



## **INFORME DE GERENCIA**

AL 30 DE JUNIO 2016

## **ESTRUCTURA**

- I. Entorno económico
- II. Entorno del sistema
- III. Análisis financiero
- IV. Clasificación de Riesgos

## I. Entorno económico

### 1. Contexto:

La Economía Internacional ha sido revisado a la baja de 3,3 a 3,1 por ciento en relación a su proyección de crecimiento, dicha situación se explicaría debido al menor crecimiento estimado para las economías desarrolladas como para las economías emergentes. En el primer caso, destaca el menor crecimiento estimado para Estados Unidos y el deterioro en las perspectivas de Japón y Reino Unido. En el caso de las economías emergentes, destaca la revisión a la baja del crecimiento del PBI de Brasil.

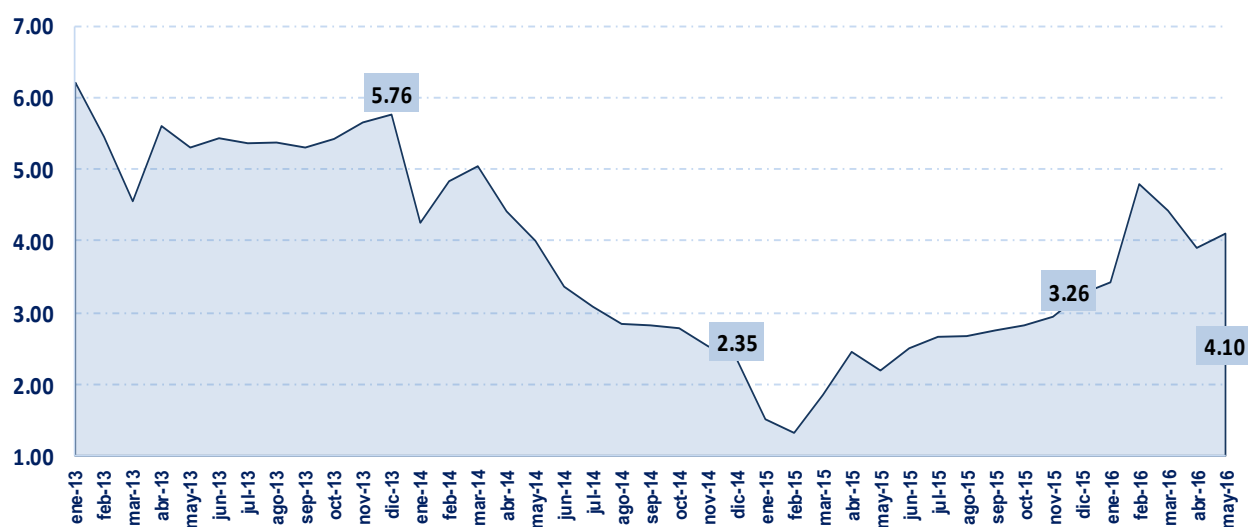
Esta proyección es consistente con la evolución reciente de los indicadores globales de manufactura y servicios, los cuales disminuyeron debido al menor dinamismo presentado en el comercio mundial. El indicador de servicios también demostró una leve reducción, destacando la disminución observada en China.

El PBI local registró un crecimiento de 3,9 por ciento en el primer cuatrimestre de 2016, impulsado principalmente por los sectores primarios, los cuales se expandieron en 7 por ciento, debido a la entrada en operación de proyectos mineros, Por su parte, los sectores no primarios registraron un crecimiento de 3,0 por ciento, la tasas más altas registrado en los últimos cinco meses.

### 2. PBI:

Al cierre de Marzo 2016 la variación porcentual acumulada del PBI registró la cifra de 4.42%.

