



INFORME DE GESTIÓN FINANCIERA

II TRIMESTRE 2018

ESTRUCTURA

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

I. Entorno Económico

1. Contexto:

Entre enero y mayo de 2018, los indicadores de actividad económica mundial señalan que el crecimiento previsto se mantendría, aunque acompañado de un menor grado de sincronización entre las principales economías. La Eurozona presenta indicadores de desaceleración que contrasta con el mayor dinamismo de la economía de EUA y con el crecimiento alto y estable de la economía china. Con esta evolución, se mantiene la proyección de crecimiento mundial de 3,8% para el presente año y de 3,7% para 2019, consistente con un menor estímulo monetario en las economías desarrolladas y la convergencia de su crecimiento hacia su potencial.

Los términos de intercambio crecieron 7,1% en el primer trimestre de 2018, lo que reflejó principalmente los mayores precios de los commodities de exportación (12,8%). Sin embargo, desde abril, los precios de las importaciones, particularmente de petróleo, se han elevado en una magnitud no prevista, impulsados por las restricciones de oferta y el sólido crecimiento de la actividad global.

En el horizonte de proyección, el déficit de cuenta corriente se ubicaría en 1,2% del PBI para 2018 y 2019, consistente con las mayores exportaciones no tradicionales esperadas para 2018 y los mayores términos de intercambio en 2019. Los flujos de capitales externos para el sector privado de largo plazo, equivalentes a 4,8% del PBI en 2018 y 2019, seguirán siendo la principal fuente de financiamiento de la balanza de pagos, superando los requerimientos de la cuenta corriente.

2. PBI:

La actividad económica creció 3,2% durante el primer trimestre de 2018, la mayor tasa desde el tercer trimestre de 2016 (4,7%), con una recuperación de la demanda interna, que creció 3,9%, con lo que superó los efectos de los choques negativos que impactaron en 2017. Destacó el mayor ritmo de gasto público (principalmente por obras de rehabilitación y mantenimiento) y un aumento de la inversión privada como reflejo de la mejora de los términos de intercambio, lo que a su vez impactó favorablemente en la evolución de los sectores no primarios (que crecieron 3,6%), particularmente construcción y servicios.

Se viene observando una recuperación de los indicadores de demanda. Los indicadores recientes de consumo privado muestran una evolución positiva. La confianza del consumidor muestra una tendencia al alza; el crédito a las familias ha mostrado un mayor dinamismo desde el tercer trimestre de 2017; y las importaciones de bienes de consumo muestran un crecimiento promedio de dos dígitos en los primeros cuatro meses de 2018. Asimismo, las señales de empleo nacional (medido por la planilla electrónica) muestra una mayor recuperación particularmente para las áreas fuera de Lima Metropolitana.

Se mantiene la proyección de crecimiento del PBI en 4,0% en 2018 y se revisa al alza de 4,0 a 4,2% en 2019. Para 2018, el mayor crecimiento del consumo se compensaría con el menor crecimiento del gasto público. Para 2019, se espera un mayor dinamismo de la demanda interna que el considerado en el Reporte de marzo, principalmente por la mayor recuperación del consumo privado.

3. Inflación:

Se proyecta que la tasa de inflación interanual se mantenga en el rango meta en julio y que gradualmente converja a 2,0% hacia fin de año. El Directorio del BCRP considera apropiado mantener la posición expansiva de la política monetaria hasta que se asegure que dicha convergencia se dé junto a expectativas de inflación.

La inflación de junio fue 0,33%, con lo cual su tasa interanual pasó de 0,93% en mayo a 1,43% en junio de 2018. La tasa de inflación sin alimentos y energía fue 0,28%, con lo cual la tasa interanual pasó de 2,0% en mayo a 2,23% en junio, dentro del rango meta. Los indicadores de expectativas empresariales se mantienen en el tramo optimista en junio, aunque moderado respecto al mes pasado. Asimismo, se observa una recuperación de diversos indicadores de actividad económica, de consumo y de inversión.

4. Tipo de cambio:

Al cierre de junio 2018 el tipo de cambio contable SBS cerró en S/ 3.272 por dólar. Registrando una depreciación del sol del 0.96% en el primer semestre del año.

En 2017, el sol se apreció 3,5% en un contexto de debilitamiento del dólar a nivel internacional y el incremento sostenido de los precios de las materias primas que favoreció a la evolución positiva de las cuentas externas en Perú. En diciembre, el sol se vio afectado por un breve período de incertidumbre política para luego retomar su tendencia del año.

