

**Señores Accionistas**  
**Cooper Gay Ecuador C. A. Intermediario de Reaseguros**

Me es grato presentar los resultados de Cooper Gay Ecuador C. A. Intermediario de Reaseguros, obtenidos durante el ejercicio 2015 para acorde con los estatutos y la obligación de la ley, anexo Balance General y Estado de Pérdidas y Ganancias; así como informes de los Auditores Externos y Comisario.

**Introducción:**

Históricamente nuestras cifras no han sufrido considerables variantes desde el inicio de nuestras operaciones 15 años atrás y hemos mostrado un crecimiento sostenible y estable en todos estos años de operación, lo que nos permite tener mucha confianza en cumplir nuestros objetivos trazados para el año 2016

El año 2015 ha sido particularmente difícil para la compañía debido a la pérdida de importantes cuentas estatales en consecuencia al direccionamiento del gobierno de trabajarlas con la compañía estatal Seguros Sucre esto significó una pérdida de ingresos por más de USD 350K, sin embargo, de esto se pudo minimizar el impacto con la consecución de nuevos negocios privados y con la reducción en los costos de operación para alcanzar las metas propuestas de utilidades a final de año.

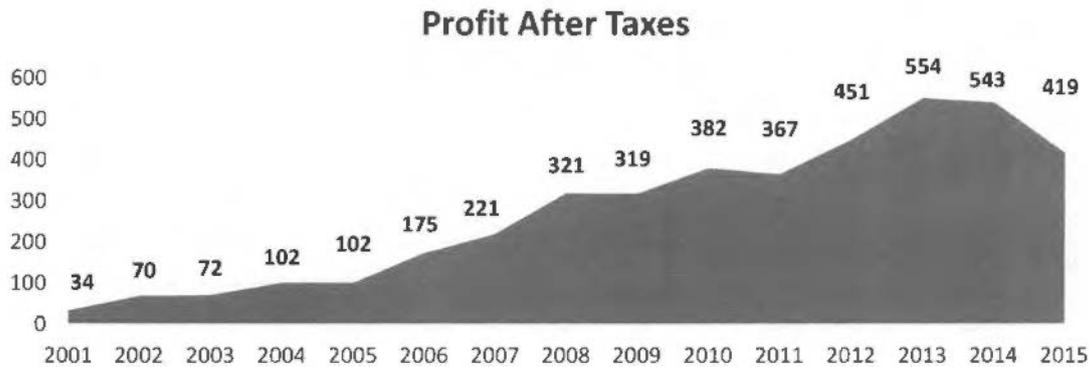
El año 2015, presentó una diversidad de desafíos entre los que se puede mencionar:

- La pérdida de cuentas del Estado (Celec, CNT, etc.), mismas que pasaron de empresas aseguradoras clientes a empresas aseguradoras del estado. Esto significó una pérdida importante de negocios que fue compensada gracias a la obtención nuevas cuentas; sin embargo, se produjo una disminución de aproximadamente 350k de corretaje respecto de lo presupuestado para el 2015.
- A principios de 2015, el gobierno introdujo cambios importantes: el SOAT pasó a ser administrado por el Estado y otras regulaciones de carácter impositivo que afectaron a la industria del Reaseguro que son de dominio público.

El año 2016, nos presenta nuevos retos por cambios en la legislación que modifica las reglas del negocio: aumento de las tasas de retención de impuestos en el reaseguro (del 0,88% al 5,5%, 11% y 35%); retención local de 95% de los ramos de vida individual, vida del grupo, accidentes personales, asistencia médica, vehículos).