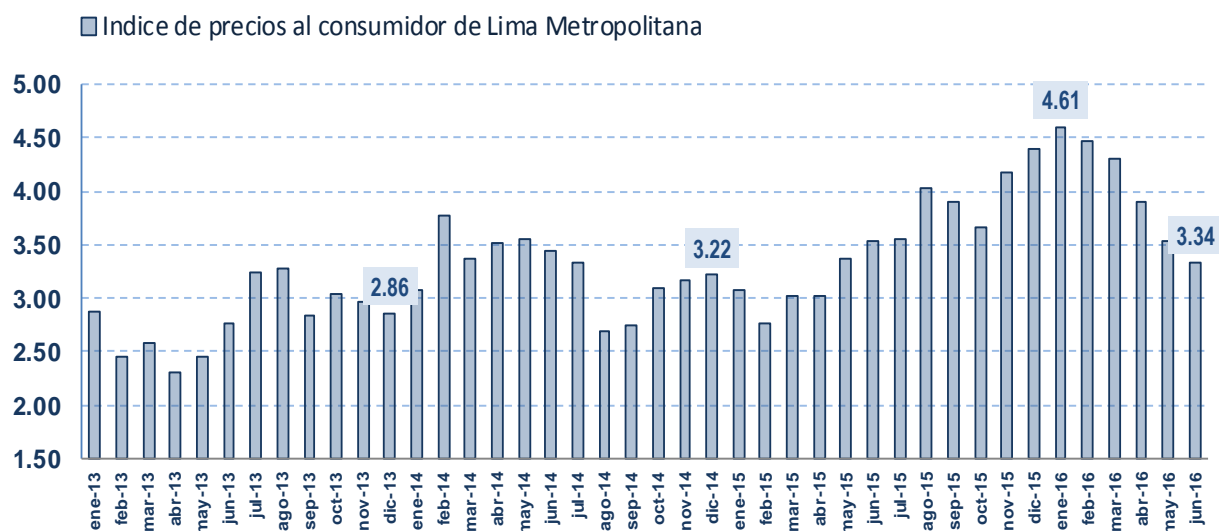
□ PBI Variacion porcentual acumulada



Fuente: INEI

### 3. Inflación:

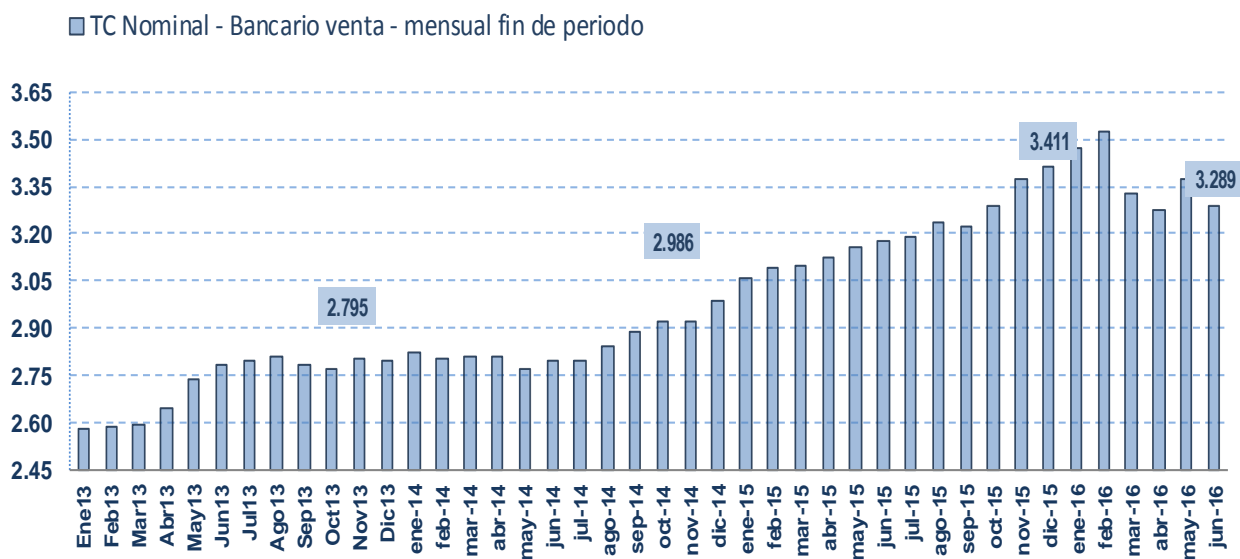
La variación del índice de precios al consumidor de Lima Metropolitana en junio fue 0,14 por ciento, con lo cual la variación de los últimos doce meses fue 3,34 por ciento.



