



INFORME DE GESTIÓN FINANCIERA

I TRIMESTRE 2019

ESTRUCTURA

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

I. Entorno Económico

1. Contexto:

Para el 2019 se espera una moderación del crecimiento de la actividad económica mundial, desde 3,7% en 2018 a 3,4%, debido al impacto negativo que han tenido hasta ahora las tensiones comerciales en las economías desarrolladas. Sin embargo, esta moderación del crecimiento global vendrá acompañada de condiciones financieras externas más favorables que las previstas en diciembre, por las menores expectativas en torno al ajuste de la política monetaria de los principales bancos centrales, particularmente la Fed.

Los términos de intercambio se recuperarían moderadamente en el horizonte de proyección 2019-2020 (1,3 y 0,4% respectivamente), luego de registrar una ligera disminución en 2018 (-0,1%). Los precios de los minerales serían ligeramente más altos que los previstos en diciembre, como resultado de los menores temores de desaceleración de China. Como se ha venido observando en lo que va del 2019, el avance de las negociaciones comerciales entre EE. UU. y China y las medidas de estímulo de este último país han influido en una ligera corrección de los precios de los principales commodities.

En 2018 la actividad económica del país creció 4,0%, sustentada en la evolución positiva de la inversión privada minera, y en el sostenido crecimiento del consumo privado. Además, la inversión pública revirtió la caída observada en 2017 en razón a los montos invertidos en los Juegos Panamericanos y en obras de infraestructura vial por parte de los gobiernos locales.

La economía mantendría un ritmo de crecimiento del PBI de 4,0% para los años 2019 y 2020. Este año la moderación del gasto público, asociada al cambio de las autoridades subnacionales, será compensada por el mayor gasto privado, en un contexto de mejora de los términos de intercambio y de mantenimiento de la confianza empresarial. En 2020, el mayor crecimiento de la producción minera se sumará al dinamismo de la demanda interna por el avance de los megaproyectos mineros y de las obras de infraestructura.

La proyección del déficit fiscal para este año se ha reducido de 2,6% a 2,3% del PBI. Este cambio se debe a los menores gastos no financieros proyectados que pasan de 20,4 a 20,2% del PBI, teniendo en consideración la mayor caída de la inversión pública en lo que va del año. La tendencia decreciente del déficit fiscal iniciada en 2018 continuará en 2020 con un déficit de 2,1%, en línea con el proceso de consolidación fiscal. Esta proyección implica un impulso fiscal ponderado positivo para 2018 y negativo para 2019 y 2020, lo que coincidiría con un mayor gasto privado y la reducción de la brecha del producto

2. PBI:

Se proyecta que el ritmo de crecimiento del PBI de 2019 (4,0%) se mantenga en 2020, impulsado por un continuado dinamismo de la demanda interna y una demanda externa favorecida por el aumento de la producción minera y la evolución favorable de las

exportaciones agroindustriales. El crecimiento de la demanda interna sería sustentado nuevamente por la inversión privada (6,0%) y el consumo privado (3,9%), mientras que la inversión pública se aceleraría respecto a 2019 (5,0% versus 1,0%). Estos resultados estarían en línea con la evolución de la actividad no primaria (4,2%).

Teniendo en cuenta la proyección de crecimiento del PBI, la brecha del producto (margen porcentual entre el nivel del PBI y su potencial) se cerraría gradualmente en el horizonte de proyección. En la actual proyección se ha considerado que el mayor dinamismo de la inversión, que expande el saldo de capital, y la adopción de medidas que eleven la productividad explicarían un ritmo ligeramente mayor de crecimiento del PBI potencial (3,8% en 2020 versus 3,7% en 2019).

3. Inflación:

La inflación interanual pasó de 2,2% en noviembre de 2018 a 2,0% en febrero de 2019, ubicándose en el punto medio del rango meta. Las expectativas de inflación, que desde marzo de 2017 se mantienen dentro del rango meta, se ubicaron en 2,4% en febrero y se estima que disminuirán gradualmente hacia 2,0% en el horizonte de proyección.

4. Tipo de cambio:

Al cierre de marzo 2019 el tipo de cambio contable SBS cerró en S/ 3.318 por dólar. Registrándose una apreciación del sol del 1.63% durante el primer trimestre del 2019.

Durante el 2018, el sol se depreció 4,1% en un contexto de volatilidad del dólar a nivel internacional.

5. Tasa de Interés de Referencia:

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú ha mantenido la tasa de interés de referencia en 2,75% desde marzo 2018, lo que es compatible con una política monetaria expansiva (tasa real de 0.35%), en un contexto de inflación de alrededor de 2,0% desde noviembre y de una brecha del producto negativa que se proyecta continuará cerrándose gradualmente en el horizonte de proyección.

