



## **INFORME DE GESTION FINANCIERA**

**Al 30 de Setiembre 2016**

## **ESTRUCTURA**

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

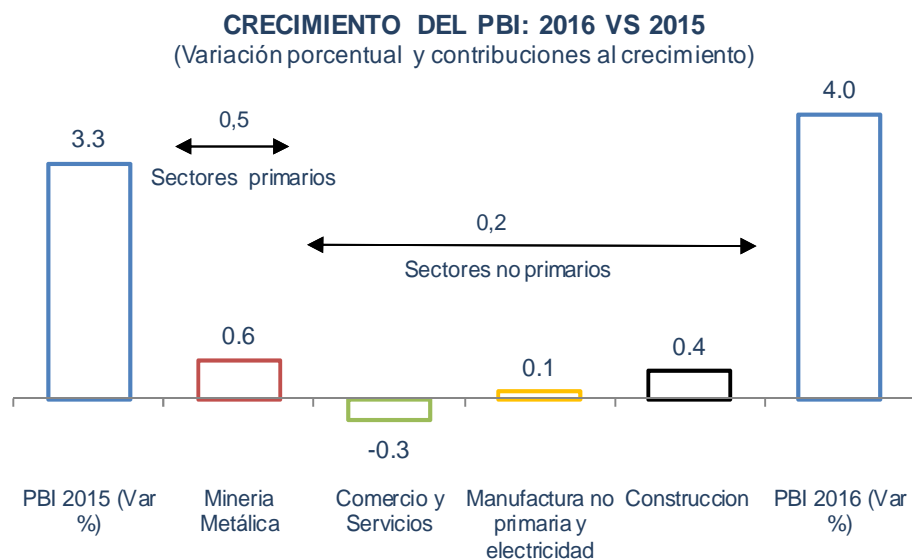
## I. Entorno económico

### 1. Contexto:

Las proyección de la economía mundial han sido revisadas ligeramente a la baja con respecto al último reporte de inflación del Banco Central de Reserva del mes de Junio, en mayor razón para el caso de las economías desarrolladas ( de 1,8 a 1,5 por ciento en 2016 y de 1,9 a 1,7 por ciento en 2017) mientras que en las economías en desarrollo se mantienen en 4,1 por ciento en 2016 y 4,6 por ciento en 2017.

La principal variación en las proyecciones de las economías desarrolladas se ha efectuado debido a Estados Unidos y del Reino Unido. En el primer caso, la revisión del 2,0 a 1,5 por ciento en el 2016 se explica por los datos ejecutados de PBI en el primer y segundo trimestre. En el caso de Reino Unido, la modificación de 1,9 a 1,7 por ciento en 2016 se debe en mayor razón a la incertidumbre generada por su desvinculación de la Unión Europea. Cabe indicar, sin embargo, que con posterioridad del referéndum que favoreció a la posición del retiro de la Unión Europea, los indicadores de actividad económica dados a conocer en los meses de agosto y setiembre han sido mejores a los esperados, por lo que podría ser indicio de un menor impacto.

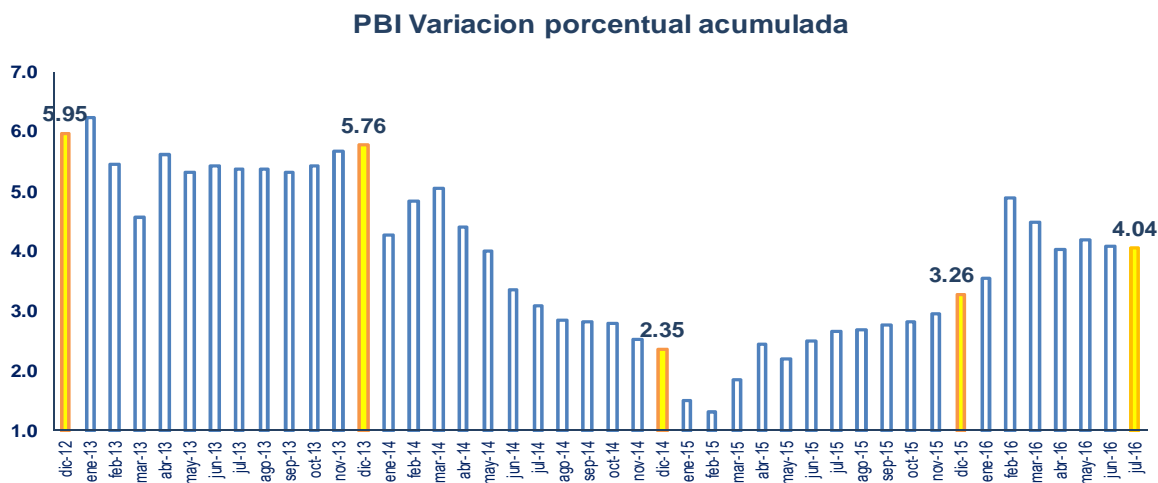
La proyección de crecimiento del PBI muestra una aceleración entre 2015 y 2016, de 3,3 a 4,0 por ciento, el sector que más contribuiría de dicho crecimiento sería la minería metálica, por efecto del inicio de operaciones de la mina las Bambas y de la ampliación de Cerro Verde. Para 2017 el crecimiento del PBI se proyecta en 4,5 por ciento y para el 2018 en 4,2 por ciento, según lo informado por el último reporte de inflación del Banco Central de Reserva del mes de Setiembre.



