



INFORME DE GESTIÓN FINANCIERA

IV TRIMESTRE 2018

ESTRUCTURA

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

I. Entorno Económico

1. Contexto:

En los siguientes dos años, la actividad económica mundial registraría una moderación en el crecimiento, desde 3,8% en 2018 a 3,6% en 2019 y 2020, producto de condiciones financieras internacionales más ajustadas. La economía mundial durante el presente año ha mostrado señales de disociación en la dinámica del crecimiento económico de las principales economías. Un primer factor perturbador ha sido la retórica y las acciones proteccionistas de parte de los Estados Unidos en relación al comercio con China, lo que ha incrementado la incertidumbre de los inversionistas a nivel global, y en particular ha afectado más el dinamismo de la economía china. El efecto indirecto de una desaceleración de China en el crecimiento económico del resto de economías emergentes se ha traducido en 2018 en una mayor aversión al riesgo respecto a commodities, monedas de economías emergentes, mercados bursátiles y bonos emergentes.

En segundo término, los mercados financieros internacionales han venido adaptándose al alza paulatina de las tasas de interés de política del Banco de Reserva Federal (Fed), iniciada en diciembre de 2015 y con 225 puntos básicos de aumentos hasta diciembre de 2018 (de 0,25% a 2,50%). Con este retiro paulatino del impulso de la política monetaria, la Fed viene respondiendo a la recuperación de la actividad económica y del empleo, anticipándose a un incremento salarial que presione la inflación por encima de la meta de 2%.

El déficit en Cuenta Corriente de la balanza de pagos, que se ubicó en un nivel extraordinariamente bajo en 2017 (1,1% del PBI) por aumento de los términos de intercambio y bajo crecimiento de la demanda interna, se elevará a 1,9% del PBI en 2018, nivel menor al promedio desde 2006 (2,1% del PBI).

Se espera la corrección a la baja de los precios de exportación de los metales, lo que implicará un menor superávit de la balanza comercial y un mayor déficit de la cuenta corriente, con respecto al proyectado en el Reporte de Inflación de setiembre. La proyección del déficit de cuenta corriente de 1,6 y 1,7% del PBI para 2019 y 2020 se ubica en niveles sostenibles e históricamente bajos. Los flujos de capitales externos de largo plazo para el sector privado seguirán siendo la principal fuente de financiamiento de la balanza de pagos, superando ampliamente los requerimientos de la cuenta corriente.

El escenario fiscal supone un impulso fiscal ponderado expansivo para 2018 y contractivo para los siguientes años, en línea con la consolidación fiscal. El déficit fiscal en términos anuales descendió a 2,3% del PBI en noviembre de 2018, desde 3,1% del PBI en 2017. Los incrementos en los ingresos corrientes del gobierno general impulsaron la mejora en el resultado fiscal.

2. PBI:

Luego de un alto crecimiento de la actividad económica en el primer semestre de 2018 (4,4%), la economía registró una desaceleración transitoria en el tercer trimestre (2,3%), por moderación de la inversión, en un entorno de caída de precios de los commodities, por menor producción minera e hidrocarburos asociada a factores de oferta, y por la incertidumbre interna. Los indicadores económicos muestran una clara recuperación en el cuarto trimestre, con lo que se registrará un crecimiento anual de 4,0% en 2018 y una brecha del producto negativa alrededor de medio punto porcentual.

La brecha del producto se cerraría totalmente en el horizonte de proyección. Para 2019 se espera una leve moderación de la demanda interna, producto del menor gasto público tras el inicio de la consolidación fiscal y el cambio de las autoridades subnacionales, que será compensado en parte por la normalización de la producción minera y por el mayor gasto privado. Hacia 2020, la demanda interna registraría un mayor crecimiento en línea con el avance del gasto privado en los megaproyectos mineros y las obras de infraestructura.

