



## **INFORME DE GESTION FINANCIERA**

**Al 31 de Diciembre 2016**

## **ESTRUCTURA**

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

## I. Entorno económico

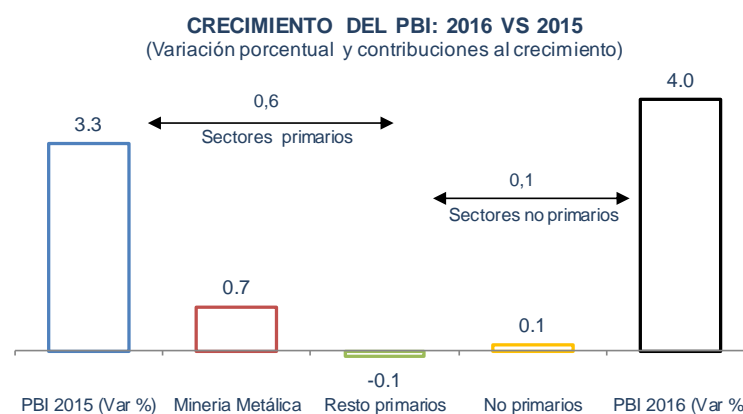
### 1. Contexto:

La economía mundial ha ido recuperándose en el tercer trimestre, con lo que el crecimiento mundial pasaría de 3,0 por ciento en 2016 a 3,4 y 3,5 por ciento para los años 2017 y 2018 respectivamente.

Para el año 2017 se ha revisado a la alza el crecimiento de Estado Unidos (de 2,1 a 2,2 por ciento), en línea con las previsiones de un mayor estímulo fiscal. Dicho estímulo se daría en una economía donde el consumo privado continua recuperándose apoyado por el dinamismo del mercado laboral (creación de empleos entre setiembre y noviembre alcanzó un promedio mensual de 176 mil puestos), asimismo en la Eurozona llevan una ligera revisión al alza en el estimado de crecimiento para 2016 (de 1,6 a 1,7 por ciento), debido particularmente a un desempeño de España por encima de lo previsto en el Reporte de inflación de Setiembre. Sin embargo, se esperaría que el ritmo de crecimiento se modere para 2017 y 2018 en un contexto de mayor incertidumbre por factores políticos, el Brexit, las políticas de Estados Unidos y un debilitamiento del comercio global.

En relación a la Economía nacional los tres primeros trimestres de 2016 el PBI creció 4,2 por ciento, tasa superior al 3,3 por ciento obtenido en 2015, ello se explica en mayor razón por la evolución de los sectores primarios, que crecieron 9,7 por ciento, en comparación al 6,9 por ciento del año previo. Dentro del sector primario, destacó el crecimiento del subsector minería metálica (23,5 por ciento), impulsado principalmente por la producción de cobre de la Bambas y Cerro Verde.

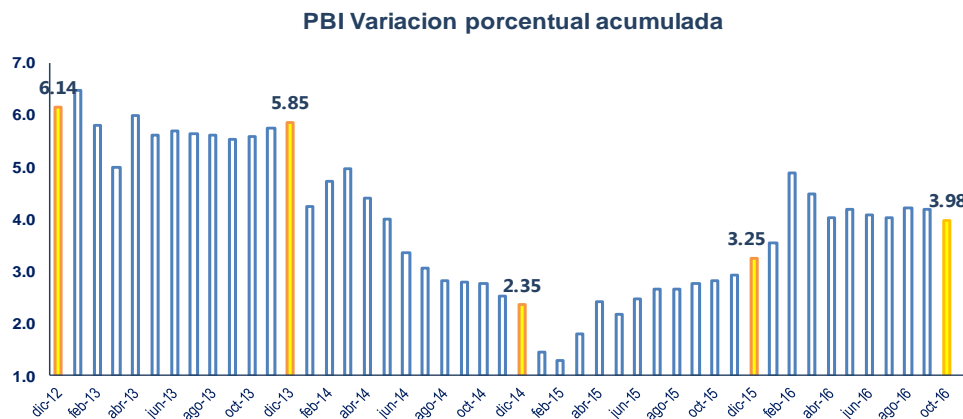
La proyección de crecimiento del PBI muestra una aceleración entre 2015 y 2016, de 3,3 a 4,0 por ciento. La minería metálica, al igual que el año pasado, es el sector que más contribuyó con esta aceleración.



