



# **INFORME DE GESTIÓN FINANCIERA**

**III TRIMESTRE 2017**

**Declaración de responsabilidad:**

En cumplimiento de la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros (Ley No. 26702) Artículo No. 94 del Título IV, presento a los señores Directores el informe sobre la Marcha económica de nuestra Institución durante el tercer trimestre del año 2017.

---

**MARCEL FORT HURTADO**

Gerente General

---

**OLGER LUQUE CHAVEZ**

Gerente de Administración y Finanzas

Octubre, 18 del 2017.

## **ESTRUCTURA**

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

## I. Entorno Económico

### 1. Contexto:

Durante el segundo trimestre de 2017, el crecimiento mundial ha sido el mayor en los últimos cinco años, caracterizado por una sincronización en la evolución de las economías desarrolladas y emergentes. Las economías desarrolladas continuaron siendo impulsadas por el dinamismo del mercado laboral, las favorables condiciones financieras y las tenues presiones inflacionarias descartan un ajuste brusco del estímulo monetario. Las economías emergentes también han mostrado una mejor evolución, en parte favorecidas por la recuperación del precio de los commodities y por los estímulos monetarios.

La reducción del déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos se acentuó durante el primer semestre de este año y reflejó la desaceleración de la demanda interna y los mayores términos de intercambio. En el horizonte de proyección, se prevé que los precios de exportación se mantendrían en niveles promedio cercanos a los alcanzados durante este año.

Con esta evolución, se ha mantenido la proyección del crecimiento del PBI en 2,8 por ciento para este año y en 4,2 por ciento para 2018. Este nivel de crecimiento se mantendría en 2019, en un contexto de aceleración de la inversión privada y menor crecimiento de la producción minera y la inversión pública.

Luego de registrar un déficit acumulado de US\$ 0,6 mil millones durante el primer trimestre de 2016, la balanza comercial tuvo, en similar periodo del año 2017, un superávit de US\$ 1,2 mil millones. Esta reversión del déficit se explica principalmente por las mayores exportaciones de productos tradicionales. Para 2017 se eleva la proyección de la balanza comercial de US\$ 4,0 a US\$ 4,9 mil millones y para 2018 de US\$ 4,3 a US\$ 6,2 mil millones.

El crédito al sector privado creció 5,3 por ciento interanual en julio, tasa ligeramente menor a la observada al cierre de 2016 (5,6 por ciento). Esta evolución del crédito responde a la moderación de la demanda interna del sector privado, reflejada en la desaceleración del crédito a medianas empresas y del crédito de consumo vía tarjetas de crédito. Para el horizonte de proyección 2017-2019, se prevé que el crecimiento del crédito al sector privado evolucione conforme al ritmo de crecimiento de la demanda interna.

### 2. PBI:

La actividad económica se ha venido desacelerando por la moderación de la demanda interna, básicamente por la contracción de inversión privada y pública. Esta evolución se acentuó durante el cuarto trimestre de 2016 y el primer trimestre de 2017, tras el impacto de las medidas de consolidación fiscal, de los casos de corrupción asociados a empresas constructoras brasileñas y del Fenómeno El Niño Costero. En este contexto, el PBI no primario, el más afectado por la evolución de la demanda doméstica, registró una moderación significativa, donde los sectores más afectados fueron construcción y manufactura no primaria.

Esta evolución ha comenzado a revertirse desde el segundo trimestre de 2017 (desde mayo en particular). Durante dicho período, el PBI creció 2,4 por ciento, luego de haber crecido 2,1 por ciento en el primer trimestre. Este mayor dinamismo del PBI se explica principalmente por la mayor producción primaria agrícola y pesquera. El menor crecimiento de los sectores no primarios se debe a una mayor caída de la manufactura, atenuada por la recuperación de los sectores comercio y servicios, que revirtieron los efectos del Fenómeno El Niño Costero, y el sector construcción moderó su ritmo de caída, en línea con la mejor evolución de la inversión pública y privada.

Para 2018, se mantiene la proyección de crecimiento del PBI de 4,2% por parte del BCRP con una recomposición a favor de la demanda interna, principalmente por la revisión al alza del crecimiento del consumo privado, el cual estaría asociado a una mayor recuperación del empleo e ingresos, como consecuencia de la expansión del sector construcción; la mejora de los términos de intercambio y el ingreso disponible; y la reversión del efecto riqueza negativo ocasionado por el Fenómeno El Niño Costero.