5. Tasa de Interés de Referencia:

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó mantener la tasa de interés de referencia en 2,75%, tomando en cuenta los siguientes factores:

- a. En junio, la tasa interanual de inflación se ubica dentro del rango meta. El resultado de la inflación mensual refleja en parte el aumento en el Impuesto Selectivo al Consumo. Por su lado, los indicadores de tendencia inflacionaria aumentaron respecto a mayo, pero continúan ubicándose cerca del centro del rango meta;
- b. La tasa interanual de la inflación esperada se ubica en 2,28% en junio;
- c. Los indicadores de la actividad económica muestran signos claros de mayor dinamismo, aunque el PBI sigue debajo de su potencial; y,
- d. Un mayor riesgo respecto a la actividad económica mundial y una mayor volatilidad financiera, ambos asociados a las recientes tensiones comerciales.

II. ENTORNO DEL SISTEMA

1. Empresas del Sistema de Seguros

Al cierre de mayo del 2018, el sistema asegurador peruano estuvo conformado por 20 empresas (considerando la fusión entre Interseguro y Sura).

2. Producción

Al cierre de mayo, 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 36% de la producción total. Por su parte, los Seguros del SPP y el de Accidentes y Enfermedades representaron el 21%, y 16% de la producción total respectivamente.

La producción de primas de seguros netas del sistema alcanzó a mayo del 2018 un total de 5,065.1 millones de soles. Donde se muestra un crecimiento importante con respecto al mismo periodo del año anterior (11.6%), explicado principalmente por la evolución positiva de Ramos de Accidentes y Enfermedades y por Ramos de Vida.

En Ramos Generales, se creció por Todo Riesgos para Contratistas, Robo y Asalto e Incendio.

En Accidentes y Enfermedades, se creció por Accidentes Personales y Asistencia Médica.

En Vida; Seguros de Vida crece por Desgravamen, Vida individual Largo Plazo y SCTR. En Seguros SPP, se crece por Renta de jubilados y Seguros Previsionales.

Total Primas de Seguros - Miles S/

Ramos	Primas		Participación		Variac.	
	May 17	May 18	May 17	May 18	Monto	%
Ramos Generales	1,693,150	1,817,480	37%	36%	124,330	7.3%
Ramos Accidentes y Enferm:	688,789	801,687	15%	16%	112,898	16.4%
Ramos de Vida	2,155,501	2,445,928	48%	48%	290,427	13.5%
Seguros de Vida	1,214,700	1,405,697	27%	28%	190,997	15.7%
Seguros SPP	940,801	1,040,231	21%	21%	99,430	10.6%
Total Primas	4,537,440	5,065,096	100%	100%	527,655	11.6%

3. Siniestralidad Anualizada

Al cierre de mayo, el índice de Siniestralidad Directa (Siniestros de primas de seguros netas anualizados / Primas de seguros netas anualizadas) registró un 53.01%, el índice de Siniestralidad Retenida (Siniestros retenidos anualizados / Primas retenidas anualizadas) registró 48,16% y el índice de Siniestralidad Cedida (Siniestros cedidos anualizados / Primas cedidas anualizadas) mostró un ratio de 69,52%.

4. Evolución de Indicadores Financieros

4.1. Liquidez

A mayo de 2018, 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 similar al registrado el mismo mes del año anterior (1.23 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 (0.18 veces).

4.2. Rentabilidad

A mayo, el ROE (Rentabilidad anualizada / Patrimonio promedio de los últimos 12 meses) fue de 13,47%, inferior al registrado en mayo del 2017 (15.87%). Por otra parte, el ROA (Rentabilidad anualizada / Activos promedio de los últimos 12 meses) registró un índice de 2,10%, por debajo del 2.63% del mismo periodo del año anterior.

4.3 Gestión

El índice de manejo administrativo (Gastos anualizados / Primas retenidas anualizadas), pasó de 23,98% en mayo del 2017 a 23,32% en el mismo periodo del presente año.

El ratio combinado del sistema cerró en mayo del presente año con un índice de 91.18%, superior al del mismo periodo del 2017 (85.45%).

4.5 Solvencia

El índice de Cobertura patrimonial (Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales), pasó de 1.62 veces en mayo del 2017 a 1.53 veces en mayo 2018. Evidenciando una reducción en la fortaleza patrimonial del Sistema.

De otro lado, el ratio de endeudamiento (Patrimonio Efectivo / Endeudamiento) registró un nivel de 2.59 en marzo del 2017, mostrando un nivel algo menor al registrado en mayo del presente año con un nivel de 2.48 veces.

