



INFORME DE GESTIÓN FINANCIERA

II TRIMESTRE 2017

ESTRUCTURA

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

I. Entorno económico

1. Contexto:

Durante el primer trimestre de 2017, la economía mundial ha continuado creciendo a tasas moderadas y en algunos casos, como la Eurozona y Japón, a tasas ligeramente mayores a las previstas al mes de marzo. Por su parte, las economías emergentes han mostrado un mayor dinamismo favorecidas por los mejores precios de los commodities. En este sentido, se han revisado al alza las proyecciones de crecimiento mundial, de 3,4 a 3,5 por ciento para 2017 y de 3,5 a 3,6 por ciento para 2018.

El déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos del país bajó de 5,5 por ciento del PBI en el primer trimestre de 2016 a 1,8 por ciento del PBI en igual periodo de este año, reflejo de los mayores precios y del aumento en el volumen de exportaciones tradicionales, particularmente cobre. En las últimas proyecciones del BCRP se incorporan el impacto positivo que tendrían las mayores exportaciones de harina de pescado en 2017, luego del anuncio de la cuota de la primera temporada de pesca de anchoveta.

El menor crecimiento del PBI del primer trimestre (2,1%) reflejó el impacto negativo que tuvo por un lado el Fenómeno El Niño Costero, y por otro, la contracción de la inversión pública y privada.

Luego de registrar un déficit acumulado de US\$ 0,6 mil millones durante el primer trimestre de 2016, la balanza comercial tuvo, en similar periodo del año 2017, un superávit de US\$ 1,2 mil millones. Esta reversión del déficit se explica principalmente por las mayores exportaciones de productos tradicionales. Para 2017 se eleva la proyección de la balanza comercial de US\$ 4,0 a US\$ 4,9 mil millones y para 2018 de US\$ 4,3 a US\$ 6,2 mil millones.

El crédito al sector privado creció 5,4% interanual en abril, tasa ligeramente menor a la observada al cierre de 2016 (5,6%). Esta evolución del crédito responde a la moderación de la demanda interna (consumo e inversión privados), reflejados en la desaceleración del crédito a medianas empresas y crédito de consumo vía tarjetas de crédito.

Para el horizonte de proyección 2017-2018, se prevé que el crecimiento del crédito al sector privado evolucione conforme al ritmo de crecimiento del PBI nominal. Se proyecta que la inflación se ubique alrededor del límite superior del rango meta en los siguientes meses, para luego mostrar una senda claramente decreciente en los últimos meses del año. La proyección incorpora una reversión más rápida en los precios de alimentos afectados por el Fenómeno El Niño Costero durante el primer trimestre.

2. PBI:

El menor crecimiento del PBI del primer trimestre (2,1 por ciento) reflejó el impacto negativo que tuvieron por un lado el Fenómeno El Niño Costero, y por otro, la contracción de la inversión pública y privada, en parte debido a la paralización de proyectos en infraestructura a raíz de las investigaciones sobre casos de corrupción. En este contexto, la demanda interna se contrajo 1,1 por ciento, mientras que las exportaciones, impulsadas por el aumento del volumen de las tradicionales y los servicios, crecieron 12,8 por ciento.

Las proyecciones para 2017 y 2018 asumen una recuperación de la inversión pública y privada desde el segundo semestre de este año, en línea con el destrabe y reanudación de proyectos de inversión y el aumento progresivo de los gastos vinculados al proceso de rehabilitación y reconstrucción asociados al Fenómeno El Niño Costero, los cuales se intensificarían durante 2018. En consecuencia, y teniendo en cuenta el crecimiento de los primeros meses del año, se ha revisado a la baja la proyección de crecimiento de 2017, de 3,5 a 2,8% y al alza la proyección para 2018, de 4,1 a 4,2 por ciento.