3. Inflación:

Se proyecta que la tasa de inflación interanual se mantenga en el rango meta y alrededor de 2,0%. El BCRP proyecta mantener su política monetaria en tanto las expectativas de inflación permanezcan ancladas en un entorno en el que el nivel de actividad económica se encuentre debajo de su potencial.

La inflación de diciembre fue 0,18%, con lo cual su tasa interanual se mantiene en 2,2% en diciembre de 2018. La mayoría de las expectativas empresariales han mejorado y se mantienen en el tramo optimista. Asimismo, los indicadores de actividad económica continúan recuperándose.

4. Tipo de cambio:

Al cierre de diciembre 2018 el tipo de cambio contable SBS cerró en S/ 3.373 por dólar. Registrándose una depreciación del sol del 4.1% durante el año 2018.

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.

5. Tasa de Interés de Referencia:

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó mantener la tasa de interés de referencia en 2,75%, tomando en cuenta los siguientes factores:

Informe de Gestión Financiera Trimestral

- a. En diciembre, la tasa interanual de inflación y los indicadores de tendencia inflacionaria se ubican dentro del rango meta
- b. La expectativa de inflación a doce meses se ubica en 2,5% en diciembre
- c. Los indicadores de la actividad económica muestran signos de mayor dinamismo en el cuarto trimestre, aunque el producto se mantiene por debajo de su potencial; y
- d. Se mantienen los riesgos respecto a la actividad económica mundial y una mayor volatilidad financiera, asociados a las tensiones comerciales y a la incertidumbre en los mercados financieros internacionales.

II. ENTORNO DEL SISTEMA

1. Empresas del Sistema de Seguros

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

2. Producción

Al cierre de noviembre, la composición de la producción estuvo liderada por los Ramos de Seguros de Vida con 49%, le siguieron los Seguros Generales, los cuales representaron el 36% de la producción total. Por su parte, los Seguros del SPP y el de Accidentes y Enfermedades representaron el 22%, y 15% de la producción total respectivamente.

La producción de primas de seguros netas del sistema alcanzó a noviembre del 2018 un total de 11,612.5 millones de soles. Donde se muestra un crecimiento importante con respecto al mismo periodo del año anterior (13.6%), explicado principalmente por la evolución positiva de Ramos de Accidentes y Enfermedades y por Ramos de Vida.

En Ramos Generales, se creció por Todo Riesgos para Contratistas (48%), Incendio (25%), Robo y Asalto (38%) y Terremoto (10%).

En Accidentes y Enfermedades, se creció por Accidentes Personales (21%) y Asistencia Médica (13%).

En Vida; Seguros de Vida crece por Desgravamen (13%), Vida individual Largo Plazo (27%) y SCTR (11%). En Seguros SPP, se crece por Renta de jubilados (29%).

Total Primas de Seguros - Miles S/

Ramos	Primas		Participación		Variac.	
	Nov 17	Nov 18	Nov 17	Nov 18	Monto	%
Ramos Generales	3,797,188	4,209,522	37%	36%	412,334	10.9%
Ramos Accidentes y Enferm	1,501,730	1,689,713	15%	15%	187,983	12.5%
Ramos de Vida	4,926,688	5,713,307	48%	49%	786,619	16.0%
Seguros de Vida	2,703,944	3,131,399	26%	27%	427,455	15.8%
Seguros SPP	2,222,744	2,581,908	22%	22%	359,164	16.2%
Total Primas	10,225,606	11,612,542	100%	100%	1,386,936	13.6%

3. Siniestralidad Anualizada

Al cierre de noviembre, el índice de Siniestralidad Directa (Siniestros de primas de seguros netas anualizados / Primas de seguros netas anualizadas) registró un 53.33%, el índice de Siniestralidad Retenida (Siniestros retenidos anualizados / Primas retenidas anualizadas) registró 47,80% y el índice de Siniestralidad Cedida (Siniestros cedidos anualizados / Primas cedidas anualizadas) mostró un ratio de 71,55%.

