



# **INFORME DE GESTIÓN FINANCIERA**

**I TRIMESTRE 2018**

## ESTRUCTURA

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

## I. Entorno Económico

### 1. Contexto:

Durante 2017 la economía mundial registró un crecimiento de 3,7%, el mayor desde 2011. En las economías desarrolladas destacó el mayor dinamismo de la demanda interna y las mejores condiciones en el mercado laboral y de crédito. En las economías emergentes influyeron los mayores precios de los commodities y las mejores condiciones financieras internacionales. Se ha revisado al alza la proyección de crecimiento mundial para 2018 y 2019, de 3,7 a 3,8% y de 3,6 a 3,7% respectivamente, consecuente con lo observado en algunos indicadores globales vinculados a la actividad manufacturera, a los servicios y al comercio global, y con un retiro gradual del estímulo monetario de la Reserva Federal y otros bancos centrales.

En 2017, el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos del país se redujo a 1,3% del PBI. Este resultado reflejó básicamente el mayor superávit comercial producto de la recuperación de los términos de intercambio y el crecimiento sostenido de nuestros socios comerciales que se tradujo en un mayor volumen de exportación tanto tradicional como no tradicional. La revisión al alza de los términos de intercambio y el mayor crecimiento de nuestros socios comerciales implica un déficit de cuenta corriente de 1,2 y 1,3% del PBI para 2018 y 2019, respectivamente, acorde con la recuperación prevista de la demanda interna.

La actividad económica siguió recuperándose tras la reversión de los choques que afectaron la economía a inicios del año pasado y por el impulso de los mayores términos de intercambio, terminando el año con un crecimiento de 2,5%. En 2017, la demanda interna registró un crecimiento de 1,6%, gracias a la recuperación de la inversión privada minera en un contexto de mayores precios de nuestros productos mineros de exportación, y de un mayor gasto público registrado durante el segundo semestre. A nivel sectorial, destacó el crecimiento del sector construcción acorde con la mejor evolución de la inversión pública y privada. El crecimiento del PBI fue, sin embargo, menor a lo esperado debido a una menor recuperación de la inversión al final del año respecto a lo previsto.

Se viene revisando a la baja el crecimiento del PBI, desde 4,2% para 2018 y 2019. Este efecto se vería compensado parcialmente por el impacto positivo del incremento de los términos de intercambio. Se asume una recuperación del gasto público consecuente con el estímulo fiscal asociado al plan de reconstrucción y los Juegos Panamericanos.

### 2. PBI:

Las expectativas del público sobre el crecimiento del PBI se revisan ligeramente a la baja. Para el año 2018, los agentes económicos esperan un crecimiento del PBI de 3,5%, excepto para el caso de empresas no financieras que esperan uno de 3,0%. Para el 2019, en el caso del sistema financiero, se registra una ligera revisión de 3,8 a 3,7%, y analistas

económicos de 4,0 a 3,8%; mientras que en el caso de las empresas no financieras se mantiene el pronóstico de crecimiento en 4,0%.

En el sector minero, la ampliación de la mina Toquepala de Southern, terminaría a mediados de 2018. Al mes de diciembre de 2017 la inversión ejecutada en el proyecto es de US\$ 893 millones de un total de US\$ 1,200 millones estimado por la empresa. Por su parte, Minsur, anunció inversiones de hasta US\$ 480 millones en 2018 para sus proyectos B2 (anteriormente denominado Bofedal 2) y Mina Justa.

En el sector infraestructura, se espera que en 2018 se inicie las obras de ampliación del Aeropuerto Internacional Jorge Chávez, con una inversión de US\$ 1,500 millones en un período de cinco años. Por su parte, el proyecto Línea 2 del Metro de Lima, registra un 20,2% de avance, y se estima que el primer tramo que unirá los distritos de Ate y La Victoria estaría listo en 2019-2020.

La inversión estimada en proyectos adjudicados en concesión por Proinversión en 2017 fue de US\$ 926 millones. Para 2018 esta entidad espera adjudicar proyectos por US\$ 4,835 millones, monto que incluye los US\$ 2,500 millones de la reciente licitación de Michiquillay obtenida por Southern. En el período 2019 – 2020 las inversiones en proyectos adjudicados sumarían cerca de US\$ 5,300 millones.

