la toma de decisiones.

En el área Administrativa, tenemos como tarea pendiente, implementar la gestión de cobranzas de primas de clientes, lo cual permitirá una recuperación y seguimiento de cartera más eficientes; esto en virtud del cambio en la reglamentación, las Aseguradoras ejercen un mayor control de las primas impagas, de esta forma evitaremos caer en cancelaciones de pólizas, con la consiguiente devolución de comisiones.

Continuamos con la capacitación del personal en materia de seguros, no solamente en capacitación interna, sino también en externa, (on line), lo cual ha permitido fortalecer nuestra posición de servicio, lo propio hemos extendido hacia nuestros clientes corporativos. Frente al 2018 buscaremos capacitaciones con especialización de seguros en áreas o segmentos de mercado de interés para la empresa; como, por ejemplo: Servicio al Cliente, Ramos Técnicos, Multiriesgo, Seguridad Industrial, entre otros.

De cara al 2018, ACOSAUSTRO ha fortalecido su área comercial, que permitirá un incremento importante en la suscripción de negocios de vehículos, incursionar en negocios masivos y la búsqueda y el fortalecimiento del segmento de negocios individuales, acompañado de una adecuada estrategia de mercado.

#### **MERCADO ASEGURADOR. -**

El mercado asegurador ecuatoriano, así como las otras ramas de la economía, fijaron en el 2017 el inicio de una recuperación económica, toda vez que luego de 3 años de cambios, no solamente por las nuevas disposiciones del Código Monetario, sino también por los cambios introducidos al sector asegurador, la restricción de las importaciones, el incremento de las salvaguardas en políticas comerciales, un año de elecciones presidenciales, etc., hacían



prever la necesidad de un cambio de timón que introduzca reformas en la política económica y comercial imperante en años anteriores.

A continuación, me permito compartir la producción por ramo de seguros, (En miles de dólares):

<b>PRIMAS NETAS POR RAMOS</b>			
<b>AL 31-12-2017</b>			
<b>RAMOS</b>	<b>PRIMAS NETAS 2017</b>	<b>CRECIMIENTO 2017</b>	<b>PART. 2017</b>
VEHICULOS	378.769	-1,20%	23,20%
VIDA GRUPO	340.330	6,50%	20,90%
INCENDIO Y LINEAS ALIADAS	189.739	-0,40%	11,60%
FIANZAS	94.494	-10,60%	5,80%
ACCIDENTES PERSONALES	93.259	5,80%	5,70%
RAMOS TÉCNICOS	93.144	0,20%	5,70%
ASISTENCIA MEDICA	76.360	17,70%	4,70%
RESPONSABILIDAD CIVIL	66.061	6,90%	4,10%
MULTIRIESGO	66.015	-14,40%	4,00%
OTROS	232.929	-0,60%	14,30%
<b>TOTAL</b>	<b>1.631.100</b>	<b>0,80%</b>	<b>100%</b>

Fuente: ACOSE-Latino Insurance

La firma del acuerdo con la Comunidad Económica Europea, la eliminación paulatina de las salvaguardas; así como también la carga impositiva a las importaciones, contribuyeron para que el sector automotriz se recupere y cierre con ventas de 105.077 unidades, es decir un 63,55% más en relación al año 2016.

En este sentido, la Producción del Seguro de Vehículos una vez más lidera el Ranking por ramos del gremio asegurador, a pesar de que en relación al año 2016 ha tenido un decrecimiento en el orden del 1,20%, sigue siendo la principal fuente de ingresos del mercado, con el 23,20% del mismo, esta disminución obedece a dos años de recesión por la reducción de las ventas tanto en unidades vendidas cuanto en ventas nominales en millones de dólares. Las principales compañías de seguros en este segmento a diciembre del 2017 son: Seguros Equinoccial, QBE Colonial, CHUBB Seguros Ecuador y Aseguradora del Sur.

En cuanto a los Seguros de Vida, el segmento o la suscripción se divide en dos, Seguros de Vida Colectivos y Seguros de Vida Individuales. En conjunto, el ramo alcanza los USD 340,3 millones, de los cuales el 92% aproximadamente, son Primas de Seguros Colectivos y sólo el 8% aproximadamente, de Seguros de Vida Individuales. Seguros del Pichincha es el líder de este segmento, mantiene una penetración bastante importante en Seguros de Vida Colectivos, Pan American Life y Equivida por su parte mantienen su fortaleza en Seguros de Vida Individual.

