



## **INFORME DE GESTIÓN FINANCIERA**

**I TRIMESTRE 2017**

## **ESTRUCTURA**

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

## I. Entorno económico

### 1. Contexto:

La economía mundial ha continuado recuperándose en el cuarto trimestre y en los primeros meses del año, 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.

Asimismo, los precios de los commodities han mantenido su tendencia al alza, en parte favorecidos por restricciones de oferta. Por ello, se proyecta que los términos de intercambio aumentarían 5,4 por ciento en 2017. La balanza comercial pasó de un déficit de US\$ 3,2 mil millones en 2015 a un superávit de US\$ 1,7 mil millones en 2016. En los próximos dos años, el superávit comercial continuaría elevándose, a niveles alrededor de US\$ 4 mil millones por año, por el crecimiento de las exportaciones, tanto por mayores volúmenes como por mejores precios de commodities.

En 2016, el crecimiento del PBI fue de 3,9 por ciento principalmente por el dinamismo de las exportaciones tradicionales, en un entorno de caída de la inversión privada de 6,1 por ciento y del gasto público de 0,5 por ciento. La evolución de la inversión privada fue resultado de la contracción de la inversión minera tras la finalización de grandes proyectos que pasaron a la fase de producción y los problemas asociados a la ejecución de proyectos de infraestructura. La evolución del gasto público estuvo influido por la política de consolidación fiscal.

Para el presente año, se espera un menor dinamismo por los retrasos en diferentes megaproyectos de inversión de infraestructura en el contexto de casos de corrupción que aún son materia de investigación. Asimismo, los impactos negativos relacionados al fenómeno El Niño afectarían la evolución de los sectores; agropecuario, pesca, manufactura primaria y servicios. Las recientes medidas del gobierno para impulsar la inversión pública, que incluirían obras de reconstrucción por los desastres naturales recientes, permitirían compensar parcialmente el menor crecimiento esperado del gasto privado. Con ello, se espera un crecimiento del PBI de 2,0 por ciento.

### 2. PBI:

Durante el año 2016 el PBI creció 3,9 por ciento impulsado por el crecimiento de los sectores primarios (9,8 por ciento), especialmente por la minería metálica. En particular, este sector creció 21,2 por ciento, teniendo como principal impulso la mayor producción de cobre de minas como Las Bambas y Cerro Verde. En tanto, los sectores no primarios crecieron 2,3 por ciento y continuaron afectados por una débil demanda interna. Ello se tradujo en tasas negativas de crecimiento de sectores como Construcción y Manufactura no primaria, así como en una desaceleración de los sectores Comercio y Servicios.

Para el 2017 considera dos tipos de eventos que producirían un impulso negativo en el crecimiento de la actividad económica del año. Por un lado, el retraso de algunos importantes proyectos de infraestructura. Por otro lado, se tiene en cuenta los efectos negativos que viene ocasionando, el fenómeno El Niño en los sectores agropecuario, pesca, manufactura primaria y servicios, principalmente.

### **3. Inflación:**

Desde setiembre de 2016, la inflación se ha ubicado por encima del rango meta, reflejando los aumentos de los precios de algunos alimentos perecibles. Las expectativas de inflación a doce meses se mantienen dentro del rango meta.

Dado el carácter transitorio de la restricción de oferta de alimentos, se proyecta que la inflación se ubique alrededor de su límite superior durante el primer semestre del año, para luego converger al rango meta en el segundo semestre de 2017 y a 2 por ciento a inicios de 2018. La proyección del BCRP incorpora mayores precios de alimentos por el déficit hídrico de fines de 2016 y factores climáticos adversos (lluvias excesivas) observados durante este primer trimestre asociados al fenómeno El Niño.

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

Al cierre de marzo 2017 el tipo de cambio contable SBS cerró en S/ 3.248 por dólar. La apreciación acumulada entre marzo del presente año y diciembre 2016 (S/ 3.356 por dólar) fue de 3.2%. En marzo la moneda nacional se apreció en 0.4% en relación al mes anterior.

