



INFORME DE GESTIÓN FINANCIERA

III TRIMESTRE 2018

ESTRUCTURA

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

I. Entorno Económico

1. Contexto:

Si bien los indicadores recientes de actividad económica mundial señalan que el crecimiento previsto para el 2018 (3,8%) se mantendrá, éste será menos sincronizado y con mayores riesgos. Para 2019, se esperan tasas ligeramente menores respecto al presente año debido, principalmente a un menor dinamismo de EUA y de otras economías desarrolladas, consistente con un menor estímulo monetario y la convergencia de su crecimiento hacia su potencial.

Los términos de intercambio crecieron 7,5% en el primer semestre de 2018, reflejo de los mayores precios de los commodities de exportación (14,8%). Sin embargo, entre julio y mediados de setiembre, los precios de los minerales han registrado una corrección a la baja afectados por la mayor incertidumbre creada por la intensificación de las tensiones comerciales (particularmente entre EUA y China), la apreciación del dólar y el temor de un menor crecimiento de China. En este contexto, la proyección de crecimiento de los términos de intercambio para el presente año ha sido revisada a la baja, de 4,9 a 1,0%. Para el próximo año, se espera una disminución de los términos de intercambio de 2,9% aunque aún con niveles superiores a los de 2017.

En el primer semestre, el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos fue 1,9% del PBI, mayor al registrado en igual periodo de 2017, principalmente por la mayor renta de factores (asociada a las mayores utilidades producto de los altos precios de los minerales) y servicios (por los ingresos extraordinarios en seguros y reaseguros de 2017). Por el contrario, la balanza comercial siguió siendo favorecida por la coyuntura externa (alza de los términos de intercambio y crecimiento sostenido del comercio mundial) y registró un superávit mayor en 1,1% del PBI al de igual periodo de 2017.

Se proyecta una corrección a la baja de los precios de los metales registrada desde julio de este año, lo que implicará un menor superávit de la balanza comercial y un mayor déficit de la cuenta corriente. La proyección del déficit de cuenta corriente de 1,6% del PBI para 2018 y de 1,5% para 2019, se ubica por debajo de los niveles observados en el periodo 2012-2016. En consistencia con la proyección de inversión privada, los flujos de capitales externos de largo plazo para el sector privado seguirán siendo la principal fuente de financiamiento de la balanza de pagos: 5,0 y 4,0% del PBI en 2018 y 2019, respectivamente, superando los requerimientos de la cuenta corriente.

2. PBI:

En el primer semestre de 2018, la actividad económica creció 4,3% con respecto al primer semestre de 2017, impulsada por el incremento de 5,3% de la demanda interna. Ambas tasas son las más altas desde el segundo semestre de 2013. Así, la demanda interna

Informe de Gestión Financiera Trimestral

acumuló cinco trimestres de crecimiento continuo, luego de la desaceleración ocasionada por los efectos de El Niño Costero.

La evolución de la demanda interna se explica principalmente por la recuperación del gasto privado, como reflejo de la mejora de los términos de intercambio, de los ingresos y del aumento del empleo formal. Asimismo, el gasto público acumuló en el primer semestre un crecimiento de 4,0%, impulsado por las obras de infraestructura, rehabilitación y mantenimiento. Por el contrario, la demanda externa neta estuvo afectada por la contracción de las exportaciones de bienes tradicionales (tras la menor producción minera), y por un mayor dinamismo de las importaciones de bienes de capital y de consumo duradero, en línea con la recuperación del gasto privado.

Los indicadores recientes de consumo privado muestran un crecimiento moderado. La confianza del consumidor se mantiene en el tramo optimista y ha mejorado recientemente, aunque aún no ha recuperado los niveles alcanzados en mayo.

3. Inflación:

La inflación retornó al rango meta en junio de 2018 y se ubicó en 1,1% en agosto debido a la normalización gradual de los precios de alimentos, en tanto que la inflación sin alimentos y energía se ubicó en el punto medio del rango meta, 2,0%. Desde marzo de 2017, las expectativas de inflación se encuentran dentro del rango meta y en agosto se ubicaron en 2,4%. Se estima que tanto la tasa de inflación como las expectativas continuarán convergiendo gradualmente hacia 2.0% en el horizonte de proyección.

