

INFORME DE GERENCIA CUSTODIASEG 2017

Quito, 12 de marzo de 2018

Señores

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

CUSTODIASEG CIA. LTDA. AGENCIA ASESORA PRODUCTORA DE SEGUROS

En cumplimiento a los preceptos legales y estatutarios, pongo a consideración de ustedes, mi gestión realizada, en el transcurso del ejercicio económico 2017; así como, un análisis de la evolución del sector para lograr una mejor comprensión de los resultados de la compañía.

Custodiasseg Cía. Ltda. Agencia Asesora Productora de Seguros, es una compañía de intermediación, específicamente en el asesoramiento y colocación de contratos de seguros, en los ramos de Asistencia Médica, Medicina Pre pagada, Accidentes Personales, Vida Individual, Vida en Grupo, Lucro Cesante, Vehículos, Incendio, Robo, Transporte Marítimo, Aviación, Dinero y Valores, RCP Responsabilidad Civil para Profesionales, Fidelidad, Bancos e Instituciones Financieras, Crédito Interno, Crédito a las Exportaciones.

A pesar del bajo crecimiento de la economía ecuatoriana, el año 2017 fue un año importante en términos de crecimiento de ventas, diversificación de ramos de seguros, captación de nuevos agentes y asesores productores de seguros, lo cual permitió que Custodiasseg se siga posicionando dentro del mercado de seguros ecuatoriano.

El entorno económico y político del país presentó grandes retos para Custodiasseg, los cuales fueron aprovechados de la mejor manera, tal como se apreciará a continuación en el presente informe.

1. ANTECEDENTES

En los últimos años, la economía ecuatoriana ha registrado bajas tasas de crecimiento, incluso en el año 2016 se contrajo a una tasa anual de -1,6% lo cual tuvo un impacto negativo en la mayoría de los sectores productivos. Según información del Fondo Monetario Internacional (FMI) en 2017, el Ecuador creció a una tasa de 0,2% y se estima que en 2018 la economía crecerá al 0,6%.

En 2017, el sector con el peor desempeño fue el de construcción que registra contracción por tres años consecutivos, siendo este uno de los sectores con el mayor encadenamiento productivo; así mismo, luego de la bonanza económica registrada en los primeros años de la década pasada, la contracción de los precios del petróleo de los últimos años, tuvo como consecuencia que el estado central y las empresas públicas cuenten con menores recursos para inversiones con la consecuente contracción de algunos sectores económicos. Sin embargo, en el año 2017, se evidencia una importante recuperación de los sectores de comercio y actividades y servicios financieros.

Evolución de la economía ecuatoriana (%)



Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE) y FMI

Elaboración: Custodiasseg

Al analizar la matriz insumo producto, la cual permite conocer la dinámica de cada industria y su impacto en la economía ecuatoriana; así como su estructura de ventas entre industrias y como responde cada industria a la demanda final; se obtiene que el sector de planes seguros (excluyendo la seguridad social obligatoria) se encuentra dentro de los siete sectores más importantes de la economía ecuatoriana. Es así, que según datos del BCE, por cada dólar de impulso en la demanda final se requiere invertir \$ 1,22 de insumos en los diferentes productos de esta rama (encadenamiento hacia atrás). Adicionalmente, la industria de seguros provee \$ 1,15 de insumos para las otras actividades económicas del país (encadenamiento hacia adelante). Para tener una referencia de la importancia del sector dentro de la economía a continuación se presenta los siete sectores claves de la economía. Es decir, el sector de seguros demanda y oferta grandes cantidades de insumos al resto de sectores de la economía

Industrias clave para la economía ecuatoriana (en dólares)

Actividades	Encadenamiento	
	Hacia atrás	Hacia adelante
Cria de ganado, otros animales; productos animales; y actividades de apoyo	1,25	1,25
Acuicultura y pesca de camarón.	1,22	1,07
Extracción de petróleo crudo y gas natural.	1,13	1,21
Fabricación de productos refinados de petróleo y de otros.	1,07	1,49
Fabricación de metales comunes.	1,17	1,17
Generación, captación y distribución de energía eléctrica.	1,42	1,66
Financiación de planes de seguro, excepto seguridad social.	1,22	1,15

Fuente y elaboración: BCE – Matriz insumo producto 2016

El 45% de los planes de seguros utilizan los hogares y el 31% es utilizado dentro de la misma industria, en gran parte por la estructura de ventas utilizada por el sector a través de los asesores productores de seguros e intermediarios.

