



INFORME DE GESTIÓN FINANCIERA

II TRIMESTRE 2019

ESTRUCTURA

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

I. Entorno Económico

1. Contexto:

Se espera una moderación del crecimiento del PBI mundial, desde 3,6% en 2018 a un 3,3% en 2019 y a 3,4% en 2020, debido a la incertidumbre originada por las tensiones comerciales. Sin embargo, esta moderación de la actividad económica global vendrá acompañada de condiciones financieras externas más favorables vinculadas a posturas monetarias más expansivas de los bancos centrales de las economías avanzadas.

Los términos de intercambio de las exportaciones se han venido deteriorando por efecto de la incertidumbre respecto a la actividad e inversión mundial. Por ello, luego de un registro de -0,2% en 2018, se proyecta uno de -2,8% para 2019 y de -0,7% para 2020. En las últimas proyecciones del BCRP se proyecta una cotización promedio anual del cobre de US\$ 2,76 por libra, menor a la proyección anterior (US\$ 2,86) y al promedio del año anterior (US\$ 2,97).

El PBI del primer trimestre de 2019 registró una desaceleración por efecto de una caída en los sectores primarios de pesca y minería, con respecto al primer trimestre del año pasado; a lo que se añadió un menor crecimiento de los sectores no primarios de 3,3%. Para el resto del año se espera una reversión parcial de la caída del primer trimestre de los sectores primarios, por lo que se proyecta un crecimiento anual del PBI de 3,4% en 2019 (menor al crecimiento proyectado del BCRP en marzo) y de 4,0% en 2020.

El menor dinamismo del PBI en 2019 se dará por un menor crecimiento de las exportaciones y de la demanda interna, en particular del gasto de inversión del sector privado, de 6,5% proyectado en marzo a 3,8%. Esta proyección de menor crecimiento recoge el menor dinamismo observado en lo que va del año en un contexto de menores términos de intercambio y disminución de la confianza empresarial.

La proyección del déficit fiscal para este año se ha reducido de 2,3% del PBI en marzo a 2,1% en la última proyección del BCRP. Este cambio se debe a los mayores ingresos corrientes proyectados que pasan de 19,3 a 19,6% de PBI, principalmente por efecto de pagos de obligaciones tributarias por resoluciones favorables a Sunat. Para 2020 la proyección del déficit se mantiene en 2,1% del PBI, en línea con la regla de déficit dispuesta en el Marco de la Responsabilidad y Transparencia Fiscal.

2. PBI:

El menor crecimiento del PBI en el periodo enero – abril de 2019 (1,7%) fue explicado por la contracción de 3,3% de la actividad primaria, en tanto que la no primaria se expandió 3,1%. La disminución de las actividades primarias reflejó (i) la menor producción pesquera, ante las menores capturas de anchoveta, (ii) la menor producción del sector minería metálica, por menor extracción de oro, hierro, zinc y plata, y (iii) la menor actividad de la manufactura

primaria por menor producción de harina de pescado y la menor refinación de metales no ferrosos.

Para 2019 se proyecta un crecimiento de 3,4%. En lo que queda del año el efecto de la caída en los sectores primarios se revertiría pues se espera una normalización de la actividad pesquera en la segunda temporada de pesca de anchoveta, y una mayor producción minera porque se alcanzarían los niveles de operación comercial de las ampliaciones de Toquepala y de Shougang. Por su parte, los sectores no primarios acelerarían su ritmo de crecimiento principalmente en la construcción, por una recuperación en la inversión pública, así como en manufactura no primaria, comercio y servicios, por una recuperación en el consumo y en la inversión privada. En 2020 la economía crecería 4,0%, principalmente por una recuperación en los sectores primarios.

3. Inflación:

La inflación interanual pasó de 2,0% en febrero a 2,3% en junio de 2019, ubicándose dentro del rango meta. Las expectativas de inflación, que desde marzo de 2017 se mantienen dentro del rango meta, se ubicaron entre 2,4 y 2,5% en junio y se estima que disminuirán gradualmente en la medida que la inflación vaya convergiendo al centro del rango meta.