Se espera un crecimiento de la inversión privada, ante el mejor desempeño de la inversión minera en exploración (por la recuperación de los precios de los minerales), y de infraestructura (debido al proceso de reconstrucción y el destrabe de algunos proyectos como la Línea 2 del Metro de Lima). De otro lado, se espera una menor inversión en los sectores de energía (por el actual exceso de capacidad de producción eléctrica) e hidrocarburos (debido al bajo precio del petróleo). Asimismo, se espera una aceleración del gasto público respecto al año previo, debido a la ejecución del Plan de Reconstrucción y el estímulo fiscal.

### **3. Inflación:**

La tendencia descendente de la inflación registrada desde abril se interrumpió brevemente por el alza del precio del limón (julio/agosto) y el alza de las tarifas de agua (agosto), eventos que impulsaron la inflación a 3,17% anual en agosto, por encima del rango meta. Pese a esta evolución, las expectativas de inflación a doce meses han seguido descendiendo, ubicándose dentro del rango meta en los últimos tres meses.

El BCRP proyecta que la inflación se ubique dentro del rango meta durante el cuarto trimestre del presente año, para converger sostenidamente hacia 2,0% durante 2018.

### **4. Tipo de cambio:**

Al cierre de setiembre 2017 el tipo de cambio contable SBS cerró en S/ 3.265 por dólar. La apreciación acumulada entre setiembre del presente año y diciembre 2016 (S/ 3.356 por dólar) fue de 2.7%. En setiembre la moneda nacional se apreció en 0.74% en relación al mes anterior.

El BCRP mediante la intervención cambiaria, se busca reducir la volatilidad excesiva del tipo de cambio y acumular reservas internacionales en un período de entrada de capitales externos o altos precios de productos de exportación, lo cual desarrolla fortalezas ante eventos negativos en una economía con un elevado porcentaje de dolarización financiera.

## **5. Tasa de Interés de Referencia:**

El Directorio del BCRP redujo la tasa de referencia a 3,75% en julio, la mantuvo en dicho nivel en agosto y la redujo a 3,50% en setiembre.

Con esta disminución de la tasa de interés de referencia, se ha ampliado la posición de política monetaria expansiva. Dicha posición es consistente con una convergencia de la tasa de inflación hacia el 2,0% con un crecimiento económico sin presiones inflacionarias de demanda.

## II. ENTORNO DEL SISTEMA

### 1. Sistema de Empresas de Seguros

Al cierre de agosto del 2017, el sistema asegurador estuvo conformado por 22 empresas, de las cuales 5 están dedicadas a Ramos Generales y de vida, 9 a Ramos Generales, y 8 exclusivamente a Ramos de Vida.

Empresas de Seguros Autorizadas (*)		
Ramos Generales y Acc de Vida	Ramos Generales	Ramos de Vida
Chubb	Pacífico Seguros	El Pacífico Vida
Cardif	La Positiva	Sura
Interseguro	Mapfre Perú	La Positiva Vida
Rímac	Secrex	Mapfre Perú Vida
Protecta	Insur	Rigel
	HDI	Vida Cámara
	Avla	Ohio National Vida
	Coface	Crecer Seguros
	Liberty	

(\*) Al 31 de agosto

### 2. Producción

Al cierre de agosto del año 2017, la composición de la producción estuvo liderada por los Ramos de Seguros de Vida con 53%, le siguieron los Seguros Generales, los cuales representaron el 34% de la producción total. Por su parte, los Seguros del SPP y el de Accidentes y Enfermedades representaron el 20%, y 13% de la producción total respectivamente.

La producción de primas de seguros netas del sistema alcanzó a agosto del 2017 un total de 6,548.3 millones de soles. Donde la contracción con respecto al mismo periodo del año anterior es explicada principalmente por la evolución de Ramos Generales (por menores ingresos en Vehículos, Aviación y Responsabilidad Civil) y de los Seguros del SPP.