### **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 Marzo 2017. El Directorio del BCRP reitero que se encuentra atento a la proyección de la inflación y de sus determinantes para considerar ajustes en la tasa de referencia.

## II. ENTORNO DEL SISTEMA

### 1. Sistema de Empresas de Seguros

Al cierre de febrero del 2017, 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		
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
	HDI	Vida Cámara
	Avla	Ohio National Vida
	Coface	Crecer Seguros

### 2. Producción

Al cierre de febrero del año 2017, la composición de la producción estuvo liderada por los Seguros de Vida con 47%, le siguieron los Seguros Generales, los cuales representaron el 38% de la producción total. Por su parte, los Seguros del SPP y el de Accidentes y Enfermedad representaron el 19%, y 15% de la producción total respectivamente.

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

Ramos	Primas		Participación		Variac.	
	Feb 16	Feb 17	Feb 16	Feb 17	Monto	%
<b>Ramos Generales</b>	<b>843,011</b>	<b>692,067</b>	<b>42%</b>	<b>38%</b>	<b>-150,944</b>	<b>-17.9%</b>
<b>Ramos Accidentes y Enferm</b>	<b>264,875</b>	<b>272,457</b>	<b>13%</b>	<b>15%</b>	<b>7,582</b>	<b>2.9%</b>
<b>Ramos de Vida</b>	<b>917,009</b>	<b>868,396</b>	<b>45%</b>	<b>47%</b>	<b>-48,613</b>	<b>-5.3%</b>
Seguros de Vida	442,537	519,245	22%	28%	76,708	17.3%
Seguros SPP	474,472	349,151	23%	19%	-125,321	-26.4%
<b>Total Primas</b>	<b>2,024,895</b>	<b>1,832,920</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>-191,975</b>	<b>-9.5%</b>

La producción de primas de seguros netas del sistema asegurador alcanzó a febrero del 2017 un total de 1,832.9 millones de soles. Donde la contracción con respecto al mismo periodo del año anterior es explicada principalmente por la evolución de Ramos Generales (por menores ingresos en Incendio, Aviación y Responsabilidad Civil) y de los Seguros del SPP.

### **3. Siniestralidad Anualizada**

Al cierre de febrero, el índice de siniestralidad directa (Siniestros de primas de seguros netas anualizados / Primas de seguros netas anualizadas) registro un 56.3%, el índice de siniestralidad retenida (Siniestros retenidos anualizados / Primas retenidas anualizadas) registró 48,2% y el índice de siniestralidad cedida (Siniestros cedidos anualizados / Primas cedidas anualizadas) mostró un ratio de 79,7%.

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

#### **4.1. Liquidez**

A febrero de 2017, el ratio de liquidez corriente del sistema -medido como la participación del activo corriente respecto del pasivo corriente - se ubicó en 1,22 veces, el cual es superior al registrado el mismo mes del año anterior (1.19 veces). Asimismo, el ratio de liquidez efectiva del sistema -medido como la participación del rubro caja y bancos respecto del pasivo corriente – fue de 0,20 veces, ligeramente inferior al registrado en el mismo periodo del año anterior (0.22 veces).

#### **4.2. Rentabilidad**

A febrero 2017, el ROE (Rentabilidad anualizada / Patrimonio promedio de los últimos 12 meses) fue de 15,16%, menor al registrado en febrero del 2016 (16.34%). Por otra parte, el ROA (Rentabilidad anualizada / Activos promedio de los últimos 12 meses) registro un índice de 2,48%, superior al 2.46% del mismo periodo del año anterior.

#### **4.3 Gestión**

Asimismo, el índice de manejo administrativo (Gastos anualizados / Primas retenidas anualizadas), pasó de 22,34% en febrero del 2016 a 23,88% en el mismo periodo del presente año.

El ratio combinado del sistema cerro en febrero del presente año con un índice de 84.71%, superior al del mismo periodo del 2016 (75.88%).

#### **4.4 Solvencia**

Al mes de febrero, el índice de Cobertura patrimonial (Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales), pasó de 1.35 veces a 1.54 veces del 2016 al 2017. Evidenciando una mejora en la fortaleza patrimonial del Sistema.