Fuente: BCRP

## 2. PBI:

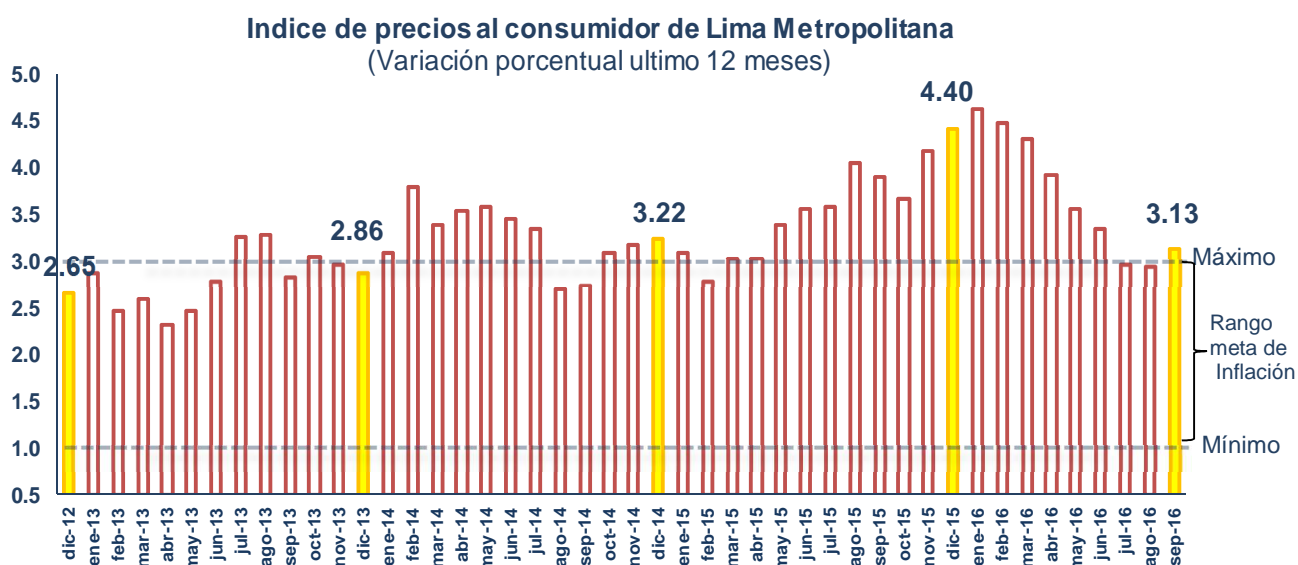
Al cierre de Julio 2016 la variación porcentual acumulada del PBI registró la cifra de 4.04%.