Los ramos de Incendio y Líneas Aliadas son áreas que están directamente vinculadas al sector de la construcción, por lo que el desempeño de las empresas del sector influye de manera directa sobre este ramo. Aquí los principales actores continúan siendo: Seguros Sucre, CHUBB Seguros del Ecuador y Seguros Equinoccial, en ese orden.

Seguros Sucre al mantener al Sector Público como su principal cliente o fuente de generación de ingresos, acapara en gran medida el mercado de bienes muebles e inmuebles.

En el ramo de Accidentes Personales se destaca la participación de CHUBB Seguros del Ecuador, Equivida, AIG Metropolitana y Seguros del Pichincha, en ese orden.

Del ranking comparativo por aseguradora por primas netas, entre los años 2016 y 2017, se observa que el 84%, aproximadamente, de la producción de las Compañías de Seguros en el 2017, se encuentra controlada por 15 aseguradoras, toda vez que su participación crece año a año. Como lo he manifestado anteriormente, cambios en el mercado, como fusiones se van a seguir presentando, durante el 2016 se concretó la absorción por parte de Seguros Sucre a Seguros Roca fuerte y, se dieron los primeros acuerdos verbales para la compra de QBE Seguros Colonial por parte de Zúrich.

<b>COMPARATIVO RANKING POR ASEGURADORA POR PRIMAS DICIEMBRE 2016-2017</b>					
<b>Posición</b>	<b>ENTIDAD</b>	<b>DIC-2016</b>		<b>DIC-2017</b>	
		<b>PRIMA NETA</b>	<b>%</b>	<b>PRIMA NETA</b>	<b>%</b>
1	SEGUROS SUCRE S.A. (1)	242.138	15,0%	274.629	16,8%
2	EQUINOCCIAL	154.714	9,6%	148.042	9,1%
3	CHUBB SEGUROS ECUADOR S.A.	132.534	8,2%	141.830	8,7%
4	PICHINCHA	109.865	6,8%	126.172	7,7%
5	QBE COLONIAL	123.643	7,6%	111.219	6,8%
6	AIG METROPOLITANA	90.542	5,6%	94.501	5,8%
7	EQUIVIDA CIA. DE SEGUROS S.A.	71.858	4,4%	75.764	4,6%
8	LIBERTY SEGUROS S.A.	64.951	4,0%	63.284	3,9%
9	MAPFRE ATLAS	48.288	3,0%	57.149	3,5%
10	ECUATORIANO SUIZA	53.329	3,3%	51.863	3,2%
11	PAN AMERICAN LIFE	43.126	2,7%	49.638	3,0%
12	ASEGURADORA DEL SUR	50.443	3,1%	48.918	3,0%
13	GENERALI	31.143	1,9%	41.421	2,5%
14	SEGUROS UNIDOS S. A.	38.556	2,4%	40.493	2,5%
15	LATINA SEGUROS	36.404	2,3%	39.274	2,4%
<b>15</b>	<b>TOTALES</b>	<b>1.291.534</b>	<b>79,8%</b>	<b>1.364.197</b>	<b>83,6%</b>
<b>34</b>	<b>TOTAL SISTEMA</b>	<b>1.617.952</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.631.125</b>	<b>100,0%</b>

Cifras en miles de dólares  
(1) Cifras consolidadas con Seguros Roca fuerte  
Fuente: Acose-Latino Insurance

En cuanto a primas de seguros, Seguros Sucre es la empresa líder del mercado asegurador ecuatoriano, y al igual que el año 2016, es la compañía con más participación de mercado, llegando al 16,8% en el 2017. Dentro de la producción de este año se debe considerar la fusión con Seguros Roca fuerte, tal como estaba previsto desde años anteriores.

Es importante anotar, que durante el presente año se iniciaron las tratativas para el acuerdo de compra de QBE Colonial, por parte de Zurich, Grupo Asegurador con presencia en Latinoamérica desde hace varios años, especialmente en el sur del continente. A la fecha del presente informe, el acuerdo antes citado fue concretado.