## RESULTADOS ECONOMICOS 2015



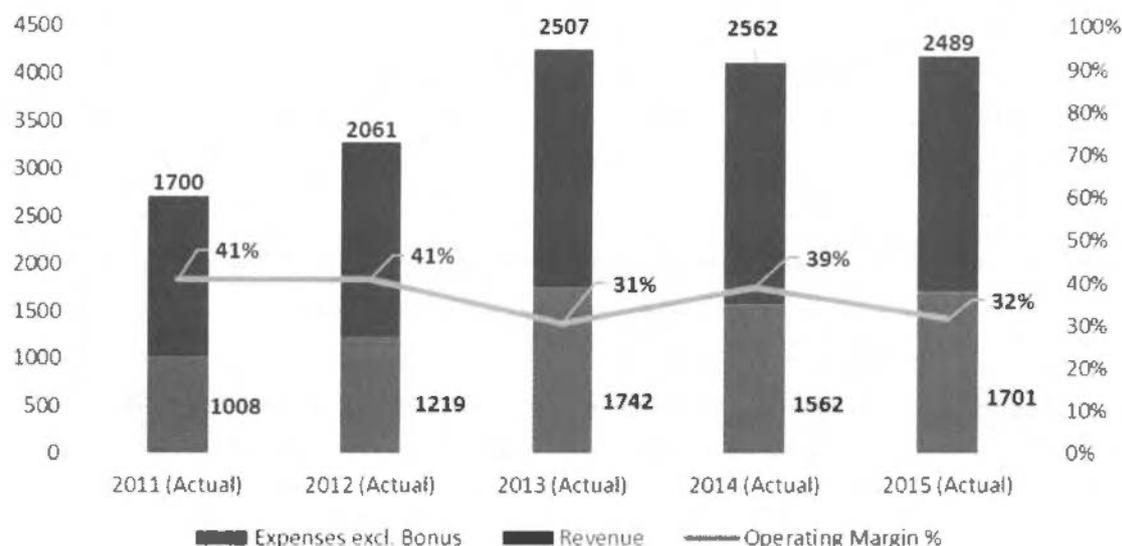
Como se puede observar en los reportes financieros adjuntos, las cifras tanto en costos directos e indirectos no han sufrido una considerable variación de lo presupuestado para el periodo y están dentro de los rangos presupuestados, las variaciones positivas en el PAT son derivadas de un mayor ingreso por comisiones y una reducción en ciertos gastos directos e indirectos.

Mantenemos una excelente relación comercial con nuestro principal cliente Seguros Alianza S. A. y hemos tenido mucho éxito en el manejo de cuentas facultativas grandes y licitaciones de gobiernos municipales locales.

Líneas de personas ha tenido una actividad importante de desarrollo y hemos ganado cunetas tanto locales como a nivel Regional siendo un apoyo importante en este tipo de negocios para nuestros colegas de Cooper Gay en la región.

Nuestras diez cuentas principales representan el 48% de nuestros ingresos por corretaje y nuestra cuenta principal representa el 8% históricamente hemos tenido un comportamiento similar en estos 15 años de operación en el mercado ecuatoriano.

Nuestra composición de ingresos por tipo de negocios fue de 37.8% Contratos USD 941.8 Miles y 62.2% Facultativos USD 1'547.8 con un total de ingresos por corretaje de USD 2'489.6 al cierre del año 2015.



Denomination: 000's

	Actual	2015 Forecast	Var	2014 PY
<b>Revenue</b>				
Brokerage	2,489	2,440	49	2,562
Fees & Profit Commission	0	0	0	0
	<b>2,489</b>	<b>2,440</b>	<b>49</b>	<b>2,562</b>
<b>Direct costs (Broker/direct support)</b>				
Salaries pensions benefits - Direct	(886)	(900)	14	(799)
Travel & entertaining - Direct	(97)	(95)	(2)	(89)
Other Direct Costs	(132)	(120)	(12)	(169)
Provision Increases (non Bonus) - Direct	0	0	0	0
	<b>(1,116)</b>	<b>(1,115)</b>	<b>(1)</b>	<b>(1,058)</b>
<b>Indirect Costs (Back Office)</b>				
Salaries pensions benefits - Indirect	(212)	(215)	3	(197)
Travel & entertaining - Indirect	(37)	(25)	(12)	(25)
Office costs (Rent Utilities etc.)	(100)	(115)	15	(90)
Insurance (E&O D&O etc.)	(79)	(73)	(6)	(30)
IT costs	(15)	(30)	15	(12)
Legal & Professional Fees	(36)	(25)	(11)	(32)
Other Indirect costs	(106)	(109)	3	(118)
Cost recharges - Internal	0	0	0	0
	<b>(585)</b>	<b>(592)</b>	<b>7</b>	<b>(504)</b>
<b>Operating Profit</b>	<b>789</b>	<b>733</b>	<b>56</b>	<b>1,000</b>
<i>Operating margin %</i>	31.7%	30.0%		39.0%
Depreciation	(28)	(39)	11	(34)
Amortisation - Intangibles	(5)	(7)	2	(3)
Investment income - Own	0	2	(2)	5
	<b>(33)</b>	<b>(44)</b>	<b>11</b>	<b>(32)</b>
<b>PROFIT BEFORE TAXES</b>	<b>756</b>	<b>689</b>	<b>67</b>	<b>969</b>
Bonus	(212)	(192)	(20)	(268)
<b>PROFIT BEFORE TAXES AFTER BONUS</b>	<b>544</b>	<b>498</b>	<b>47</b>	<b>700</b>
Tax	(126)	(119)	(9)	(160)
<b>PROFIT AFTER TAXES</b>	<b>418</b>	<b>378</b>	<b>37</b>	<b>541</b>