#### Total Primas de Seguros - Miles S/.

Ramos	Primas		Participación		Variac.	
	Agosto 16	Agosto 17	Agosto 16	Agosto 17	Monto	%
<b>Ramos Generales</b>	<b>2,991,790</b>	<b>2,233,240</b>	<b>40%</b>	<b>34%</b>	<b>-758,550</b>	<b>-25.4%</b>
<b>Ramos Accidentes y Enferm</b>	<b>1,053,259</b>	<b>826,793</b>	<b>14%</b>	<b>13%</b>	<b>-226,466</b>	<b>-21.5%</b>
<b>Ramos de Vida</b>	<b>3,385,732</b>	<b>3,488,303</b>	<b>46%</b>	<b>53%</b>	<b>102,571</b>	<b>3.0%</b>
Seguros de Vida	1,795,826	2,189,501	24%	33%	393,675	21.9%
Seguros SPP	1,589,906	1,298,802	21%	20%	-291,104	-18.3%
<b>Total Primas</b>	<b>7,430,781</b>	<b>6,548,336</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>-882,445</b>	<b>-11.9%</b> (*)

(\*) Cabe mencionar que el crecimiento negativo que presenta el sistema del 11.9% con respecto al mismo periodo del año anterior, es debido a que en agosto mediante Resolución SBS N° 2836-2017 (19/07/2017), se autorizó la fusión por absorción de El Pacífico Vida con El Pacífico Peruano Suiza. A partir del 01.08.2017 esta empresa se denomina Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros. A nivel Sistema, no se están considerando las cifras reportadas por Pacífico Seguros Generales entre enero y julio de 2017.

### **3. Siniestralidad Anualizada**

Al cierre de agosto, el índice de siniestralidad directa (Siniestros de primas de seguros netas anualizados / Primas de seguros netas anualizadas) registro un 70.74%, el índice de siniestralidad retenida (Siniestros retenidos anualizados / Primas retenidas anualizadas) registró 49,65% y el índice de siniestralidad cedida (Siniestros cedidos anualizados / Primas cedidas anualizadas) mostró un ratio de 133,55%.

### **4. Evolución de Indicadores Financieros**

#### **4.1. Liquidez**

A agosto de 2017, el ratio de liquidez corriente del sistema - medido como la participación del activo corriente respecto del pasivo corriente - se ubicó en 1.28 veces, el cual es ligeramente superior al registrado el mismo mes del año anterior (1.24 veces). Asimismo, el ratio de liquidez efectiva del sistema - medido como la participación del rubro caja y bancos respecto del pasivo corriente – fue de 0.16 veces, inferior al registrado en el mismo periodo del año anterior (0.19 veces).

#### **4.2. Rentabilidad**

A agosto 2017, el ROE (Rentabilidad anualizada / Patrimonio promedio de los últimos 12 meses) fue de 16,00%, similar al registrado en agosto del 2016 (16.33%). Por otra parte, el ROA (Rentabilidad anualizada / Activos promedio de los últimos 12 meses) registro un índice de 2,65%, superior al 2.51% del mismo periodo del año anterior.

#### **4.3 Gestión**

El índice de manejo administrativo (Gastos anualizados / Primas retenidas anualizadas), pasó de 23,40% en agosto del 2016 a 23,84% en el mismo periodo del presente año.

El ratio combinado del sistema cerro en agosto del presente año con un índice de 87.98%, superior al del mismo periodo del 2016 (80.69%).



#### 4.4 Solvencia

Al mes de julio, el índice de Cobertura patrimonial (Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales), pasó de 1.53 veces en agosto del 2016 a 1.63 veces en julio 2017. Evidenciando una mejora en la fortaleza patrimonial del Sistema.

De otro lado, el ratio de endeudamiento (Patrimonio Efectivo / Endeudamiento) registro un nivel de 2.64 en agosto del 2016, mostrando un incremento a julio del presente año con un nivel de 2.79. (A la fecha, el sistema solo registra datos de estos índices a julio)

### III. Análisis de los Estados Financieros

#### A. Activos

ACTIVO. Miles S/	Real			Variación	
	Dic 16	Jun	Set	Monto	%
Caja y Bancos	13,428	3,194	16,029	12,835	402%
Inversiones Financieras Disponibles para la Venta	5,685	4,122	5,056	934	23%
Inversiones Financieras a Vencimiento		17,565	1,967	-15,598	-89%
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	3,393	4,903	5,359	456	9%
Cuentas por Cobrar a Reaseguradoras y Coaseguros	32	264	127	-138	-52%
Activo por Reservas Técnicas a cargo de Reaseguradores	302	136	152	16	11%
Cuentas por Cobrar diversas (neto)	681	1,018	1,222	204	20%
Gastos pagados por adelantado	53	22	129	107	486%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>23,574</b>	<b>31,224</b>	<b>30,040</b>	<b>-1,184</b>	<b>-4%</b>
Inversiones Financieras a Vencimiento		3,048	6,441	3,393	111%
Activo por Reservas Técnicas a cargo de Reaseguradores	108	115	132	17	15%
Inmuebles, Muebles y Equipo (neto)	537	539	500	-39	-7%
Otros Activos (neto)	608	773	2,406	1,633	211%
<b>Total del Activo</b>	<b>24,827</b>	<b>35,699</b>	<b>39,519</b>	<b>3,820</b>	<b>11%</b>