Fuente: INEI

### 4. Tipo de cambio:

Al cierre de junio 2016 el tipo de cambio contable SBS cerró en S/ 3.289 por dólar, en relación al tipo de cambio del cierre de diciembre 2015 (S/ 3.411), la moneda nacional se apreció en 3.6 % con respecto al dólar.



Fuente: BCRP

## 5. Tasa de Interés de Referencia:

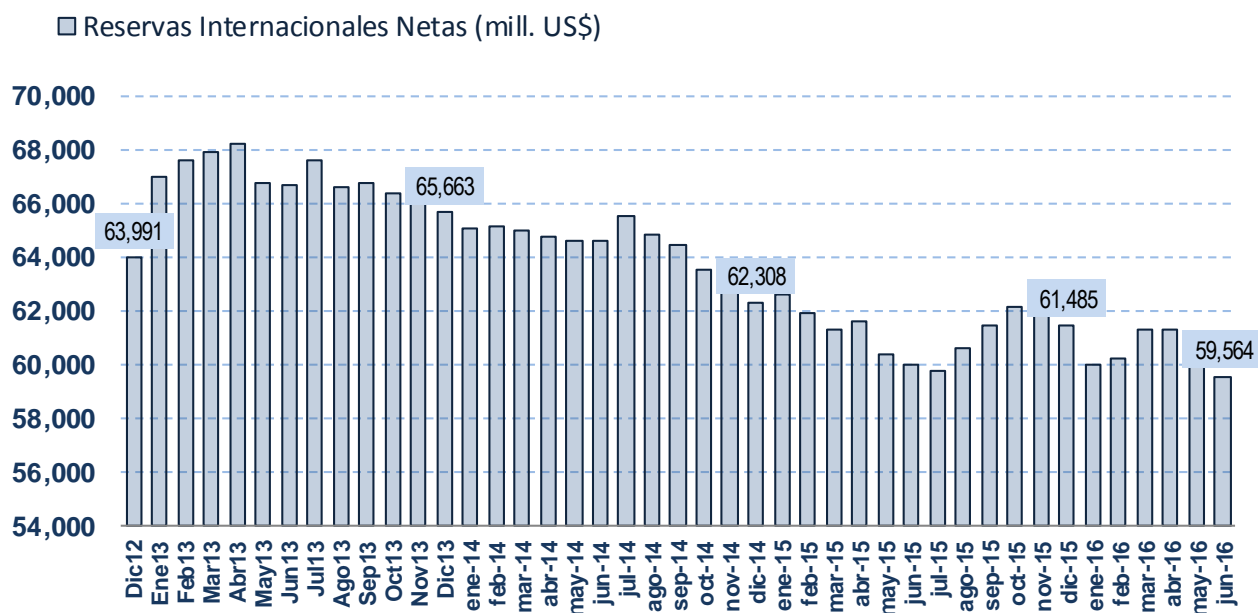
El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó mantener la tasa de interés de referencia de política monetaria en 4,25 por ciento al cierre de Junio 2016.

## 6. Riesgo País:

Del 28 de junio al 6 de julio el riesgo país, medido por el spread EMBIG Perú, bajó de 218 a 196 pbs. En el mismo periodo, el spread EMBIG Latinoamérica bajó 27 pbs a 515 pbs, en medio de expectativas de mayores estímulos monetarios para hacer frente al shock del Brexit.

## 7. Reservas Internacionales

Al 30 de Junio, las Reservas Internacionales Netas (RIN) disminuyó en US\$ 1 717 millones con respecto al cierre de marzo y totalizaron US\$ 59, 564 millones.



Fuente: BCRP

## II. ENTORNO DEL SISTEMA

### 1. Sistema de Empresas de Seguros

Al cierre de mayo de 2016, el sistema asegurador estuvo conformado por 20 empresas, de las cuales 5 están dedicadas a ramos generales y de vida, 7 a ramos generales, y 8 exclusivamente a ramos de vida.