4. Evolución de Indicadores Financieros

4.1. Liquidez

A noviembre de 2018, el ratio de liquidez corriente del sistema - medido como la participación del activo corriente respecto del pasivo corriente - se ubicó en 1.17 veces, el cual es menor al registrado el mismo mes del año anterior (1.28 veces). Asimismo, el ratio de liquidez efectiva del sistema - medido como la participación del rubro caja y bancos respecto del pasivo corriente - fue de 0.15 veces, nivel inferior al registrado en el mismo periodo del año anterior (0.19 veces).

4.2. Rentabilidad

A noviembre, el ROE (Rentabilidad anualizada / Patrimonio promedio de los últimos 12 meses) fue de 11,29%, inferior al registrado en noviembre del 2017 (16.09%). Por otra parte, el ROA (Rentabilidad anualizada / Activos promedio de los últimos 12 meses) registró un índice de 1,69%, por debajo del 2.62% del mismo periodo del año anterior.

4.3 Gestión

El índice de Manejo Administrativo (Gastos anualizados / Primas retenidas anualizadas), pasó de 23,65% en noviembre del 2017 a 20,97% en el mismo periodo del presente año.

El ratio combinado del sistema cerró en noviembre del presente año con un índice de 88.07%, inferior al del mismo periodo del 2017 (89.72%).

4.5 Solvencia

El índice de Cobertura patrimonial (Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales), pasó de 1.63 veces en octubre del 2017 a 1.44 veces en octubre 2018 (*). Evidenciando una reducción en la fortaleza patrimonial del Sistema.

De otro lado, el ratio de endeudamiento (Patrimonio Efectivo / Endeudamiento) registró un nivel de 2.60 en octubre del 2017, mostrando un nivel algo mayor al registrado en octubre del presente año con un nivel de 2.21 veces.

El índice de Cobertura Global de Obligaciones Técnicas registro un nivel de 1.06 veces en octubre del presente año, versus el 1.07 veces de octubre del 2017.

(*) Se muestra la información de los índices patrimoniales a octubre, por ser la última información disponible.

III. Análisis de los Estados Financieros

A. Activos

ACTIVO. Miles S/	Real			Variación	
	Dic 17	Set	Dic	Monto	%
Caja y Bancos	14,587	12,536	15,518	2,982	24%
Inversiones Financieras Disponibles para la Venta	4,398	5,981	3,566	-2,415	-40%
Inversiones Financieras a Vencimiento	4,259	1,260	-	-1,260	-100%
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	6,228	7,778	7,993	215	3%
Cuentas por Cobrar a Reaseguradoras y Coaseguros	247	934	699	-235	-25%
Activo por Reservas Técnicas a cargo de Reaseguradores	389	332	226	-106	-32%
Cuentas por Cobrar diversas (neto)	1,219	2,251	351	-1,900	-84%
Gastos pagados por adelantado	103	77	95	18	23%
Total Activo Corriente	31,430	31,149	28,448	-2,701	-9%
Inversiones Financieras a Vencimiento	6,493	12,115	12,240	125	1%
Activo por Reservas Técnicas a cargo de Reaseguradores	111	154	121	-33	-21%
Inmuebles, Muebles y Equipo (neto)	463	476	432	-44	-9%
Otros Activos (neto)	3,259	6,336	6,343	7	0%
Total del Activo	41,757	50,230	47,585	-2,645	-5%

A diciembre 2018 la empresa alcanzó un total de S/ 47,585 mil en Activos, con una variación de S/ -2,645 mil (-5%) en relación con el trimestre anterior. Las principales variaciones son explicadas por:

- El rubro de Caja y Bancos a diciembre mostró un saldo de S/ 15,518 mil, el cual muestra una variación con relación al trimestre anterior del +24%. Esto debido al vencimiento de operaciones de FFMM, registradas como Disponible para la venta que pasaron a este rubro.
- Las Inversiones a Vencimiento, registran una reducción de sus saldos por la estrategia de tomar una mayor posición en Bonos Corporativos a plazos mayores.
- El saldo de Cuentas por Cobrar por operaciones de seguros a diciembre 2018 mostró un incremento del 3% (+S/ 215 mil) respecto a setiembre 2018. Esta variación se debe al crecimiento de operaciones que viene realizando la empresa.
- El rubro de Cuentas por Cobrar Diversas, muestra un nivel inferior con respecto a setiembre, registrando un saldo de S/ 351 mil en el activo corriente. Esta disminución es explicada por la cancelación de los adelantos de comisiones otorgado a uno de nuestros principales canales.
- A diciembre se muestra una posición de S/ 12,240 mil en Inversiones de Largo Plazo, nivel que va de acuerdo con nuestro Plan de Inversiones. El objetivo es poder tener

Informe de Gestión Financiera Trimestral

mayores horizontes de nuestros plazos en inversiones para maximizar la rentabilidad del portafolio de inversiones.

- El rubro de Inmuebles, Muebles y Equipo mostró un saldo de S/ 432 mil a diciembre, registrando un saldo inferior a setiembre, por efecto de la depreciación de activos en la empresa.
- El rubro de Otros Activos registró un saldo de S/ 6,343 mil al cierre del cuarto trimestre, nivel similar a setiembre (S/ 6,336 mil). Los rubros importantes en este rubro están representados 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 diciembre 2018 el Pasivo de la empresa totalizó S/ 22,988 mil, monto inferior en S/ 3,480 mil (-13 %) al registrado en setiembre. De esta estructura, tenemos:

- El saldo de Tributos, Participaciones y Cuentas por Pagar registró S/ 1,924 mil al cierre del cuarto trimestre, el cual presenta una disminución del 45% (-S/ 1,582 mil) con relación al trimestre anterior. Por la disminución de las provisiones por tecnología realizadas durante el año.
- El rubro de Cuentas por Pagar a Intermediarios, Comercializadores registró un saldo de S/ 12,502 mil, mostrando un decremento del 19% con respecto a setiembre (-S/ 2,912 mil) por el cambio en el cronograma de pagos a nuestros canales, adelantando nuestros pagos.
- El rubro de Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores se mantuvo en un nivel similar al trimestre anterior (S/ 685 mil).
- El total de las Reservas Técnicas por Siniestros registró un saldo de S/ 2,157 mil, nivel superior al trimestre anterior en S/ 127 mil (+6%).
- El total del Pasivo Corriente registró un saldo total de S/ 17,272 mil al cierre de diciembre, mostrando una reducción del 21% con respecto al trimestre anterior (-S/ 4,571 mil). Esto debido a los efectos de la utilización de las provisiones realizadas para los gastos del Core y por los pagos realizados a los canales.

PASIVO Y PATRIMONIO. Miles S/	Real			Variación	
	Dic 17	Set	Dic	Monto	%
Tributos, Participaciones y Cuentas por pagar diversas	2,722	3,506	1,924	-1,582	-45%
Cuentas por pagar a Intermediarios, Comercializadores y	11,108	15,414	12,502	-2,912	-19%
Cuentas por pagar a Asegurados	-	3	3	-	0%
Cuentas por pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	684	889	685	-204	-23%
Reservas Técnicas por Siniestros	1,933	2,031	2,157	127	6%
Total Pasivo Corriente	16,447	21,843	17,272	-4,571	-21%
Reservas Técnicas por Primas	2,607	3,564	4,687	1,124	32%
Otros Pasivos (neto)	508	453	689	237	52%
Pasivos Diferidos	235	610	341	-269	-44%
Total Pasivo	19,797	26,469	22,988	-3,480	-13%
Patrimonio	21,959	23,762	24,597	835	4%
Capital Social	27,167	29,703	29,703	0	0%
Reservas		282	282	-	0%
Resultado del ejercicio	2,817	1,802	2,637	835	46%
Resultados Acumulados	-8,025	-8,025	-8,025	0	0%
Total Pasivo y Patrimonio	41,757	50,230	47,585	-2,645	-5%