III. Análisis de los Estados Financieros

A. Activos

ACTIVO. Miles S/	Real			Variación	
	Dic 17	Mar	Jun	Monto	%
Caja y Bancos	14,587	13,203	15,775	2,572	19%
Inversiones Financieras Disponibles para la Venta	4,398	7,027	4,342	-2,685	-38%
Inversiones Financieras a Vencimiento	4,259	2,673	1,642	-1,031	-39%
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	6,228	5,878	7,044	1,166	20%
Cuentas por Cobrar a Reaseguradoras y Coaseguros	247	466	372	-95	-20%
Activo por Reservas Técnicas a cargo de Reaseguradores	389	142	306	164	115%
Cuentas por Cobrar diversas (neto)	1,219	2,355	1,841	-514	-22%
Gastos pagados por adelantado	103	71	68	-3	-5%
Total Activo Corriente	31,430	31,815	31,389	-426	-1%
Inversiones Financieras a Vencimiento	6,493	6,464	8,525	2,061	32%
Activo por Reservas Técnicas a cargo de Reaseguradores	111	197	188	-9	-5%
Inmuebles, Muebles y Equipo (neto)	463	442	514	72	16%
Otros Activos (neto)	3,259	4,698	5,553	855	18%
Total del Activo	41,757	43,617	46,169	2,552	6%

A junio 2018 la empresa alcanzó un total de S/ 46,169 mil en Activos, con un aumento de S/ 2,552 mil (+6%) en relación con el trimestre anterior. Las principales variaciones son explicadas por:

- El rubro de Caja y Banco a junio mostró un saldo de S/ 15,775 mil, el cual muestra una variación con relación a marzo del +19%. Esto debido al cambio de operaciones de Fondos Mutuos a Depósitos a Plazo por el cambio en la estrategia de corto plazo que operó la empresa en el primer trimestre.
- Las Inversiones Financieras Disponibles para la Venta registraron un saldo de S/ 4,342 mil a junio, saldos que muestran una disminución en relación a marzo. De igual forma el rubro de Inversiones a Vencimiento (corto plazo) muestran un decremento por el ingreso en nuevas operaciones en Inversiones a Vencimiento de Largo Plazo.
- El saldo de Cuentas por Cobrar por operaciones de seguros a junio 2018 mostró un incremento del 20% (+S/ 1,166 mil) respecto a marzo 2018. Esta variación se debe al crecimiento de operaciones que viene realizando la empresa.
- El rubro de Cuentas por Cobrar Diversas, muestra un nivel inferior con respecto a marzo, registrando un saldo de S/ 1,841 mil en el activo corriente. Esta disminución es por el reembolso del adelanto de comisiones otorgado a uno de nuestros principales canales.
- A junio se muestra una posición de S/ 8,525 mil en Inversiones de Largo Plazo, nivel que va de acuerdo a nuestro Plan de Inversiones. El objetivo es poder tener mayores

Informe de Gestión Financiera Trimestral

horizontes de nuestros plazos en inversiones para maximizar la rentabilidad del portafolio.

- El rubro de Inmuebles, Muebles y Equipo mostró un saldo de S/ 514 mil a junio, registrando un saldo superior a marzo, por efecto de adquisición de activos en la empresa.
- El rubro de Otros Activos, registró un saldo de S/ 5,553 mil al cierre del 2do trimestre, con un incremento con respecto a marzo (+S/ 855 mil). Esta variación es explicada principalmente por el registro del impuesto a la renta y la activación de los gastos en licencias y del proceso de implantación del Proyecto de cambio de Core tecnológico de la empresa.

B. Pasivos y Patrimonio

A junio 2018 el Pasivo de la empresa totalizó S/ 23,121 mil, monto superior en S/ 1,996 mil (+9 %) al registrado en marzo. De esta estructura, tenemos:

- El saldo de Tributos, Participaciones y Cuentas por Pagar registró S/ 3,142 mil al cierre de junio, el cual presenta un incremento del 25% (+S/ 620 mil) con relación al trimestre anterior.
- Se registra un monto de S/ 14 mil en Obligaciones Financieras, por un sobregiro puntual que tuvo la empresa al cierre de junio.
- El rubro de Cuentas por Pagar a Intermediarios, Comercializadores registró un saldo de S/ 12,894 mil, mostrando un incremento del 6% con respecto a marzo (+S/ 781 mil) por el crecimiento propio de las operaciones de la compañía.
- El total del Pasivo Corriente registró un saldo total de S/ 18,567 mil al cierre de junio, mostrando un crecimiento del 9% con respecto al trimestre anterior (+S/ 1,485 mil).

