



# **INFORME DE GESTIÓN FINANCIERA**

**IV TRIMESTRE 2017**

## ESTRUCTURA

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



## I. Entorno Económico

### 1. Contexto:

El crecimiento mundial de este año será el mayor desde 2011, tanto para las economías desarrolladas como para las emergentes. Se estima que la economía mundial crezca un 3,7% en el 2017. En las economías desarrolladas destacó el dinamismo de la demanda interna apoyada en el mayor empleo y las condiciones monetarias expansivas. En las economías emergentes, favorecieron las condiciones financieras internacionales y los mayores precios de los commodities. Este nivel de crecimiento se mantendría en 2018 y se espera descienda ligeramente a 3,6% en el 2019.

En lo que va del año a nivel local, el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos siguió reduciéndose básicamente por la recuperación de los términos de intercambio, la mayor producción minera y el bajo dinamismo de la demanda interna durante el primer semestre. En el horizonte de proyección, se espera que se mantengan altos los precios de exportación y el mayor crecimiento de nuestros socios comerciales, lo que implicará un déficit de cuenta corriente de 1,6% del PBI en 2017 y 2018, acorde con la recuperación prevista de la demanda doméstica. La cuenta financiera de largo plazo seguirá siendo la principal fuente de financiamiento de la balanza de pagos superando los requerimientos de la cuenta corriente.

La actividad económica ha venido recuperándose desde el segundo trimestre del año tras la reversión de los choques que afectaron la economía a inicios de este año. En el tercer trimestre, la demanda interna registró un crecimiento de 2,4%, impulsada por la recuperación de la inversión privada (luego de 14 trimestres consecutivos de caída), en un contexto de mayores términos de intercambio, y de un mayor gasto público (luego de 3 trimestres consecutivos de caída). A nivel sectorial, destacó el crecimiento del sector construcción, que venía contrayéndose por 4 trimestres consecutivos, acorde con la mejor evolución de la inversión pública y privada.

Esta recuperación se ha visto fortalecida particularmente por el lado de la inversión privada y las exportaciones. Sin embargo, tomando en cuenta el impacto del reciente enfriamiento del mar sobre el sector pesquero para el cuarto trimestre del presente año, se ha revisado ligeramente a la baja el crecimiento de 2017 de 2,8 a 2,7%. Para los próximos dos años, se ha mantenido la proyección del crecimiento del PBI en 4,2%, en un contexto de aceleración de la inversión privada y el mayor gasto público asociado al plan de reconstrucción y los Juegos Panamericanos.

A noviembre, el déficit fiscal acumulado de los últimos 12 meses se ubicó en 3,0% del PBI, por encima del déficit de 2,6% del PBI alcanzado en diciembre de 2016. El resultado es reflejo principalmente de la reducción de ingresos corrientes, particularmente, por el deterioro de los ingresos tributarios y las mayores devoluciones tributarias que alcanzaron niveles históricos. Asimismo, los gastos corrientes, luego de mantenerse cerca al 15% en los tres primeros trimestres, se elevaron a 15,1% del PBI; y la formación bruta de capital ascendió a 4,0%, en recuperación desde el tercer trimestre del año.

## 2. PBI:

Las expectativas de crecimiento del PBI se revisan ligeramente al alza. Para el año 2017, en el caso del sistema financiero, se registra una ligera revisión de 2,5 a 2,7%; mientras que en el caso de las empresas no financieras se mantiene el pronóstico de crecimiento en 3,0%. Para 2018 y 2019, los agentes económicos esperan un crecimiento del PBI, en promedio del 3,9%. En el horizonte la inversión del sector privado crecería 0,6% en 2017 y se recuperaría a 6,5 y a 7,5% en 2018 y 2019, respectivamente.

Los anuncios de proyectos de inversión privada para el período 2018-2019 alcanzan US\$ 18,4 mil millones. La mejora en el precio de los metales permitiría a las empresas mineras la renovación de equipos y exploraciones que estuvieron en espera en los últimos años, mientras que el sector infraestructura tendrá un mayor dinamismo principalmente por el desarrollo de proyectos concesionados. Los anuncios de inversión en los sectores minería e infraestructura concentran más del 50% de la inversión anunciada.

En el sector hidrocarburos, se observa una caída significativa de los contratos de exploración y explotación. Se espera que el Gasoducto Sur Peruano sea licitado en 2018.