Por su parte Seguros Equinoccial, se consolida en el segundo puesto del Ranking de Aseguradoras por primas netas suscritas, con el 9,1% de participación de mercado, CHUBB Seguros Ecuador, mantiene su tercera posición en el mercado de primas de seguros, al pasar del 8,2% de participación de mercado en el 2016 al 8,7% del 2017. Seguros del Pichincha ocupa el cuarto lugar en el Ranking de Primas con una participación del 7,7% del mercado, vale citar que a partir del tercer trimestre del 2018 esta empresa incursionará en la suscripción de seguros de vehículos, lo cual le convertirá en un actor importante debido al

nivel de servicio que presta, por su parte QBE-Seguros Colonial, cede un puesto en relación al 2016, al pasar en el 2017 al quinto lugar, con una disminución de 0,8 puntos porcentuales al bajar del 7,6% en el año 2016 al 6,8% en el 2017.

El 2017 tal como lo predijimos en el 2016, todas las empresas de seguros y los productores de seguros fortalecieron su presencia en canales, ofreciendo productos mejorados y competitivos en cuanto a costos y coberturas, adicionalmente los ramos de personas Vida y Asistencia Médica en su conjunto, representan ya un 26% de todos los ramos suscritos en el año 2017 y, se constituyen en los ramos de mayor crecimiento de seguros. De cara al 2018 la especialización es fundamental, especialmente la tecnología vista como herramienta para la optimización de la suscripción de negocios dentro de los canales marcan la diferencia, ya que el cliente en la percepción del servicio busca agilidad; en fin, mientras menos tiempo utilicemos a la hora de suscribir un negocio o cierre de ventas, cuanto mejor.

ACOSAUSTRO S. A., mantiene su sexta posición dentro del Ranking de Corredores del país con un 2,45% de participación de mercado, fortaleciendo sus presencia en canales y continuando en la búsqueda de nuevos acuerdos comerciales con concesionarios, de distintas marcas, para mantener la diversificación como objetivo y política de manejo de negocios, en un entorno cambiante y altamente competitivo, donde sólo la especialización, el servicio, las alternativas y la versatilidad en la suscripción, nos permitirá mantenernos en el mercado y crecer adecuadamente.

A continuación, el Ranking de los primeros 15 corredores del país cortado al 31 de diciembre del 2016, última información disponible:

<b>RANKING DE CORREDORES AL 31-12-2016</b> <i>(en miles de dólares)</i>			
<b>POSICION</b>	<b>NOMBRE</b>	<b>V. COMISIÓN (USD MILES)</b>	<b>%</b>
1	NOVAECUADOR	20.059,14	12,30%
2	TECNISEGUROS	15.911,01	9,76%
3	SERVISEGUROS	9.512,47	5,83%
4	ECUAPRIMAS	8.986,10	5,51%
5	ASERTEC	8.467,61	5,19%
6	ACOSAUSTRO	3.996,04	2,45%
7	ALAMO	3.730,89	2,29%
8	AON RISK	3.548,45	2,18%
9	ZHM	3.522,73	2,16%
10	MULTIAPYO	2.967,28	1,82%
11	GMANCHENO	2.664,00	1,63%
12	ROSENEY	2.536,69	1,56%
13	CLAVESEGUROS	2.400,42	1,47%
14	CIDESCOL	2.292,67	1,41%
15	KERYGMASEC	2.230,62	1,37%
<b>TOTALES</b>		<b>92.826,12</b>	<b>56,93%</b>
<b>TOTAL SISTEMA</b>		<b>163.041,30</b>	<b>100%</b>

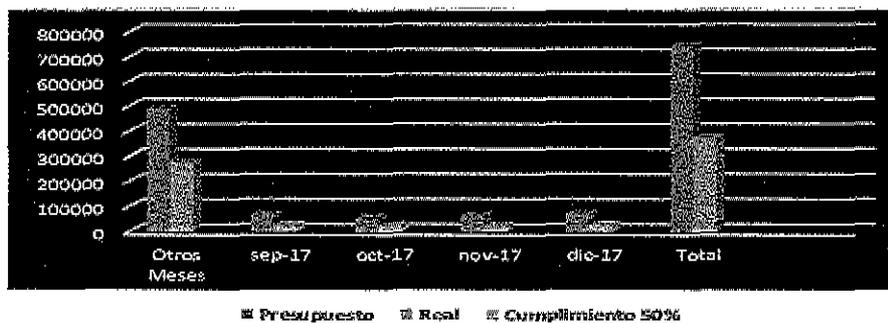
Del total de corredores de seguros a nivel nacional, entre personas naturales y jurídicas, el 57% del mercado es manejado y controlado por 15 compañías, el restante 43% está disperso en 349 corredores activos y 70 corredores que a pesar de tener una credencial no generan ingresos por comisiones.