II. ENTORNO DEL SISTEMA

1. Empresas del Sistema de Seguros

Al cierre de marzo del 2019, el sistema asegurador peruano estuvo conformado por 20 empresas.

2. Producción

Al cierre de marzo, la composición de la producción estuvo liderada por los Ramos de Vida con 51%, le siguieron los Seguros Generales, los cuales representaron el 34% de la producción total. Por su parte, los Seguros del SPP y el de Accidentes y Enfermedades representaron el 23%, y 15% de la producción total respectivamente.

La producción de primas de seguros netas del sistema alcanzó a marzo del 2019 un total de 3,408.2 millones de soles. Donde se muestra un crecimiento importante con respecto al mismo periodo del año anterior (12.7%), explicado principalmente por la evolución positiva del Ramo Vida con un crecimiento del 21.2%.

Ramos Generales, crece principalmente por Vehículos (11%), Caucciones (45%) y Todo Riesgo para Contratistas (32%).

En Accidentes y Enfermedades, decrece por Accidentes Personales (-32%) y Crece en Asistencia Médica (14%).

En Vida; crece por Vida Grupo Particular (77%), Vida Individual Largo Plazo (16%), Vida Ley Trabajadores (43%) y Desgravamen (5%). En Renta de Jubilados (67%).

Ramos	Primas		Participación		Variac.	
	Mar 18	Mar 19	Mar 18	Mar 19	Monto	%
Ramos Generales	1,082,461	1,151,142	36%	34%	68,681	6.3%
Ramos Accidentes y Enferm	497,378	508,487	16%	15%	11,109	2.2%
Ramos de Vida	1,443,247	1,748,555	48%	51%	305,308	21.2%
Seguros de Vida	848,880	951,915	28%	28%	103,035	12.1%
Seguros SPP	594,367	796,640	20%	23%	202,273	34.0%
Total Primas	3,023,087	3,408,184	100%	100%	385,097	12.7%

3. Siniestralidad Anualizada

Al cierre de marzo, el índice de Siniestralidad Directa (Siniestros de primas de seguros netas anualizados / Primas de seguros netas anualizadas) registró un 57.71%, el índice de Siniestralidad Retenida (Siniestros retenidos anualizados / Primas retenidas anualizadas) registró 46,78% y el índice de Siniestralidad Cedida (Siniestros cedidos anualizados / Primas cedidas anualizadas) mostró un ratio de 92,98%.

4. Evolución de Indicadores Financieros

4.1. Liquidez

A marzo de 2019, 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 menor 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 0.16 veces, nivel inferior al registrado en el mismo periodo del año anterior (0.22 veces).

4.2. Rentabilidad

A marzo, el ROE (Rentabilidad anualizada / Patrimonio promedio de los últimos 12 meses) fue de 15,40%, superior al registrado en marzo de 2018 (14.58%). Por otra parte, el ROA (Rentabilidad anualizada / Activos promedio de los últimos 12 meses) registró un índice de 2,27%, algo por debajo del 2.32% del mismo periodo del año anterior.

4.3 Gestión

El índice de Manejo Administrativo (Gastos anualizados / Primas retenidas anualizadas), pasó de 23,81% en marzo del 2018 a 20,63% en el mismo periodo del presente año.

El ratio Combinado del sistema cerró al cierre del primer trimestre del presente año con un índice de 87.10%, superior al del mismo periodo del 2018 (91.13%).

4.5 Solvencia

El índice de Cobertura patrimonial (Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales), pasó de 1.56 veces en marzo del 2018 a 1.47 veces en enero 2019 (*). Evidenciando una reducción en la fortaleza patrimonial del Sistema.

De otro lado, el ratio de endeudamiento (Patrimonio Efectivo / Endeudamiento) registró un nivel de 2.23 en marzo del 2018, mostrando un nivel algo mayor al registrado en enero del presente año con un nivel de 2.03 veces.

El índice de Cobertura Global de Obligaciones Técnicas registro un nivel de 1.06 veces en enero del presente año, nivel similar al registrado en marzo del 2018.

(* Se muestra la información de los índices patrimoniales a enero 2019, por ser la última información disponible.