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 19,3% de avance, según el Ministerio de Transportes y Comunicaciones, y tiene aprobados los estudios de ingeniería de las obras civiles de la primera etapa, la que abarca cinco estaciones, seis pozos de ventilación, un túnel subterráneo y un patio taller.

Pro inversión ha anunciado proyectos por adjudicar en el periodo 2017-2019 que involucran una inversión de US\$10,7 mil millones.

Para el año 2017, se prevé una baja en la proyección de crecimiento de la inversión del sector público de 7,0 a 6,0%, consecuente con el desempeño observado durante los primeros once meses del año. Se destacan las tasas de crecimiento positivas desde junio por la mayor ejecución de gastos en obras de mejora y ampliación de sistemas de agua potable y alcantarillado; proyectos de infraestructura vial y educativa; y por el inicio de las obras para los Juegos Panamericanos. Asimismo, se observó un esfuerzo de destrabe de grandes proyectos, donde destacó la reanudación de la construcción de la Línea 2 del Metro de Lima y Callao, así como el inicio de obras en la Villa Panamericana y en la Carretera Bellavista–El Estrecho. Asimismo, se revisa la proyección de crecimiento de la inversión pública de 15,0 a 12,5% para 2018, debido a un avance más lento del gasto.

Esta trayectoria es consecuente con la política fiscal expansiva orientada a la reconstrucción de infraestructura (luego del impacto negativo del Fenómeno El Niño Costero) y a los Juegos Panamericanos Considerando la evolución de la inversión privada y de la inversión pública, el ratio de inversión bruta fija a PBI alcanzaría 24,0% en el año 2019.

### 3. Inflación:

La inflación interanual disminuyó de 3,17% en agosto a 1,54% en noviembre de 2017, principalmente por la reversión de los choques de oferta que afectaron a los productos agrícolas (déficit hídrico de finales del año 2016 y el Fenómeno El Niño Costero en el primer trimestre de 2017). El precio del limón disminuyó 62,7% entre setiembre y noviembre, y los precios de la cebolla y la papa decrecieron 16,4 y 5,7%, respectivamente.

La inflación sin alimentos y energía continuó con su tendencia decreciente pasando de 2,57% en agosto a 2,23% en noviembre. Por su parte, la variación interanual del precio promedio de alimentos y energía se redujo de 3,87% en agosto a 0,76% en noviembre.

Desde 2014, la frecuencia de choques de oferta climatológicos ha sido la más alta desde inicios de este siglo, generando la permanente elevación de los precios de alimentos y del nivel general de precios. Por tanto, la actual desaceleración de la variación interanual de precios de alimentos (en noviembre, se registró una tasa anual de -4,52%, la menor desde setiembre de 2013), debe entenderse como el producto de la reversión de choques de oferta no solo de este año, sino de los acumulados desde años anteriores; es por eso que luego de tres años se tiene que la variación porcentual acumulada entre enero y noviembre de precios de alimentos perecibles es negativa.

### 4. Tipo de cambio:

Al cierre de diciembre 2017 el tipo de cambio contable SBS cerró en S/ 3.241 por dólar. La apreciación acumulada entre diciembre del presente año y diciembre 2016 (S/ 3.356 por dólar) fue de 3.4%. En diciembre la moneda nacional se depreció en 0.25% 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 acordó reducir la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos hasta 3,0% (el 11 de enero del 2018), su nivel más bajo desde diciembre del 2010. Esta decisión toma en cuenta los siguientes factores:

- La inflación en noviembre continuó disminuyendo dentro del rango de meta debido a la reversión de choques de oferta. Se proyecta que siga reduciéndose en los siguientes meses, para posteriormente converger a 2,0% a fines de 2018.

## Informe de Gestión Financiera

- El crecimiento de la actividad económica se viene dinamizando por un mayor gasto público y privado, aunque se mantiene por debajo de su crecimiento potencial; y
- La economía mundial sigue recuperándose gradualmente, aunque con una relativa incertidumbre asociada a una eventual reversión de los estímulos monetarios en las economías avanzadas.

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 su política monetaria.

## II. ENTORNO DEL SISTEMA

### 1. Sistema de Empresas de Seguros

Al cierre de noviembre del 2017, el sistema asegurador estuvo conformado por 21 empresas, de las cuales 5 están dedicadas a Ramos Generales y de Vida, 9 a Ramos Generales, y 7 exclusivamente en Ramos de Vida.