### **3. Inflación:**

La inflación disminuyó desde 1,54% en noviembre de 2017 a 1,18% en febrero de 2018, principalmente por la rápida reversión de los choques de oferta persistentes que afectaron a los productos agrícolas, como el déficit hídrico de finales del año 2016 y el Fenómeno El Niño Costero en el primer trimestre de 2017; y por el contexto de ciclo económico débil. Asimismo, las expectativas de inflación a doce meses han seguido descendiendo, ubicándose dentro del rango meta del BCRP desde marzo de 2017.

Se proyecta que la inflación se ubique por debajo de 2.0% durante la primera mitad de 2018, debido a la corrección de los choques de oferta que incrementaron los precios entre fines de 2016 y la primera mitad de 2017, y que luego converja gradualmente hacia 2.0%. Asimismo, que la inflación sin alimentos y energía y las expectativas de inflación se ubiquen alrededor del 2% en el horizonte de proyección, en un contexto de ausencia de presiones inflacionarias de demanda e inflación importada moderada.

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

Al cierre de marzo 2018 el tipo de cambio contable SBS cerró en S/ 3.227 por dólar. Registrando una apreciación del sol del 0.43% en el primer trimestre del año.

En 2017, el sol se apreció 3,5% en un contexto de debilitamiento del dólar a nivel internacional y el incremento sostenido de los precios de las materias primas que favoreció

a la evolución positiva de las cuentas externas en Perú. En diciembre, el sol se vio afectado por un breve período de incertidumbre política para luego retomar su tendencia del año.

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:**

Las acciones de política monetaria del BCRP entre diciembre de 2017 y marzo de 2018, continuaron orientadas a mantener una posición expansiva en un contexto de ciclo económico débil y de reversión de choques de oferta, que vienen generando presiones a la baja en la inflación.

En esta coyuntura, el Directorio del BCRP redujo la tasa de interés de referencia en dos oportunidades, a 3,0% en enero, y a 2,75% en marzo, su nivel actual, y mantuvo una comunicación neutral sobre futuros cambios en la posición de política monetaria, destacando que el Directorio se encuentra “atento a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes, para considerar, de ser necesario, modificaciones en la posición de la política monetaria”.

## II. ENTORNO DEL SISTEMA

### 1. Sistema de Empresas de Seguros

Al cierre de marzo del 2018, el sistema asegurador peruano estuvo conformado por 20 empresas (considerando la fusión entre Interseguro y Sura).

### 2. Producción

Al cierre de marzo, la composición de la producción estuvo liderada por los Ramos de Seguros de Vida con 48%, le siguieron los Seguros Generales, los cuales representaron el 35% de la producción total. Por su parte, los Seguros del SPP y el de Accidentes y Enfermedades representaron el 20%, y 16% de la producción total respectivamente.

La producción de primas de seguros netas del sistema alcanzó a marzo del 2018 un total de 3,061.3 millones de soles. Donde se muestra un crecimiento importante con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por la evolución positiva de Ramos de Accidentes y Enfermedades y por Ramos de Vida.

En Accidentes y Enfermedades, el sistema creció por Accidentes Personales y Asistencia Médica.

En Vida; Seguros de Vida crece por Desgravamen, Vida individual Largo Plazo y SCTR. En Seguros SPP, se crece por Seguros Previsionales y Renta de jubilados.

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

Ramos	Primas		Participación		Variac.	
	Mar 17	Mar 18	Mar 17	Mar 18	Monto	%
<b>Ramos Generales</b>	<b>1,068,581</b>	<b>1,082,461</b>	<b>38%</b>	<b>35%</b>	<b>13,881</b>	<b>1.3%</b>
<b>Ramos Accidentes y Enferm</b>	<b>420,016</b>	<b>497,379</b>	<b>15%</b>	<b>16%</b>	<b>77,363</b>	<b>18.4%</b>
<b>Ramos de Vida</b>	<b>1,305,694</b>	<b>1,481,467</b>	<b>47%</b>	<b>48%</b>	<b>175,773</b>	<b>13.5%</b>
Seguros de Vida	738,479	878,698	26%	29%	140,219	19.0%
Seguros SPP	567,215	602,769	20%	20%	35,554	6.3%
<b>Total Primas</b>	<b>2,794,291</b>	<b>3,061,307</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>267,016</b>	<b>9.6%</b>