Fuente: INEI

## 3. Inflación:

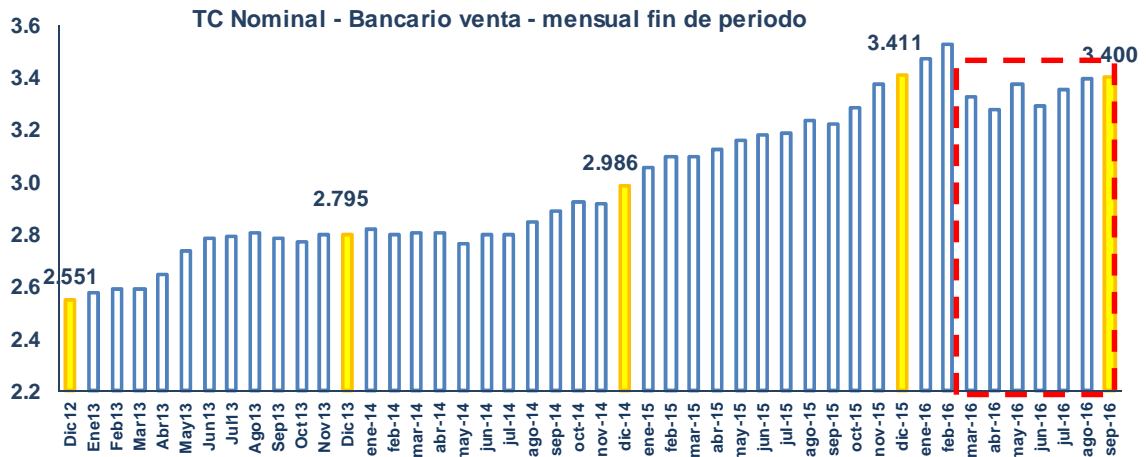
La variación del índice de precios al consumidor de Lima Metropolitana en setiembre fue 0,21 por ciento, con lo cual la variación de los últimos doce meses fue de 3,13 por ciento. La inflación acumulada en los últimos doce meses retornó al rango meta en julio y agosto, luego de 16 meses de ubicarse por encima de dicho rango.



Fuente: INEI

#### 4. Tipo de cambio:

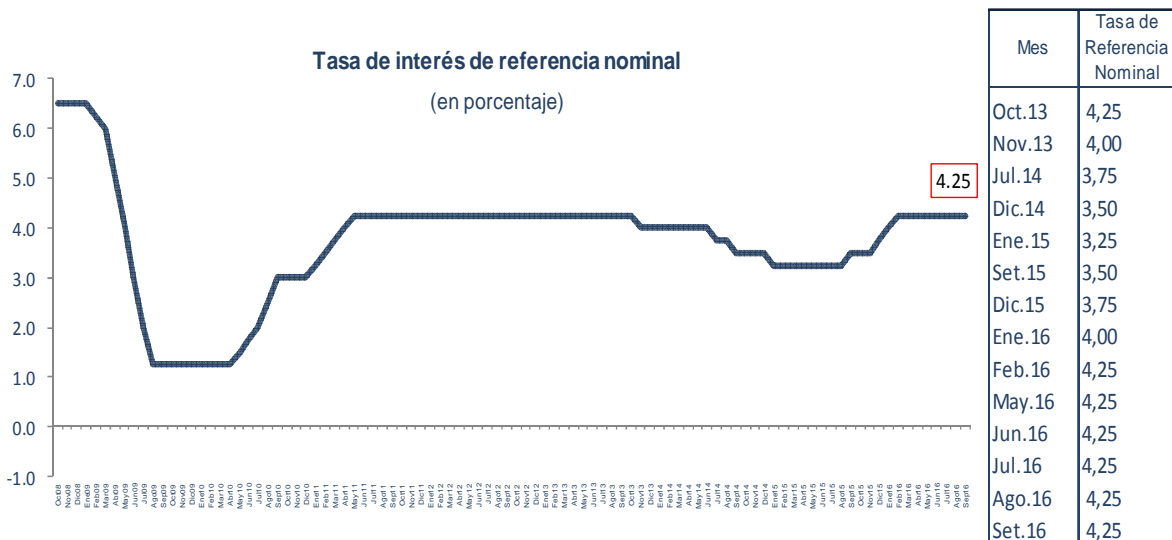
Al cierre de setiembre 2016 el tipo de cambio contable SBS cerró en S/ 3.40 por dólar. Desde inicios de marzo se registró una apreciación del sol, lo que ha contribuido a la reducción de la inflación en los últimos 12 meses. En efecto, la apreciación acumulada entre marzo y setiembre fue de 3.5%. Sin embargo entre los meses de agosto y setiembre el tipo de cambio ha ido en aumento.