### 2. Producción

Al cierre de noviembre del año 2017, 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 37% 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 2017 un total de 10,225.6 millones de soles. Donde el ligero crecimiento con respecto al mismo periodo del año anterior es explicada principalmente por la evolución de Ramos Generales (por menores ingresos en Vehículos, Todo Riesgo Contratistas, Responsabilidad Civil e Incendio principalmente).

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

En Vida; Seguros de Vida crece por Desgravamen y Vida individual Corto Plazo. En Seguros SPP, se crece por Seguros previsionales y Renta de jubilados y se decrece en Pensiones de invalidez.

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

Ramos	Primas		Participación		Variac.	
	Nov 16	Nov 17	Nov 16	Nov 17	Monto	%
<b>Ramos Generales</b>	<b>4,064,118</b>	<b>3,797,188</b>	<b>40%</b>	<b>37%</b>	<b>-266,930</b>	<b>-6.6%</b>
<b>Ramos Accidentes y Enferm</b>	<b>1,436,243</b>	<b>1,501,730</b>	<b>14%</b>	<b>15%</b>	<b>65,487</b>	<b>4.6%</b>
<b>Ramos de Vida</b>	<b>4,671,959</b>	<b>4,926,688</b>	<b>46%</b>	<b>48%</b>	<b>254,729</b>	<b>5.5%</b>
Seguros de Vida	2,501,377	2,703,944	25%	26%	202,567	8.1%
Seguros SPP	2,170,582	2,222,744	21%	22%	52,162	2.4%
<b>Total Primas</b>	<b>10,172,320</b>	<b>10,225,606</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>53,286</b>	<b>0.5%</b>

### 3. Siniestralidad Anualizada

Al cierre de noviembre, el índice de siniestralidad directa (Siniestros de primas de seguros netas anualizados / Primas de seguros netas anualizadas) registro un 71.59%, el índice de siniestralidad retenida (Siniestros retenidos anualizados / Primas retenidas anualizadas) registró 49,46% y el índice de siniestralidad cedida (Siniestros cedidos anualizados / Primas cedidas anualizadas) mostró un ratio de 139,71%.



## 4. Evolución de Indicadores Financieros

### 4.1. Liquidez

A noviembre 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 (1.22 veces). Asimismo, el ratio de liquidez efectiva del sistema - medido como la participación del rubro caja y bancos respecto del pasivo corriente – fue de 0.19 veces, similar al registrado en el mismo periodo del año anterior (0.18 veces).

### 4.2. Rentabilidad

A noviembre 2017, el ROE (Rentabilidad anualizada / Patrimonio promedio de los últimos 12 meses) fue de 16,09%, superior al registrado en noviembre del 2016 (15.42%). Por otra parte, el ROA (Rentabilidad anualizada / Activos promedio de los últimos 12 meses) registro un índice de 2,62%, superior al 2.45% del mismo periodo del año anterior.

### 4.3 Gestión

El índice de manejo administrativo (Gastos anualizados / Primas retenidas anualizadas), pasó de 23,89% en noviembre del 2016 a 23,65% en el mismo periodo del presente año.

El ratio combinado del sistema cerro en noviembre del presente año con un índice de 89.72%, superior al del mismo periodo del 2016 (83.77%).

### 4.5 Solvencia

El índice de Cobertura patrimonial (Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales), pasó de 1.54 veces en noviembre del 2016 a 1.63 veces en octubre 2017. Evidenciando una mejora en la fortaleza patrimonial del Sistema.

De otro lado, el ratio de endeudamiento (Patrimonio Efectivo / Endeudamiento) registro un nivel de 2.61 en noviembre del 2016, mostrando un nivel similar a octubre del presente año con un nivel de 2.60.