#### Empresas de Seguros Autorizadas

(Al 31 de mayo del 2015)

Ramos Generales y de Vida	Ramos Generales	Ramos de Vida
ACE	Pacífico Seguros	El Pacífico Vida
Cardif	La Positiva	Sura
Interseguro	Mapfre Perú	La Positiva Vida
Rímac	Secrex	Mapfre Perú Vida
Protecta	Insur	Rigel
	Magallanes Perú (HDI)	Vida Cámara
	Aval	Ohio National Vida
		<b>Crecer Seguros</b>

### 2. Producción

Al cierre de mayo del año 2016, la composición de la producción estuvo liderada por los seguros generales con 38,9%. Le siguieron los seguros de vida, los cuales representaron el 23,8% de la producción total. Por su parte, los seguros del SPP y el de accidentes y enfermedad representaron el 23,1%, y 14,2% de la producción total respectivamente.

#### Estructura de las primas de seguros netas, por riesgos

En Porcentajes	dic-13	dic-14	dic-15	may-16
Seguros Generales	40,4	38,6	39,5	38,9
Accidentes y Enfermedad	13,5	12,9	12,6	14,2
Seguros de Vida	21,2	21,6	21,2	23,8
Seguros del SPP	24,9	27,0	26,6	23,1
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

La producción de primas de seguros netas del sistema asegurador alcanzó 4 666,0 millones de soles a mayo de 2016.

### 3. Siniestralidad Anualizada

Al cierre de mayo, el índice de siniestralidad directa (*Siniestros de primas de seguros netas anualizados / Primas de seguros netas anualizadas*) registro un 46.7%, el índice de siniestralidad retenida (*Siniestros retenidos anualizados / Primas retenidas anualizadas*) registró 42,6% y el índice de siniestralidad cedida (*Siniestros cedidos anualizados / Primas cedidas anualizadas*) mostró un ratio de 58,1%.

### 4. Evolución de Indicadores Financieros

#### 4.1. Liquidez

A mayo de 2016, el ratio de liquidez corriente del sistema -medido como la participación del activo corriente respecto del pasivo corriente - se ubicó en 1,24 veces, el cual es superior al registrado el mismo mes del año anterior (1.12 veces). Asimismo, el ratio de liquidez efectiva del sistema -medido como la participación del rubro caja y bancos respecto del pasivo corriente – fue de 0,23 veces, índice superior al registrado en el mismo periodo del 2015 (0.12 veces).

#### 4.2. Rentabilidad

A mayo de 2016, el ROE (Rentabilidad anualizada / Patrimonio promedio de los últimos 12 meses) fue de 16,1%, menor al registrado en mayo del 2015 (19.9%). Por otra parte, el ROA (Rentabilidad anualizada / Activos promedio de los últimos 12 meses) registro un índice de 2,4%, inferior al 3.2% del mismo periodo del año anterior.

#### 4.3 Gestión

Asimismo, el índice de manejo administrativo (*Gastos anualizados / Primas retenidas anualizadas*), pasó de 21,6% en mayo del 2015 a 22,9% en el mismo periodo del presente año.

### III. Análisis de los Estados Financieros

#### A. Activos

ACTIVO. Miles S/	Marzo	Junio	Var Monto	Var %
Caja y Bancos	6,828	7,235	407	6%
Inversiones Financieras Disponibles para la Venta	5,061	5,748	687	14%
Inversiones Financieras a Vencimiento			-	
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	2,282	2,576	294	13%
Activo por Reservas Técnicas a cargo de Reaseguradores	112	115	3	3%
Cuentas por Cobrar diversas (neto)	1	15	14	1360%
Gastos pagados por adelantado	157	100	-57	-36%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>14,441</b>	<b>15,789</b>	<b>1,348</b>	<b>9%</b>
Activo por Reservas Técnicas a cargo de Reaseguradores	31	16	-15	-48%
Inmuebles, Muebles y Equipo (neto)	686	605	-81	-12%
Otros Activos (neto)	569	673	104	18%
<b>Total del Activo</b>	<b>15,727</b>	<b>17,083</b>	<b>1,356</b>	<b>9%</b>