Fuente: BCRP

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

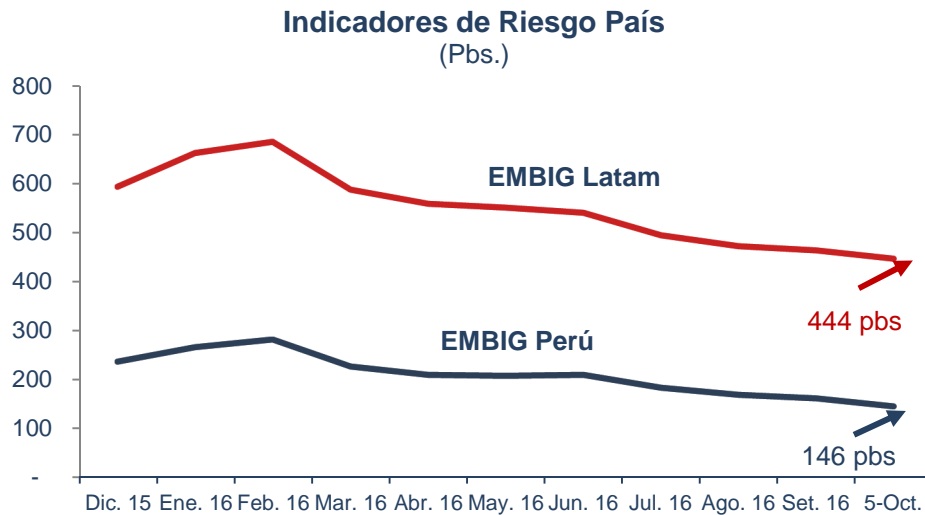
El Banco Central elevó la tasa de referencia 4 veces desde setiembre de 2015, alcanzando 4,25 por ciento para evitar el des anclaje de las expectativas de inflación, tasa de interés que se mantiene al cierre de Setiembre 2016.



Fuente: BCRP

## 6. Riesgo País:

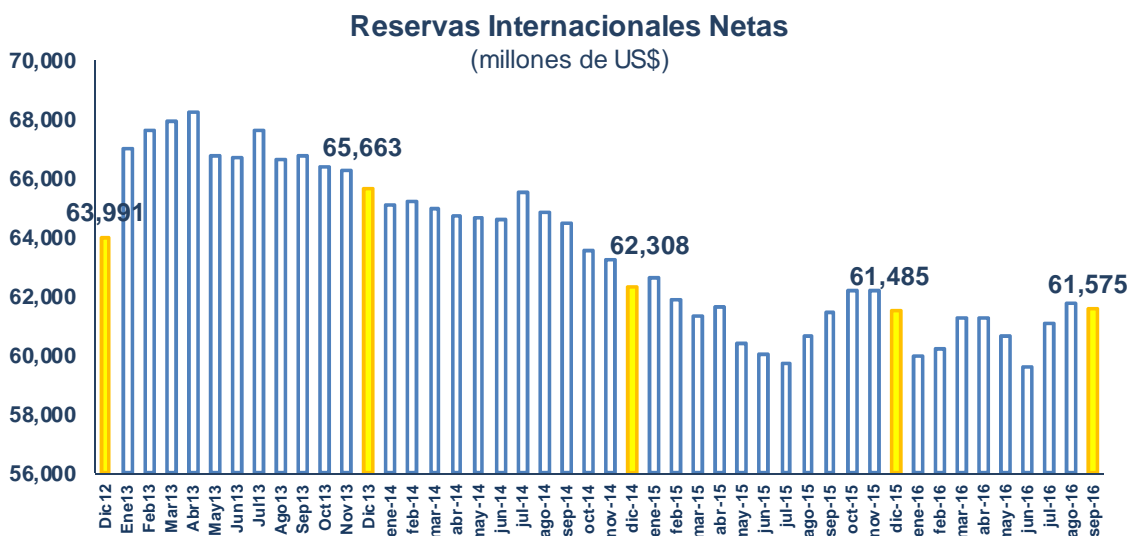
Del 28 de setiembre al 5 de octubre el riesgo país, medido por el spread EMBIG Perú, bajó de 159 a 146 pbs. En el mismo periodo, el spread EMBIG Latinoamérica cayó 17 pbs a 444 pbs, en medio de datos de actividad positivos en Estados Unidos y China y del incremento del precio del petróleo.