La formalización de acuerdos comerciales con concesionarios de las principales marcas del país, como son Hyundai, Kia, Ford, Volkswagen, entre otras, nos permitió fortalecer nuestra gestión comercial; así como también la facturación de comisiones por emisión de pólizas, las mismas que se han incrementado. Quiero hacer hincapié en la posibilidad de hacer más negocios con concesionarios, como Ambacar, Andina Motors, CCAR, Ambandine, IOKARS, CEPESA, EMPROMOTOR, con los cuales esperamos en el transcurso de las próximas semanas llegar a un acuerdo comercial. Adicionalmente, hemos suscrito negocios con concesionarios fuera del Grupo como son ASSA, Automotores P&B, LojaCar, IOMOTORS y, especialmente VEHYSA.

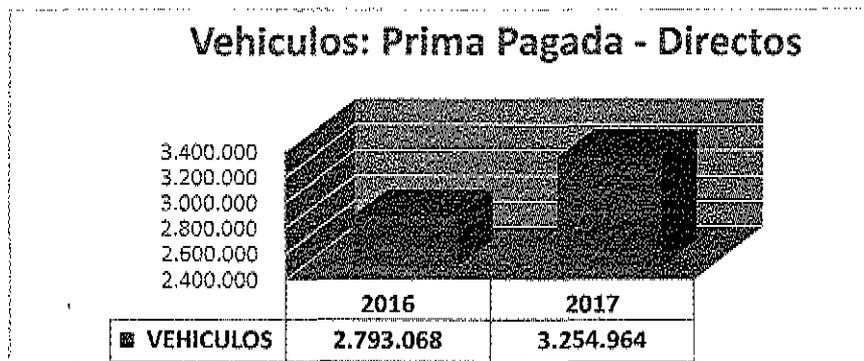
Como lo señalaba anteriormente, el 2017 también fue un año con dificultades tanto para el mercado de seguros en general, cuanto para la economía ecuatoriana, sin embargo, hemos hecho énfasis en la gestión de nuestros negocios, el seguimiento constante a la gestión del equipo comercial, reuniones permanentes con la administración de los Concesionarios, los cuales se han convertido en socios estratégicos en nuestro cometido. Esto recién inicia y de cara al 2018 nuestra gestión será más efectiva con toda seguridad, si el 2017 crecimos el 2018 es nuestro año.

Haciendo un poco de historia a partir del último trimestre del 2015, Acosaustro no se encarga de las renovaciones del total de su cartera de negocios, toda vez que esta tarea fue encomendada a otra empresa, lo cual sumado a un entorno cambiante y a un 2017 todavía con pocas decisiones económicas por parte de las autoridades políticas, hacen que los hogares ecuatorianos posterguen sus necesidades de renovación de seguros, lo cual incide de manera directa en el resultado de las renovaciones de nuestra cartera del core del negocio, cuyo resultado alcanza el 50%.

**Evolución de Renovaciones 2017**



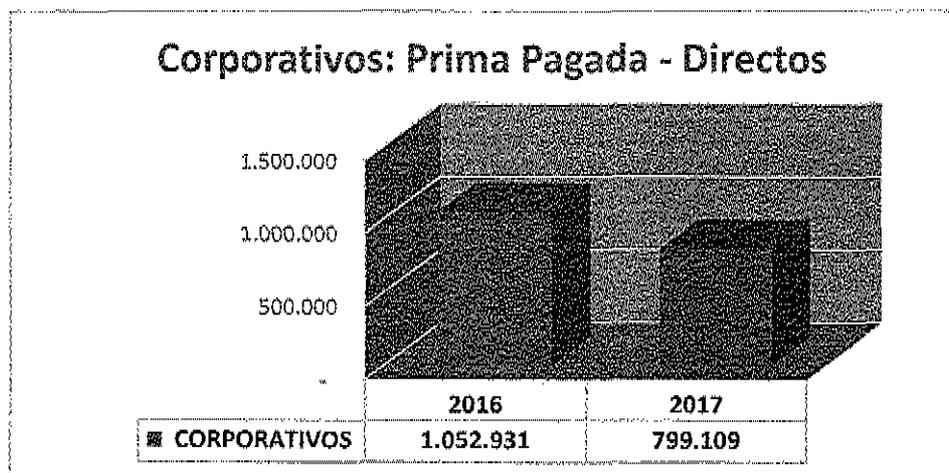
Desde el 2016 las decisiones político económicas del régimen, impactan directamente en nuestro resultado, no fuimos competitivos a inicios del año, pero mejoramos nuestro rendimiento en los meses sucesivos, el 2017 se presentó más ambicioso, como lo indiqué en acápite anteriores y el crecimiento obtenido **17%** más, al facturar **USD 3'254M** en este año frente a los **USD 2'973M** del 2016, refleja claramente que la estrategia dio sus resultados.