4. Tipo de cambio:

Al cierre de junio 2019 el tipo de cambio contable SBS cerró en S/ 3.287 por dólar. Registrándose una apreciación del sol del 2.55% durante el primer semestre 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 BCRP ha mantenido la tasa de interés de referencia en 2,75% desde marzo de 2018, lo que es compatible con una política monetaria expansiva (tasa real de 0,3% en el año), en un contexto de inflación y sus expectativas dentro del rango meta y de una brecha del producto que se cerraría en el horizonte de proyección, aunque de un modo más gradual que el anticipado en las proyecciones del BCRP de marzo.

II. ENTORNO DEL SISTEMA

1. Empresas del Sistema de Seguros

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

2. Producción

Al cierre de mayo, la composición de la producción estuvo liderada por los Ramos de Vida con 50%, le siguieron los Seguros Generales, los cuales representaron el 35% de la producción total. Por su parte, los Seguros del SPP y el de Accidentes y Enfermedades representaron el 22%, y 15% de la producción total respectivamente.

La producción de primas de seguros netas del sistema alcanzó a mayo del 2019 un total de 5,729.3 millones de soles. Donde se muestra un crecimiento importante con respecto al mismo periodo del año anterior (13.1%), explicado principalmente por la evolución positiva del Ramo Vida con un crecimiento del 17.6%.

Ramos Generales, crece principalmente por Cauciones (53%), Terremoto (15%), y Vehículos (8%).

En Accidentes y Enfermedades, decrece Accidentes Personales (-22%) y Crece en Asistencia Médica (13%) y en Soat (4%).

En Vida; crece por Vida Grupo Particular (49%), Vida Individual Largo Plazo (23%), Vida Ley Trabajadores (22%) y Desgravamen (8%). En Renta de Jubilados (40%), Seguros Previsionales (11%) y en Pensiones de Invalidez (8%).

Total Primas de Seguros - Miles S/

Ramos	Primas		Participación		Variac.	
	May 18	May 19	May 18	May 19	Monto	%
Ramos Generales	1,817,480	2,016,103	36%	35%	198,623	10.9%
Ramos Accidentes y Enferm	801,687	837,091	16%	15%	35,404	4.4%
Ramos de Vida	2,445,928	2,876,132	48%	50%	430,204	17.6%
Seguros de Vida	1,405,697	1,588,972	28%	28%	183,275	13.0%
Seguros SPP	1,040,231	1,287,160	21%	22%	246,929	23.7%
Total Primas	5,065,095	5,729,326	100%	100%	664,231	13.1%

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 57.35%, el índice de Siniestralidad Retenida (Siniestros retenidos anualizados / Primas retenidas anualizadas)

registró 46,42% y el índice de Siniestralidad Cedida (Siniestros cedidos anualizados / Primas cedidas anualizadas) mostró un ratio de 91,86%.

4. Evolución de Indicadores Financieros

4.1. Liquidez

A mayo de 2019, el ratio de liquidez corriente del sistema - medido como la participación del activo corriente respecto del pasivo corriente - se ubicó en 1.20 veces, el cual es menor 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 0.17 veces, nivel inferior al registrado en el mismo periodo del año anterior (0.19 veces).

4.2. Rentabilidad

A mayo, el ROE (Rentabilidad anualizada / Patrimonio promedio de los últimos 12 meses) fue de 16,73%, superior al registrado en mayo de 2018 (13.47%). Por otra parte, el ROA (Rentabilidad anualizada / Activos promedio de los últimos 12 meses) registró un índice de 2,46%, nivel por encima del 2.10% del mismo periodo del año anterior.

4.3 Gestión

El índice de Manejo Administrativo (Gastos anualizados / Primas retenidas anualizadas), pasó de 23,32% en mayo del 2018 a 20,06% en el mismo periodo del presente año.

El ratio Combinado del sistema cerró al cierre de mayo del presente año con un índice de 86.65%, superior al del mismo periodo del 2018 (91.18%).