PASIVO Y PATRIMONIO. Miles S/	Real			Variación	
	Dic 17	Mar	Jun	Monto	%
Tributos, Participaciones y Cuentas por pagar diversas	2,722	2,522	3,142	620	25%
Obligaciones Financieras			14	14	100%
Cuentas por pagar a Intermediarios, Comercializadores y	11,108	12,113	12,894	781	6%
Cuentas por pagar a Asegurados	-		3	3	100%
Cuentas por pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	684	689	615	-74	-11%
Reservas Técnicas por Siniestros	1,933	1,759	1,900	142	8%
Total Pasivo Corriente	16,447	17,083	18,567	1,485	9%
Reservas Técnicas por Primas	2,607	2,956	3,300	345	12%
Otros Pasivos (neto)	508	830	980	150	18%
Pasivos Diferidos	235	257	274	17	7%
Total Pasivo	19,797	21,125	23,121	1,996	9%
Patrimonio	21,959	22,492	23,047	556	2%
Capital Social	27,167	29,703	29,703	0	0%
Reservas		282	282	-	0%
Ajustes al Patrimonio	-0	-	-	-	0%
Resultado del ejercicio	2,817	532	1,088	556	104%
Resultados Acumulados	-8,025	-8,025	-8,025	0	0%
Total Pasivo y Patrimonio	41,757	43,617	46,169	2,552	6%

- El rubro de Reservas Técnicas por Primas muestra un incremento de S/ 345 mil al cierre del segundo trimestre por el requerimiento de reservas de nuevos productos en la empresa, registrando un saldo de S/ 3,300 mil.
- En junio el rubro de Pasivos Diferidos registró un nivel de S/ 274 mil, por el registro de las pólizas plurianuales.
- El Patrimonio Neto, mostró una variación positiva con respecto a marzo de S/ 556 mil, debido a los resultados positivos de la empresa en el segundo trimestre del 2018. La empresa cerró con un resultado positivo y superior a la proyección de resultados, con una utilidad acumulada del semestre de S/ 1,088 mil.

C. Estado de Ganancias y Pérdidas

Los resultados del segundo trimestre 2018 ascienden a la cifra de S/ 556 mil. Donde se registra un mayor nivel de utilidad que el trimestre anterior, es debido principalmente al crecimiento de operaciones de la Cía. En términos generales las utilidades del período están por encima de lo estimado para el primer semestre.

- Las Primas del Ejercicio muestran un crecimiento del 7% (+ S/ 1,007 mil) con respecto al trimestre anterior, debido al desarrollo de nuevos productos y canales, y por el incremento de las operaciones en la compañía.
- El nivel de Siniestros Incurridos Netos durante el segundo trimestre muestra un nivel de S/ 1,154 mil, nivel similar al registrado en el trimestre anterior (S/ 1,115 mil).

- El Resultado Técnico Bruto, muestra una mejora del 7% (+S/ 968 mil) con respecto al primer trimestre del 2018. Con una generación de S/ 14,100 mil en junio versus los S/ 13,132 mil del trimestre anterior.
- El Resultado Técnico de igual manera muestra un mejor nivel al registrado en el trimestre anterior, debido a la mejora en la producción de primas durante el segundo trimestre. Registrando un nivel de S/ 3,117 mil versus los S/ 2,970 mil del primer trimestre del 2018.

Estado de Resultados Miles S/	Variación		Variación	
	I Trim	II Trim	Monto	%
Primas Ganadas Netas	14,247	15,254	1,007	7%
Total Primas del Ejercicio	14,518	15,709	1,191	8%
Primas de Seguros Netas	14,867	16,053	1,186	8%
Ajuste de Reservas Técnicas	-349	-344	5	-1%
Total Primas Cedidas Netas	-271	-455	-184	68%
Siniestros Incurridos Netos	1,115	1,154	39	3%
Siniestros de Primas Netos	1,143	1,579	436	38%
Siniestros de Primas Cedidas	-28	-425	-397	1419%
Resultado Técnico Bruto	13,132	14,100	968	7%
Comisión sobre Primas	-9,044	-9,550	-506	6%
Comisiones y Gastos Técnicos	-1,118	-1,433	-315	28%
Resultado Técnico	2,970	3,117	147	5%
Resultado de Inversiones	317	363	46	14%
Gastos de Administración	-2,535	-2,695	-161	6%
Resultado de Operación	753	785	32	4%
Impuestos a la renta	-221	-230	-8	4%
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	532	556	24	4%