A Junio 2016 la empresa alcanzó un total de S/. 17,083 M en Activos, con un aumento de S/. 1,356M (+9%) en relación al trimestre anterior. Las principales variaciones son explicadas por:

- El rubro de Caja y Banco a junio mostro un saldo de S/ 7,235 M, el cual representó un crecimiento del 6 % (+S/. 407M) en relación al trimestre anterior del 2016.
- Las inversiones financieras registraron un saldo de S/. 5,748 M, el cual registró un aumento del 14% (+S/. 687M) en relación a marzo.
- El saldo de Cuentas por Cobrar por operaciones de seguros a Junio 2016 se incrementó en 13 % (+S/. 294M) respecto a marzo. Este crecimiento se debe a la mayor producción de las operaciones.
- El rubro de Inmuebles, Muebles y Equipo mostro un saldo de S/ 605M, inferior al trimestre anterior por las depreciaciones.

#### B. Pasivos y Patrimonio

A Junio 2016 el pasivo de la empresa totalizó S/. 10,627M, monto superior en S/. 2,373 M (+29 %) al obtenido en el trimestre anterior. De esta forma, tenemos que:

- El saldo de tributos, participaciones y cuentas por pagar registro S/. 1,786 M, el cual representa un aumento del 27% (+S/. 379 M) en relación trimestre anterior.



- El rubro de Cuentas por pagar a Intermediarios, Comercializadores registro un saldo de S/. 7,643M, mostrando una variación del 48% con respecto al trimestre anterior (+S/.2,485M).
- El total del pasivo corriente registro un saldo total de S/. 10,433M, mostrando un crecimiento del 32% con respecto al trimestre anterior.

<b>PASIVO Y PATRIMONIO. Miles S/</b>	<b>Marzo</b>	<b>Junio</b>	<b>Var Monto</b>	<b>Var %</b>
Tributos, Participaciones y Cuentas por pagar diversas	1,407	1,786	379	27%
Obligaciones Financieras				
Cuentas por pagar a Intermediarios, Comercializadores y	5,158	7,643	2,485	48%
Cuentas por pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	82	153	71	87%
Reservas Técnicas por Siniestros	1,276	851	-425	-33%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>7,923</b>	<b>10,433</b>	<b>2,510</b>	<b>32%</b>
Obligaciones Financieras				
Reservas Técnicas por Siniestros				
Reservas Técnicas por Primas	236	171	-65	-28%
Otros Pasivos (neto)	95	23	-72	-76%
<b>Total Pasivo</b>	<b>8,254</b>	<b>10,627</b>	<b>2,373</b>	<b>29%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>7,473</b>	<b>6,456</b>	<b>-1,017</b>	<b>-14%</b>
Capital Social	14,100	14,100	-	0%
Ajustes al Patrimonio	-2	-1	1	-30%
Resultado del ejercicio	-1,483	-2,501	-1,018	69%
Resultados Acumulados	-5,142	-5,142	-	0%
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>15,727</b>	<b>17,083</b>	<b>1,356</b>	<b>9%</b>

- El Patrimonio neto, mostro una variación negativa con respecto al trimestre anterior de S/.1,017M, debido a las pérdidas registradas en el presente ejercicio. Principalmente a que la empresa aún se encuentra dentro de su proyección de resultados de apertura de operaciones.

### **C. Estado de Ganancias y Pérdidas**

El resultado del segundo trimestre 2016 asciende a la cifra de S/. -1,018 M. Registrando una mejora del 46% sobre el 1er trimestre.

- El Resultado Técnico Neto mejoro significativamente en el 2do trimestre del periodo, al registrar un monto de S/. 773M de utilidad versus la perdida de S/. 197 M del 1er trimestre.
- Los ingresos por Inversiones, mostraron una mejora del 38%, con respecto al 1er trimestre.
- Los Gastos de Administración, mostraron un incremento de S/. 532 M en relación al primer trimestre. Esto debido a liquidaciones de personal y provisiones de gastos realizadas.