Estructura de ventas de planes de seguro, excepto seguridad social (%)

Industria		%
Total consumo intermedio entre industrias	Financiación de planes de seguro, excepto seguridad social	31%
	Adm. Pública y planes de seguridad social obligatoria	3%

	Comercio al por mayor y al por menor; incluido comercio de vehículos automotores y motocicletas	2%
	Transporte y almacenamiento	2%
	Actividades profesionales, técnicas y administrativas	2%
	Comunicaciones e información	2%
	Construcción	2%
	Generación, captación y distribución de energía eléctrica	1%
	Captación, depuración y distribución de agua; y saneamiento	1%
	Actividades de servicios financieros	1%
	Otros	9%
Demanda final	Total gasto de consumo final de los hogares residentes	45%
	Total gasto de consumo final de las Instituciones sin Fines de Lucro que sirven a los hogares	0,001%
	Utilización total de planes de seguros	100%

Fuente: BCE – Matriz insumo producto 2016

Elaboración: Custodiasseg

En 2017, las primas emitidas por las compañías de seguros en el país, representaron el 2,1% del PIB; es decir, que a pesar de ser uno de los sectores claves en la economía aún existe un alto potencial de crecimiento de la venta de primas ya que se podrían colocar más recursos de la economía en planes de seguros.

1.1. Evolución del Sector de Seguros en Ecuador

Debido a que la actividad principal de Custodiasseg es el asesoramiento y colocación de contratos de seguros de empresas de seguros establecidas legalmente en Ecuador, es importante analizar la evolución del sector de compañías de seguros para contar con una referencia para el análisis de la evolución y resultados obtenidos por Custodiasseg.

A diciembre de 2017, en el país se registra la existencia de 33 compañías de seguros, de las cuales 27 venden pólizas del ramo vida, y 28 de ramos generales; es decir, que en el país existen seis aseguradoras que ofrecen exclusivamente productos de vida y cinco cuyo mercado son exclusivamente los seguros generales.

En 2017, las aseguradoras registraron ingresos por concepto de prima emitida por \$ 2.046 millones de dólares (M) con una tasa de variación anual de -4% equivalente en términos nominales a \$ -90 M. El 73% de los ingresos por primas emitidas corresponde a seguros generales, el 21% a primas por seguros de vida en grupo, el 3% a seguros de vida individual y el restante 3% a ingresos por primas de reaseguros aceptados.

Tal como se aprecia en el gráfico a continuación, existe una alta correlación (99,9%) en la variación anual de los ingresos por emisión de primas de las compañías de seguro con relación al crecimiento de la economía. Los ingresos por primas emitidas representan en promedio el 2,2% del PIB.

Evolución de ingresos por primas emitidas compañías de seguros (%)



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: Custodiasseg

Por otro lado, en 2017 las comisiones pagadas por las compañías de seguros ascendió a \$ 302 M, de los cuales \$ 174 M corresponde a comisiones pagadas por seguros, \$ 121 M por otros conceptos, \$ 4 M por reaseguros aceptados y \$ 3 M por coaseguros. En el último año, los gastos por comisiones pagadas registran una tasa de variación de -0,2% equivalente a \$ 28 M.

Al analizar exclusivamente los ingresos por primas emitidas por seguros directos (individual, vida y generales), se evidencia que se presenta el mismo comportamiento de variación anual que de los ingresos por primas totales; sin embargo, las comisiones pagadas por seguros, con excepción del año 2016, ha crecido a pesar de la contracción en los ingresos por primas.

Evolución de ingresos por primas emitidas de seguros directos y comisiones pagadas por seguros de las compañías de seguros (miles de dólares y %)



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: Custodiasseg

A pesar de la contracción de ingresos por concepto de primas emitidas, en 2017 el sistema de aseguradoras generó utilidades por \$ 70 M con una tasa de crecimiento anual de 10,6%.

**Evolución de la utilidad de compañías de seguros
(en miles de dólares y %)**



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
Elaboración: Custodiasseg

1.2. Asesores productores de Seguros

Según información de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en el país existen 790 agencias asesoras productoras de seguros. Sin embargo, según la última información disponible a la fecha de elaboración del presente informe, en 2016 tan solo 398 agencias reportan ingresos por concepto de comisiones.

Las comisiones pagadas a los asesores productores de seguros representan en promedio el 64% de las comisiones totales pagadas por las compañías de seguros, el 103% de las comisiones pagadas por seguros. Así mismo, las comisiones pagadas a Custodiasseg en el último año representaron el 1% de las comisiones pagadas por las aseguradoras por concepto de seguros generales y el 0,7% de las comisiones pagadas por las aseguradoras por concepto de seguros con una clara tendencia al alza en la participación de mercado.