## **RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

### **a) Nuevo Marco Regulatorio.**

Mediante Suplemento del Registro Oficial No. 332 de 12 de septiembre de 2014, se publicó el Código Orgánico Monetario y Financiero (COMF) que tiene por objeto regular los sistemas monetario y financiero, así como los regímenes de valores y seguros del Ecuador.

La disposición Reformativo y Derogatoria Décima Sexta del COMF hace reformas a la Ley de Seguros; como es el Art. 78 que establece que el control y supervisión del régimen de Seguros estará bajo la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Cumpliéndose lo anterior a partir de septiembre de 2015 (Oficio Circular SCVS-INS-2015-001).

### **b) Bases para la preparación de los estados financieros 2015.**

Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 1, Sección 1, Capítulo lo IV, Título XI, Libro I de la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, las instituciones del sistema asegurador y reasegurador se someterán y aplicarán las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Bancos del Ecuador y aplicarán las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), en tanto éstas no se opongan a las normas de contabilidad contenidas en el catálogo de cuentas emitido por éste Organismo de Control.

### **c) Inversiones temporales.**

Se registran al valor de los depósitos o al costo de adquisición; los intereses se registran en resultados al vencimiento.

### **d) Activos Fijos.**

Se muestra al costo histórico, menos la depreciación acumulada; el monto neto de los muebles y equipos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

**e) Participación de los empleados en las utilidades**

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades, es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

**f) Impuesto a la Renta**

Las sociedades constituidas en el Ecuador, así como las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas que obtengan ingresos gravables, estarán sujetas a la tarifa impositiva del 22% sobre su base imponible.

Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido en activos productivos, para lo cual deberán efectuar el correspondiente aumento de capital.