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

### III. Análisis de los Estados Financieros

#### A. Activos

ACTIVO. Miles S/	Real			Variación	
	Dic 16	Set	Dic	Monto	%
Caja y Bancos	13,428	16,029	14,587	-1,442	-9%
Inversiones Financieras Disponibles para la Venta	5,685	5,056	4,398	-658	-13%
Inversiones Financieras a Vencimiento		1,967	4,259	2,292	117%
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	3,393	5,359	6,228	869	16%
Cuentas por Cobrar a Reaseguradoras y Coaseguros	32	127	247	121	95%
Activo por Reservas Técnicas a cargo de Reaseguradores	302	152	389	238	157%
Cuentas por Cobrar diversas (neto)	681	1,222	1,219	-3	0%
Gastos pagados por adelantado	53	129	103	-26	-20%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>23,574</b>	<b>30,040</b>	<b>31,430</b>	<b>1,390</b>	<b>5%</b>
Inversiones Financieras a Vencimiento		6,441	6,493	52	1%
Activo por Reservas Técnicas a cargo de Reaseguradores	108	132	111	-21	-16%
Inmuebles, Muebles y Equipo (neto)	537	500	463	-37	-7%
Otros Activos (neto)	608	2,406	3,259	853	35%
<b>Total del Activo</b>	<b>24,827</b>	<b>39,519</b>	<b>41,757</b>	<b>2,238</b>	<b>6%</b>

A Diciembre 2017 la empresa alcanzó un total de S/ 41,757 mil en Activos, con un aumento de S/ 2,238 mil (6%) en relación al tercer trimestre. Las principales variaciones son explicadas por:

- El rubro de Caja y Banco a diciembre mostró un saldo de S/ 14,587 mil, el cual muestra una variación en relación a setiembre del -9%. Esto debido al cambio de operaciones con depósitos hacia nuevos instrumentos.
- Las Inversiones Financieras Disponibles para la Venta registraron un saldo de S/ 4,398 mil a diciembre, saldos que muestran una disminución en relación a setiembre. Mientras que el rubro de inversiones al vencimiento muestran un crecimiento por el ingreso en nuevas operaciones.
- El saldo de Cuentas por Cobrar por operaciones de seguros a diciembre 2017 se incrementó en 16% (+S/ 869M) respecto a setiembre 2017. Este crecimiento se debe a la mayor producción de las operaciones con los canales.
- El rubro de Cuentas por Cobrar Diversas, muestra un nivel similar con respecto a setiembre, registrando un saldo de S/ 1,219 mil en el activo corriente.
- A diciembre se muestra una posición de S/ 6,493 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/ 463 mil a diciembre, registrando un saldo inferior a setiembre, por efecto de la depreciación y amortización de los activos.
- El rubro de Otros Activos, registro un saldo de S/ 3,259 mil al cierre del 4to trimestre, con un incremento con respecto a setiembre (+S/ 853 mil). Esta variación es explicada principalmente por el registro del impuesto a la renta en diciembre y la activación del último tramo del impuesto diferido por las pérdidas acumuladas de la empresa en los ejercicios 2015-2016.

## B. Pasivos y Patrimonio

A diciembre 2017 el pasivo de la empresa totalizó S/ 19,797 mil, monto superior en S/ 855 mil (+5 %) al registrado en setiembre. De esta estructura, tenemos:

- El saldo de Tributos, Participaciones y Cuentas por Pagar registro S/ 2,722 mil al cierre de diciembre, el cual presenta una contracción del 29% (-S/ 1,102M) en relación al tercer trimestre, principalmente la utilización de las provisiones realizadas en reservas técnicas de acuerdo a la metodología de cálculo aprobada por la normativa vigente.
- El rubro de Cuentas por Pagar a Intermediarios, Comercializadores registro un saldo de S/ 11,108 mil, mostrando un incremento del 3% con respecto a setiembre (+S/ 307 mil) por el crecimiento de las operaciones de la compañía.
- El total del Pasivo Corriente registro un saldo total de S/ 16,447 mil, mostrando un crecimiento del 1% con respecto al trimestre anterior (+S/ 111 mil).

PASIVO Y PATRIMONIO. Miles S/	Real			Variación	
	Dic	Set	Dic	Monto	%
Tributos, Participaciones y Cuentas por pagar diversas	900	3,824	2,722	-1,102	-29%
Obligaciones Financieras				-	
Cuentas por pagar a Intermediarios, Comercializadores y	8,128	10,801	11,108	307	3%
Cuentas por pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	175	483	684	201	42%
Reservas Técnicas por Siniestros	2,083	1,228	1,933	705	57%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>11,286</b>	<b>16,337</b>	<b>16,447</b>	<b>111</b>	<b>1%</b>
Reservas Técnicas por Primas	854	1,966	2,607	641	33%
Otros Pasivos (neto)	37	477	508	31	7%
Pasivos Diferidos		163	235	72	45%
<b>Total Pasivo</b>	<b>12,177</b>	<b>18,942</b>	<b>19,797</b>	<b>855</b>	<b>5%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>12,650</b>	<b>20,577</b>	<b>21,959</b>	<b>1,382</b>	<b>7%</b>
Capital Social	20,675	27,167	27,167	-	0%
Ajustes al Patrimonio	-0	-0	-0	-	0%
Resultado del ejercicio	-2,850	1,435	2,817	1,382	96%
Resultados Acumulados	-5,175	-8,025	-8,025	-	0%
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>24,827</b>	<b>39,519</b>	<b>41,757</b>	<b>2,237</b>	<b>6%</b>