### III. Análisis de los Estados Financieros

#### A. Activos

ACTIVO. Miles S/	Real		Variación	
	Dic 16	Mar	Monto	%
Caja y Bancos	13,428	4,978	-8,450	-63%
Inversiones Financieras Disponibles para la Venta	5,685	12,631	6,946	122%
Inversiones Financieras a Vencimiento		-	-	0%
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	3,393	3,983	590	17%
Cuentas por Cobrar a Reaseguradoras y Coaseguros	32	93	61	191%
Activo por Reservas Técnicas a cargo de Reaseguradores	302	181	-121	-40%
Cuentas por Cobrar diversas (neto)	681	1,307	626	92%
Gastos pagados por adelantado	53	35	-19	-35%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>23,574</b>	<b>23,208</b>	<b>-367</b>	<b>-2%</b>
Inversiones Financieras a Vencimiento		2,014	2,014	100%
Activo por Reservas Técnicas a cargo de Reaseguradores	108	115	7	6%
Inmuebles, Muebles y Equipo (neto)	537	530	-7	-1%
Otros Activos (neto)	608	696	88	14%
<b>Total del Activo</b>	<b>24,827</b>	<b>26,562</b>	<b>1,735</b>	<b>7%</b>

A Marzo 2017 la empresa alcanzó un total de S/ 26,562 mil en Activos, con un aumento de S/ 1,735 mil (7%) en relación al trimestre anterior. Las principales variaciones son explicadas por:

- El rubro de Caja y Banco a marzo mostro un saldo de S/ 4,978 mil, el cual muestra una contracción en relación al trimestre anterior (63%). Esto debido al cambio en la estructura del portafolio de inversiones de la empresa.
- Las inversiones financieras registraron un saldo de S/ 12,631 mil, el cual registró un incremento del 122% (+S/ 6,946M) en relación a diciembre. Esto debido al incremento de la posición en depósitos a plazo con vencimientos mayores dentro del portafolio de inversiones de la empresa.
- El saldo de Cuentas por Cobrar por operaciones de seguros a marzo 2017 se incrementó en 17% (+S/ 590M) respecto a diciembre. Este crecimiento se debe a la mayor producción de las operaciones con los canales.
- El rubro de Cuentas por Cobrar Diversas, muestra un incremento con respecto al trimestre anterior, registrando un saldo de S/ 1,307 mil en el activo corriente.
- El rubro de Inmuebles, Muebles y Equipo mostro un saldo de S/ 530 mil, mostrando un menor saldo por efecto de la depreciación de los activos.
- El rubro de Otros activos, registro un saldo de S/ 696 mil al cierre del 4to trimestre, con un incremento con respecto al trimestre anterior (+S/ 88 mil). Esta cuenta está conformada principalmente por Intangibles y pagos a cuenta de impuestos.

## B. Pasivos y Patrimonio

A Marzo 2017 el pasivo de la empresa totalizó S/ 13,482 mil, monto superior en S/ 1,305 (+11 %) al obtenido en el trimestre anterior. De esta estructura, tenemos:

- El saldo de Tributos, participaciones y cuentas por pagar registro S/ 1,385 mil al cierre de marzo, el cual representa un incremento del 54% (+S/ 485M) en relación trimestre anterior, por el registro de las cuentas por pagar de la empresa.
- El rubro de Cuentas por pagar a Intermediarios, Comercializadores registro un saldo de S/ 8,532 mil, mostrando un incremento del 5% con respecto al trimestre anterior (+S/ 404 mil).
- El total del Pasivo corriente registro un saldo total de S/ 12,330 mil, mostrando un crecimiento del 9% con respecto al trimestre anterior (+S/ 1,044 mil).