4. Tipo de cambio:

Al cierre de setiembre 2018 el tipo de cambio contable SBS cerró en S/ 3.3 por dólar. Registrándose una depreciación del sol del 1.82% en los primeros 09 meses 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 mantuvo la tasa de interés de referencia en 2,75%, equivalente a una tasa de interés real de 0,4%, lo que refleja una política monetaria expansiva en un entorno en el que no se avizoran presiones inflacionarias de demanda y con una brecha de producto negativa.

II. ENTORNO DEL SISTEMA

1. Empresas del Sistema de Seguros

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

2. Producción

Al cierre de agosto, la composición de la producción estuvo liderada por los Ramos de Seguros de Vida con 49%, 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 22%, y 15% de la producción total respectivamente.

La producción de primas de seguros netas del sistema alcanzó a agosto del 2018 un total de 8,244.2 millones de soles. Donde se muestra un crecimiento importante con respecto al mismo periodo del año anterior (12.3%), 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, Incendio, Robo y Asalto y Terremoto.

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.

Total Primas de Seguros - Miles S/

| Ramos | Primas | | Participación | | Variac. | |
|---------------------------|------------------|------------------|---------------|-------------|----------------|--------------|
| | Ago 17 | Ago 18 | Ago 17 | Ago 18 | Monto | % |
| Ramos Generales | 2,750,555 | 2,956,613 | 37% | 36% | 206,059 | 7.5% |
| Ramos Accidentes y Enferm | 1,100,322 | 1,252,005 | 15% | 15% | 151,683 | 13.8% |
| Ramos de Vida | 3,488,303 | 4,035,572 | 48% | 49% | 547,269 | 15.7% |
| Seguros de Vida | 1,962,073 | 2,257,583 | 27% | 27% | 295,510 | 15.1% |
| Seguros SPP | 1,526,230 | 1,777,989 | 21% | 22% | 251,759 | 16.5% |
| Total Primas | 7,339,180 | 8,244,190 | 100% | 100% | 905,011 | 12.3% |

3. Siniestralidad Anualizada

Al cierre de agosto, el índice de Siniestralidad Directa (Siniestros de primas de seguros netas anualizados / Primas de seguros netas anualizadas) registró un 54.69%, el índice de Siniestralidad Retenida (Siniestros retenidos anualizados / Primas retenidas anualizadas) registró 47,92% y el índice de Siniestralidad Cedida (Siniestros cedidos anualizados / Primas cedidas anualizadas) mostró un ratio de 76,87%.

4. Evolución de Indicadores Financieros

4.1. Liquidez

A agosto de 2018, 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 (1.28 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, nivel superior al registrado en el mismo periodo del año anterior (0.16 veces).

4.2. Rentabilidad

A agosto, el ROE (Rentabilidad anualizada / Patrimonio promedio de los últimos 12 meses) fue de 13,47%, inferior al registrado en agosto del 2017 (15.99%). Por otra parte, el ROA (Rentabilidad anualizada / Activos promedio de los últimos 12 meses) registró un índice de 2,10%, por debajo del 2.65% del mismo periodo del año anterior.

4.3 Gestión

El índice de manejo administrativo (Gastos anualizados / Primas retenidas anualizadas), pasó de 23,84% en agosto del 2017 a 22,19% en el mismo periodo del presente año.

El ratio combinado del sistema cerró en agosto del presente año con un índice de 89.70%, inferior al del mismo periodo del 2017 (87.98%).

4.5 Solvencia

El índice de Cobertura patrimonial (Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales), pasó de 1.65 veces en agosto del 2017 a 1.51 veces en julio 2018. Evidenciando una reducción en la fortaleza patrimonial del Sistema.

De otro lado, el ratio de endeudamiento (Patrimonio Efectivo / Endeudamiento) registró un nivel de 2.70 en agosto del 2017, mostrando un nivel algo mayor al registrado en julio del presente año con un nivel de 2.57 veces.