Fuente: BCRP

## 2. PBI:

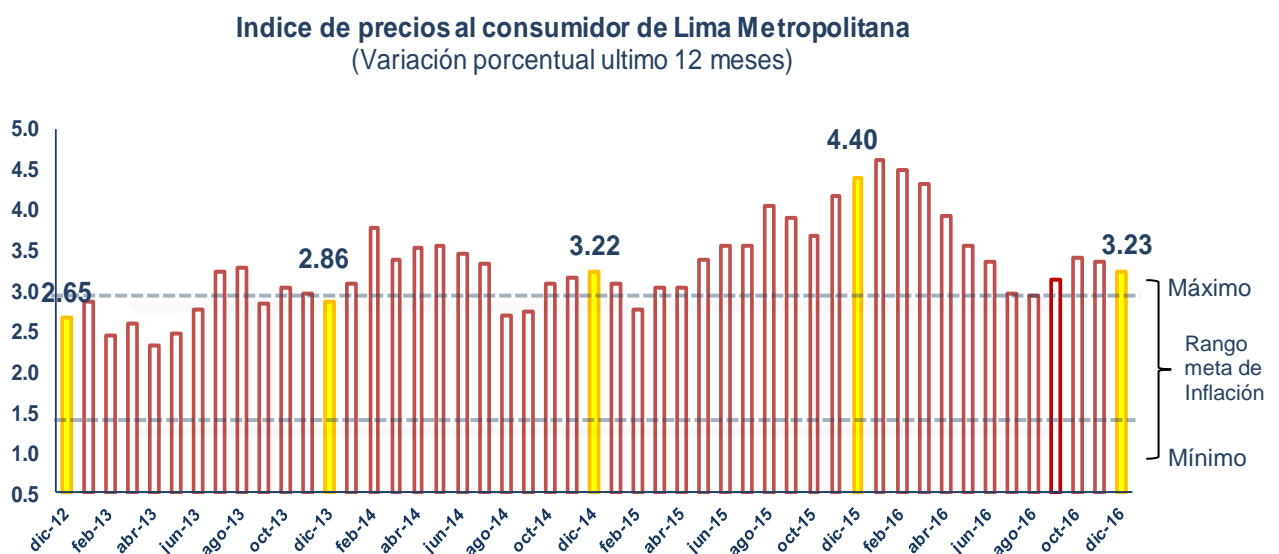
Al cierre de Octubre 2016 la variación porcentual acumulada del PBI registró la cifra de 3.98%. Esto es explicado por la evolución de los sectores primarios, que crecieron 9.7% en comparación al 6.9% del año previo.



Fuente: INEI

## 3. Inflación:

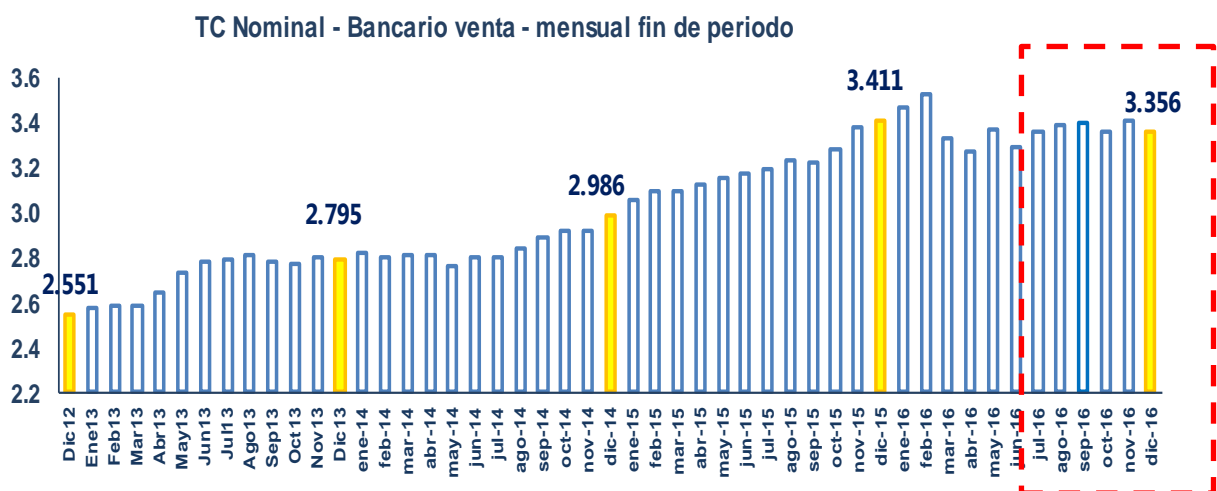
La variación del índice de precios al consumidor de Lima Metropolitana en diciembre fue 0,33 por ciento, con lo cual la variación de los últimos doce meses fue 3,23 por ciento. En los últimos meses la inflación se ha ubicado ligeramente por encima del límite superior del rango meta, reflejando los aumentos de los precios de algunos alimentos perecibles y combustibles.