- El rubro de Reservas Técnicas por Primas muestra un incremento de S/ 1,124 mil al cierre del cuarto trimestre por el requerimiento de reservas de nuevos productos en la empresa, registrando un saldo de S/ 4,687 mil.
- En setiembre el rubro de Pasivos Diferidos registró un nivel de S/ 341 mil, por el registro de las pólizas plurianuales.
- El Patrimonio Neto, mostró una variación positiva con respecto a setiembre de S/ 835 mil, debido a los resultados positivos de la empresa en el cuarto trimestre del 2018. La empresa cerró con un resultado positivo y superior a la proyección de resultados, con una utilidad acumulada al cuarto trimestre de S/ 2,637 mil.

C. Estado de Ganancias y Pérdidas

Los resultados del cuarto trimestre 2018 ascienden a la cifra de S/ 835 mil. Donde se registra un mayor nivel de utilidad que el trimestre anterior, debido principalmente al crecimiento de operaciones de la Cía. En términos generales las utilidades del período 2018 están por encima de lo estimado.

- Las Primas del trimestre muestran un crecimiento del 8% (+ S/ 1,460 mil) con respecto al trimestre anterior, debido al desarrollo de nuevos productos y canales, y por el incremento de las operaciones en la compañía.
- El nivel de Siniestros Incurridos Netos durante el cuarto trimestre muestra un nivel de S/ 1,743 mil, monto superior al registrado en el trimestre anterior (S/ 1,269 mil).

Informe de Gestión Financiera Trimestral

- El Resultado Técnico Bruto del cuarto trimestre (S/ 15,466), muestra un nivel similar al trimestre anterior (S/ 15,528 mil) del 2018. Principalmente, por un mayor nivel de siniestros reportados en el último trimestre.
- El Resultado Técnico registró al cierre del trimestre un menor nivel que el cierre de setiembre (-S/ 1,204). Debido al incremento de los siniestros reportados y a la mayor constitución de Gastos Técnicos (+S/ 1,019 mil).

Estado de Resultados Trimestral			Variación	
Miles S/	III Trim	IV Trim	Monto	%
Primas Ganadas Netas	16,797	17,208	411	2%
Total Primas del Ejercicio	17,321	17,922	602	3%
Primas de Seguros Netas	17,585	19,045	1,460	8%
Ajuste de Reservas Técnicas Primas	-264	-1,123	-858	325%
Total Primas Cedidas Netas	-523	-714	-191	36%
Siniestros Incurridos Netos	1,269	1,743	474	37%
Siniestros de Primas Netos	1,871	2,282	411	22%
Siniestros de Primas Cedidas	-602	-539	63	-10%
Resultado Técnico Bruto	15,528	15,466	-63	0%
Comisión sobre Primas	-11,139	-11,262	-123	1%
Comisiones y Gastos Técnicos	-974	-1,992	-1,019	105%
Resultado Técnico	3,415	2,211	-1,204	-35%
Resultado de Inversiones	450	467	16	4%
Gastos de Administración	-2,970	-1,340	1,629	-55%
Gastos de Personal	-1,149	-1,277	-128	11%
Resultado de Operación	896	1,338	441	49%
Impuestos a la renta	-183	-502	-319	174%
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	713	835	122	17%

- El Resultado de Inversiones, muestra una generación superior a lo registrado en el trimestre anterior (+S/ 16 mil), debido a la estrategia de mayores operaciones de largo plazo que viene desarrollando la empresa desde el segundo trimestre.
- Los Gastos de Administración, presentan un nivel inferior al trimestre anterior (-55%). Esta variación es debido a que se aplicó la provisión de gastos de tecnología que se había constituido durante el año. Provisión realizada para el cambio de Core Tecnológico.
- La Utilidad Neta de la empresa registró un nivel de S/ 835 mil en el cuarto trimestre versus los S/ 713 mil del trimestre anterior, donde se muestra una mejora en la generación de los resultados de la empresa. La utilidad acumulada del año fue de S/ 2,637 mil.