- El rubro de Reservas Técnicas por Primas, muestra un incremento de S/ 641 mil al cierre del cuarto trimestre por el registro de reservas por la aplicación de la nueva metodología de cálculo según la normativa en diciembre, registrando un saldo de S/ 2,607 mil.
- En diciembre del presente ejercicio se muestra en el rubro de Pasivos Diferidos el monto S/ 235 mil, por el registro de las pólizas plurianuales.
- El Patrimonio Neto, mostró una variación positiva con respecto a setiembre de S/ 1,382 mil, debido a los resultados positivos de la empresa en el cuarto trimestre del 2017. La empresa cerró con un resultado positivo y superior a la proyección de resultados, con una utilidad acumulada anual de S/ 2,817 mil.

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

Los resultados del cuarto trimestre 2017 asciende a la cifra de S/ 1,381 mil. Registrando una mejora del 162% sobre la utilidad del tercer trimestre del 2017.

- Las Primas del Ejercicio muestran un crecimiento del 10% 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 Resultado Técnico Bruto, muestra una mejora del 2% con respecto al tercer trimestre del 2017. Con una generación de S/ 11,869 mil versus los S/ 11,692 mil del trimestre anterior.
- El nivel de Siniestros de Primas en el cuarto trimestre muestra un nivel de S/ 2,126 mil, nivel superior en 201% al registrado en el trimestre anterior (S/ 707 mil). Este monto es explicado porque en el mes de diciembre la empresa, cambio la metodología del cálculo de las reservas técnicas, de acuerdo a la normativa regulatoria.
- El Resultado Técnico muestra un menor nivel al registrado en el trimestre anterior, debido al incremento en el registro del nivel de los siniestros en el último trimestre (esto por la aplicación de la nueva metodología de cálculo de las reservas técnicas. Mostrando un monto de S/ 1,766 mil de margen versus el resultado de S/ 2,954 mil del tercer trimestre.

Estado de Resultados	III Trim	IV Trim	Variación	
	2 017	2 017	Monto	%
Primas Ganadas Netas	12,307	13,528	1,221	10%
<b>Total Primas del Ejercicio</b>	<b>12,724</b>	<b>13,915</b>	<b>1,191</b>	<b>9%</b>
<b>Primas de Seguros Netas</b>	<b>13,051</b>	<b>14,557</b>	<b>1,506</b>	<b>12%</b>
Ajuste de Reservas Técnicas	-327	-642	-315	96%
<b>Total Primas Cedidas Netas del Ejercicio</b>	<b>-417</b>	<b>-387</b>	<b>30</b>	<b>-7%</b>
<b>Siniestros Incurridos Netos</b>	<b>615</b>	<b>1,659</b>	<b>1,044</b>	<b>170%</b>
Siniestros de Primas de Seguros Netos	707	2,126	1,419	201%
Siniestros de Primas Cedidas Netos	-92	-467	-375	408%
<b>Resultado Técnico Bruto</b>	<b>11,692</b>	<b>11,869</b>	<b>177</b>	<b>2%</b>
Comisiones Netas	-8,739	-9,787	-1,049	12%
Ingresos y Gastos diversos Técnicos	0	-315	-316	100%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>2,954</b>	<b>1,766</b>	<b>-1,188</b>	<b>-40%</b>
<b>Resultado de Inversiones</b>	<b>368</b>	<b>356</b>	<b>-12</b>	<b>-3%</b>
<b>Gastos de Administración</b>	<b>-3,994</b>	<b>-1,222</b>	<b>2,772</b>	<b>-69%</b>
<b>Resultado de Operación</b>	<b>-672</b>	<b>900</b>	<b>1,572</b>	<b>-234%</b>
Impuesto a la Renta	1,198	481	-717	-60%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>527</b>	<b>1,381</b>	<b>855</b>	<b>162%</b>