Fuente: INEI

#### 4. Tipo de cambio:

Al cierre de diciembre 2016 el tipo de cambio contable SBS cerró en S/ 3.356 por dólar. La apreciación acumulada entre marzo y diciembre fue de 4.6%. Sin embargo entre los meses de julio y setiembre el tipo de cambio ha ido en aumento. En diciembre la moneda nacional se apreció en 1.6% en relación al mismo periodo del año anterior.



Fuente: BCRP

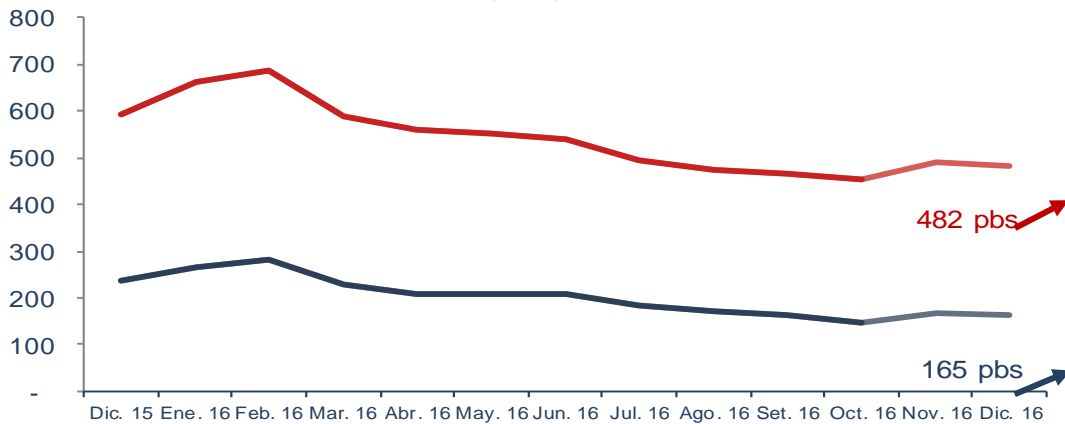
#### 5. Tasa de Interés de Referencia:

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

#### 6. Riesgo País:

Al cierre de Diciembre 2016 el riesgo país, medido por el spread EMBIG Perú, bajó de 165 a 168 bps. En el mismo periodo, el spread EMBIG Latinoamérica cayó 17 bps a 444 bps, en medio de datos de actividad positivos en Estados Unidos y China y del incremento del precio del petróleo.