PASIVO Y PATRIMONIO. Miles S/	Real		Variación	
	Dic	Mar	Monto	%
Tributos, Participaciones y Cuentas por pagar diversas	900	1,385	485	54%
Obligaciones Financieras			-	0%
Cuentas por pagar a Intermediarios, Comercializadores y	8,128	8,532	404	5%
Cuentas por pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	175	234	59	34%
Reservas Técnicas por Siniestros	2,083	2,179	96	5%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>11,286</b>	<b>12,330</b>	<b>1,044</b>	<b>9%</b>
Obligaciones Financieras			-	0%
Reservas Técnicas por Siniestros			-	0%
Reservas Técnicas por Primas	854	1,055	201	24%
Otros Pasivos (neto)	37	97	60	162%
<b>Total Pasivo</b>	<b>12,177</b>	<b>13,482</b>	<b>1,305</b>	<b>11%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>12,650</b>	<b>13,080</b>	<b>430</b>	<b>3%</b>
Capital Social	20,675	20,675	0	0%
Ajustes al Patrimonio	-0	1	1	-267%
Resultado del ejercicio	-2,850	429	3,279	-115%
Resultados Acumulados	-5,175	-8,025	-2,850	55%
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>24,827</b>	<b>26,562</b>	<b>1,735</b>	<b>7%</b>

- El rubro de Reservas Técnicas por Primas, muestra un incremento de S/ 201 mil en el trimestre por el registro neto de las Operaciones de la empresa.
- El Patrimonio neto, mostro una variación positiva con respecto al trimestre anterior de S/ 430 mil, debido a los resultados positivos de la empresa en el primer trimestre del 2017. La empresa cerró con un resultado positivo y superior a la proyección de resultados del presupuesto de S/ 429 mil de utilidad acumulada.

### C. Estado de Ganancias y Pérdidas

El resultado del primer trimestre 2017 asciende a la cifra de S/ +429 mil. Registrando una mejora del 20% sobre la utilidad del 4to trimestre del 2016.

- Las Primas del Ejercicio muestran un crecimiento del 13% con respecto al trimestre anterior, debido al desarrollo de nuevos productos y del incremento en las operaciones.
- El Resultado Técnico Bruto, muestra una mejora del 11% con respecto al 4to trimestre del 2016. Con una generación de S/ 9,163 mil versus los S/ 8,255 mil del trimestre anterior.
- El Resultado Técnico Neto muestra un resultado similar al 4to trimestre, debido a un mayor registro de siniestros durante el presente trimestre. Registrando un monto de S/ 2 075 mil de margen versus el resultado de S/ 2 095 mil del 4to trimestre.

<b>Estado de Resultados</b>	<b>IV Trim 2016</b>	<b>I Trim 2017</b>	<b>Variación</b>	
Primas Ganadas Netas	9,136	10,269	1,133	12%
<b>Total Primas del Ejercicio</b>	<b>9,290</b>	<b>10,472</b>	<b>1,182</b>	<b>13%</b>
<b>Primas de Seguros Netas</b>	<b>9,588</b>	<b>10,674</b>	<b>1,086</b>	<b>11%</b>
Ajuste de Reservas Técnicas	-298	-202	96	-32%
<b>Total Primas Cedidas Netas del Ejercicio</b>	<b>-154</b>	<b>-203</b>	<b>-49</b>	<b>32%</b>
Primas Cedidas Netas	-196	-209	-13	7%
Ajuste de Provisiones Técnicas	42	6	-36	-86%
<b>Siniestros Incurridos Netos</b>	<b>881</b>	<b>1,106</b>	<b>225</b>	<b>26%</b>
Siniestros de Primas de Seguros Netos	888	1,110	222	25%
Siniestros de Primas Cedidas Netos	-7	-4	3	-43%
<b>Resultado Técnico Bruto</b>	<b>8,255</b>	<b>9,163</b>	<b>908</b>	<b>11%</b>
Comisiones Netas	-6,160	-7,088	-928	15%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>2,095</b>	<b>2,075</b>	<b>-20</b>	<b>-1%</b>
<b>Resultado de Inversiones</b>	<b>158</b>	<b>332</b>	<b>174</b>	<b>110%</b>
Ingresos de Inversiones y Otros Ingresos	223	244	21	9%
Gastos de Inversiones y Financieros	-8	-1	7	-88%
Diferencia de cambio Neto	-57	89	146	-256%
<b>Gastos de Administración</b>	<b>-1,895</b>	<b>-1,978</b>	<b>-83</b>	<b>4%</b>
Gastos de Personal	-1,097	-917	180	-16%
Gastos Administrativos	-711	-1,013	-302	42%
Depreciación y Amortización	-87	-48	39	-45%
<b>Resultado de Operación</b>	<b>358</b>	<b>429</b>	<b>71</b>	<b>20%</b>