**Evolución de comisiones de agencias productoras asesoras de seguros con relación al comisiones
sector aseguradoras
(%)**

Concepto	2014	2015	2016	2017
% comisiones pagadas Asesores productores / Comisiones pagadas sistema seguros	65%	64%	63%	n.d
% comisiones pagadas Asesores productores / Comisiones pagadas por seguros sistema seguros	102%	103%	104%	n.d
% CUSTODIASEG / Comisiones asesores productores seguros	0,4%	0,5%	0,5%	n.d
% CUSTODIASEG / Total comisiones pagadas por seguros aseguradoras	0,1%	0,5%	0,6%	0,7%
% CUSTODIASEG / Total aseguradoras seguros generales	0,2%	0,6%	0,8%	1,0%

Nota: n.d.= no disponible

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: Custodiasseg

En 2016, el 27% de las comisiones recibidas por las agencias asesoras productoras de seguros correspondió a vehículos, el 22% a asistencia médica y el 15% a vida en grupo; así mismo, en promedio las comisiones recibidas representaron el 14% de las primas emitidas.

**Composición de primas emitidas y comisiones pagadas por ramo
agencias productoras asesoras de seguros - 2016
(en miles de dólares y %)**

Ramo	Prima	Comisión	%	Comisión / Prima
Vehículos	315.362	46.804	27%	15%
Asistencia medica	268.054	37.249	22%	14%
Vida en grupo	136.315	25.134	15%	18%
Incendio y líneas aliadas	143.597	13.649	8%	10%
Accidentes personales	59.155	9.718	6%	16%
Transporte	58.563	5.959	3%	10%
Buen uso de anticipo	32.931	5.255	3%	16%
Vida individual	34.711	4.656	3%	13%
Responsabilidad civil	36.894	4.053	2%	11%
Cumplimiento de contrato	24.455	3.687	2%	15%
Otros ramos	142.225	15.723	9%	11%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: Custodiaseg

En 2016, los asesores productores de seguros recibieron comisiones por un monto total de \$ 172 millones de dólares, de las cuales tres asesores productores de seguros concentraron el 26% de las mismas: Novaseguros (12%), Tecniseguros (9%) y Serviseguros (6%). Custodiaseg ocupó el puesto 31 con una participación de mercado del 1%.

En 2016, última información disponible, las comisiones recibidas por los asesores productores de seguros registraron una contracción anual de -0,5%; mientras que, Custodiaseg a pesar de ocupar el puesto 31 de 398 en el mismo periodo registró un incremento de las comisiones del 21%. Cabe recordar que en 2016 el monto de comisiones pagadas por seguros por las compañías de seguros se contrajo en -1,1%.

**Evolución de ranking de comisiones agencias productoras asesoras de seguros
(en miles de dólares y %)**

Rk.	2014			2015			2016		
	Nombre	Monto	%	Nombre	Monto	%	Nombre	Monto	%
1	Novaecuador	20.579	12%	Novaecuador	23.794	14%	Novaecuador	20.059	12%
2	Tecniseguros	15.112	9%	Tecniseguros	15.215	9%	Tecniseguros	15.911	9%
3	Ecuaprimas	9.214	5%	Ecuaprimas	8.621	5%	Serviseguros	9.512	6%
4	Asertec	8.766	5%	Asertec	8.257	5%	Ecuaprimas	8.986	5%
5	Acosaustro	5.430	3%	Serviseguros	5.731	3%	Asertec	8.468	5%
6	Alamo	4.674	3%	Acosaustro	4.534	3%	Acosaustro	3.996	2%
7	AON Risk Services Ecuador	4.668	3%	Alamo	4.310	2%	Alamo	3.731	2%
8	Raúl Coka Barriga	3.942	2%	AON Risk Services Ecuador	4.076	2%	Raúl Coka Barriga	3.610	2%
9	ZHM Seguros	3.516	2%	Raúl Coka Barriga	3.880	2%	AON Risk Services Ecuador	3.548	2%
10	Serviseguros	3.171	2%	ZHM Seguros	3.393	2%	ZHM Seguros	3.523	2%
	(118) Custodiaseg	206	0,1%	(36) Custodiaseg	778	0,5%	(31) Custodiaseg	939	1%
Total Asesores		Comisión - 168.019			172.925			172.080	

Productores de Seguros							
TVA Asesores Productores	11,0%			2,9%		-0,5%	
TVA Custodiasseg				277%		21%	

Nota: Custodiasseg fue constituida en mayo de 2013 e inscrita en el registro mercantil en julio de 2013, razón por la cual no registra operaciones en el año 2014.