### Indicadores de Riesgo País (Pbs.)

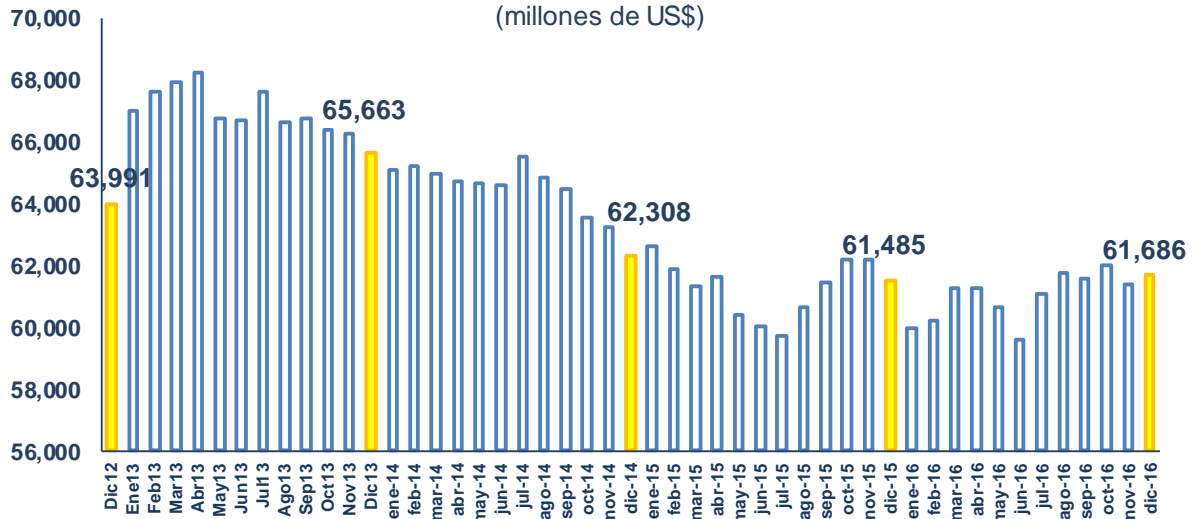


Fuente: BCRP

## 7. Reservas Internacionales

Al 31 de Diciembre, las Reservas Internacionales Netas (RIN) totalizaron US\$ 61, 686 millones.

### Reservas Internacionales Netas (millones de US\$)



Fuente: BCRP

## II. ENTORNO DEL SISTEMA

### 1. Sistema de Empresas de Seguros

Al cierre del 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 Diciembre 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
	Avla	Ohio National Vida
	Coface	<b>Crecer Seguros</b>

### 2. Producción

Al cierre de noviembre del año 2016, la composición de la producción estuvo liderada por los Seguros Generales con 40%, le siguieron los Seguros de Vida, los cuales representaron el 25% de la producción total. Por su parte, los Seguros del SPP y el de Accidentes y Enfermedad representaron el 21%, y 14% de la producción total respectivamente.

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

Ramos	Primas		Participación		Variac.	
	Nov 15	Nov 16	Nov 15	Nov 16	Monto	%
<b>Ramos Generales</b>	<b>4,180,913</b>	<b>4,064,118</b>	<b>39%</b>	<b>40%</b>	<b>-116,795</b>	<b>-3%</b>
<b>Ramos Accidentes y Enferm</b>	<b>1,365,367</b>	<b>1,436,243</b>	<b>13%</b>	<b>14%</b>	<b>70,876</b>	<b>5%</b>
<b>Ramos de Vida</b>	<b>5,148,355</b>	<b>4,671,959</b>	<b>48%</b>	<b>46%</b>	<b>-476,396</b>	<b>-9%</b>
Seguros de Vida	2,272,880	2,505,365	21%	25%	232,485	10%
Seguros SPP	2,875,475	2,166,594	27%	21%	-708,881	-25%
<b>Total Primas</b>	<b>10,694,635</b>	<b>10,172,320</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>-522,315</b>	<b>-5%</b>

La producción de primas de seguros netas del sistema asegurador alcanzó a noviembre del 2016 un total de 10 172,3 millones de soles. Donde la contracción con respecto al mismo periodo del año anterior es explicada principalmente por la evolución de los Seguros SPP.

### **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 49.7%, el índice de siniestralidad retenida (Siniestros retenidos anualizados / Primas retenidas anualizadas) registró 47,0% y el índice de siniestralidad cedida (Siniestros cedidos anualizados / Primas cedidas anualizadas) mostró un ratio de 56,9%.

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

#### **4.1. Liquidez**

A noviembre de 2016, el ratio de liquidez corriente del sistema -medido como la participación del activo corriente respecto del pasivo corriente - se ubicó en 1,21 veces, el cual es superior al registrado el mismo mes del año anterior (1.12 veces). Asimismo, el ratio de liquidez efectiva del sistema -medido como la participación del rubro caja y bancos respecto del pasivo corriente – fue de 0,17 veces, superior al registrado en el mismo periodo del año anterior (0.13 veces).

#### **4.2. Rentabilidad**

A noviembre de 2016, el ROE (Rentabilidad anualizada / Patrimonio promedio de los últimos 12 meses) fue de 15,42%, menor al registrado en noviembre del 2015 (18.07%). Por otra parte, el ROA (Rentabilidad anualizada / Activos promedio de los últimos 12 meses) registro un índice de 2,45%, inferior al 2.80% del mismo periodo del año anterior.