III. Análisis de los Estados Financieros

A. Activos

| ACTIVO. Miles S/ | Real | | | Variación | |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------|------------|
| | Dic 17 | Jun | Set | Monto | % |
| Caja y Bancos | 14,587 | 15,775 | 12,536 | -3,239 | -21% |
| Inversiones Financieras Disponibles para la Venta | 4,398 | 4,342 | 5,981 | 1,639 | 38% |
| Inversiones Financieras a Vencimiento | 4,259 | 1,642 | 1,260 | -382 | -23% |
| Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto) | 6,228 | 7,044 | 7,778 | 734 | 10% |
| Cuentas por Cobrar a Reaseguradoras y Coaseguros | 247 | 372 | 934 | 562 | 151% |
| Activo por Reservas Técnicas a cargo de Reaseguradores | 389 | 306 | 332 | 26 | 8% |
| Cuentas por Cobrar diversas (neto) | 1,219 | 1,841 | 2,251 | 410 | 22% |
| Gastos pagados por adelantado | 103 | 68 | 77 | 9 | 14% |
| Total Activo Corriente | 31,430 | 31,389 | 31,149 | -240 | -1% |
| Inversiones Financieras a Vencimiento | 6,493 | 8,525 | 12,115 | 3,590 | 42% |
| Activo por Reservas Técnicas a cargo de Reaseguradores | 111 | 188 | 154 | -34 | -18% |
| Inmuebles, Muebles y Equipo (neto) | 463 | 514 | 476 | -38 | -7% |
| Otros Activos (neto) | 3,259 | 5,553 | 6,336 | 783 | 14% |
| Total del Activo | 41,757 | 46,169 | 50,230 | 4,061 | 9% |

A setiembre 2018 la empresa alcanzó un total de S/ 50,230 mil en Activos, con un aumento de S/ 4,061 mil (+9%) en relación con el trimestre anterior. Las principales variaciones son explicadas por:

- El rubro de Caja y Banco a setiembre mostró un saldo de S/ 12,536 mil, el cual muestra una variación con relación a junio del -21%. Esto debido al cambio de operaciones de Depósitos a Plazo a Bonos Corporativos, por el cambio en la estrategia de corto a largo plazo que operó la empresa desde el segundo trimestre.
- Las Inversiones Financieras Disponibles para la Venta registraron un saldo de S/ 5,981 mil a setiembre, saldos que muestran un incremento con relación a junio. 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 setiembre 2018 mostró un incremento del 10% (+S/ 734 mil) respecto a junio 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 junio, registrando un saldo de S/ 2,251 mil en el activo corriente. Este incremento es por el adelanto de comisiones otorgado a uno de nuestros principales canales.
- A setiembre se muestra una posición de S/ 12,115 mil en Inversiones de Largo Plazo, nivel que va de acuerdo con nuestro Plan de Inversiones. El objetivo es poder tener

Informe de Gestión Financiera Trimestral

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

- El rubro de Inmuebles, Muebles y Equipo mostró un saldo de S/ 476 mil a setiembre, registrando un saldo inferior a junio, por efecto de la depreciación de activos en la empresa.
- El rubro de Otros Activos registró un saldo de S/ 6,336 mil al cierre del tercer trimestre, con un incremento con respecto a junio (+S/ 783 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 setiembre 2018 el Pasivo de la empresa totalizó S/ 26,469 mil, monto superior en S/ 3,348 mil (+14 %) al registrado en junio. De esta estructura, tenemos:

- El saldo de Tributos, Participaciones y Cuentas por Pagar registró S/ 3,506 mil al cierre de setiembre, el cual presenta un incremento del 12% (+S/ 364 mil) con relación al trimestre anterior.
- El monto de S/ 14 mil en registrado en Obligaciones Financieras al cierre de junio, fue cancelado en los primeros días de julio.
- El rubro de Cuentas por Pagar a Intermediarios, Comercializadores registró un saldo de S/ 15,414 mil, mostrando un incremento del 20% con respecto a junio (+S/ 2,520 mil) por el crecimiento propio de las operaciones de la compañía.
- El total del Pasivo Corriente registró un saldo total de S/ 21,843 mil al cierre de setiembre, mostrando un crecimiento del 14% con respecto al trimestre anterior (+S/ 3,348 mil).