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: Custodiasseg

Cabe mencionar que el 90% de los negocios generados por Custodiasseg se concentran en el ramo de asistencia médica; y es por ello, que a continuación se presenta la evolución de las comisiones recibidas por los asesores productores de seguros del ramo asistencia médica.

**Evolución de comisiones agencias productoras asesoras de seguros – Ramo asistencia médica
(en miles de dólares y %)**

Año	Total asesores productores de seguros	TVA	Total Custodiasseg	TVA	%
2014	32.216	22%	204		1%
2015	36.421	13%	772	278%	2%
2016	37.249	2%	883	14%	2%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: Custodiasseg

A la última fecha de información disponible, Custodiasseg ocupa el puesto 13 de entre 267 asesores productores de seguros que recibieron comisiones del ramo de asistencia médica, con una participación de mercado del 2% en ese ramo. Así mismo, mientras que en 2016 las comisiones recibidas en el ramo de asistencia médica por parte de los asesores productores de seguros creció en apenas 2%, Custodiasseg registró un incremento del 14% anual. Un detalle de los principales asesores productores de seguros en el ramo de asistencia médica a la última fecha disponible se presenta a continuación:

**Ranking de comisiones agencias productoras asesoras de seguros
Ramo asistencia médica - 2016
(en miles de dólares y %)**

Nombre	Monto	%
Asertec	4.288	12%
Tecniseguros	4.086	11%
Novaecuador	2.403	6%
Roseney Salcedo y Asociados RSA	1.727	5%
Ecuaprimas	1.635	4%
AON Risk Services Ecuador	1.528	4%
Raúl Coka Barriga	1.161	3%
Multiapoyo	1.089	3%
Marseguros	972	3%
Vital	957	3%
(13) Custodiasseg	883	2%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaboración: Custodiasseg

Se concluye que la contracción económica registrada en el año 2016 tuvo un impacto directo en el sector asegurador y por ende en el monto pagado a los asesores productores de seguros; sin embargo, debido a las estrategias comerciales de Custodiasseg, se logró internamente

revertir la tendencia del mercado. Incluso, en el año 2017 captó el 1% de las comisiones pagadas por el sector con una clara tendencia al alza.

Las mejores perspectivas económicas permiten estimar que en el año 2018 se mantendrá el crecimiento de la compañía en término de captación de nuevos negocios y mantenimiento de las renovaciones.

2. ANÁLISIS DE CUSTODIASEG CIA. LTDA

Una vez analizado el sector de seguros y el comportamiento de la competencia de Custodiasseg; así como su participación en el mercado de productores asesores de seguros. A continuación se presenta un informe de producción y de persistencia.

2.1. Producción y persistencia

Es tan importante la captación de nuevos clientes como las renovaciones de las pólizas, ya que las renovaciones proporcionan un flujo de efectivo que permite cubrir los gastos fijos de gestión de emisión y renovaciones de pólizas.

En el último año, Custodiasseg generó ingresos por concepto de comisiones por \$ 1.192 mil dólares, de los cuales el 21% corresponde a ingresos de producción y renovaciones de Bupa, 21% de BMI Iguales y el 6% de Pan American Life.

Según el informe de producción elaborado por Custodiasseg, en el último año se cerraron 807 pólizas nuevas, de las cuales el 44% fueron de BMI Iguales y el 37% de Bupa. Así mismo, en el último año el número de pólizas emitidas registran un incremento anual de 60%.

**Evolución de producción de Custodiasseg
(en número de pólizas)**

Compañía	2014	2015	2016	2017
BUPA	301	236	184	298
BMI IGUALAS	38	119	177	353
PAN AMERICAN	27	142	24	18
HISPANA DE SEGUROS	0	68	42	0
LIBERTY SEGUROS	11	29	76	80
MAPFRE ATLAS	0	0	0	3
QBE SEGUROS	0	0	0	28
SEGUROS EQUINOCCIAL	0	0	0	27
TOTAL	377	594	503	807
TVA		58%	-15%	60%

Fuente: Informe de Producción Custodiasseg

Elaboración: Custodiasseg

Por otro lado, el nivel de persistencia promedio de las pólizas renovadas en 2017 fue de 74%, registrando una contracción anual de -7 puntos porcentuales. Esta caída en el nivel de persistencia se debe al bajo nivel de renovaciones de Liberty, Chubb y QBE; sin embargo, es importante anotar que con Chubb y QBE recién se iniciaron ventas en el año 2016.