Fuente: BCRP

## 7. Reservas Internacionales

Al 30 de Setiembre, las Reservas Internacionales Netas (RIN) aumento en USD 2 011 millones con respecto al cierre de Junio y totalizaron USD 61, 575 millones.



Fuente: BCRP

## II. ENTORNO DEL SISTEMA

### 1. Sistema de Empresas de Seguros

Al cierre de agosto de 2016, el sistema asegurador estuvo conformado por 21 empresas, de las cuales 5 están dedicadas a Ramos Generales y de vida, 8 a Ramos Generales, y 8 exclusivamente a Ramos de Vida.

#### Empresas de Seguros Autorizadas

(Al 31 de Agosto del 2016)

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
	Magallanes Perú (HDI)	Vida Cámara
	Aval	Ohio National Vida
	Coface	<b>Crecer Seguros</b>

### 2. Producción

Al cierre de agosto del año 2016, la composición de la producción estuvo liderada por los Seguros Generales con 40,3%. Le siguieron los Seguros de Vida, los cuales representaron el 24,2% de la producción total. Por su parte, los Seguros del SPP y el de Accidentes y Enfermedad representaron el 21,4%, y 14,2% de la producción total respectivamente.

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

En Porcentajes	dic-13	dic-14	dic-15	ago-16
Seguros Generales	40,4	38,6	39,5	40,3
Accidentes y Enfermedad	13,5	12,9	12,6	14,2
Seguros de Vida	21,2	21,6	21,2	24,2
Seguros del SPP	24,9	27,0	26,6	21,4
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

La producción de primas de seguros netas del sistema asegurador alcanzó 7 430,8 millones de soles a Agosto de 2016.

### **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 47.5%, el índice de siniestralidad retenida (Siniestros retenidos anualizados / Primas retenidas anualizadas) registró 44,7% y el índice de siniestralidad cedida (Siniestros cedidos anualizados / Primas cedidas anualizadas) mostró un ratio de 55,2%.

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

#### **4.1. Liquidez**

A agosto de 2016, el ratio de liquidez corriente del sistema -medido como la participación del activo corriente respecto del pasivo corriente - se ubicó en 1,24 veces, el cual es superior al registrado el mismo mes del año anterior (1.11 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, superior al registrado en el mismo periodo del año anterior (0.16 veces).

#### **4.2. Rentabilidad**

A agosto de 2016, el ROE (Rentabilidad anualizada / Patrimonio promedio de los últimos 12 meses) fue de 16,33%, menor al registrado en agosto del 2015 (17.74%). Por otra parte, el ROA (Rentabilidad anualizada / Activos promedio de los últimos 12 meses) registro un índice de 2,51%, inferior al 2.83% del mismo periodo del año anterior.

#### **4.3 Gestión**

Asimismo, el índice de manejo administrativo (Gastos anualizados / Primas retenidas anualizadas), pasó de 22,10% en agosto del 2015 a 23,40% en el mismo periodo del presente año.



### III. Análisis de los Estados Financieros

#### A. Activos

ACTIVO. Miles S/	Junio	Setiembre	Variac
Caja y Bancos	7,235	9,585	2,350
Inversiones Financieras Disponibles para la Venta	5,748	9,358	3,610
Inversiones Financieras a Vencimiento			-
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	2,576	2,943	367
Activo por Reservas Técnicas a cargo de Reaseguradores	115	487	372
Cuentas por Cobrar diversas (neto)	15	2	-13
Gastos pagados por adelantado	100	54	-46
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>15,789</b>	<b>22,429</b>	<b>6,640</b>
Activo por Reservas Técnicas a cargo de Reaseguradores	16	66	50
Inmuebles, Muebles y Equipo (neto)	605	571	-34
Otros Activos (neto)	673	686	14
<b>Total del Activo</b>	<b>17,083</b>	<b>23,752</b>	<b>6,670</b>

A Setiembre 2016 la empresa alcanzó un total de S/ 23,752 mil en Activos, con un aumento de S/ 6,670 mil (39%) en relación al trimestre anterior. Las principales variaciones son explicadas por:

- El rubro de Caja y Banco a setiembre mostro un saldo de S/ 9,585 mil, el cual representó un crecimiento del 33 % (+S/ 2,350 mil) en relación al trimestre anterior del 2016. Esto debido al registro del aporte de capital realizado en el mes de Julio. El aporte fue de USD 2.0 millones.
- Las inversiones financieras registraron un saldo de S/ 9,358 mil, el cual registró un aumento del 63% (+S/ 3,610M) en relación a junio. Esto debido al incremento de las inversiones por el aporte realizado.
- El saldo de Cuentas por Cobrar por operaciones de seguros a setiembre 2016 se incrementó en 14% (+S/ 367M) respecto a junio. Este crecimiento se debe a la mayor producción de las operaciones.
- El rubro de Reservas Técnicas, muestra un incremento del importante con respecto al trimestre anterior, registrando un saldo de S/ 487 mil en el activo corriente.
- El rubro de Inmuebles, Muebles y Equipo mostro un saldo de S/ 571 mil, mostrando un menor saldo por efecto de la depreciación de los activos.

#### B. Pasivos y Patrimonio

A Setiembre 2016 el pasivo de la empresa totalizó S/ 11,426 mil, monto superior en S/ 799M (+8 %) al obtenido en el trimestre anterior. De esta forma, tenemos que:

- El saldo de tributos, participaciones y cuentas por pagar registro S/ 1,004 mil, el cual representa una disminución del 44% (+S/ 782M) en relación trimestre anterior, por el pago de las cuentas por pagar que registra la empresa.
- El rubro de Cuentas por pagar a Intermediarios, Comercializadores registro un saldo de S/ 7,129 mil, mostrando una disminución del 7% con respecto al trimestre anterior (-S/ 515 mil).
- El total del pasivo corriente registro un saldo total de S/ 10,796 mil, mostrando un crecimiento del 4% con respecto al trimestre anterior.

<b>PASIVO Y PATRIMONIO. Miles S/</b>	<b>Junio</b>	<b>Setiembre</b>	<b>Variac</b>
Tributos, Participaciones y Cuentas por pagar diversas	1,786	1,004	-782
Obligaciones Financieras			-
Cuentas por pagar a Intermediarios, Comercializadores y	7,643	7,129	-515
Cuentas por pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	153	131	-22
Reservas Técnicas por Siniestros	851	2,532	1,681
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>10,433</b>	<b>10,796</b>	<b>363</b>
Obligaciones Financieras			-
Reservas Técnicas por Siniestros			-
Reservas Técnicas por Primas	171	557	386
Otros Pasivos (neto)	23	73	50
<b>Total Pasivo</b>	<b>10,627</b>	<b>11,426</b>	<b>799</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>6,456</b>	<b>12,326</b>	<b>5,871</b>
Capital Social	14,100	20,675	6,575
Ajustes al Patrimonio	-1	1	3
Resultado del ejercicio	-2,501	-3,208	-707
Resultados Acumulados	-5,142	-5,142	-0
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>17,083</b>	<b>23,752</b>	<b>6,670</b>

- El rubro de Reservas Técnicas por Primas, muestra un incremento de S/ 386 mil por el incremento de operaciones.
- El Patrimonio neto, mostro una variación positiva con respecto al trimestre anterior de S/ 5,871 mil, debido al incremento del capital de la empresa por el aporte realizado. La empresa aún se encuentra dentro de su proyección de resultados de apertura de operaciones.

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

El resultado del tercer trimestre 2016 asciende a la cifra de S/ -706 mil. Registrando una mejora del 31% sobre el 2do trimestre.

- El Resultado Técnico Neto mostró una reducción en términos absolutos en el 3er trimestre, debido principalmente al incremento de los siniestros en este periodo. registrando un monto de S/ 231 mil de margen versus el resultado de S/ 773 mil del 2do trimestre.

- Los ingresos por Inversiones, mostraron una mejora significativa del 171%, con respecto al 2do trimestre.
- Los Gastos de Administración, mostraron una disminución de S/ 686 mil en relación al trimestre anterior. Esto debido a liquidaciones de personal y provisiones de gastos realizadas en el trimestre anterior.