3. Inflación:

Desde abril la inflación ha venido descendiendo, ubicándose en mayo en 3,04% anual, la tasa más baja desde agosto de 2016 y alrededor del límite superior del rango meta. Asimismo, las expectativas de inflación a doce meses se han moderado, ubicándose nuevamente dentro del rango meta. Estos resultados muestran que el choque de precios causado por el Fenómeno El Niño Costero estaría disipándose rápidamente, por la normalización de las condiciones de transporte y acopio de alimentos.

Se proyecta que la inflación se ubique alrededor del límite superior del rango meta en los siguientes meses, para luego mostrar una senda claramente decreciente en los últimos meses del año. La proyección incorpora una reversión más rápida en los precios de alimentos afectados por el Fenómeno El Niño Costero durante el primer trimestre.

4. Tipo de cambio:

Al cierre de junio 2017 el tipo de cambio contable SBS cerró en S/ 3.253 por dólar. La apreciación acumulada entre junio del presente año y diciembre 2016 (S/ 3.356 por dólar) fue de 3.0%. En junio la moneda nacional se apreció en 0.46% en relación al mes anterior.

5. Tasa de Interés de Referencia:

En este contexto, el Directorio del BCRP redujo en mayo su tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos desde 4,25 por ciento (nivel que se mantuvo desde marzo de 2016) a 4,0 por ciento, y reiteró que se encuentra atento a la proyección de la inflación y de sus determinantes para considerar ajustes adicionales en la tasa de referencia.

II. ENTORNO DEL SISTEMA

1. Sistema de Empresas de Seguros

Al cierre de mayo del 2017, el sistema asegurador estuvo conformado por 22 empresas, de las cuales 5 están dedicadas a Ramos Generales y de vida, 9 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
	Liberty	

(*) Al 31 de mayo

2. Producción

Al cierre de mayo 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 18%, y 15% de la producción total respectivamente.

Total Primas de Seguros - Miles S/.

Ramos	Primas		Participación		Variac.	
	Mayo 16	Mayo 17	Mayo 16	Mayo 17	Monto	%
Ramos Generales	1,813,223	1,693,150	39%	37%	-120,073	-6.6%
Ramos Accidentes y Enferm	663,491	688,789	14%	15%	25,298	3.8%
Ramos de Vida	2,189,359	2,155,501	47%	48%	-33,858	-1.5%
Seguros de Vida	1,112,319	1,325,446	24%	29%	213,127	19.2%
Seguros SPP	1,077,040	830,055	23%	18%	-246,985	-22.9%
Total Primas	4,666,073	4,537,440	100%	100%	-128,633	-2.8%

La producción de primas de seguros netas del sistema asegurador alcanzó a mayo del 2017 un total de 4,537.4 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 Vehículos, Aviación y Responsabilidad Civil) y de los Seguros del SPP.

3. Siniestralidad Anualizada

Al cierre de mayo, el índice de siniestralidad directa (Siniestros de primas de seguros netas anualizados / Primas de seguros netas anualizadas) registro un 68.89%, el índice de siniestralidad retenida (Siniestros retenidos anualizados / Primas retenidas anualizadas) registró 49,16% y el índice de siniestralidad cedida (Siniestros cedidos anualizados / Primas cedidas anualizadas) mostró un ratio de 124,87%.

4. Evolución de Indicadores Financieros

4.1. Liquidez

A mayo de 2017, el ratio de liquidez corriente del sistema - medido como la participación del activo corriente respecto del pasivo corriente - se ubicó en 1.23 veces, el cual es ligeramente inferior al registrado el mismo mes del año anterior (1.24 veces). Asimismo, el ratio de liquidez efectiva del sistema - medido como la participación del rubro caja y bancos respecto del pasivo corriente – fue de 0.18 veces, inferior al registrado en el mismo periodo del año anterior (0.23 veces).

4.2. Rentabilidad

A mayo 2017, el ROE (Rentabilidad anualizada / Patrimonio promedio de los últimos 12 meses) fue de 15,87%, menor al registrado en mayo del 2016 (16.14%). Por otra parte, el ROA (Rentabilidad anualizada / Activos promedio de los últimos 12 meses) registro un índice de 2,63%, superior al 2.43% del mismo periodo del año anterior.