4.5 Solvencia

El índice de Cobertura patrimonial (Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales), pasó de 1.53 veces en mayo del 2018 a 1.46 veces en mayo 2019. Evidenciando una reducción en la fortaleza patrimonial del Sistema.

De otro lado, el ratio de endeudamiento (Patrimonio Efectivo / Endeudamiento) registró un nivel de 2.48 en mayo del 2018, mostrando un nivel por debajo al registrado en mayo del presente año con un nivel de 2.75 veces.

El índice de Cobertura Global de Obligaciones Técnicas registro un nivel de 1.06 veces en mayo del presente año, nivel similar al registrado en marzo del 2018 (1.05 veces).

III. Análisis de los Estados Financieros

A. Activos

ACTIVO. Miles S/	Real		Variación	
	Dic 18	Jun	Monto	Cumpl
Caja y Bancos	15,518	15,475	-43	0%
Inversiones Financieras Disponibles para la Venta	3,566	10,374	6,808	191%
Inversiones Financieras a Vencimiento	-	-	-	
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	7,993	9,922	1,929	24%
Cuentas por Cobrar a Reaseguradoras y Coaseguros	699	1,198	499	71%
Activo por Reservas Técnicas a cargo de Reaseguradores	226	472	246	109%
Cuentas por Cobrar diversas (neto)	351	1,584	1,233	351%
Gastos pagados por adelantado	95	140	45	47%
Total Activo Corriente	28,448	39,165	10,717	38%
Inversiones Financieras a Vencimiento	12,240	13,889	1,649	13%
Activo por Reservas Técnicas a cargo de Reaseguradores	121	151	30	25%
Inmuebles, Muebles y Equipo (neto)	432	356	-76	-18%
Otros Activos (neto)	6,343	7,483	1,140	18%
Total del Activo	47,585	61,045	13,460	28%

A junio 2019 la empresa alcanzó un total de S/ 61,045 mil en Activos, con una variación de S/ +13,460 mil (+28%) en relación con el cierre de diciembre. Las principales variaciones son explicadas por:

- Las Inversiones Financieras, registran un crecimiento importante en sus saldos (+191%) por registro de operaciones de depósitos que vencieron durante el primer semestre y que han sido colocado en FFMM para maximizar la rentabilidad en el corto plazo del portafolio.
- El saldo de Cuentas por Cobrar por operaciones de seguros a junio 2019 mostró un incremento del 24% (+S/ 1,929 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/ 1,584 mil en el activo corriente. Este incremento es explicado por los adelantos de comisiones otorgado a uno de nuestros principales canales.
- A junio se muestra una posición de S/ 13,889 mil en Inversiones de Largo Plazo, nivel que va de acuerdo con nuestro Plan de Inversiones. El crecimiento con respecto a diciembre es debido a la adquisición de Bonos Corporativos.
- El rubro de Inmuebles, Muebles y Equipo mostró un saldo de S/ 356 mil a junio, 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/ 7,483 mil al cierre del segundo 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 junio 2019 el Pasivo de la empresa totalizó S/ 31,409 mil, monto superior en S/ 8,420 mil (+37 %) al registrado en diciembre. De esta estructura, tenemos:

- El saldo de Tributos, Participaciones y Cuentas por Pagar registró S/ 2,271 mil al cierre del segundo trimestre, el cual presenta un crecimiento del 18% (+S/ 347 mil) con relación a diciembre. Por el registro de provisiones por tecnología realizadas durante el presente periodo.
- El rubro de Cuentas por Pagar a Intermediarios, Comercializadores registró un saldo de S/ 15,932 mil, mostrando un incremento del 27% con respecto a diciembre (+S/ 3,430 mil) por el incremento de operaciones en el primer semestre.