**Evolución de persistencia en renovaciones Custodiasseg
(en número y %)**

Compañía	Concepto	2014	2015	2016	2017
BMI	No. clientes	9	48	164	273
	Cientes renovados	7	44	113	223
	Persistencia	78%	92%	69%	82%
BUPA	No. clientes	2168	2598	2511	2429
	Cientes renovados	1996	2399	2326	2244
	Persistencia X No. clientes	92%	92%	93%	92%
	Monto a renovar	3037095	3625826	3889916	4093285
	Primas renovadas	2656260	3131287	2447449	3581926
	Persistencia X primas	87%	86%	63%	88%
PALIG	No. clientes		145	92	99
	Cientes renovados		89	76	74
	Persistencia		61%	83%	75%
QBE	No. clientes				14
	Cientes renovados				10
	Persistencia				71%
EQUINOCCIAL	No. clientes				5
	Cientes renovados				4
	Persistencia				80%
LIBERTY	No. clientes				65
	Cientes renovados				31
	Persistencia				48%
CHUBB	No. clientes				57
	Cientes renovados				40
	Persistencia				70%
Persistencia promedio		85%	82%	81%	74%

Nota: (1) Las renovaciones de Bupa del año 2014 corresponde a la cartera que fue asumida por Custodiasseg que anteriormente pertenecía a César Valencia que se encontraba registrado como Productor Individual sin relación de dependencia.

(2) Bupa trabaja con persistencia basada en primas; sin embargo, esta información se presenta de manera referencial pero no con fines comparativos.

Fuente: Informe de Resultados de Persistencia Custodiasseg

Elaboración: Custodiasseg

2.2. Análisis de Situación Financiera

En 2017, los activos de Custodiasseg ascendieron a \$ 159,7 mil dólares con una tasa de variación anual de 80%. La cuenta más importante del activo son las cuentas por cobrar, que a diciembre de 2017 representaron el 82% del activo.

Las cuentas por cobrar ascendieron a \$ 131,5 mil dólares de los cuales el 45% corresponde a comisiones pendientes por facturar, de primas emitidas a finales del mes diciembre pero que fueron cobradas en los primeros días del mes de enero, el otro 45% de las cuentas por cobrar corresponde a impuestos anticipados, los cuales ascendieron a \$ 59 mil dólares. Así mismo, el crecimiento de las cuentas por cobrar son las que determinaron el incremento del activo en el último año, ya que en el año 2016, el activo creció en apenas 1%.

Por otro lado, los pasivos de Custodiasseg son por \$ 150,8 mil dólares con una tasa de variación anual de 108%. Las cuentas más importante del pasivo son las cuentas por pagar por concepto de obligaciones sociales las cuales ascienden a \$ 78 mil dólares equivalentes al 52% del pasivo; y, le sigue en importancia las cuentas por pagar a agentes con \$ 47 mil dólares siendo este monto pagado en enero una vez que se facturaron y cobraron las comisiones que se reflejan en las cuentas por cobrar.

De las cuentas por pagar por concepto de obligaciones sociales \$ 25 mil dólares corresponde a la provisión por concepto de jubilación patronal, cuenta que a su vez registró un incremento anual de 29%.

Finalmente, el patrimonio de Custodiasseg asciende a \$ 8,9 mil dólares con una tasa de variación anual de -45%. La contracción registrada en el último año corresponde a la pérdida neta generada por \$ -8,4 mil dólares. Dicha pérdida tal como se explicará a continuación corresponde a la importante cantidad de gastos no deducibles de partes relacionadas del año 2017. Estos gastos tuvieron un impacto negativo en el patrimonio de la compañía, razón por la cual, en el año en curso se tomarán las medidas adecuadas para que no se vuelva a generar pérdida neta.