### 3. Siniestralidad Anualizada

Al cierre de marzo, el índice de siniestralidad directa (Siniestros de primas de seguros netas anualizados / Primas de seguros netas anualizadas) registró un 62.93%, el índice de siniestralidad retenida (Siniestros retenidos anualizados / Primas retenidas anualizadas) registró 49,06% y el índice de siniestralidad cedida (Siniestros cedidos anualizados / Primas cedidas anualizadas) mostró un ratio de 105,71%.

## 4. Evolución de Indicadores Financieros

### 4.1. Liquidez

A marzo de 2018, el ratio de liquidez corriente del sistema - medido como la participación del activo corriente respecto del pasivo corriente - se ubicó en 1.23 veces, el cual es ligeramente superior al registrado el mismo mes del año anterior (1.21 veces). Asimismo, el ratio de liquidez efectiva del sistema - medido como la participación del rubro caja y bancos respecto del pasivo corriente – fue de 0.22 veces, superior al registrado en el mismo periodo del año anterior (0.17 veces).

### 4.2. Rentabilidad

A marzo, el ROE (Rentabilidad anualizada / Patrimonio promedio de los últimos 12 meses) fue de 16,01%, superior al registrado en marzo del 2017 (15.41%). Por otra parte, el ROA (Rentabilidad anualizada / Activos promedio de los últimos 12 meses) registró un índice de 2,54%, similar al 2.54% del mismo periodo del año anterior.

### 4.3 Gestión

El índice de manejo administrativo (Gastos anualizados / Primas retenidas anualizadas), pasó de 24,09% en marzo del 2017 a 23,78% en el mismo periodo del presente año.

El ratio combinado del sistema cerró en marzo del presente año con un índice de 91.54%, superior al del mismo periodo del 2017 (85.85%).

### 4.5 Solvencia

El índice de Cobertura patrimonial (Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales), pasó de 1.62 veces en marzo del 2017 a 1.50 veces en enero 2018. Evidenciando una reducción en la fortaleza patrimonial del Sistema.

De otro lado, el ratio de endeudamiento (Patrimonio Efectivo / Endeudamiento) registró un nivel de 2.23 en marzo del 2017, mostrando un nivel algo menor al registrado en enero del presente año con un nivel de 2.43 veces.

(A la fecha, el sistema solo registra datos de los índices de Solvencia a enero 2018).

### III. Análisis de los Estados Financieros

#### A. Activos

ACTIVO. Miles S/	Real		Variación	
	Dic 17	Mar	Monto	%
Caja y Bancos	14,587	13,203	-1,384	-9%
Inversiones Financieras Disponibles para la Venta	4,398	7,027	2,629	60%
Inversiones Financieras a Vencimiento	4,259	2,673	-1,586	-37%
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	6,228	5,878	-350	-6%
Cuentas por Cobrar a Reaseguradoras y Coaseguros	247	466	219	89%
Activo por Reservas Técnicas a cargo de Reaseguradores	389	142	-247	-63%
Cuentas por Cobrar diversas (neto)	1,219	2,355	1,136	93%
Gastos pagados por adelantado	103	71	-32	-31%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>31,430</b>	<b>31,815</b>	<b>385</b>	<b>1%</b>
Inversiones Financieras a Vencimiento	6,493	6,464	-29	0%
Activo por Reservas Técnicas a cargo de Reaseguradores	111	197	86	77%
Inmuebles, Muebles y Equipo (neto)	463	442	-21	-5%
Otros Activos (neto)	3,259	4,698	1,439	44%
<b>Total del Activo</b>	<b>41,757</b>	<b>43,617</b>	<b>1,860</b>	<b>4%</b>

A Marzo 2018 la empresa alcanzó un total de S/ 43,617 mil en Activos, con un aumento de S/ 1,860 mil (4%) en relación al trimestre anterior. Las principales variaciones son explicadas por:

- El rubro de Caja y Banco a marzo mostró un saldo de S/ 13,203 mil, el cual muestra una variación en relación a diciembre del -9%. Esto debido al cambio de operaciones de depósitos hacia nuevos instrumentos por una estrategia de corto plazo que operó la empresa en el primer trimestre.
- Las Inversiones Financieras Disponibles para la Venta registraron un saldo de S/ 7,027 mil a marzo, saldos que muestran un incremento en relación a diciembre. Mientras que el rubro de inversiones al vencimiento muestran un decremento por el ingreso en nuevas operaciones en Fondos Mutuos por la estrategia de inversiones utilizada por la compañía.
- El saldo de Cuentas por Cobrar por operaciones de seguros a marzo 2018 mostró una reducción del 6% (-S/ 350M) respecto a diciembre 2017. Este variación se debe al cobro que cuentas por cobrar de S/ 1,000 mil pendientes que registraba la empresa al cierre del trimestre anterior.
- El rubro de Cuentas por Cobrar Diversas, muestra un nivel superior con respecto a diciembre, registrando un saldo de S/ 2,355 mil en el activo corriente. Este incremento es debido al adelanto de comisiones otorgado a uno de nuestros principales canales.



- A marzo se muestra una posición de S/ 6,464 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 mostró un saldo de S/ 442 mil a marzo, registrando un saldo inferior a diciembre, por efecto de la depreciación y amortización de los activos.
- El rubro de Otros Activos, registró un saldo de S/ 4,698 mil al cierre del 1er trimestre, con un incremento con respecto a diciembre (+S/ 1,439 mil). Esta variación es explicada principalmente por el registro del impuesto a la renta y la activación de los gastos en licencias y del proceso de implantación del Proyecto de cambio de Core tecnológico de la empresa.

## **B. Pasivos y Patrimonio**

A marzo 2018 el pasivo de la empresa totalizó S/ 21,125 mil, monto superior en S/ 1,328 mil (+7 %) al registrado en diciembre. De esta estructura, tenemos:

- El saldo de Tributos, Participaciones y Cuentas por Pagar registró S/ 2,522 mil al cierre de marzo, el cual presenta una contracción del 7% (-S/ 201 mil) en relación al trimestre anterior.
- El rubro de Cuentas por Pagar a Intermediarios, Comercializadores registró un saldo de S/ 12,113 mil, mostrando un incremento del 9% con respecto a diciembre (+S/ 1,005 mil) por el crecimiento de las operaciones de la compañía.
- El total del Pasivo Corriente registró un saldo total de S/ 17,083 mil, mostrando un crecimiento del 4% con respecto al trimestre anterior (+S/ 636 mil).

PASIVO Y PATRIMONIO. Miles S/	Real		Presupuesto	
	Dic 17	Mar	Desviac	Cumpl
Tributos, Participaciones y Cuentas por pagar diversas	2,722	2,522	-201	-7%
Obligaciones Financieras			-	
Cuentas por pagar a Intermediarios, Comercializadores y	11,108	12,113	1,005	9%
Cuentas por pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	684	689	5	1%
Reservas Técnicas por Siniestros	1,933	1,759	-174	-9%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>16,447</b>	<b>17,083</b>	<b>636</b>	<b>4%</b>
Reservas Técnicas por Primas	2,607	2,956	349	13%
Otros Pasivos (neto)	508	830	322	63%
Pasivos Diferidos	235	257	22	9%
<b>Total Pasivo</b>	<b>19,797</b>	<b>21,125</b>	<b>1,328</b>	<b>7%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>21,959</b>	<b>22,491</b>	<b>532</b>	<b>2%</b>
Capital Social	27,167	29,703	2,536	9%
Reservas		282	282	100%
Ajustes al Patrimonio	-0	-	0	-100%
Resultado del ejercicio	2,817	532	-2,286	-81%
Resultados Acumulados	-8,025	-8,025	-0	0%
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>41,757</b>	<b>43,617</b>	<b>1,860</b>	<b>4%</b>

- El rubro de Reservas Técnicas por Primas, muestra un incremento de S/ 349 mil al cierre del primer trimestre por el requerimiento de reservas de nuevos productos en la empresa, registrando un saldo de S/ 2,956 mil.
- En marzo en el rubro de Pasivos Diferidos evidenció un nivel de S/ 257 mil, por el registro de las pólizas plurianuales.
- El Patrimonio Neto, mostró una variación positiva con respecto a diciembre de S/ 532 mil, debido a los resultados positivos de la empresa en el primer trimestre del 2018. La empresa cerró con un resultado positivo y superior a la proyección de resultados, con una utilidad acumulada del trimestre de S/ 532 mil.