El área de corporativos, es nuestro punto débil, en el 2017 no fuimos competitivos, varios factores fueron los que incidieron para que nuestra gestión sea más efectiva; como, por ejemplo:

1. La disminución de las importaciones durante todo el primer semestre del año
2. La disminución de la inversión del sector público, al ser el principal actor en la economía del país, su falta de liquidez de recursos se notó y se sintió en la economía, al haber sectores como el de la construcción que fue seriamente afectado y sobre el cual se generan las primas de Incendio, muy importantes ya que otorgan mucha liquidez al mercado.
3. Las Industrias que más crecieron en el 2017, como son la Refinación de Petróleo, Suministro de Electricidad y Agua, son segmentos de la economía que están muy ligados al sector público, nicho de mercado que no es objetivo por parte de Acosaustro.

La producción en el 2016 llegó a USD 1.052M frente a USD 799.109 en el 2017, es decir un 24% menos.



Por el contrario, si consolidamos las dos principales áreas de producción de la empresa, el primaje total del 2017 alcanza USD 4'054.M frente a USD 3'845.M del 2016, es decir un 5% más en relación al año anterior.



<b>PRIMA PAGADA DIRECTOS</b>			
<b>DESCRIPCION</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>VARIACION</b>
<b>VEHICULOS CORPORATIVOS</b>	<b>2.793.068</b>	<b>3.254.964</b>	<b>17%</b>
	<b>1.052.931</b>	<b>799.109</b>	<b>-24%</b>
<b>TOTALES</b>	<b>3.845.999</b>	<b>4.054.073</b>	<b>5%</b>