A Setiembre 2017 la empresa alcanzó un total de S/ 39,519 mil en Activos, con un aumento de S/ 3,820 mil (11%) en relación al segundo trimestre. Las principales variaciones son explicadas por:

- El rubro de Caja y Banco a setiembre mostro un saldo de S/ 16,029 mil, el cual muestra una variación importante en relación a junio (402%). Esto debido al cambio en el registro contable de las operaciones, donde todas las operaciones con entidades del sistema financiero han pasado a registrarse en el presente rubro.
- Las inversiones financieras disponibles para la venta registraron un saldo de S/ 5,056 mil a setiembre, saldos que muestran un incremento en relación a junio. Mientras que el rubro de inversiones al vencimiento muestran una contracción por el cambio en el registro contable de las operaciones a Caja Bancos.

- El saldo de Cuentas por Cobrar por operaciones de seguros a setiembre 2017 se incrementó en 9% (+S/ 456M) respecto a junio 2017. Este crecimiento se debe a la mayor producción de las operaciones con los canales.
- El rubro de Cuentas por Cobrar Diversas, muestra un incremento con respecto a junio, registrando un saldo de S/ 1,222 mil en el activo corriente.
- A setiembre se muestra una posición de S/ 6,441 mil en inversiones de largo plazo, nivel que va de acuerdo a nuestro plan de inversiones. El objetivo es poder tener mayores horizontes de nuestros plazos en inversiones para maximizar la rentabilidad del portafolio.
- El rubro de Inmuebles, Muebles y Equipo mostro un saldo de S/ 500 mil a setiembre, mostrando un saldo inferior a junio, por efecto de la depreciación y amortización de los activos.
- El rubro de Otros activos, registro un saldo de S/ 2,406 mil al cierre del 3er trimestre, con un incremento con respecto a junio (+S/ 1,633 mil). Esta variación es explicada principalmente por la activación del impuesto diferido por las pérdidas acumuladas de la empresa en los ejercicios 2015-2016.

## **B. Pasivos y Patrimonio**

A setiembre 2017 el pasivo de la empresa totalizó S/ 18,942 mil, monto superior en S/ 3,295 mil (+21 %) al registrado en junio. De esta estructura, tenemos:

- El saldo de Tributos, participaciones y cuentas por pagar registro S/ 3,824 mil al cierre de setiembre, el cual presenta un incremento del 110% (+S/ 2,001M) en relación al segundo trimestre, principalmente por el registro del impuesto diferido y de las provisiones para inversiones en tecnología que tiene planificado realizar la empresa.
- El rubro de Cuentas por pagar a Intermediarios, Comercializadores registro un saldo de S/ 10,801 mil, mostrando un incremento del 12% con respecto a junio (+S/ 1,150 mil) por el crecimiento de las operaciones de la compañía.
- El total del Pasivo corriente registro un saldo total de S/ 16,337 mil, mostrando un crecimiento del 18% con respecto al segundo trimestre del año (+S/ 2,473 mil).

PASIVO Y PATRIMONIO. Miles S/	Real			Variación	
	Dic	Jun	Set	Monto	%
Tributos, Participaciones y Cuentas por pagar diversas	900	1,823	3,824	2,001	110%
Obligaciones Financieras				-	100%
Cuentas por pagar a Intermediarios, Comercializadores y Cuentas por pagar a Asegurados	8,128	9,651	10,801	1,150	12%
Cuentas por pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	175	395	483	88	22%
Reservas Técnicas por Siniestros	2,083	1,995	1,228	-767	-38%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>11,286</b>	<b>13,864</b>	<b>16,337</b>	<b>2,473</b>	<b>18%</b>
Obligaciones Financieras				-	100%
Reservas Técnicas por Siniestros				-	100%
Reservas Técnicas por Primas	854	1,640	1,966	326	20%
Otros Pasivos (neto)	37	143	477	334	234%
Pasivos Diferidos			163	163	100%
<b>Total Pasivo</b>	<b>12,177</b>	<b>15,647</b>	<b>18,942</b>	<b>3,295</b>	<b>21%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>12,650</b>	<b>20,052</b>	<b>20,577</b>	<b>525</b>	<b>3%</b>
Capital Social	20,675	27,167	27,167	-	0%
Ajustes al Patrimonio	-0	1	-0	-1	-133%
Resultado del ejercicio	-2,850	909	1,435	526	58%
Resultados Acumulados	-5,175	-8,025	-8,025	-	0%
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>24,827</b>	<b>35,699</b>	<b>39,519</b>	<b>3,821</b>	<b>11%</b>