Cabe mencionar que los resultados del 2017, fueron capitalizados en su totalidad.

### C. Estado de Ganancias y Pérdidas

Los resultados del primer trimestre 2018 ascienden a la cifra de S/ 532 mil. Donde si bien se registra un menor nivel de utilidad que el trimestre anterior, es debido principalmente a que en el 4to trimestre del 2017 se activó impuesto diferido. En términos generales las utilidades del período están por encima de lo estimado para el primer trimestre.

- Las Primas del Ejercicio muestran un crecimiento del 5% (+ S/ 622 mil) con respecto al trimestre anterior, debido al desarrollo de nuevos productos y canales, y por ello el incremento de las operaciones en la compañía.

- El nivel de Siniestros Incurridos Netos al cierre del primer trimestre muestra un nivel de S/ 1,115 mil, nivel inferior en S/ 544 mil al registrado en el trimestre anterior (S/ 1,659 mil). Esta disminución es explicada porque en el mes de diciembre la empresa, cambio la metodología del cálculo de las reservas técnicas, de acuerdo a la normativa regulatoria, generando un mayor nivel de reservas. Y asimismo, se produjo una liberación de siniestros pendientes en el mes de marzo.
- El Resultado Técnico Bruto, muestra una mejora del 10% con respecto al cuarto trimestre del 2017. Con una generación de S/ 13,035 mil versus los S/ 11,869 mil del trimestre anterior.
- El Resultado Técnico de igual manera muestra un mejor nivel al registrado en el trimestre anterior, debido a la reducción de requerimiento de reservas de siniestros durante el primer trimestre. Registrando un nivel de S/ 2,873 mil versus los S/ 1,767 mil del cuarto trimestre del 2017.

Miles S/	IV Trim	I Trim	Variación	
	2017	2018	Monto	%
Primas Ganadas Netas	13,528	14,150	622	5%
<b>Total Primas del Ejercicio</b>	<b>13,915</b>	<b>14,518</b>	<b>603</b>	<b>4%</b>
<b>Primas de Seguros Netas</b>	<b>14,557</b>	<b>14,867</b>	<b>310</b>	<b>2%</b>
Ajuste de Reservas Técnicas	-642	-349	293	-46%
<b>Total Primas Cedidas Netas</b>	<b>-387</b>	<b>-368</b>	<b>19</b>	<b>-5%</b>
<b>Siniestros Incurridos Netos</b>	<b>1,659</b>	<b>1,115</b>	<b>-544</b>	<b>-33%</b>
Siniestros de Primas Netos	2,126	1,143	-983	-46%
Siniestros de Primas Cedidas	-467	-28	439	-94%
<b>Resultado Técnico Bruto</b>	<b>11,869</b>	<b>13,035</b>	<b>1,166</b>	<b>10%</b>
<b>Comisiones y Gastos Técnicos</b>	<b>-10,102</b>	<b>-10,162</b>	<b>-60</b>	<b>1%</b>
<b>Resultado Técnico</b>	<b>1,767</b>	<b>2,873</b>	<b>1,106</b>	<b>63%</b>
<b>Resultado de Inversiones</b>	<b>356</b>	<b>414</b>	<b>59</b>	<b>16%</b>
<b>Gastos de Administración</b>	<b>-1,222</b>	<b>-2,534</b>	<b>-1,312</b>	<b>107%</b>
<b>Resultado de Operación</b>	<b>900</b>	<b>753</b>	<b>-147</b>	<b>-16%</b>
Impuestos a la renta	481	-221	-702	-146%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>1,381</b>	<b>532</b>	<b>-849</b>	<b>-61%</b>

- El Resultado de Inversiones, muestra una generación superior a lo registrado en el trimestre anterior, debido a la estrategia de corto plazo que desarrollo la empresa para este trimestre. Por ello la empresa aumento su posición en Fondos Mutuos.
- Los Gastos de Administración, presentan un incremento importante de S/ 1,312 mil en relación al trimestre anterior. Esta variación es debido a que se vienen registrando de acuerdo a lo proyectado los gastos de implantación en los que se viene incurriendo por el cambio de Core Tecnológico.