D.- Principales indicadores de Crecer Seguros

Liquidez

- A diciembre de 2018, los ratios de liquidez corriente registraron un índice de 1.65, nivel superior al promedio del mercado (1.17 veces). De igual manera el índice de liquidez efectiva registró un 0.90, nivel superior al del trimestre anterior (0.57 veces) y superior al 0.15 que registró el mercado.

Rentabilidad

- El ROE acumulado de los últimos doce meses registró al cierre del periodo un nivel de 11.3%. Nivel similar al registrado por el mercado (11.3%) al cierre de noviembre.
- La rentabilidad sobre el Portafolio de Inversiones, considerando el promedio de las inversiones en los últimos 12 meses, refleja un rendimiento del 5.1% al cierre de diciembre del 2018 versus el 5.9% de rendimiento que refleja el promedio del mercado. Esto debido a la estructura de inversiones que registra en promedio las empresas del mercado.

Siniestralidad

- El nivel de Siniestralidad Total registró un índice de 10.2% al cierre de diciembre, mostrando un mejor performance que el sistema (21.3%), considerando solo Siniestralidad de Desgravamen.
- La Siniestralidad Retenida, mostró un nivel de 8.1% al cierre del año, nivel superior al del mercado (19.2%).

Solvencia

- El nivel de Patrimonio Efectivo sobre los Requerimientos Patrimoniales mostró una relación de 1.48 a diciembre, superior al del trimestre anterior. Mostrando un nivel similar al registrado por el mercado (1.44 veces) en octubre.
- El Patrimonio Efectivo sobre los niveles de Endeudamiento, mostraron un nivel de 1.63 al cierre del cuarto trimestre. Mientras que el Sistema registra un nivel de 2.21 veces.
- La Cobertura Global de Obligaciones Técnicas, muestra un índice de 1.08 veces en diciembre por la cobertura de las Inversiones Elegibles Aplicadas de la empresa. El mercado registra un nivel de 1.05 veces de cobertura.

Ratios	Dic 17 Real	Set 18 Real	Dic 18 Real	Nov 18 Sistema
Liquidez				
Liquidez Corriente	1.91	1.43	1.65	1.17
Liquidez Efectiva	0.89	0.57	0.90	0.15
Rentabilidad				
Resultados de Inversiones / Inversiones Prom	5.0%	5.1%	5.1%	5.9%
Resultado Técnico	18.8%	18.4%	17.9%	4.6%
R.O.A	8.0%	7.1%	5.6%	1.7%
R.O.E	15.2%	14.2%	11.3%	11.3%
Siniestralidad (1)				
Siniestralidad Total	10.1%	10.7%	10.2%	21.3%
Siniestralidad Retenida	8.7%	8.5%	8.1%	19.2%
Solvencia				
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimon	1.46	1.51	1.48	1.44
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	1.34	1.23	1.63	2.21
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.11	1.07	1.08	1.05
Pasivo Total / Patrimonio Contable	0.90	1.11	0.93	5.93
Gestión				
Manejo Administrativo	19.1%	15.3%	14.5%	21.0%
Indice Combinado	96.6%	88.2%	85.1%	88.1%

(1) Considera solo Siniestralidad de Desgravamen en el Sistema

Gestión

- Al cierre del cuarto trimestre del 2018, el ratio de Manejo Administrativo registró un nivel del 14.5%. Mostrando una mejora el índice respecto a setiembre, mientras que el mercado registró un índice del 21.0% al mes de noviembre.
- El Índice Combinado registró un nivel de 85.1%, nivel superior al cierre de setiembre (88.2%). El mercado registró un nivel de 88.1%.

IV. Clasificación de Riesgos

Class & Asociados SA Clasificadora de Riesgo

Clasificaciones Vigentes

Fortaleza Financiera	B+
Perspectiva	Positivas

Clasificadora de Riesgo Pacific Credit Rating SAC (PCR)

Clasificaciones Vigentes

Fortaleza Financiera	A-
Perspectiva	Estables