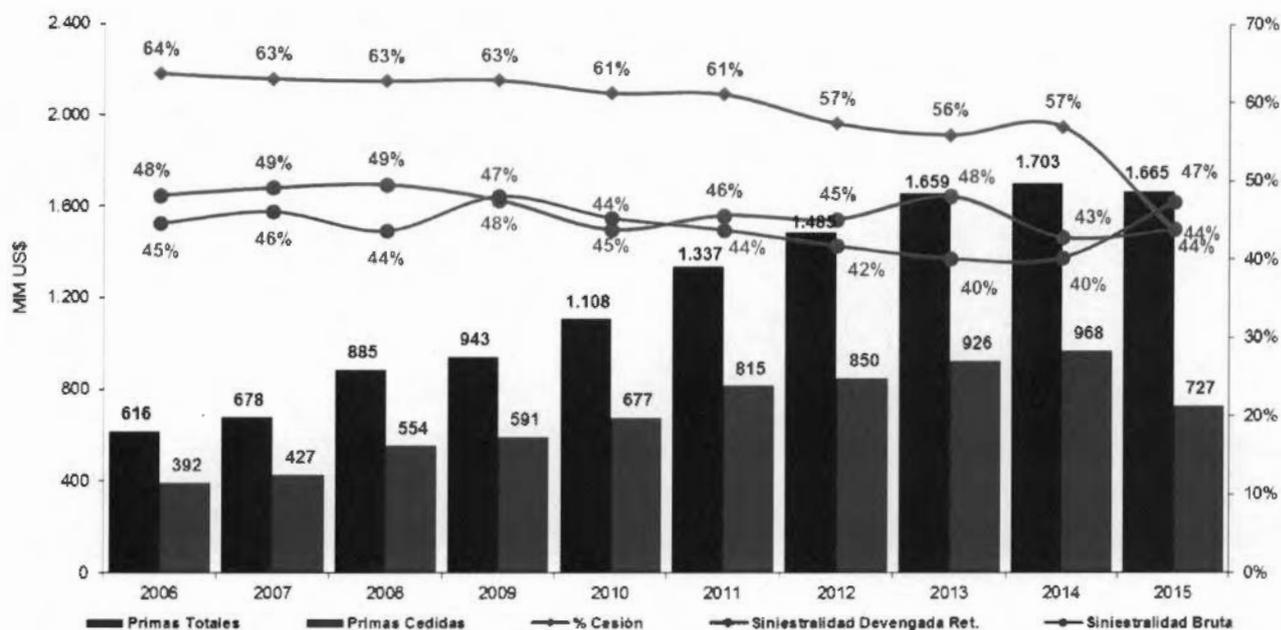
Las normas tributarias establecen el pago de un anticipo mínimo de impuesto a la renta; y en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

**g) Reserva legal**

La Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad líquida, hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital pagado. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.



### Ambiente Económico / Condiciones del Mercado.



Fuente: Latino Insurace. Cifras preliminares a 2015

Según el Banco Central, el Ecuador cerró el año 2015 con una tasa de crecimiento anual de 0,4%. Este crecimiento se encuentra por debajo del obtenido desde el 2011, fecha desde la cual ha venido creciendo a un ritmo cada vez menor. Esta desaceleración se debe, entre otros factores, a la reducción del precio internacional del barril de petróleo, un menor gasto de consumo de los hogares y del Gobierno, menores niveles de inversión extranjera y una caída en el dinamismo de varias actividades económicas. El crecimiento de la economía, no obstante, se mostró superior al desempeño de la América Latina que para el 2014 fue de apenas el 0,8% anual.

La producción de primas netas emitidas del sistema asegurador alcanzó los 1.665 millones de dólares a diciembre de 2015, mostrando una disminución del -2,2% con respecto al 2014, que registró 1.703 millones de dólares.

Cuenta / Índice	TOTAL DE MERCADO					
	dic 2014			dic 2015		
	No Vida Valor	Vida Valor	SUMA TODOS Valor	No Vida Valor	Vida Valor	SUMA TODOS Valor
PRIMA NETA EMITIDA	1,255	448	1,703	1,201	464	1,665
PRIMAS CEDIDAS	772	127	899	600	58	658
<b>MIX DE CARTERA</b>						
PRIMA NETA EMITIDA	73.70%	26.30%	100.00%	72.11%	27.89%	100.00%
PRIMAS CEDIDAS	85.86%	14.14%	100.00%	91.16%	8.84%	100.00%

Fuente: Latino Insurace. Cifras preliminares a 2015

La composición de la prima neta emitida en el 2015 estuvo liderada por los seguros generales en un 72%. Por su parte los seguros de vida representaron el 28% de la producción total.

El cremento en las primas netas está explicado principalmente por el aumento de las primas de seguros generales, la cual ascendió en 3,6% respecto a diciembre de 2014, siendo este un aumento considerable si tomamos en cuenta la alta participación de los ramos de seguros generales en el total del sistema. La emisión de primas de seguros de vida muestra una disminución del 2,3% en el mismo periodo.