**Evolución de las principales cuentas Balance General Custodiasseg
(en dólares)**

Código	Cuenta	2014	2015	2016	2017
	ACTIVOS				
1.1	CORRIENTE	35.583	54.687	62.779	134.401
1.1.1	CAJA BANCOS	260	18.241	4.693	2.856
1.1.1.01	Caja	260	330	250	250
1.1.1.02	Bancos	0	17.911	4.443	2.606
1.1.2	CUENTAS POR COBRAR	35.323	36.446	58.086	131.544
1.1.2.01	Clientes	0	0	4.740	64.790
1.1.2.02	Impuestos Anticipados	11.049	28.592	38.601	59.036
1.1.2.04	Anticipos	4.909	7.854	14.737	7.413
1.1.2.09	Otras cuentas por cobrar	19.364	0	8	304
1.2.	FIJO	28.491	29.239	20.690	16.434
1.2.1	DEPRECIABLE	28.491	29.239	20.690	16.434
1.2.1.01	Muebles y Enseres	16.911	18.251	12.943	11.722
1.2.1.03	Equipo de Computación	10.703	10.289	7.747	4.712
1.2.1.05	Vehículos	877	699	0	0
1.3.	DIFERIDOS	0	0	2.060	5.629
1.3.5.	MEDICINA PREPAGADA	0	0	2.060	5.629
1.3.5.01	Medicina Prepagada Empleados	0		2.060	5.629
1.5.	OTROS ACTIVOS	1.950	4.075	3.235	3.255
1.5.1	GARANTÍA POR ARRIENDO	1.950	4.075	3.235	3.255

1.5.1.01	Garantía por Arriendo Locales	1.950	4.075	3.235	3.255
	TOTAL ACTIVO	66.024	88.001	88.764	159.719
	PASIVOS				
2.1.	CORRIENTE	97.088	105.920	72.476	150.781
2.1.1	CUENTAS POR PAGAR	97.088	105.920	72.476	150.781
2.1.1.04	Agentes	10	0	0	46.996
2.1.1.05	Otras cuentas por pagar	58.659	47.019	15.120	14.055
2.1.1.06	Impuestos y retenciones	4.019	9.948	12.084	11.566
2.1.1.07	Obligaciones sociales	34.399	48.953	45.272	78.164
	TOTAL PASIVO	97.088	105.920	72.476	150.781
	PATRIMONIO				
3.1.	CAPITAL	400	400	400	400
3.1.1.	CAPITAL SOCIAL	400	400	400	400
3.3.	RESERVAS	0	0	200	200
3.3.1.	RESERVA LEGAL	0	0	200	200
3.4.	RESULTADOS	-31.464	-18.319	15.688	7.296
3.4.1.	EJERCICIOS ANTERIORES	0	-31.464	-24.778	15.688
3.4.1.01.	Utilidades acumuladas	0	0	6.686	47.152
3.4.1.02.	Pérdidas acumuladas	0	-31.464	-31.464	-31.464
3.4.2.	PRESENTE EJERCICIO	-31.464	13.145	40.466	-8.392
3.4.2.01	Utilidad (pérdida) ejercicio	-31.464	13.145	40.466	-8.392
3.5.	RESULTADOS ACTUARIALES	0	0	0	1.042
3.5.1.	R. ACTUARIALES (UTILIDAD/PÉRDIDA)	0	0	0	1.042
3.5.1.01.	Utilidad/Pérdida Actuarial				1.042
	TOTAL PATRIMONIO	-31.064	-17.919	16.288	8.938
	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	66.024	88.001	88.764	159.719

Fuente: Balance General Custodiasseg

Elaboración: Custodiasseg

Por otro lado, a diciembre de 2017 se registraron ingresos por \$ 1.241,9 mil dólares equivalentes a una tasa de variación anual de 26%, mientras que, en el año 2016 los ingresos registraron un incremento anual de 20%. Los ingresos operacionales por concepto de comisiones por venta y renovación de seguros equivalen al 96% de los ingresos totales con una tasa de variación anual de 27%.

Como se aprecia en la tabla a continuación, Bupa y BMI son las empresas con las mayores ventas, lo cual va de la mano con la producción en número de primas. Bupa representa el 58% de los ingresos por comisiones; mientras que, BMI representó el 21%. Sin embargo, en términos de crecimiento anual las comisiones con el mayor incremento en términos nominales es BMI igualas con un incremento con relación a las comisiones de 2016 de \$ 118,7 mil dólares.