#### **4.3 Gestión**

Asimismo, el índice de manejo administrativo (Gastos anualizados / Primas retenidas anualizadas), pasó de 22,21% en noviembre del 2015 a 23,89% en el mismo periodo del presente año.

#### **4.4 Solvencia**

Al mes de noviembre, el índice de Cobertura patrimonial (Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales), pasó de 1.33 veces a 1.54 veces del 2015 al 2016. Evidenciando una mejora en la fortaleza patrimonial del Sistema.



### III. Análisis de los Estados Financieros

#### A. Activos

ACTIVO. Miles S/	Set	Dic	Variación	
Caja y Bancos	9,585	13,428	3,843	40%
Inversiones Financieras Disponibles para la Venta	9,358	5,685	-3,673	-39%
Inversiones Financieras a Vencimiento			-	
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	2,943	3,393	450	15%
Activo por Reservas Técnicas a cargo de Reaseguradores	487	302	-185	-38%
Cuentas por Cobrar diversas (neto)	2	713	711	37426%
Gastos pagados por adelantado	54	53	-1	-2%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>22,429</b>	<b>23,574</b>	<b>1,145</b>	<b>5%</b>
Activo por Reservas Técnicas a cargo de Reaseguradores	66	108	42	63%
Inmuebles, Muebles y Equipo (neto)	571	537	-34	-6%
Otros Activos (neto)	686	608	-78	-11%
<b>Total del Activo</b>	<b>23,752</b>	<b>24,827</b>	<b>1,075</b>	<b>5%</b>

A Diciembre 2016 la empresa alcanzó un total de S/ 24,827 mil en Activos, con un aumento de S/ 1,075 mil (5%) en relación al trimestre anterior. Las principales variaciones son explicadas por:

- El rubro de Caja y Banco a diciembre mostro un saldo de S/ 13,428 mil, el cual representó un crecimiento del 40 % (+S/ 3,843 mil) en relación al trimestre anterior del 2016. Esto debido al incremento de pólizas que viene registrando la empresa durante el segundo semestre del año.
- Las inversiones financieras registraron un saldo de S/ 5,685 mil, el cual registró una disminución del 39% (-S/ 3,673M) en relación a setiembre. Esto debido al incremento de la posición en depósitos a plazo dentro del portafolio de inversiones de la empresa que son registrados en la cuenta Caja y Bancos.
- El saldo de Cuentas por Cobrar por operaciones de seguros a diciembre 2016 se incrementó en 15% (+S/ 450M) respecto a setiembre. Este crecimiento se debe a la mayor producción de las operaciones con los canales.
- El rubro de Cuentas por Cobrar, muestra un incremento importante con respecto al trimestre anterior, registrando un saldo de S/ 713 mil en el activo corriente. Esto incremento es debido a comisiones que nos reembolso el canal BF por la corrección del cálculo de comisiones de productos del primer semestre.
- El rubro de Inmuebles, Muebles y Equipo mostro un saldo de S/ 537 mil, mostrando un menor saldo por efecto de la depreciación de los activos.
- El rubro de Otros activos, registro un saldo de S/ 608 mil al cierre del año, con un ligero decremento con respecto al trimestre anterior. Esta cuenta está conformada principalmente por Intangibles y pagos a cuenta de impuestos.

## B. Pasivos y Patrimonio

A Diciembre 2016 el pasivo de la empresa totalizó S/ 12,177 mil, monto superior en S/ 751M (+7 %) al obtenido en el trimestre anterior. De esta estructura, tenemos:

- El saldo de Tributos, participaciones y cuentas por pagar registro S/ 900 mil al cierre de diciembre, el cual representa una disminución del 10% (-S/ 104M) en relación trimestre anterior, por el pago de cuentas por pagar que registra la empresa.
- El rubro de Cuentas por pagar a Intermediarios, Comercializadores registro un saldo de S/ 8,128 mil, mostrando un incremento del 14% con respecto al trimestre anterior (+S/ 1 000 mil).
- El total del Pasivo corriente registro un saldo total de S/ 11,286 mil, mostrando un crecimiento del 5% con respecto al trimestre anterior (+S/ 490 mil).