- El resultados de Inversiones, muestra una generación algo inferior a lo registrado en el tercer trimestre, debido a la coyuntura de liquidez y de tasas a la baja del mercado en el segundo semestre del año. Para ello, la empresa amplió sus operaciones en Bonos Corporativos con horizontes más largos, con el objetivo de compensar la reducción de tasas en depósitos y CD's.
- Los Gastos de Administración, presentan una disminución importante de S/ 2,772 mil en relación al trimestre anterior. Esto debido a dos motivos principalmente, primero es que durante el cuarto trimestre se redujo el nivel de provisiones que realizó la empresa por la activación del impuesto diferido a la fecha y segundo, que de las provisiones realizadas anteriormente se aplicaron a reservas técnicas de acuerdo a la nueva metodología de cálculo aplicada por la empresa.
- La Utilidad Neta de la empresa registro un nivel de S/ 1,381 mil en el cuarto trimestre versus los S/ 527 mil del trimestre anterior, mostrándose una mejora del 162%. La utilidad acumulada al cierre de diciembre fue de S/ 2,817 mil.

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

### **Liquidez**

- A diciembre de 2017 los ratios de liquidez corriente registraron un índice de 1.91, nivel superior al promedio del mercado (1.28 veces). De igual manera el índice de liquidez efectiva, registro un 0.89 versus el 0.19 que registro el mercado.

### **Rentabilidad**

- El ROE acumulado de los últimos doce meses registro al cierre del periodo un nivel de 15.2%. Nivel que muestra una mejora importante al registrado al cierre del año anterior (-28.8%). El mercado registra un ROE del 16.1% 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 5.02% al cierre de diciembre del 2017 versus el 7.2% de rendimiento que refleja el promedio del mercado.

### **Siniestralidad**

- El nivel de Siniestralidad Total, registro un índice de 10.1% al cierre de diciembre, mostrando un mejor performance que el sistema (22.2%), considerando solo Siniestralidad de Desgravamen.
- La Siniestralidad Cedida reflejo un ratio del 52.3%, el cual muestra un menor nivel al registrado por el sistema (79.6%).

### **Solvencia**

- El nivel de Patrimonio Efectivo sobre los requerimientos patrimoniales mostró una relación de 1.67 a diciembre, mostrando un nivel similar al registrado por el mercado (1.62 veces) en noviembre.
- El Patrimonio Efectivo sobre los niveles de endeudamiento, mostraron un nivel de 1.53 al cierre de diciembre. Mientras que el Sistema registra un nivel de 2.60 veces.
- La Cobertura Global de Obligaciones Técnicas, muestra un índice de 1.11 en diciembre por el registro de las Inversiones Elegibles Aplicadas de la empresa. El mercado registra un nivel de 1.07 veces.

Ratios	Dic 16	Set	Dic	Nov 17 Sistema
<b>Liquidez</b>				
Liquidez Corriente	2.09	1.84	1.91	1.28
Liquidez Efectiva	1.19	0.98	0.89	0.19
<b>Rentabilidad</b>				
Resultados de Inversiones / Inversiones Prom (*)	3.9%	4.94%	5.02%	7.2%
Resultado Técnico	9.5%	21.5%	18.8%	6.3%
R.O.A (*)	-14.4%	5.8%	8.0%	2.6%
R.O.E (*)	-28.8%	11.0%	15.2%	16.1%
<b>Siniestralidad</b>				
Siniestralidad Cedida (1)	99.3%	32.7%	52.3%	79.6%
Siniestralidad Total (1)	16.5%	8.4%	10.1%	22.2%
<b>Solvencia</b>				
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimon	1.41	1.54	1.67	1.63
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	1.40	1.27	1.53	2.60
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.41	1.07	1.11	1.07
Pasivo Total / Patrimonio Contable	0.96	0.92	0.90	5.39
<b>Gestión</b>				
Manejo Administrativo	21.0%	22.5%	19.1%	23.7%
Indice Combinado (3)	109.1%	98.0%	96.6%	89.7%

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

(1) Considera solo Siniestralidad de Desgravamen en el Sistema

## Gestión

- Al cierre del cuarto trimestre del 2017, el ratio de Manejo Administrativo registro un nivel del 19.1%. Mostrando una mejora el índice respecto a setiembre. El mercado registro un índice del 23.7% al mes de noviembre.
- El Indice Combinado registro un nivel de 96.6%, nivel ligeramente superior al cierre de setiembre. El mercado registró un nivel de 89.7%.

<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