**ÁREA FINANCIERA. -**

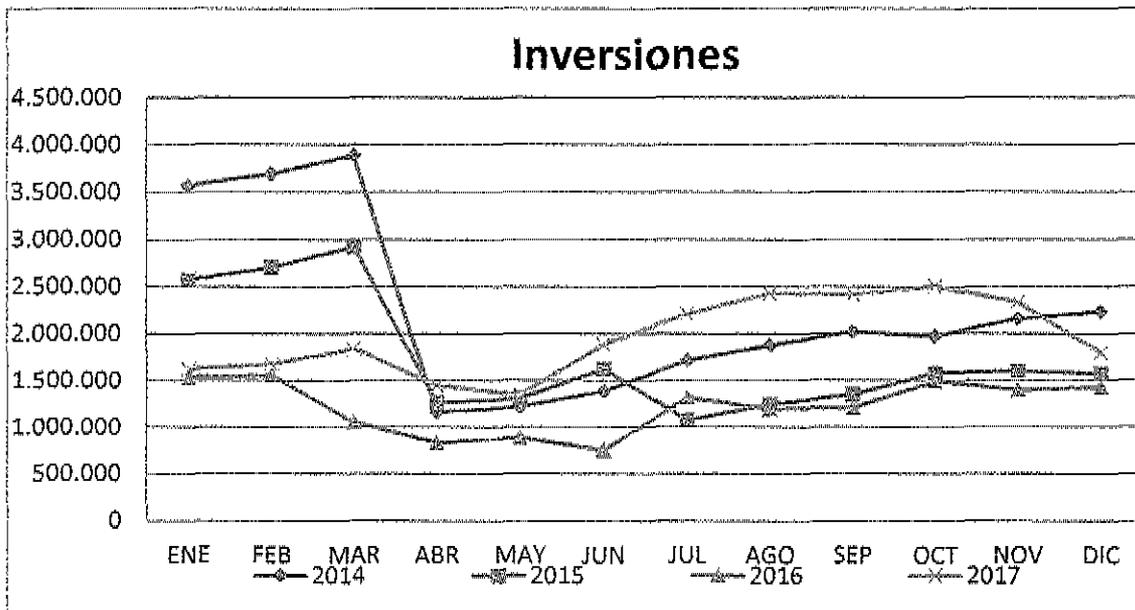
<b>BALANCE GENERAL</b>				
<b>AL 31 DE DICIEMBRE 2017</b>				
<b>ACTIVO</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>VARIACION</b>	
			<b>USD</b>	<b>%</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>3.519.917</b>	<b>2.668.253</b>	<b>851.665</b>	<b>32%</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	25.747	207.980	-182.233	-88%
Activos Financieros Disponibles para la Venta	1.955.396	1.422.861	532.536	37%
Cuentas por Cobrar Comerciales	1.312.613	846.961	465.652	55%
Servicios y otros Pagos Anticipados	101.572	52.245	49.327	94%
Otras Cuentas por cobrar	15.931	17.091	-1.160	-7%
Impuestos Corrientes	108.658	121.115	-12.456	-10%
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>54.153</b>	<b>88.807</b>	<b>-34.654</b>	<b>-39%</b>
Muebles, Equipos - Depreciación	14.899	15.066	-167	-1%
Inversiones en Asociadas	11.927	12.418	-491	-4%
Activos Intangibles	10.550	6.086	4.464	73%
Impuestos Diferidos	16.777	45.333	-28.607	-63%
Otros Activos No Corrientes	-	9.854	9.854	100%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.574.070</b>	<b>2.757.060</b>	<b>817.010</b>	<b>30%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>VARIACION</b>	
			<b>USD</b>	<b>%</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.404.058</b>	<b>1.020.896</b>	<b>383.162</b>	<b>38%</b>
Cuentas por Pagar Comerciales	632.334	455.293	177.041	39%
Impuestos Corrientes	431.687	331.291	100.396	30%
Beneficios a los Empleados	340.037	234.312	105.725	45%
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>410.472</b>	<b>473.054</b>	<b>-62.582</b>	<b>-13%</b>
Impuestos Diferidos	43.070	125.675	-82.604	-66%
Beneficios a los Empleados	130.482	147.011	-16.529	-11%
Ingresos Diferidos	236.920	200.368	36.552	18%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.814.530</b>	<b>1.493.950</b>	<b>320.580</b>	<b>21%</b>
Capital	165.034	165.034	0	0%
Reservas Legales	326.699	326.699	0	0%
Resultados Acumulados	22.466	62.858	-40.392	-64%
Resultado del Ejercicio	1.245.342	708.519	536.822	76%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.759.540</b>	<b>1.263.110</b>	<b>496.430</b>	<b>39%</b>
<b>TOTAL PASIVO PATRIMONIO</b>	<b>3.574.070</b>	<b>2.757.060</b>	<b>817.009</b>	<b>30%</b>

El estado de Situación Financiera al 31 de diciembre del 2017, presenta un Activo Total de **USD 3'574.M** con un incremento del **30%** frente al año 2016, este incremento del Activo se debe principalmente a la variación de las Cuentas por Cobrar.

La composición de los Activos Corrientes, tiene su mayor aporte por las Inversiones de la Compañía que ascienden a **USD 1'955.M** seguido de las Cuentas por Cobrar con un saldo de **USD 1'312M**, un **55%** más en relación al 2016; esto se explica porque a mayor producción, la Norma NIIF nos obliga a registrar como ingreso toda la producción independientemente de que esté pagada o no.

Durante el ejercicio 2017, el mayor nivel de inversiones se presenta en el mes de octubre con un monto de **USD 2'502M**, disminuyendo en los siguientes meses ya que no hubo inversiones significativas hasta finalizar el año con **USD 1'795M**.

La evolución mensual de las inversiones de los 4 últimos años se presenta en el siguiente gráfico.