4.3 Gestión

Asimismo, el índice de manejo administrativo (Gastos anualizados / Primas retenidas anualizadas), pasó de 22,89% en mayo del 2016 a 23,98% en el mismo periodo del presente año.

El ratio combinado del sistema cerro en mayo del presente año con un índice de 85.45%, superior al del mismo periodo del 2016 (77.68%).

4.4 Solvencia

Al mes de mayo, el índice de Cobertura patrimonial (Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales), pasó de 1.53 veces en mayo del 2016 a 1.62 veces en mayo 2017. Evidenciando una mejora en la fortaleza patrimonial del Sistema.

De otro lado, el ratio de endeudamiento (Patrimonio Efectivo / Endeudamiento) registro un nivel de 2.13 a mayo del 2016, mostrando un incremento a mayo del presente año con un nivel de 2.59.

III. Análisis de los Estados Financieros

A. Activos

ACTIVO. Miles S/	Real			Variación	
	Dic 16	Mar	Jun	Monto	%
Caja y Bancos	13,428	4,978	3,194	-1,784	-36%
Inversiones Financieras Disponibles para la Venta	5,685	4,480	4,122	-358	-8%
Inversiones Financieras a Vencimiento		8,151	17,565	9,414	115%
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	3,393	3,983	4,903	920	23%
Cuentas por Cobrar a Reaseguradoras y Coaseguros	32	93	264	171	184%
Activo por Reservas Técnicas a cargo de Reaseguradores	302	181	136	-45	-25%
Cuentas por Cobrar diversas (neto)	681	1,307	1,018	-289	-22%
Gastos pagados por adelantado	53	35	22	-13	-36%
Total Activo Corriente	23,574	23,208	31,224	8,016	35%
Inversiones Financieras a Vencimiento		2,014	3,048	1,034	51%
Activo por Reservas Técnicas a cargo de Reaseguradores	108	115	115	-	0%
Inmuebles, Muebles y Equipo (neto)	537	530	539	9	2%
Otros Activos (neto)	608	696	773	78	11%
Total del Activo	24,827	26,562	35,699	9,137	34%

A Junio 2017 la empresa alcanzó un total de S/ 35,699 mil en Activos, con un aumento de S/ 9,137 mil (34%) en relación al primer trimestre. Las principales variaciones son explicadas por:

- El rubro de Caja y Banco a junio mostro un saldo de S/ 3,194 mil, el cual muestra una contracción en relación a marzo (36%). Esto debido al cambio en la estructura del portafolio de inversiones de la empresa.
- Las inversiones financieras registraron un saldo de S/ 21,687 mil a junio, saldos que muestran un incremento importante en relación a marzo. 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 junio 2017 se incrementó en 23% (+S/ 920M) respecto a marzo 2017. 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 a marzo, registrando un saldo de S/ 1,018 mil en el activo corriente.
- A junio se muestra una posición de S/ 3,048 mil en inversiones de largo plazo, de acuerdo a nuestro plan de inversiones. El objetivo es poder tener mayores horizontes en nuestros plazos de inversiones para maximizar la rentabilidad del portafolio.
- El rubro de Inmuebles, Muebles y Equipo mostro un saldo de S/ 539 mil, mostrando un saldo superior a marzo, por efecto de adquisición de activos.

- El rubro de Otros activos, registro un saldo de S/ 773 mil al cierre del 2do trimestre, con un incremento con respecto a marzo (+S/ 78 mil). Esta cuenta está conformada principalmente por Intangibles y pagos a cuenta de impuestos.

B. Pasivos y Patrimonio

A Junio 2017 el pasivo de la empresa totalizó S/ 15,647 mil, monto superior en S/ 2,165 mil (+16 %) al obtenido en marzo. De esta estructura, tenemos:

- El saldo de Tributos, participaciones y cuentas por pagar registro S/ 1,823 mil al cierre de junio, el cual representa un incremento del 32% (+S/ 438M) en relación al primer trimestre, 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/ 9,651 mil, mostrando un incremento del 13% con respecto a marzo (+S/ 1,119 mil).
- El total del Pasivo corriente registro un saldo total de S/ 13,864 mil, mostrando un crecimiento del 12% con respecto a marzo (+S/ 1,534 mil).