- La Utilidad Neta de la empresa registró un nivel de S/ 532 mil en el primer trimestre versus el S/ 1,381 mil del trimestre anterior, donde si bien se muestra una reducción. Esto es debido a la activación del impuesto diferido durante el 2017. Los resultados del primer trimestre del 2018 registran un saldo superior a lo proyectado.

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

##### **Liquidez**

- A marzo de 2018 los ratios de liquidez corriente registraron un índice de 1.86, nivel superior al promedio del mercado (1.27 veces). De igual manera el índice de liquidez efectiva, registró un 0.77 versus el 0.16 que registró el mercado.

##### **Rentabilidad**

- El ROE acumulado de los últimos doce meses registró al cierre del periodo un nivel de 14.0%. Nivel que muestra un nivel similar al registrado por el mercado (13.9%) al cierre de diciembre).
- La rentabilidad sobre el portafolio de Inversiones, considerando el promedio de las inversiones en los últimos 12 meses, refleja un rendimiento del 5.02% al cierre de marzo del 2018 versus el 6.8% de rendimiento que refleja el promedio del mercado.

##### **Siniestralidad**

- El nivel de Siniestralidad Total, registró un índice de 9.4% al cierre de marzo, mostrando un mejor performance que el sistema (22.2%), considerando solo Siniestralidad de Desgravamen.

##### **Solvencia**

- El nivel de Patrimonio Efectivo sobre los requerimientos patrimoniales mostró una relación de 1.50 a marzo, mostrando un nivel similar al registrado por el mercado (1.54 veces) en diciembre.
- El Patrimonio Efectivo sobre los niveles de endeudamiento, mostraron un nivel de 1.42 al cierre de marzo. Mientras que el Sistema registra un nivel de 2.61 veces.
- La Cobertura Global de Obligaciones Técnicas, muestra un índice de 1.05 veces en marzo por el registro de las Inversiones Elegibles Aplicadas de la empresa. El mercado registra un nivel de 1.07 veces.

Ratios	Dic 17 Real	Marzo 18 Real	Dic 17 Sistema
<b>Liquidez</b>			
Liquidez Corriente	1.91	1.86	1.27
Liquidez Efectiva	0.89	0.77	0.16
<b>Rentabilidad</b>			
Resultados de Inversiones / Inversiones Prom (*)	5.0%	5.02%	6.8%
Resultado Técnico	18.8%	18.9%	6.6%
R.O.A (*)	8.0%	7.4%	2.3%
R.O.E (*)	15.2%	14.0%	13.9%
<b>Siniestralidad</b>			
Siniestralidad Total (1)	10.1%	9.4%	22.2%
<b>Solvencia</b>			
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimon	1.46	1.50	1.54
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	1.34	1.42	2.61
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.11	1.05	1.07
Pasivo Total / Patrimonio Contable	0.90	0.94	5.38
<b>Gestión</b>			
Manejo Administrativo	19.1%	18.7%	24.6%
Índice Combinado (2)	96.6%	93.9%	91.1%

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

(1) Considera solo Siniestralidad de Desgravamen en el Sistema

## Gestión

- Al cierre del primer trimestre del 2018, el ratio de Manejo Administrativo registró un nivel del 18.7%. Mostrando una mejora el índice respecto a diciembre. El mercado registró un índice del 24.6% al mes de diciembre.
- El Índice Combinado registró un nivel de 93.9%, nivel ligeramente superior al cierre de diciembre (96.6%). El mercado registró un nivel de 91.1%.

## IV. Clasificación de Riesgos

### Class & Asociados SA

#### Clasificaciones Vigentes

Fortaleza Financiera	B+
Perspectiva	Estable

### Apoyo & Asociados Internacionales SAC

#### Clasificaciones Vigentes

Fortaleza Financiera	B+
Perspectiva	Estable

### Clasificadora de Riesgo PCR SAC

#### Clasificaciones Vigentes

Fortaleza Financiera	A-
Perspectiva	Estable