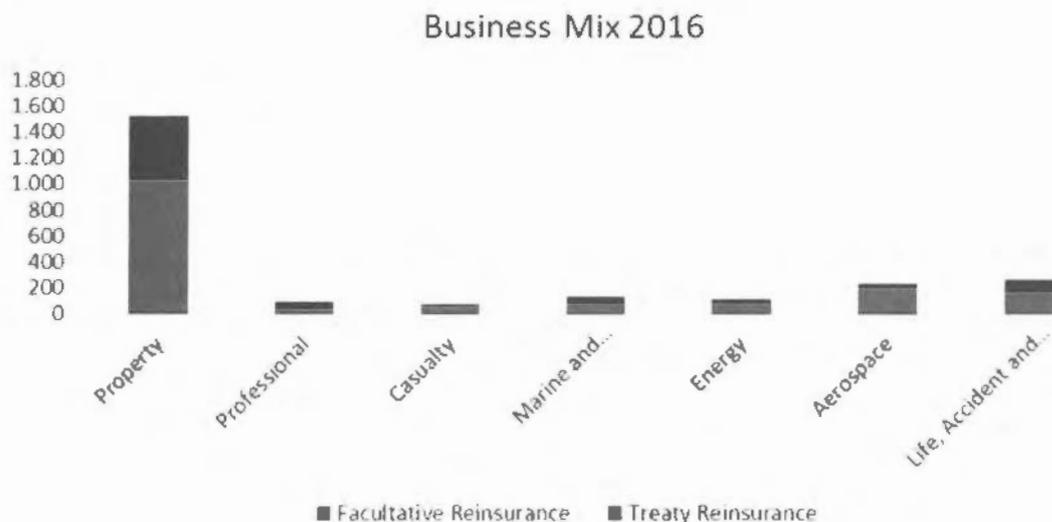
La siniestralidad bruta de seguros generales se ubicó en el 45,4% mientras que la siniestralidad neta retenida en el 36,5% para el año 2015, la siniestralidad bruta de seguros de vida se registró en un 28,7% mientras que la siniestralidad neta retenida en el 18,2% para el mismo periodo 2015

### **Análisis de Negocios y Presupuesto 2016**

Nuestros ingresos por corretaje están proyectados para el 2016 en USD 2'450, es decir, un leve incremento del presupuesto de USD 2'440 para el 2015. Esto responde principalmente en los siguientes aspectos:

- Nuestro portafolio es muy estable no dependemos de una sola cuenta, y tenemos una renovación del mismo de más del 80% (USD 1'952)
- Crecimiento en participación en nuestro portafolio actual (USD 298)
- Negocios Nuevos (USD 200)
  - Líneas de Personas: USD 100.
  - Bolivia: USD 100

### Composición de Cartera por línea de negocio.



### Estrategias y Planes de desarrollo.

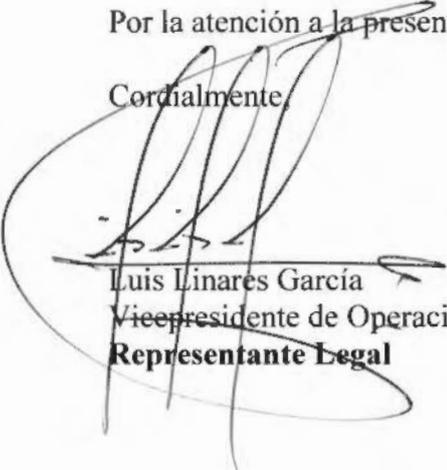
Actualmente estamos trabajando en algunos planes para fortalecer nuestra operación con proyectos que menciono a continuación:

- Línea de personas (Cooper Gay Miami)
- Proyecto Master Broker Ecuador
- Incremento de negocios con la Red de Cooper Gay.
- Nuevos Ingresos del mercado Internacional (Bolivia, Venezuela, Uruguay, Paraguay)
- Negocios corporativos.

En conclusión, el año 2015 fue un año difícil para Cooper Gay Ecuador C. A., en el que se cumplieron los presupuestos y metas ajustadas, fortaleciendo nuestra compañía, y presencia en el mercado ecuatoriano, para el año 2016 el reto es mayor y estaremos renovando esfuerzos para poder cumplir los objetivos trazados.

Por la atención a la presente les quedo muy agradecido.

Cordialmente,

  
 Luis Linares García  
 Vicepresidente de Operaciones y Negocios  
**Representante Legal**