PASIVO Y PATRIMONIO. Miles S/	Real		Variación	
	Dic 18	Jun	Monto	Cumpl
Tributos, Participaciones y Cuentas por pagar diversas	1,924	2,271	347	18%
Obligaciones Financieras			-	
Cuentas por pagar a Intermediarios, Comercializadores y	12,502	15,932	3,430	27%
Cuentas por pagar a Asegurados	3	3	-0	-9%
Cuentas por pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	685	1,225	540	79%
Reservas Técnicas por Siniestros	2,157	2,758	601	28%
Total Pasivo Corriente	17,272	22,189	4,917	28%
Reservas Técnicas por Primas	4,687	7,632	2,945	63%
Otros Pasivos (neto)	689	644	-45	-7%
Pasivos Diferidos	341	944	603	177%
Total Pasivo	22,988	31,409	8,420	37%
Patrimonio	24,597	29,637	5,040	20%
Capital Social	29,703	35,381	5,678	19%
Reservas	282	546	264	94%
Ajustes al Patrimonio	-	114	114	
Resultado del ejercicio	2,637	1,621	-1,017	-39%
Resultados Acumulados	-8,025	-8,025	-	0%
Total Pasivo y Patrimonio	47,585	61,045	13,460	28%

- El rubro de Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores registró un nivel superior al trimestre anterior (S/ 1,225 mil) por el crecimiento propio de las operaciones.

Informe de Gestión Financiera Trimestral

- El total de las Reservas Técnicas por Siniestros registró un saldo de S/ 2,758 mil, nivel superior al cierre de diciembre en S/ 601 mil (+28%). Debido al registro de siniestros principalmente del producto Desgravamen y de Soat.
- El total del Pasivo Corriente registró un saldo total de S/ 22,189 mil al cierre de junio, mostrando un crecimiento del 28% con respecto al cierre de diciembre (+S/ 4,917 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/ 2,945 mil al cierre del segundo trimestre por el requerimiento de reservas de productos como Vida Ley, Soat y Desempleo en la empresa, registrando un saldo de S/ 7,632 mil, mostrando un crecimiento del 63% en los últimos 06 meses.
- En junio el rubro de Pasivos Diferidos registró un nivel de S/ 944 mil, por el registro de las pólizas plurianuales.
- El Patrimonio Neto, mostró una variación positiva con respecto a diciembre de S/ 5,040 mil, debido a los resultados positivos de la empresa en el primer semestre del 2019 y al aporte de capital realizado por el accionista de un millón de dólares. La empresa cerró el semestre con un resultado positivo, registrando una utilidad acumulada a junio de S/ 1,621 mil.

C. Estado de Ganancias y Pérdidas

Los resultados de la empresa al cierre del segundo trimestre 2019 ascienden a la cifra de S/ 849 mil. Donde se registra un nivel de utilidad mayor que el trimestre anterior, debido al crecimiento de operaciones por nuevos productos y canales en la empresa.

- Las Primas Ganadas Netas en el II trimestre muestran un crecimiento del 14% (+ S/ 2,747 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/ 1,861 mil, monto inferior al registrado en el trimestre anterior (S/ 2,040 mil).
- El Resultado Técnico Bruto del segundo trimestre (S/ 20,474), muestra un nivel superior al trimestre anterior (S/ 17,548 mil), con un crecimiento de 17%. Principalmente, por un mayor nivel de primas reportadas en el último trimestre.
- El Resultado Técnico de la empresa registró al cierre del segundo trimestre 2019 un mayor nivel que el primer trimestre (+ S/ 268 mil), mostrando un crecimiento del 8%. Debido al incremento de las operaciones por los nuevos canales captados.

Estado de Resultados			Variación	
	I Trim 19	II Trim 19	Monto	Cump %
Miles S/				
Primas Ganadas Netas	19,588	22,335	2,747	14%
Total Primas del Ejercicio	20,031	22,838	2,808	14%
Primas de Seguros Netas	21,276	24,539	3,263	15%
Ajuste de Reservas Técnicas Primas	-1,245	-1,700	-455	37%
Total Primas Cedidas Netas	-443	-503	-60	14%
Siniestros Incurridos Netos	2,040	1,861	-179	-9%
Siniestros de Primas Netos	2,778	2,109	-669	-24%
Siniestros de Primas Cedidas	-738	-248	490	-66%
Resultado Técnico Bruto	17,548	20,474	2,926	17%
Comisión sobre Primas	-13,843	-16,517	-2,674	19%
Comisiones y Gastos Técnicos	-411	-396	15	-4%
Resultado Técnico	3,294	3,561	268	8%
Resultado de Inversiones	456	515	59	13%
Gastos de Administración	-2,715	-2,795	-80	3%
Resultado de Operación	1,035	1,281	246	24%
Impuestos a la renta	-263	-432	-169	64%
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	772	849	77	10%