PASIVO Y PATRIMONIO. Miles S/	Real			Variación	
	Dic	Mar	Jun	Monto	%
Tributos, Participaciones y Cuentas por pagar diversas	900	1,385	1,823	438	32%
Obligaciones Financieras				-	0%
Cuentas por pagar a Intermediarios, Comercializadores y	8,128	8,532	9,651	1,119	13%
Cuentas por pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	175	234	395	161	69%
Reservas Técnicas por Siniestros	2,083	2,179	1,995	-184	-8%
Total Pasivo Corriente	11,286	12,330	13,864	1,534	12%
Obligaciones Financieras				-	0%
Reservas Técnicas por Siniestros				-	0%
Reservas Técnicas por Primas	854	1,055	1,640	585	55%
Otros Pasivos (neto)	37	97	143	46	47%
Total Pasivo	12,177	13,482	15,647	2,165	16%
Patrimonio	12,650	13,080	20,052	6,972	53%
Capital Social	20,675	20,675	27,167	6,492	31%
Ajustes al Patrimonio	-0	1	1	-	0%
Resultado del ejercicio	-2,850	429	909	480	112%
Resultados Acumulados	-5,175	-8,025	-8,025	-	0%
Total Pasivo y Patrimonio	24,827	26,562	35,699	9,137	34%

- El rubro de Reservas Técnicas por Primas, muestra un incremento de S/ 585 mil al cierre de junio por el registro de las nuevas operaciones de la empresa.
- El Patrimonio neto, mostro una variación positiva con respecto a marzo de S/ 6,972 mil, debido a los resultados positivos de la empresa en el primer semestre del 2017 y al aporte de capital realizado por los accionistas de S/ 6,492 mil en el mes de abril. La

empresa cerró con un resultado positivo y superior a la proyección de resultados de S/ 909 mil de utilidad acumulada.

C. Estado de Ganancias y Pérdidas

El resultado del segundo trimestre 2017 asciende a la cifra de S/ 479 mil. Registrando una mejora del 12% sobre la utilidad del primer trimestre del 2017.

- 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 12% con respecto al 1er trimestre del 2017. Con una generación de S/ 10,288 mil versus los S/ 9,163 mil del trimestre anterior.
- El Resultado Técnico Neto muestra un resultado superior al trimestre anterior, debido a la mejora en la producción de primas. Registrando un monto de S/ 2 367 mil de margen versus el resultado de S/ 2 075 mil del 1er trimestre.

Estado de Resultados	I Trim	II Trim	Variación	
	2017	2017		
Primas Ganadas Netas	10,269	11,140	871	8%
Total Primas del Ejercicio	10,472	11,445	974	9%
Primas de Seguros Netas	10,674	12,029	1,355	13%
Total Primas Cedidas Netas del Ejercicio	-203	-306	-103	51%
Siniestros Incurridos Netos	1,106	852	-254	-23%
Siniestros de Primas de Seguros Netos	1,110	1,124	14	1%
Siniestros de Primas Cedidas Netos	-4	-272	-268	7053%
Resultado Técnico Bruto	9,163	10,288	1,125	12%
Comisiones Netas	-7,088	-7,921	-832	12%
Resultado Técnico	2,075	2,367	292	14%
Resultado de Inversiones	332	290	-42	-13%
Gastos de Administración	-1,978	-2,095	-117	6%
Resultado de Operación	429	562	133	31%
Impuesto a la Renta	0	-83	-83	100%
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	429	479	50	12%

- El resultados de Inversiones, muestra una reducción en su registro principalmente porque se no se repitió el efecto de ganancia de tipo de cambio del 1er trimestre. De otro lado, el portafolio de inversiones genero un nivel de S/ 348 mil de ingresos a diferencia del trimestre anterior (de S/ 244 mil).
- Los Gastos de Administración, mostraron un incremento de S/ 117 mil en relación al trimestre anterior. Esto debido al ingreso de nuevo personal y los mayores gastos por el desarrollo de nuevas operaciones.
- La utilidad neta de la empresa registro un nivel de S/ 479 mil en segundo trimestre versus los S/ 429 mil del primer trimestre, una mejora del 12%.