- El Resultado de Inversiones, muestra una generación superior a lo registrado en el trimestre anterior (+ S/ 46 mil), debido a la estrategia de corto plazo que desarrolló la empresa en el primer trimestre. Estrategia que ha sido ajustada en el segundo trimestre, reduciendo su posición en Fondos Mutuos la compañía.
- Los Gastos de Administración, presentan un incremento de S/ 160 mil en relación con el trimestre anterior. Esta variación es debido a que se vienen registrando de acuerdo a lo proyectado los gastos de implantación en los que se viene incurriendo por el cambio de Core Tecnológico.
- La Utilidad Neta de la empresa registró un nivel de S/ 556 mil en el segundo trimestre versus los S/ 532 mil del trimestre anterior, donde se muestra una mejora en la generación.

D.- Principales indicadores de Crecer Seguros

Liquidez

- A junio de 2018 los ratios de liquidez corriente registraron un índice de 1.69, nivel superior al promedio del mercado (1.24 veces). De igual manera el índice de liquidez efectiva registró un 0.85 superior al del trimestre anterior (0.77) y del 0.19 que registró el mercado.

Rentabilidad

- El ROE acumulado de los últimos doce meses registró al cierre del periodo un nivel de 13.8%. Nivel que muestra un nivel similar al registrado por el mercado (13.5%) al cierre de mayo.
- La rentabilidad sobre el Portafolio de Inversiones, considerando el promedio de las inversiones en los últimos 12 meses, refleja un rendimiento del 5.0% al cierre de junio del 2018 versus el 6.4% de rendimiento que refleja el promedio del mercado. Esto debido a la estructura de inversiones que registra en promedio el mercado.

Siniestralidad

- El nivel de Siniestralidad Total registró un índice de 9.5% al cierre de junio, mostrando un mejor performance que el sistema (19.5%), considerando solo Siniestralidad de Desgravamen.
- La Siniestralidad Retenida, mostró un nivel de 8.0% al cierre de junio, nivel superior al del mercado (18.0%).

Solvencia

- El nivel de Patrimonio Efectivo sobre los Requerimientos Patrimoniales mostró una relación de 1.43 a junio, mostrando un nivel inferior al registrado por el mercado (1.53 veces) en mayo.
- El Patrimonio Efectivo sobre los niveles de Endeudamiento, mostraron un nivel de 1.29 al cierre de junio. Mientras que el Sistema registra un nivel de 2.48 veces.
- La Cobertura Global de Obligaciones Técnicas, muestra un índice de 1.05 veces en junio por la cobertura de las Inversiones Elegibles Aplicadas de la empresa. El mercado registra un nivel de 1.07 veces.

Ratios	Mar 18 Real	Jun 18 Real	May 18 Sistema
Liquidez			
Liquidez Corriente	1.86	1.69	1.24
Liquidez Efectiva	0.77	0.85	0.19
Rentabilidad			
Resultados de Inversiones / Inversiones Prom	5.0%	5.0%	6.4%
Resultado Técnico	18.9%	19.0%	6.6%
R.O.A (*)	7.4%	7.1%	2.1%
R.O.E (*)	14.0%	13.8%	13.5%
Siniestralidad (1)			
Siniestralidad Total	9.4%	9.5%	19.5%
Siniestralidad Retenida	7.9%	8.0%	18.0%
Solvencia			
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimon	1.50	1.43	1.53
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	1.42	1.29	2.48
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.05	1.05	1.07
Pasivo Total / Patrimonio Contable	0.94	1.00	5.84
Gestión			
Manejo Administrativo	18.7%	18.3%	23.3%
Indice Combinado	93.9%	91.5%	91.2%

(1) Considera solo Siniestralidad de Desgravamen en el Sistema

Gestión

- Al cierre del primer semestre del 2018, el ratio de Manejo Administrativo registró un nivel del 18.3%. Mostrando una mejora el índice respecto a marzo. El mercado registró un índice del 23.3% al mes de mayo.
- El Índice Combinado registró un nivel de 91.5%, nivel ligeramente inferior al cierre de marzo (93.9%). El mercado registró un nivel de 91.2%.

IV. Clasificación de Riesgos

Class & Asociados SA

Clasificaciones Vigentes

Fortaleza Financiera	B+
Perspectiva	Estable

Clasificadora de Riesgo PCR SAC

Clasificaciones Vigentes

Fortaleza Financiera	A-
Perspectiva	Estable