El total de las cuentas por cobrar asciende a **USD 317.375**, correspondiendo el **73%** de esta cartera a Seguros Unidos con una cifra de **USD 232.734**, el **100%** de este saldo está por vencer al 31 de diciembre del 2017. La antigüedad de cartera se presenta en el siguiente cuadro:

ACOSAUSTRO S.A.										
ANTIGÜEDAD CARTERA al 31 DE DICIEMBRE DEL 2017										
ASEGURADORAS	CUENTAS POR COBRAR	POR VENCER	1-30 Días	31-60 Días	61-90 Días	91-120 Días	151-180 Días	181-210 Días	+ 1 AÑO	
SEGUROS UNIDOS S.A.	232.734,42	238.385,01	102,92	128,65	-	-	-	-2.882,16	-	-
CENTRO SEGUROS CENSEG S.A.	30.373,09	-	-	-	-	-	-	-	-	30.373,09
LATINA SEGUROS C.A.	21.738,55	13.225,73	-	8.512,82	-	-	-	-	-	-
BOLIVAR CIA. DE SEGUROS	18.216,89	-	-	-	-	-	-	-	-	18.216,89
COOPSEGUROS	9.435,44	-	-	-	-	-	-	-	-	9.435,44
OTRAS ASEGURADORAS	4.876,30	4.179,78	219,52	182,52	73,62	147,24	73,62	-	-	-
<b>Total General</b>	<b>317.374,69</b>	<b>252.790,52</b>	<b>322,44</b>	<b>3.823,99</b>	<b>73,62</b>	<b>147,24</b>	<b>73,62</b>	<b>-2.882,16</b>	<b>-</b>	<b>58.025,42</b>



El Pasivo Corriente de la Compañía al 31 de diciembre del 2017 asciende a **USD 1'404M** y el Patrimonio a **USD 1'759M** considerándose en este rubro la Utilidad del Ejercicio de **USD 1'245M** después de Impuesto a la Renta (**USD 389.263**); Participación Trabajadores (**USD 286.215**); Impuesto a la Renta Diferido (**USD 49.245**) y de los Ingresos por Impuesto a la Renta Diferido (**USD 61.966**).

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>			
<b>AL 31 DE DICIEMBRE 2017</b>			
<b>INGRESOS</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>VARIACION 17-16</b>
Comisiones	4.491.484	3.862.802	16%
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>4.491.484</b>	<b>3.862.802</b>	<b>16%</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>VARIACION 17-16</b>
Asesoría en Negocios	1.055.161	1.257.202	-16%
Gastos de Personal	1.061.218	946.699	12%
Servicios de Consultoría	275.818	55.064	401%
Honorarios Profesionales	107.412	150.698	-29%
Arriendos	47.899	40.733	18%
Compra de Papeles	27.224	-	100%
Impuestos y Contribuciones	56.527	67.293	-16%
Servicio Call Center	24.370	28.510	-15%
Varios Administrativos	22.366	277	7974%
Viaticos y Gastos de Viaje	21.826	9.906	120%
Seguros	24.344	25.416	-4%
Papelera y Suministros de Oficina	11.670	9.543	22%
Otros Gastos	78.481	43.302	81%
<b>TOTAL</b>	<b>2.814.316</b>	<b>2.634.642</b>	<b>7%</b>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>1.677.168</b>	<b>1.228.160</b>	<b>37%</b>
<b>OTROS INGRESOS (GASTOS)</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>VARIACION 17-16</b>
(-) Gastos Financieros	949	1.342	-29%
(-) Otros egresos	54.659	176.114	-69%
(+) Otros Ingresos	286.536	151.995	89%
<b>TOTAL</b>	<b>230.928</b>	<b>(25.461)</b>	<b>-1007%</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE P.T.E.I.R</b>	<b>1.908.097</b>	<b>1.202.699</b>	<b>59%</b>
(-) 15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES	286.215	189.902	51%
(-) IMPUESTO A LA RENTA	389.263	276.064	41%
(-)IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	49.245	-	0%
(+)INGRESOS IMPTO A LA RENTA DIFERIDO	61.966	-	0%
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>1.245.341</b>	<b>736.734</b>	<b>69%</b>

INDICES FINANCIEROS		
	2017	2016
LIQUIDEZ	2,51	2,61
CAPITAL DEL TRABAJO	2.115.859	1.647.357
ROA	35%	27%
ROE	71%	58%

#### AREA DE RECLAMOS. -

Durante el 2017, el Departamento de Reclamos ha atendido un total de **2447** reclamos, es decir **112** reclamos menos que en el 2016 o un **4,36%** menos. Los reclamos están distribuidos por ciudad de la siguiente manera:

RESUMEN POR CIUDAD RECLAMOS 2017								
CIUDAD	RECLAMOS PAGADOS	MONTO PAGADO	RECLAMOS PENDIENTES	MONTO PENDIENTES	RECLAMOS CERRADOS	RECLAMOS NEGADOS	TOTAL RECLAMOS	TOTAL GENERAL
QUITO	387	1.851.299,00	169	776.850,02	127	53	736	2.628.149,02
GUAYAQUIL	305	1.188.151,97	23	225.093,00	15	2	345	1.413.154,97
CUENCA	219	1.293.281,47	292	1.298.210,00	122	0	633	2.581.491,47
OTRAS CIUDADES	532	2.358.449,11	163	905.393,00	33	5	733	3.263.842,11
<b>TOTAL</b>	<b>1443</b>	<b>6.691.181,55</b>	<b>647</b>	<b>3.195.456,02</b>	<b>297</b>	<b>60</b>	<b>2447</b>	<b>9.886.637,57</b>

Del cuadro anterior se desprende que la ciudad de Quito ha atendido el mayor número de siniestros, **736**, frente a Guayaquil **345** y Cuenca con **633**, es decir el **70%** de los siniestros se concentran en las principales ciudades del país, el restante **30%** está disperso en el resto de sucursales. El total de reclamos atendidos asciende a **USD 9'886M**.

Adicionalmente, es necesario indicar que del total de reclamos el **59%** se encuentra pagado con un total de **USD 6'691M**; el **26%** son reclamos pendientes con un monto de **USD 3'195M**, y el **15%** restante corresponde a reclamos cerrados y negados por no tener cobertura.

El cuadro que me permito compartir, resume lo actuado en esta área en función del tipo de ramo y cobertura a continuación, el detalle:

RESUMEN POR RAMO RECLAMOS 2017								
RAMO	RECLAMOS PAGADOS	MONTO PAGADO	RECLAMOS PENDIENTES	MONTO PENDIENTES	RECLAMOS CERRADOS	RECLAMOS NEGADOS	TOTAL RECLAMOS	TOTAL GENERAL
VEHICULOS	1154	4.008.778,11	371	1.594.574,00	83	59	1667	5.603.352,11
VIDA	43	851.006,00	17	236.019,00	0	0	60	1.087.025,00
TRANSPORTE	59	281.283,00	113	441.625,00	64	0	236	722.908,00
MULTIRIESGO	112	1.310.352,00	90	401.066,02	94	0	296	1.711.418,02
OTROS RAMOS	75	239.762,44	56	522.172,00	56	1	188	761.934,44
<b>TOTAL</b>	<b>1443</b>	<b>6.691.181,55</b>	<b>647</b>	<b>3.195.456,02</b>	<b>297</b>	<b>60</b>	<b>2447</b>	<b>9.886.637,57</b>

Como se puede apreciar el mayor número de reclamos atendidos corresponde al ramo de vehículos con **1667** siniestros, **68%** del total; de estos **1154** reclamos están pagados y

liquidados, es decir el 69%. Los restantes reclamos, según el número de eventos, corresponden a los ramos de Multiriesgo Transporte y Vida en ese orden.

#### DISTRIBUCION UTILIDADES AÑO 2017.-

En función de los resultados obtenidos, la Administración pone a consideración de la Junta la distribución de utilidades obtenidas en el ejercicio económico del 2017, en la que se plantea la repartición del total de las mismas a los Accionistas:

<b>UTILIDAD ANTES DE P.T.E.I.R</b>	<b>1.266.017</b>	<b>1.908.097</b>	<b>51%</b>
(-) 15% PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES	189.902	286.215	51%
(-) IMPUESTO A LA RENTA	276.372	389.263	41%
(-)IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	-	49.245	0%
(+)INGRESOS IMPTO A LA RENTA DIFERIDO	-	61.966	0%
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>799.742</b>	<b>1.245.342</b>	<b>56%</b>

La repartición señalada, se distribuye a los Accionistas de la empresa, en base al porcentaje de su participación accionarial:

<b>ACCIONISTAS</b>	<b>% PART.</b>	<b>UTILIDAD</b>
ALMACENES JUAN ELJURI	51,00%	628.636,08
RIALTO	15,60%	192.288,68
RAMON YULEE	10,00%	123.261,98
CERAMICA ANDINA	7,80%	96.144,34
KERAMIKOS	7,80%	96.144,34
ECUATORIANA DE CERAMICA	7,80%	96.144,34
<b>TOTAL PARTICIPACIÓN</b>	<b>100%</b>	<b>1.232.619,76</b>

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

Atentamente,



**Edgar Enderica Ortega**  
Gerente General  
ACOSAUSTRO S. A.