III. Análisis de los Estados Financieros

A. Activos

ACTIVO. Miles S/	Real		Variación	
	Dic 18	Mar	Monto	%
Caja y Bancos	15,518	11,047	-4,471	-29%
Inversiones Financieras Disponibles para la Venta	3,566	8,325	4,759	133%
Inversiones Financieras a Vencimiento	-	-	-	
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	7,993	9,345	1,352	17%
Cuentas por Cobrar a Reaseguradoras y Coaseguros	699	1,094	395	57%
Activo por Reservas Técnicas a cargo de Reaseguradores	226	453	227	100%
Cuentas por Cobrar diversas (neto)	351	1,302	951	271%
Gastos pagados por adelantado	95	81	-14	-15%
Total Activo Corriente	28,448	31,647	3,199	11%
Inversiones Financieras a Vencimiento	12,240	13,675	1,434	12%
Activo por Reservas Técnicas a cargo de Reaseguradores	121	208	87	72%
Inmuebles, Muebles y Equipo (neto)	432	383	-49	-11%
Otros Activos (neto)	6,343	6,844	500	8%
Total del Activo	47,585	52,756	5,171	11%

A marzo 2019 la empresa alcanzó un total de S/ 52,756 mil en Activos, con una variación de S/ +5,171 mil (+11%) en relación con el trimestre anterior. Las principales variaciones son explicadas por:

- El rubro de Caja y Bancos a marzo mostró un saldo de S/ 11,047 mil, el cual muestra una variación con relación al trimestre anterior del -29%. Esto debido al vencimiento de operaciones de depósitos a plazo que se registraron en FFMM.
- Las Inversiones Financieras, registran un crecimiento importante en sus saldos (+133%) por registro de operaciones de depósitos que vencieron durante el primer trimestre.
- El saldo de Cuentas por Cobrar por operaciones de seguros a marzo 2019 mostró un incremento del 17% (+S/ 1,352 mil) respecto a diciembre 2018. Esta variación se debe al crecimiento de operaciones que viene realizando la empresa.
- El rubro de Cuentas por Cobrar Diversas, muestra un nivel superior con respecto a diciembre, registrando un saldo de S/ 1,302 mil en el activo corriente. Este incremento es explicado por los adelantos de comisiones otorgado a uno de nuestros principales canales.
- A marzo se muestra una posición de S/ 13,675 mil en Inversiones de Largo Plazo, nivel que va de acuerdo con nuestro Plan de Inversiones. El crecimiento es debido a la adquisición de Bonos Corporativos.

- El rubro de Inmuebles, Muebles y Equipo mostró un saldo de S/ 383 mil a marzo, registrando un saldo inferior a diciembre, por efecto de la depreciación de activos en la empresa.
- El rubro de Otros Activos registró un saldo de S/ 6,844 mil al cierre del primer trimestre, nivel superior a diciembre (S/ 6,343 mil). Los rubros importantes en este rubro están representados 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 marzo 2019 el Pasivo de la empresa totalizó S/ 27,336 mil, monto superior en S/ 4,348 mil (+19 %) al registrado en diciembre. De esta estructura, tenemos:

- El saldo de Tributos, Participaciones y Cuentas por Pagar registró S/ 2,312 mil al cierre del primer trimestre, el cual presenta un crecimiento del 20% (+S/ 388 mil) con relación al trimestre anterior. Por el registro de provisiones por tecnología realizadas durante el trimestre.
- El rubro de Cuentas por Pagar a Intermediarios, Comercializadores registró un saldo de S/ 14,419 mil, mostrando un incremento del 15% con respecto a diciembre (+S/ 1,917 mil) por el incremento de operaciones en el primer trimestre.
- El rubro de Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores registró un nivel superior al trimestre anterior (S/ 872 mil).
- El total de las Reservas Técnicas por Siniestros registró un saldo de S/ 2,944 mil, nivel superior al trimestre anterior en S/ 787 mil (+36%). Debido al registro de siniestros principalmente del producto Desgravamen.
- El total del Pasivo Corriente registró un saldo total de S/ 20,550 mil al cierre de marzo, mostrando un crecimiento del 19% con respecto al trimestre anterior (+S/ 3,278 mil). Esto debido al crecimiento de las operaciones de la empresa por nuevos canales captados.
- El rubro de Reservas Técnicas por Primas muestra un incremento de S/ 1,245 mil al cierre del primer trimestre por el requerimiento de reservas de productos como Vida Ley y Soat en la empresa, registrando un saldo de S/ 5,932 mil.