Estado de Resultados	I Trim	II Trim	Var Monto	Var %
<b>PRIMAS GANADAS NETAS</b>	<b>6,456</b>	<b>6,925</b>	<b>469</b>	<b>7%</b>
Total Primas Netas del Ejercicio	6,549	7,098	549	8%
Total Primas Cedidas Netas del Ejercicio	-94	-173	-80	85%
<b>SINIESTROS INCURRIDOS NETOS</b>	<b>-1,494</b>	<b>-809</b>	<b>685</b>	<b>85%</b>
Siniestros de Primas de Seguros Netos	-1,606	-812	794	98%
Siniestros de Primas Cedidas Netos	112	3	-109	3467%
<b>AJUSTE DE RESERVAS RIESGOS CATASTRÓFICOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>RESULTADO TÉCNICO BRUTO</b>	<b>4,962</b>	<b>6,116</b>	<b>1,154</b>	<b>23%</b>
<b>Comisiones Netas</b>	<b>-5,158</b>	<b>-5,343</b>	<b>-185</b>	<b>-3%</b>
Comisiones sobre Primas de Seguros Netas	-5,158	-5,343	-185	-3%
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>	<b>-197</b>	<b>773</b>	<b>970</b>	<b>-493%</b>
<b>Resultado de Inversiones</b>	<b>72</b>	<b>99</b>	<b>27</b>	<b>38%</b>
Ingresos de Inversiones y Otros Ingresos	80	98	18	23%
Diferencia de cambio	-8	2	10	-583%
<b>Gastos de Administración</b>	<b>-1,358</b>	<b>-1,890</b>	<b>-532</b>	<b>-28%</b>
Gastos de Personal	-818	-962	-144	-15%
Gastos Administrativos	-540	-929	-389	-42%
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN</b>	<b>-1,483</b>	<b>-1,018</b>	<b>465</b>	<b>46%</b>

- El resultado acumulado del periodo fue de una pérdida de S/.2,501 mil.

## 2.-Principales indicadores de Crecer Seguros

Ratios	Abr 16	May 16	Jun 16
<b>Liquidez</b>			
Liquidez Corriente	1.62	1.61	1.61
Liquidez Efectiva	0.83	0.75	0.75
<b>Rentabilidad</b>			
Resultados de Inversiones / Inversiones Promedio	4.5%	4.5%	4.6%
R.O.A (*)	-32.2%	-8.8%	-7.4%
R.O.E (*)	-82.5%	-22.1%	-18.5%
<b>Siniestralidad</b>			
Siniestralidad / (Polizas - Comisiones)	93%	104%	80%
Siniestralidad Total (1)	21.5%	20.4%	16.9%
<b>Solvencia</b>			
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimon	1.09	1.00	1.00
Cobertura de Obligaciones Tecnicas	1.00	1.00	1.00
Pasivo Total / Patrimonio Contable	1.56	1.47	1.47
<b>Gestión</b>			
Manejo Administrativo	23.7%	22.9%	23.8%
Comisiones / Polizas Netas	75.4%	78.7%	76.9%
Primas Totales Anualizado / N° Personal (S/.M)	1,538	1,471	1,516

(\*) Rendimiento sobre saldos promedio

(1) Considera solo Siniestralidad de Desgravamen

### Liquidez

A cierre de Junio 2016 los ratios de liquidez corriente registraron 1.61, nivel similar al periodo anterior.

### Solvencia

El nivel de patrimonio efectivo sobre los requerimientos patrimoniales mostró una relación de 1.00 a junio, de igual manera la cobertura sobre las obligaciones técnicas.

### Gestión

Al cierre del segundo trimestre del 2016 el ratio de manejo administrativo, registro un 22.9%. Mostrando una mejora versus el primer trimestre (23.7%).

<b>IV. Clasificación de Riesgos</b>
-------------------------------------

### **Class & Asociados SA**

#### **Clasificaciones Vigentes**

Fortaleza Financiera	B+
Perspectiva	Estable

### **Apoyo & Asociados**

#### **Clasificaciones Vigentes**

Fortaleza Financiera	B+
Perspectiva	Estable