D.- Principales indicadores de Crecer Seguros

Liquidez

- A junio de 2017 los ratios de liquidez corriente registraron 2.25, nivel superior al promedio del mercado (1.23). De igual manera el índice de liquidez efectiva, que registro un 0.23 versus el 0.18 que registro el mercado.

Rentabilidad

- El ROE de la empresa registro en el segundo trimestre del 2017 un nivel de 3.9%. 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 en los últimos 12 meses, refleja un rendimiento del 4.99% al cierre de junio del 2017 versus el 7.3% que refleja el promedio del mercado.

Siniestralidad

- El nivel de Siniestralidad Total, registro un índice de 12.4% al cierre de junio, mostrando un mejor performance que el sistema (23.0%), considerando solo Siniestralidad de Desgravamen.
- La Siniestralidad Cedida reflejo un ratio del 90.7%, el cual muestra un nivel mayor al registrado por el sistema al cierre de mayo (78.7%).

Solvencia

- El nivel de patrimonio efectivo sobre los requerimientos patrimoniales mostró una relación de 1.80 a junio, mostrando un nivel superior al registrado por el mercado (1.62) en mayo.
- El patrimonio efectivo sobre los niveles de endeudamiento, mostraron un nivel de 1.65 al cierre de junio. Mientras que el Sistema registra un nivel de 2.59 veces.
- La Cobertura Global de Obligaciones Técnicas, paso de 1.11 en marzo del presente periodo a 1.07 en junio por el registro de las Inversiones Elegibles Aplicadas de la empresa. El mercado registra un nivel de 1.06 veces.

PRINCIPALES INDICADORES				
Ratios	Dic 16	Mar	Junio	Mayo 17 Sistema
Liquidez				
Liquidez Corriente	2.09	1.88	2.25	1.23
Liquidez Efectiva	1.19	0.40	0.23	0.18
Rentabilidad				
Resultados de Inversiones / Inversiones Prom (*)	3.9%	4.66%	4.99%	7.3%
Resultado Técnico	9.5%	14.8%	16.8%	6.5%
R.O.A (*)	-14.4%	-4.1%	2.1%	2.6%
R.O.E (*)	-28.8%	-8.4%	3.9%	15.9%
Siniestralidad				
Siniestralidad Cedida (1)	99.3%	70.1%	90.7%	78.7%
Siniestralidad Total (1)	16.5%	13.2%	12.4%	23.0%
Solvencia				
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimon	1.41	1.34	1.80	1.62
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	1.40	1.26	1.65	2.59
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.41	1.11	1.07	1.06
Pasivo Total / Patrimonio Contable	0.96	1.03	0.78	5.06
Gestión				
Manejo Administrativo	21.0%	20.0%	17.8%	24.0%
Indice Combinado (3)	109.1%	101.8%	95.0%	85.5%

(*) 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 segundo trimestre del 2017 el ratio de manejo administrativo, registro un 17.8%. Mostrando un mejor índice que el promedio del mercado (24.0%) al mes de mayo.
- De igual forma el Indice Combinado registro un nivel de 95.0%, esperando alcanzar durante el 2017 un nivel cercano al promedio del mercado (85.5%).

IV. Clasificación de Riesgos

Class & Asociados SA**Clasificaciones Vigentes**

Fortaleza Financiera	B+
Perspectiva	Estable

Apoyo & Asociados**Clasificaciones Vigentes**

Fortaleza Financiera	B+
Perspectiva	Estable