- El Resultado de Inversiones, muestra una generación superior a lo registrado en el trimestre anterior (+S/ 59 mil), por el rendimiento de nuevas operaciones en el portafolio.
- Los Gastos de Administración, presentan un nivel algo mayor al trimestre anterior (+80 mil), mostrando un flujo de gastos del trimestre de S/ 2,795 mil.
- La Utilidad Neta de la empresa registró un nivel de S/ 849 mil en el segundo trimestre versus los S/ 772 mil del trimestre anterior. Mostrando una utilidad acumulada en los 06 primeros meses del año de S/ 1,621 mil.

D.- Principales indicadores de Creceer Seguros

Liquidez

- A junio 2019, los ratios de liquidez corriente registraron un índice de 1.77, nivel superior al promedio del mercado (1.20 veces). De igual manera el índice de liquidez efectiva registró un 0.70, nivel superior al 0.17 que registró el mercado.

Rentabilidad

- El ROE acumulado de los últimos doce meses registró al cierre del segundo trimestre un nivel de 12.4%. Nivel superior al registrado en el trimestre anterior, y menor al mercado (16.7%) 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 5.4% al cierre de junio 2019 versus el 6.6% 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 11.0% al cierre de junio, mostrando un ligero decremento con respecto al trimestre anterior (11.5%). Comparativamente con el mercado, la empresa muestra una mejor performance que el sistema (18.6%), 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 (17.3%).

Solvencia

- El nivel de Patrimonio Efectivo sobre los Requerimientos Patrimoniales mostró una relación de 1.41 a junio, nivel superior al trimestre anterior por el aporte de capital realizado en el mes de abril. El mercado registró un nivel de 1.46 veces en mayo 2019.
- El Patrimonio Efectivo sobre los niveles de Endeudamiento, mostraron un nivel de 1.49 veces al cierre del segundo trimestre. Mientras que el Sistema registra un nivel de 2.75 veces a mayo.
- 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 1.06 veces de cobertura a mayo.

Ratios	Mar 19 Real	Junio 19 Real	Mayo 19 Sistema
Liquidez			
Liquidez Corriente	1.54	1.77	1.20
Liquidez Efectiva	0.54	0.70	0.17
Rentabilidad			
Resultados de Inversiones / Inversiones Prom	5.2%	5.4%	6.6%
Resultado Técnico	16.8%	15.5%	4.2%
R.O.A (*)	5.9%	6.0%	2.5%
R.O.E (*)	12.0%	12.4%	16.7%
Siniestralidad (1)			
Siniestralidad Total	11.5%	11.0%	18.6%
Siniestralidad Retenida	8.6%	8.6%	17.3%
Solvencia			
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimon	1.28	1.41	1.46
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	1.45	1.49	2.75
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.02	1.05	1.06
Pasivo Total / Patrimonio Contable	1.08	1.06	5.74
Gestión			
Manejo Administrativo	13.5%	13.9%	20.0%
Indice Combinado	85.9%	86.9%	86.7%

(1) Considera solo Siniestralidad de Desgravamen en el Sistema

Gestión

- Al cierre del segundo trimestre 2019, el ratio de Manejo Administrativo registró un nivel del 13.9%. Mostrando un nivel similar respecto a marzo del presente año, mientras que el mercado registró un índice del 20.0% al mes de mayo 2019.
- El Indice Combinado registró un nivel de 86.9% en junio, nivel algo mayor al cierre de marzo (85.9%). El mercado al cierre de mayo registró un nivel de 86.7%.

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