- El rubro de Reservas Técnicas por Primas, muestra un incremento de S/ 326 mil al cierre de setiembre por el registro de reservas por las nuevas operaciones de la empresa, registrando un saldo de S/ 1,966 mil.
- En setiembre del presente ejercicio se muestra en el rubro de pasivos diferidos el monto S/ 163 mil, por el registro de las pólizas plurianuales.
- El Patrimonio neto, mostró una variación positiva con respecto a junio de S/ 525 mil, debido a los resultados positivos de la empresa en el tercer trimestre del 2017. La empresa cerró con un resultado positivo y superior a la proyección de resultados, con una utilidad acumulada de S/ 1,435 mil.

### C. Estado de Ganancias y Pérdidas

El resultado del tercer trimestre 2017 asciende a la cifra de S/ 527 mil. Registrando una mejora del 10% sobre la utilidad del segundo trimestre del 2017.

- Las Primas del Ejercicio muestran un crecimiento del 10% con respecto al trimestre anterior, debido al desarrollo de nuevos productos y del incremento en las operaciones.
- El Resultado Técnico Bruto, muestra una mejora del 14% con respecto al segundo trimestre del 2017. Con una generación de S/ 11,692 mil versus los S/ 10,288 mil del trimestre anterior.
- El nivel de siniestros en el tercer trimestre registro un nivel de S/ 707 mil, nivel inferior en 37% al registrado en el trimestre anterior (S/1,124 mil).

- El Resultado Técnico muestra un resultado superior al trimestre anterior, debido a la mejora en la producción de primas y al menor nivel de siniestros registrados en el último trimestre. Mostrando un monto de S/ 2,954 mil de margen versus el resultado de S/ 2,367 mil del segundo trimestre.

Estado de Resultados	II Trim	III Trim	Variación	
	2 017	2 017	Monto	%
Primas Ganadas Netas	11,140	12,307	1,167	10%
<b>Total Primas del Ejercicio</b>	<b>11,445</b>	<b>12,724</b>	<b>1,279</b>	<b>11%</b>
<b>Primas de Seguros Netas</b>	<b>12,029</b>	<b>13,051</b>	<b>1,022</b>	<b>8%</b>
Ajuste de Reservas Técnicas	-584	-327	257	-44%
<b>Total Primas Cedidas Netas del Ejercicio</b>	<b>-306</b>	<b>-417</b>	<b>-112</b>	<b>36%</b>
<b>Siniestros Incurridos Netos</b>	<b>852</b>	<b>615</b>	<b>-237</b>	<b>-28%</b>
Siniestros de Primas de Seguros Netos	1,124	707	-417	-37%
Siniestros de Primas Cedidas Netos	-272	-92	180	-66%
<b>Resultado Técnico Bruto</b>	<b>10,288</b>	<b>11,692</b>	<b>1,404</b>	<b>14%</b>
Comisiones Netas	-7,921	-8,739	-818	10%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>2,367</b>	<b>2,954</b>	<b>587</b>	<b>25%</b>
<b>Resultado de Inversiones</b>	<b>290</b>	<b>368</b>	<b>78</b>	<b>27%</b>
<b>Gastos de Administración</b>	<b>-2,095</b>	<b>-3,994</b>	<b>-1,898</b>	<b>91%</b>
<b>Resultado de Operación</b>	<b>562</b>	<b>-672</b>	<b>-1,234</b>	<b>-219%</b>
Impuesto a la Renta	-83	1,198	1,281	
<b>Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>479</b>	<b>527</b>	<b>47</b>	<b>10%</b>

- El resultados de Inversiones, muestra una mejora importante en su registro principalmente por la reestructuración del portafolio de inversiones de la empresa. Para ello, la empresa amplió operaciones en Bonos Corporativos con horizontes más largos, que han permitido crecer el resultado de inversiones en un 27%.
- Los Gastos de Administración, presentan un incremento importante de S/ 1,898 mil en relación al trimestre anterior. Esto debido a dos motivos principalmente, la provisión del 100% del impuesto diferido activado a la fecha y de las provisiones para el proyecto de tecnología que tiene planificado la empresa.
- La utilidad neta de la empresa registro un nivel de S/ 527 mil en tercer trimestre versus los S/ 479 mil del segundo trimestre, mostrándose una mejora del 10%. La utilidad acumulada al cierre de setiembre fue de S/ 1,435 mil.