**Evolución de ingreso por comisiones Custodiasseg
(en dólares y %)**

Compañía	2014	2015	2016	2017	%	TVA 2017	VA 2017
Bupa local	181.291	605.938	630.681	695.332	58%	10%	64.651
BMI Iguales	-	75.946	135.908	254.622	21%	87%	118.715
BMI Vida	-	5.982	15.450	40.509	3%	162%	25.059
Pan American Life	22.894	84.298	101.530	70.275	6%	-31%	(31.256)
Liberty Seguros	2.144	3.780	15.864	22.699	2%	43%	6.834
Liberty Vida	-	-	25	96	0%	281%	71
Hispana de Seguros	-	2.234	15.725	450	0%	-97%	(15.276)
Hispana Vida	-	-	313	2.286	0%	631%	1.973
Mapfre	-	-	11.547	237	0%	-98%	(11.310)
Chubb Seguros	-	-	9.423	33.013	3%	250%	23.590
Mas Ecuador S.A	-	4	6	-	0%	-100%	(6)
QBE Seguros	-	-	2.248	8.048	1%	258%	5.800
Blue Card Seguros	-	-	407	1.854	0%	356%	1.447
Seguros Equinoccial	-	-	301	3.307	0%	1000%	3.006
Comisiones por facturar				59.412	5%		59.412
Total ingresos por comisiones	206.328	778.182	939.428	1.192.139	100%	27%	252.711

Fuente: Balance de Resultados Custodiasseg

Elaboración: Custodiasseg

En 2017, Custodiasseg generó gastos por \$ 1.230,8 mil dólares con una tasa de variación anual de 33%; es decir, 7 puntos porcentuales más que el incremento de los ingresos. Los gastos de administración representaron el 51% de los gastos totales, mientras que, los gastos por comisiones pagadas a agentes aportaron con el 49% de los gastos totales.

Mientras que las comisiones recibidas registraron un crecimiento anual de 27%, los gastos de comisiones pagadas crecieron a una tasa anual de 45%. Sin embargo, en términos nominales mientras que los ingresos por comisiones aumentaron en \$ 252 mil con respecto al año anterior, los gastos de comisiones pagadas aumentaron en \$ 189 mil dólares. El margen de intermediación medido como las comisiones ganadas – comisiones pagadas a agentes fue de \$ 593 mil dólares con una tasa de variación anual de 12%.

Por su lado, los gastos de administración registran una tasa de variación anual de 23% equivalente a \$ 118 mil dólares.

En 2017, Custodiasseg generó utilidad antes de impuestos por \$ 11,1 mil dólares; sin embargo, se registraron gastos no deducibles de partes relacionadas (Tervira) por \$ 63 mil dólares lo cual tuvo como consecuencia que se genere una pérdida neta de \$ -8,4 mil dólares. Con la utilidad bruta obtenida se logró distribuir el 15% de participación a trabajadores.

**Evolución de las principales cuentas de Resultados Custodiasseg
(en dólares)**

Código	Cuenta	2014	2015	2016	2017
	INGRESOS	204.185	772.502	884.552	1.026.077
4.1	OPERACIONALES	206.328	778.182	939.428	1.192.139
4.1.1	SERVICIOS	206.328	778.182	939.428	1.192.139
4.1.1.01	Comisiones recibidas	206.328	778.182	939.428	1.192.139
4.2	NO OPERACIONALES	6.323	46.056	48.635	49.755

4.2.9	OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES	6.323	46.056	48.635	49.755
4.2.9.01	Otros ingresos no operacionales	6.323	17.816	43.565	27.831
4.2.9.02	Venta de Activos Fijos	0	240	0	0
4.2.9.03	Auspicios	0	28.000	5.070	21.924
	TOTAL INGRESOS	212.652	824.238	988.063	1.241.894
	GASTOS				
5.1	OPERACIONALES	243.817	809.746	924.613	1.229.729
5.1.1	LOCALES	243.817	809.746	924.613	1.229.729
5.1.1.01	Administración	165.859	487.672	511.998	630.196
5.1.1.02	Ventas	77.957	322.074	412.615	599.533
5.2.1	FINANCIEROS	222	720	1.018	896
5.2.1.01	Bancarios	222	720	1.018	896
5.2.2.01	Intereses e impuestos	77	628	276	163
	TOTAL GASTOS	244.116	811.093	925.907	1.230.789
	UTILIDAD BRUTA	-31.464	13.145	62.156	11.106
	Participación trabajadores	0	1.972	9.320	1.666
	Gastos no deducibles	22.256	14.810	6.028	8.378
	Gastos no deducibles partes relacionadas				63.236
	Amort pérdidas años anteriores		6.496	2.712	
	Impuesto a la renta	0	4.287	12.349	17.832
	Pérdida sujeta a amort periodos siguientes	9.207			
	Anticipo de impuesto a la renta		1.541	5.100	5.981
	Impuesto a la renta por pagar		2.746	7.249	11.851
	Retenciones en la fuente	4.247	16.351	19.117	23.162
	Crédito tributario años anteriores		4.247	16.310	23.078
	UTILIDAD NETA	-31.464	6.886	40.466	-8.392

Fuente: Balance de Resultados Custodiasseg

Elaboración: Custodiasseg

Al analizar los principales indicadores de gestión, se evidencia que en 2017 Custodiasseg obtuvo un margen operativo negativo por \$ -9.759 dólares. Por otro lado, se mantiene una adecuada relación entre los días por cartera y los días de proveedores; pues, la cartera se cobra en 38 días mientras que a los proveedores se paga en 44 días lo cual brinda liquidez a la empresa.