<b>PASIVO Y PATRIMONIO. Miles S/</b>	<b>Set</b>	<b>Dic</b>	<b>Variación</b>	
Tributos, Participaciones y Cuentas por pagar diversas	1,004	900	-104	-10%
Obligaciones Financieras			-	
Cuentas por pagar a Intermediarios, Comercializadores y	7,129	8,128	1,000	14%
Cuentas por pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	131	175	44	33%
Reservas Técnicas por Siniestros	2,532	2,083	-449	-18%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>10,796</b>	<b>11,286</b>	<b>490</b>	<b>5%</b>
Obligaciones Financieras			-	
Reservas Técnicas por Siniestros			-	
Reservas Técnicas por Primas	557	854	297	53%
Otros Pasivos (neto)	73	37	-36	-49%
<b>Total Pasivo</b>	<b>11,426</b>	<b>12,177</b>	<b>751</b>	<b>7%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>12,326</b>	<b>12,650</b>	<b>323</b>	<b>3%</b>
Capital Social	20,675	20,675	-0	0%
Ajustes al Patrimonio	1	-0	-2	-123%
Resultado del ejercicio	-3,208	-2,850	358	-11%
Resultados Acumulados	-5,142	-5,175	-33	1%
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>23,752</b>	<b>24,827</b>	<b>1,075</b>	<b>5%</b>

- El rubro de Reservas Técnicas por Siniestros, muestra una disminución de S/ 449 mil por el registro neto de los Siniestros de la empresa (este registro considera los siniestros rechazados).
- El Patrimonio neto, mostro una variación positiva con respecto al trimestre anterior de S/ 323 mil, debido a los resultados positivos de la empresa en el cuarto trimestre. La empresa cerró con un resultado positivo y superior a la proyección de resultados del presupuesto.

## C. Estado de Ganancias y Pérdidas

El resultado del cuarto trimestre 2016 asciende a la cifra de S/ +358 mil. Registrando una mejora del 151% sobre la utilidad del 3er trimestre.

- El Resultado Técnico Neto mostró una mejora en términos absolutos en el 4to trimestre, debido principalmente al incremento de la producción por el ingreso de nuevos productos y un menor registro de siniestros en este periodo. Registrando un monto de S/ 2 095 mil de margen versus el resultado de S/ 231 mil del 3er trimestre.
- Los ingresos por Inversiones, mostraron una reducción del 16%, con respecto al 3er trimestre. Esto por el rendimiento de algunas operaciones. Asimismo, por un ajuste realizado en pagos a Reaseguradoras se registró una pérdida por tipo de cambio.
- Los Gastos de Administración, mostraron un incremento de S/ 689 mil en relación al trimestre anterior. Esto debido a liquidaciones de personal y provisiones de gastos realizadas en el trimestre.

Estado de Resultados	III Trim	IV Trim	Variación	
<b>PRIMAS GANADAS NETAS</b>	<b>7,410</b>	<b>9,135</b>	<b>1,725</b>	<b>23%</b>
<b>Total Primas Netas del Ejercicio</b>	<b>7,453</b>	<b>9,290</b>	<b>1,837</b>	<b>25%</b>
Primas de Seguros Netas	7,840	9,588	1,748	22%
Ajuste de Reservas Tecnicas	-387	-298	89	-23%
<b>Total Primas Cedidas Netas del Ejercicio</b>	<b>-43</b>	<b>-155</b>	<b>-112</b>	<b>260%</b>
Primas Cedidas Netas	-94	-196	-102	108%
Ajuste de Provisiones Tecnicas	51	42	-9	-18%
<b>SINIESTROS INCURRIDOS NETOS</b>	<b>-1,388</b>	<b>-881</b>	<b>507</b>	<b>-37%</b>
Siniestros de Primas de Seguros Netos	-1,835	-888	947	-52%
Siniestros de Primas Cedidas Netos	447	7	-440	-98%
<b>RESULTADO TÉCNICO BRUTO</b>	<b>6,022</b>	<b>8,254</b>	<b>2,232</b>	<b>37%</b>
Comisiones Netas	-5,791	-6,160	-369	6%
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>	<b>231</b>	<b>2,095</b>	<b>1,864</b>	<b>807%</b>
<b>Resultado de Inversiones</b>	<b>269</b>	<b>158</b>	<b>-111</b>	<b>-41%</b>
Ingresos de Inversiones y Otros Ingresos	266	223	-43	-16%
Diferencia de cambio	3	-57	-60	-2000%
<b>Gastos de Administración</b>	<b>-1,206</b>	<b>-1,894</b>	<b>-689</b>	<b>57%</b>
Gastos de Personal	-872	-1,097	-225	26%
Gastos Administrativos	-293	-711	-418	143%
Depreciación y Amortización	-41	-87	-45	110%
<b>RESULTADO DE OPERACION</b>	<b>-706</b>	<b>358</b>	<b>1,064</b>	<b>151%</b>