- Los ingresos por Inversiones, mostraron una mejora importante, tanto en rendimiento como en generación al cierre del 1er trimestre. Siendo esta de S/ 244 mil versus los S/ 223 mil del 4to trimestre del 2016.
- Los Gastos de Administración, mostraron un incremento de S/ 83 mil en relación al trimestre anterior. Esto debido al ingreso de nuevo personal y los mayores gastos por el desarrollo de nuevas operaciones.

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

### **Liquidez**

- A cierre de marzo 2017 los ratios de liquidez corriente registraron 1.88, nivel superior al promedio del mercado (1.22). De igual manera el índice de liquidez efectiva, que registro un 0.40 versus el 0.20 que registro el mercado.

### **Rentabilidad**

- El ROE de la empresa registro en el primer trimestre del 2017 un nivel de -8.4%. Nivel que se proyecta 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 4.66% al cierre de marzo del 2017 versus el 6.8% que refleja el promedio del mercado.

### **Siniestralidad**

- El nivel de Siniestralidad Total, registro un índice de 13.2% al cierre de marzo, mostrando un mejor performance que el sistema (20.4%), considerando solo Siniestralidad de Desgravamen.
- La Siniestralidad Cedida reflejo un ratio del 70.1%, el cual muestra un nivel menor al registrado por el sistema al cierre de febrero (79.7%).

### **Solvencia**

- El nivel de patrimonio efectivo sobre los requerimientos patrimoniales mostró una relación de 1.38 a marzo, mostrando un nivel similar al registrado por el mercado (1.54) en febrero.
- El patrimonio efectivo sobre los niveles de endeudamiento, mostraron un nivel de 1.31 al cierre de marzo. Mientras que el Sistema registra un nivel de 2.15 veces.
- La Cobertura Global de Obligaciones Técnicas, paso de 1.41 en diciembre a 1.28 en marzo por el registro de las Inversiones Elegibles Aplicadas de la empresa. El mercado registra un nivel de 1.06 veces.

Ratios	Dic 16	Marzo 17	Feb 17 Sistema
<b>Liquidez</b>			
Liquidez Corriente	2.09	1.88	1.22
Liquidez Efectiva	1.19	0.40	0.20
<b>Rentabilidad</b>			
Resultados de Inversiones / Inversiones Prom (*)	3.9%	4.66%	6.8%
Resultado Técnico	9.5%	14.8%	7.5%
R.O.A (*)	-14.4%	-4.1%	2.5%
R.O.E (*)	-28.8%	-8.4%	15.2%
<b>Siniestralidad</b>			
Siniestralidad Cedida	99.3%	70.1%	79.7%
Siniestralidad Total (1)	16.5%	13.2%	20.4%
<b>Solvencia</b>			
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimon	1.41	1.38	1.54
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	1.40	1.31	2.15
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.41	1.28	1.06
Pasivo Total / Patrimonio Contable	0.96	1.03	5.09
<b>Gestión</b>			
Manejo Administrativo	21.0%	20.0%	23.9%
Indice Combinado (3)	109.1%	101.8%	84.7%

(\*) Rendimiento anualizado en Gestión / Saldo promedio 12 últimos meses en SBS

(1) Considera solo Siniestralidad de Desgravamen en el Sistema

## Gestión

- Al cierre del primer trimestre del 2017 el ratio de manejo administrativo, registro un 20.0%. Mostrando un mejor índice que el promedio del mercado (23.97%) al mes de febrero.
- De igual forma el Índice Combinado registro un nivel de 101.8%, esperando alcanzar durante el 2017 un nivel dentro del promedio del mercado (84.7%).

<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