PASIVO Y PATRIMONIO. Miles S/	Real		Variación	
	Dic 18	Mar	Monto	%
Tributos, Participaciones y Cuentas por pagar diversas	1,924	2,312	388	20%
Obligaciones Financieras			-	
Cuentas por pagar a Intermediarios, Comercializadores y	12,502	14,419	1,917	15%
Cuentas por pagar a Asegurados	3	3	-0	-9%
Cuentas por pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	685	872	187	27%
Reservas Técnicas por Siniestros	2,157	2,944	787	36%
Total Pasivo Corriente	17,272	20,550	3,278	19%
Reservas Técnicas por Primas	4,687	5,932	1,245	27%
Otros Pasivos (neto)	689	300	-389	-56%
Pasivos Diferidos	341	554	213	63%
Total Pasivo	22,988	27,336	4,348	19%
Patrimonio	24,597	25,420	823	3%
Capital Social	29,703	29,703	-	0%
Reservas	282	282	-	0%
Ajustes al Patrimonio	-	51	51	100%
Resultado del ejercicio	2,637	772	-1,865	-71%
Resultados Acumulados	-8,025	-5,388	2,637	-33%
Total Pasivo y Patrimonio	47,585	52,756	5,171	11%

- En marzo el rubro de Pasivos Diferidos registró un nivel de S/ 554 mil, por el registro de las pólizas plurianuales.
- El Patrimonio Neto, mostró una variación positiva con respecto a diciembre de S/ 823 mil, debido a los resultados positivos de la empresa en el primer trimestre del 2019. La empresa cerró con un resultado positivo y superior a la proyección de resultados, con una utilidad acumulada a marzo de S/ 772 mil.

C. Estado de Ganancias y Pérdidas

Los resultados de la empresa en el primer trimestre 2019 ascienden a la cifra de S/ 772 mil. Donde se registra un nivel de utilidad algo menor que el trimestre anterior, debido principalmente al reverso de provisiones voluntarias que se realizaron durante el año para el Proyecto de cambio de Core Tecnológico y asimismo durante el primer trimestre se constituyó provisiones voluntarias para la finalización del proyecto. Estas provisiones fueron registradas en gastos administrativos.

- Las Primas en el trimestre muestran un crecimiento del 12% (+ S/ 2,231 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 primer trimestre muestra un nivel de S/ 2,040 mil, monto superior al registrado en el trimestre anterior (S/ 1,743 mil).

- El Resultado Técnico Bruto del primer trimestre (S/ 17,548), muestra un nivel superior al trimestre anterior (S/ 15,465 mil) del 2018, con un crecimiento de 13%. Principalmente, por un mayor nivel de primas reportadas en el último trimestre.
- El Resultado Técnico de la empresa registró al cierre del primer trimestre 2019 un mayor nivel que el cierre de diciembre (+S/ 1,083). Debido al incremento de las operaciones por los nuevos canales captados. El nivel de Gastos Técnicos muestra una reducción en el trimestre, debido a que las Asistencias y la provisión de PU's de los productos durante el cuarto trimestre fueron mayores.

Estado de Resultados Miles S/			Variación	
	IV Trim 18	I Trim 19	Monto	%
Primas Ganadas Netas	17,208	19,588	2,380	14%
Total Primas del Ejercicio	17,922	20,031	2,109	12%
Primas de Seguros Netas	19,045	21,276	2,231	12%
Ajuste de Reservas Técnicas Primas	-1,123	-1,245	-122	11%
Total Primas Cedidas Netas	-714	-443	271	-38%
Siniestros Incurridos Netos	1,743	2,040	297	17%
Siniestros de Primas Netos	2,282	2,778	496	22%
Siniestros de Primas Cedidas	-539	-738	-199	37%
Resultado Técnico Bruto	15,465	17,548	2,083	13%
Comisión sobre Primas	-11,618	-13,843	-2,225	19%
Comisiones y Gastos Técnicos	-1,636	-411	1,225	-75%
Resultado Técnico	2,211	3,294	1,083	49%
Resultado de Inversiones	467	456	-11	-2%
Gastos de Administración	-1,340	-2,714	-1,374	103%
Resultado de Operación	1,338	1,036	-302	-23%
Impuestos a la renta	-502	-263	239	-48%
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	835	772	-63	-8%

- El Resultado de Inversiones, muestra una generación ligeramente inferior a lo registrado en el trimestre anterior (-S/ 11 mil), por el vencimiento de operaciones con mayores tasas.
- Los Gastos de Administración, presentan un nivel superior al trimestre anterior (+103%). Esta variación es explicada como se mencionó por la reversión de las provisiones voluntarias de Tecnología para el proyecto de cambio de Core que se realizaron durante el año 2018 y que se utilizaron a fines del periodo anterior. Durante el primer trimestre 2019, de igual forma se han constituido provisiones voluntarias, para la finalización del proyecto.
- La Utilidad Neta de la empresa registró un nivel de S/ 772 mil en el primer trimestre versus los S/ 835 mil del trimestre anterior, donde si bien el resultado es menor al

trimestre anterior, es debido a la constitución de provisiones voluntarias. Teniendo en cuenta que el RT de la empresa creció en un 49% durante el último trimestre.