Sin embargo, a finales de 2017 Custodiasseg registró problemas de capital de trabajo, razón por la cual se vio en la necesidad de obtener un préstamo por \$ 50 mil dólares de la empresa Tervira a tres años plazo. Dicho préstamo se registrará a partir de enero de 2018. A pesar de los problemas presentados con el capital de trabajo, Custodiasseg es una empresa líquida pues sus activos corrientes representan el 89% de los pasivos corrientes. Por otro lado, es una empresa solvente tal como se aprecia en la tabla a continuación a partir de 2016 mantiene activos superiores al exigible. En 2017, Custodiasseg mantuvo los saldos de efectivo necesarios para cumplir con todas las obligaciones de carácter legal, proveedores, nómina, impuestos fiscales, etc.

El margen bruto de utilidad de Custodiasseg fue de 1%, mientras que la rentabilidad medida como la rentabilidad sobre el patrimonio o ROE fue de -94%.

**Evolución de los principales indicadores financieros Custodiasseg
(en dólares y %)**

Concepto	2014	2015	2016	2017
Capital de Trabajo	-61.505	-51.233	-9.696	-16.380
Ingresos por comisiones	212.652	795.998	982.993	1.219.970
Recursos Permanentes	-31.064	-17.919	16.288	8.938
Margen operativo	-31.165	-13.748	58.380	-9.759
Crec. Vtas.		274%	23%	24%
Crec. Margen operativo		-56%	-525%	-117%
Impuestos anticipados - Impuestos por pagar	7.030	18.644	26.517	47.471
Indicadores Operativos				
Gastos operativos / Comisiones recibidas	1,15	1,02	0,94	1,01
Rotación cuentas por cobrar	0,54	0,41	0,65	0,82
Días de cartera	59,80	15,92	21,16	38,13
Días de proveedores	164,36	46,26	26,41	43,71
Comisiones por cobrar / ventas	0,0%	0,0%	0,5%	5,4%
Rotación de Activos (Vtas./Activo)	3,22	9,05	11,07	7,64
Indicadores de Endeudamiento				
Liquidez (AC/PC)	37%	52%	87%	89%
Solvencia (AT/PT))	0,68	0,83	1,22	1,06
Apalancamiento total (Pasivo/Patrimonio)	(3,13)	(5,91)	4,45	16,87
Indicadores de Rentabilidad				
Margen bruto de utilidad (utilidad / ventas)	-15%	2%	6%	1%
ROA (utilidad /activo total)	-48%	8%	46%	-5%
ROE (utilidad / patrimonio total)	101%	-38%	248%	-94%

Fuente: Balances Custodiasseg

Elaboración: Custodiasseg

Adicionalmente a las estrategias para incrementar las ventas del año 2018, en el año en curso, se ha iniciado con el control de costos y gastos de tal manera que los mismos registren tasas de crecimiento inferiores a las registradas en año anterior; así mismo, se lleva un mejor control de la cartera para mejorar los requerimientos de capital de trabajo. Así mismo, se ha iniciado un levantamiento de los procesos internos con la finalidad de reconocer los procesos críticos y mejorar los mismos mediante la optimización de la tecnología y del personal disponible.

- A pesar de haber obtenido resultados económicos negativos, dados por un efecto tributario, considero que las estrategias aplicadas para continuar abriendo mercados han dado resultados ya que Custodiasseg obtuvo indicadores de crecimiento superiores al mercado; dichas estrategias, continuarán aplicándose para que en los próximos años la empresa se consolide dentro de los diez asesores productores de seguros del Ecuador.

Dejo constancia que durante mi gestión como Gerente General, he cumplido con todas las normas, leyes y reglamentos establecidos por los diferentes organismos de control. Así mismo, agradezco la confianza depositada en mi persona, para administrar esta compañía y una vez más reitero mi agradecimiento por el soporte de todos sus funcionarios.

Como Gerente General de Custodiasseg, pongo en conocimiento el presente informe para que el mismo se aprobado; así como, el mismo sirva de referencia para la toma de decisiones.

Atentamente,

Ing. César Bolívar Valencia González
Gerente General
CUSTODIASSEG CIA. LTDA.