Estado de Resultados Miles S/	II Trim	III Trim	Variación	
			Monto	%
<b>PRIMAS GANADAS NETAS</b>	<b>6,926</b>	<b>7,410</b>	<b>484</b>	<b>7%</b>
<b>Total Primas Netas del Ejercicio</b>	<b>7,099</b>	<b>7,453</b>	<b>354</b>	<b>5%</b>
Primas de Seguros Netas	7,035	7,840	805	11%
Ajuste de Reservas Tecnicas	64	-387	-451	-705%
<b>Total Primas Cedidas Netas del Ejercicio</b>	<b>-173</b>	<b>-43</b>	<b>130</b>	<b>-75%</b>
<b>SINIESTROS INCURRIDOS NETOS</b>	<b>-809</b>	<b>-1,388</b>	<b>-579</b>	<b>71%</b>
Siniestros de Primas de Seguros Netos	-812	-1,835	-1,023	126%
Siniestros de Primas Cedidas Netos	3	447	444	14149%
<b>RESULTADO TÉCNICO BRUTO</b>	<b>6,117</b>	<b>6,022</b>	<b>-95</b>	<b>-2%</b>
<b>Comisiones Netas</b>	<b>-5,343</b>	<b>-5,791</b>	<b>-448</b>	<b>8%</b>
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>	<b>773</b>	<b>231</b>	<b>-542</b>	<b>-70%</b>
<b>Resultado de Inversiones</b>	<b>99</b>	<b>269</b>	<b>170</b>	<b>171%</b>
Ingresos de Inversiones y Otros Ingresos	98	266	168	172%
Diferencia de cambio	2	3	1	81%
<b>Gastos de Administración</b>	<b>-1,891</b>	<b>-1,206</b>	<b>686</b>	<b>-36%</b>
Gastos de Personal	-962	-872	90	-9%
Gastos Administrativos	-887	-293	594	-67%
Depreciación y Amortización	-42	-41	1	-3%
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN</b>	<b>-1,019</b>	<b>-706</b>	<b>313</b>	<b>-31%</b>

- El resultado acumulado del periodo fue de una pérdida de S/ 3,208 mil.

## 2.-Principales indicadores de Crecer Seguros

### Liquidez

A cierre de setiembre 2016 los ratios de liquidez corriente registraron 2.08, nivel superior al periodo anterior (1.51). De igual manera el índice de liquidez efectiva, que registro un 0.89.

### Siniestralidad

El nivel de Siniestralidad Total, registro un índice de 19.6% al cierre de setiembre, mostrando un incremento con respecto al periodo anterior (17.6%) por el mayor número de siniestros reportados.

<b>Ratios</b>	<b>Jun 16</b>	<b>Set 16</b>
<b>Liquidez</b>		
Liquidez Corriente	1.51	2.08
Liquidez Efectiva	0.69	0.89
<b>Rentabilidad</b>		
Resultados de Inversiones / Inversiones Promedio	3.28%	4.29%
Resultado Tecnico	4.07%	3.73%
R.O.A (*)	-7.4%	-5.4%
R.O.E (*)	-18.5%	-10.8%
<b>Siniestralidad</b>		
Siniestralidad / (Polizas - Comisiones)	80%	79%
Siniestralidad Total (1)	17.6%	19.6%
<b>Solvencia</b>		
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimon	1.00	1.90
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	0.68	1.50
Cobertura Global de Obligaciones Tecnicas	1.00	1.97
Pasivo Total / Patrimonio Contable	1.65	0.93
<b>Gestión</b>		
Manejo Administrativo	23.8%	20.6%
Indice Combinado	158.6%	140.3%

(\*) Rendimiento sobre saldos promedio

(1) Considera solo Siniestralidad de Desgravamen

## **Solvencia**

El nivel de patrimonio efectivo sobre los requerimientos patrimoniales mostró una relación de 1.90 a setiembre, mostrando una mejora significativa con respecto al trimestre anterior, por el aporte realizado en el mes de julio.

El patrimonio efectivo sobre los niveles de endeudamiento, mostraron un nivel de 1.50 al cierre del 3er trimestre.

La Cobertura Global de Obligaciones Técnicas, paso de 1.00 en Junio a 1.97 en Setiembre por el aumento y registro de las Inversiones Elegibles.

## **Gestión**

Al cierre del tercer trimestre del 2016 el ratio de manejo administrativo, registro un 20.6%. Mostrando una mejora versus el primer trimestre (23.8%).

De igual forma el Indice Combinado paso de un 158.6% a un 140.3%, mostrando una mejor en la generación de Primas sobre el registro de siniestros, comisiones y gastos en forma anualizada.

<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