D.- Principales indicadores de Crecer Seguros

Liquidez

- A marzo 2019, los ratios de liquidez corriente registraron un índice de 1.54, nivel superior al promedio del mercado (1.21 veces). De igual manera el índice de liquidez efectiva registró un 0.54, nivel superior al 0.16 que registró el mercado.

Rentabilidad

- El ROE acumulado de los últimos doce meses registró al cierre del trimestre un nivel de 12.0%. Nivel superior al registrado en el trimestre anterior, y menor al mercado (15.4%) al cierre de marzo.
- La rentabilidad sobre el Portafolio de Inversiones, considerando el promedio de las inversiones en los últimos 12 meses, refleja un rendimiento del 5.2% al cierre de marzo 2019 versus el 6.4% de rendimiento que refleja el promedio del mercado. Esto debido a la estructura de inversiones que registra en promedio las empresas del mercado.

Siniestralidad

- El nivel de Siniestralidad Total registró un índice de 11.5% al cierre de marzo, mostrando un incremento con respecto al trimestre anterior (10.2%). Comparativamente con el mercado, la empresa muestra una mejor performance que el sistema (20.3%), considerando solo Siniestralidad de Desgravamen ya que este producto representa el grueso de las operaciones de la compañía.
- La Siniestralidad Retenida, mostró un nivel de 8.6% al cierre del trimestre, nivel superior al mercado (17.7%).

Solvencia

- El nivel de Patrimonio Efectivo sobre los Requerimientos Patrimoniales mostró una relación de 1.28 a marzo, nivel menor al del trimestre anterior por el crecimiento de las operaciones durante el primer trimestre. El mercado registró un nivel de 1.47 veces en enero 2019 (último dato disponible).

Cabe mencionar que en Directorio del mes de marzo se aprobó realizar el aporte de un millón de dólares, el cual fue realizado en abril. Nivel que permitirá incrementar los ratios patrimoniales de la empresa.

- El Patrimonio Efectivo sobre los niveles de Endeudamiento, mostraron un nivel de 1.45 al cierre del primer trimestre. Mientras que el Sistema registra un nivel de 2.03 veces a enero.
- La Cobertura Global de Obligaciones Técnicas, muestra un índice de 1.02 veces en marzo por la cobertura de las Inversiones Elegibles Aplicadas de la empresa. El mercado registra un nivel de 1.06 veces de cobertura a enero.

Ratios	Dic 18 Real	Mar 19 Real	Mar 19 Sistema
Liquidez			
Liquidez Corriente	1.65	1.54	1.21
Liquidez Efectiva	0.90	0.54	0.16
Rentabilidad			
Resultados de Inversiones / Inversiones Prom	5.1%	5.2%	6.4%
Resultado Técnico	17.9%	16.8%	4.3%
R.O.A (*)	5.6%	5.9%	2.3%
R.O.E (*)	11.3%	12.0%	15.4%
Siniestralidad (1)			
Siniestralidad Total	10.2%	11.5%	20.3%
Siniestralidad Retenida	8.1%	8.6%	17.7%
Solvencia			
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimon	1.48	1.28	1.47
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	1.63	1.45	2.03
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.08	1.02	1.06
Pasivo Total / Patrimonio Contable	0.93	1.08	5.61
Gestión			
Manejo Administrativo	14.5%	13.5%	20.6%
Indice Combinado	85.1%	85.9%	87.1%

(1) Considera solo Siniestralidad de Desgravamen en el Sistema

Gestión

- Al cierre del primer trimestre 2019, el ratio de Manejo Administrativo registró un nivel del 13.5%. Mostrando una mejora el índice respecto a diciembre, mientras que el mercado registró un índice del 20.6% al mes de marzo 2019.
- El Índice Combinado registró un nivel de 85.9% en marzo, nivel similar al cierre de diciembre (85.1%). El mercado al cierre del primer trimestre registró un nivel de 87.1%.

IV. Clasificación de Riesgos

Class & Asociados SA Clasificadora de Riesgo

Clasificaciones Vigentes

Fortaleza Financiera	A-
Perspectiva	Estables

En necesario mencionar que en el mes de marzo del presente año, Class & Asociados nos mejoró la clasificación de Riesgo de Creceer Seguros de B+ a A-.

Clasificadora de Riesgo Pacific Credit Rating SAC (PCR)

Clasificaciones Vigentes

Fortaleza Financiera	A-
Perspectiva	Estables