#### **D.- Principales indicadores de Crecer Seguros**

##### **Liquidez**

- A setiembre de 2017 los ratios de liquidez corriente registraron un índice de 1.84, nivel superior al promedio del mercado (1.28 veces). De igual manera el índice de liquidez efectiva, registro un 0.98 versus el 0.20 que registro el mercado.

### **Rentabilidad**

- El ROE de la empresa registro en el tercer trimestre del presente periodo un nivel de 11.0%. Nivel que muestra una mejora importante al registrado al cierre del segundo trimestre.
- La rentabilidad sobre el portafolio de Inversiones, considerando el promedio de las inversiones en los últimos 12 meses, refleja un rendimiento del 4.94% al cierre de setiembre del 2017 versus el 7.3% que refleja el promedio del mercado.

### **Siniestralidad**

- El nivel de Siniestralidad Total, registro un índice de 8.4% al cierre de setiembre, mostrando un mejor performance que el sistema (22.6%), considerando solo Siniestralidad de Desgravamen.
- La Siniestralidad Cedida reflejo un ratio del 32.7%, el cual muestra un nivel mayor al registrado por el sistema (78.7%).

### **Solvencia**

- El nivel de patrimonio efectivo sobre los requerimientos patrimoniales mostró una relación de 1.54 a setiembre, mostrando un nivel superior al registrado por el mercado (1.63 veces) en julio.
- El patrimonio efectivo sobre los niveles de endeudamiento, mostraron un nivel de 1.27 al cierre de setiembre. Mientras que el Sistema registra un nivel de 2.79 veces.
- La Cobertura Global de Obligaciones Técnicas, muestra un índice de 1.07 en setiembre por el registro de las Inversiones Elegibles Aplicadas de la empresa. El mercado registra un nivel de 1.06 veces.

Ratios	Dic 16	Jun	Set	Julio 17 Sistema
<b>Liquidez</b>				
Liquidez Corriente	2.09	2.25	1.84	1.28
Liquidez Efectiva	1.19	0.23	0.98	0.20
<b>Rentabilidad</b>				
Resultados de Inversiones / Inversiones Prom (*)	3.9%	4.99%	4.94%	7.3%
Resultado Técnico	9.5%	17.2%	21.5%	6.0%
R.O.A (*)	-14.4%	2.1%	5.8%	2.6%
R.O.E (*)	-28.8%	3.9%	11.0%	15.7%
<b>Siniestralidad</b>				
Siniestralidad Cedida (1)	99.3%	90.7%	32.7%	78.7%
Siniestralidad Total (1)	16.5%	12.4%	8.4%	22.6%
<b>Solvencia</b>				
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimon	1.41	1.80	1.54	1.63
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	1.40	1.65	1.27	2.79
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.41	1.07	1.07	1.06
Pasivo Total / Patrimonio Contable	0.96	0.78	0.92	4.92
<b>Gestión</b>				
Manejo Administrativo	21.0%	18.2%	22.5%	23.9%
Índice Combinado (3)	109.1%	97.5%	98.0%	85.8%

(\*) Rendimiento anualizado del periodo en Gestión / Saldo promedio y utilidad de 12 últimos meses en SE

(1) Considera solo Siniestralidad de Desgravamen en el Sistema

## Gestión

- Al cierre del tercer trimestre del 2017 el ratio de manejo administrativo, registro un 22.5%. Mostrando un incremento del índice respecto a junio, debido a las provisiones de gastos que ha realizado la empresa para el proyecto tecnológico. El mercado registro un índice del 23.9% al mes de julio.
- El índice Combinado registro un nivel de 98.0%, nivel ligeramente superior al cierre de junio, por las provisiones realizadas para el proyecto tecnológico de la compañía. El mercado muestra un nivel de 85.8%.

<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