- El resultado acumulado del periodo 2016 fue de una pérdida de S/ 2,850 mil. Nivel positivamente superior al presupuesto y al trimestre anterior.

## D.- Principales indicadores de Crecer Seguros

### Liquidez

- A cierre de diciembre 2016 los ratios de liquidez corriente registraron 2.09, nivel superior al promedio del mercado (1.51). De igual manera el índice de liquidez efectiva, que registro un 1.19 versus el 0.19 que registro el mercado.

### Rentabilidad

- El ROE de la empresa registro en su primer año de operaciones un nivel de -29.5%. Nivel que se espera mejorar de manera considerable durante el año 2017.
- La rentabilidad sobre el portafolio de Inversiones, considerando el promedio de las inversiones durante el 2016, refleja un rendimiento del 4.38% versus el 6.5% que refleja el promedio del mercado.

### Siniestralidad

- El nivel de Siniestralidad Total, registro un índice de 16.5% al cierre de diciembre, mostrando un mejor performance que el sistema (21.3%), considerando solo Siniestralidad de Desgravamen.
- La Siniestralidad Cedida reflejo un ratio del 99.1%, el cual muestra un nivel superior al registrado por el sistema al cierre de noviembre.

Ratios	Dic 16	Sistema Nov 16	Ramo Vida
<b>Liquidez</b>			
Liquidez Corriente	2.09	1.23	1.43
Liquidez Efectiva	1.19	0.19	0.38
<b>Rentabilidad</b>			
Resultados de Inversiones / Inversiones Promedio	4.38%	6.5%	6.2%
Resultado Tecnico	9.46%	9.4%	-2.8%
R.O.A (*)	-14.8%	2.4%	-4.3%
R.O.E (*)	-29.5%	15.4%	2.3%
<b>Siniestralidad</b>			
Siniestralidad / (Polizas - Comisiones)	58.5%	56.2%	57.0%
Siniestralidad Cedida	99.1%	56.9%	83.1%
Siniestralidad Total (1)	16.5%	21.3%	57.8%
<b>Solvencia</b>			
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimon	1.41	1.56	1.79
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	1.40	2.74	22.48
Cobertura Global de Obligaciones Tecnicas	1.41	1.07	1.30
Pasivo Total / Patrimonio Contable	0.96	4.86	5.29
<b>Gestión</b>			
Manejo Administrativo	20.7%	23.7%	23.3%
Indice Combinado	108.8%	82.8%	92.6%

### **Solvencia**

- El nivel de patrimonio efectivo sobre los requerimientos patrimoniales mostró una relación de 1.41 a diciembre, mostrando un nivel similar al registrado por el mercado (1.56) en noviembre.
- El patrimonio efectivo sobre los niveles de endeudamiento, mostraron un nivel de 1.40 al cierre del 4to trimestre. Mientras que el Sistema registra un nivel de 2.74 veces.
- La Cobertura Global de Obligaciones Técnicas, paso de 1.97 en Setiembre a 1.41 en Diciembre por el registro de las Inversiones Elegibles Aplicadas de la empresa. El mercado registra un nivel de 1.07 veces.

### **Gestión**

- Al cierre del cuarto trimestre del 2016 el ratio de manejo administrativo, registro un 20.7%. Mostrando un mejor índice que el promedio del mercado (23.7%).
- De igual forma el Índice Combinado registro un nivel de 108.8%, este nivel es superior al 100% debido a que la empresa ha registrado su primer año de operaciones, esperando alcanzar durante el 2017 un nivel dentro del promedio del mercado (82.8%).

<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