| PASIVO Y PATRIMONIO. Miles S/ | Real | | | Presupuesto | |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|------------|
| | Dic 17 | Jun | Set | Set | Cumpl |
| Tributos, Participaciones y Cuentas por pagar diversas | 2,722 | 3,142 | 3,506 | 364 | 12% |
| Obligaciones Financieras | | 14 | | -14 | -100% |
| Cuentas por pagar a Intermediarios, Comercializadores y | 11,108 | 12,894 | 15,414 | 2,520 | 20% |
| Cuentas por pagar a Asegurados | - | 3 | 3 | - | 0% |
| Cuentas por pagar a Reaseguradores y Coaseguradores | 684 | 615 | 889 | 274 | 45% |
| Reservas Técnicas por Siniestros | 1,933 | 1,900 | 2,031 | 131 | 7% |
| Total Pasivo Corriente | 16,447 | 18,567 | 21,843 | 3,275 | 18% |
| Reservas Técnicas por Primas | 2,607 | 3,300 | 3,564 | 264 | 8% |
| Otros Pasivos (neto) | 508 | 980 | 453 | -528 | -54% |
| Pasivos Diferidos | 235 | 274 | 610 | 336 | 123% |
| Total Pasivo | 19,797 | 23,121 | 26,469 | 3,348 | 14% |
| Patrimonio | 21,959 | 23,047 | 23,761 | 714 | 3% |
| Capital Social | 27,167 | 29,703 | 29,703 | - | 0% |
| Reservas | | 282 | 282 | - | 0% |
| Resultado del ejercicio | 2,817 | 1,088 | 1,802 | 714 | 66% |
| Resultados Acumulados | -8,025 | -8,025 | -8,025 | - | 0% |
| Total Pasivo y Patrimonio | 41,757 | 46,169 | 50,230 | 4,062 | 9% |

- El rubro de Reservas Técnicas por Primas muestra un incremento de S/ 264 mil al cierre del tercer trimestre por el requerimiento de reservas de nuevos productos en la empresa, registrando un saldo de S/ 3,564 mil.
- En setiembre el rubro de Pasivos Diferidos registró un nivel de S/ 610 mil, por el registro de las pólizas plurianuales. Mostrando un crecimiento del 123% con respecto al trimestre anterior (S/ 274 mil).
- El Patrimonio Neto, mostró una variación positiva con respecto a junio de S/ 714 mil, debido a los resultados positivos de la empresa en el tercer trimestre del 2018. La empresa cerró con un resultado positivo y superior a la proyección de resultados, con una utilidad acumulada al tercer trimestre de S/ 1,802 mil.

C. Estado de Ganancias y Pérdidas

Los resultados del tercer trimestre 2018 ascienden a la cifra de S/ 713 mil. Donde se registra un mayor nivel de utilidad que el trimestre anterior, debido principalmente al crecimiento de operaciones de la Cía. En términos generales las utilidades del período están por encima de lo estimado para el tercer trimestre.

- Las Primas del Ejercicio muestran un crecimiento del 10% (+ S/ 1,543 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 tercer trimestre muestra un nivel de S/ 1,269 mil, monto similar al registrado en el trimestre anterior (S/ 1,154 mil).

- El Resultado Técnico Bruto, muestra una mejora del 10% (+S/ 1,428 mil) con respecto al segundo trimestre del 2018. Con una generación de S/ 15,528 mil en setiembre versus los S/ 14,100 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/ 3,415 mil versus los S/ 3,117 mil del segundo trimestre del 2018.

| Estado de Resultados Trimestral Miles S/ | Variación | | Variación | |
|--|---------------|----------------|---------------|-------------|
| | II Trim | III Trim | Monto | % |
| Primas Ganadas Netas | 15,254 | 16,797 | 1,543 | 10% |
| Total Primas del Ejercicio | 15,709 | 17,321 | 1,612 | 10% |
| Primas de Seguros Netas | 16,053 | 17,585 | 1,532 | 10% |
| Ajuste de Reservas Técnicas Primas | -344 | -264 | 80 | -23% |
| Total Primas Cedidas Netas | -455 | -523 | -68 | 15% |
| Siniestros Incurridos Netos | 1,154 | 1,269 | 115 | 10% |
| Siniestros de Primas Netos | 1,579 | 1,871 | 292 | 18% |
| Siniestros de Primas Cedidas | -425 | -602 | -177 | 42% |
| Resultado Técnico Bruto | 14,100 | 15,528 | 1,428 | 10% |
| Comisión sobre Primas | -9,550 | -11,139 | -1,589 | 17% |
| Comisiones y Gastos Técnicos | -1,433 | -974 | 459 | -32% |
| Resultado Técnico | 3,117 | 3,415 | 298 | 10% |
| Resultado de Inversiones | 363 | 450 | 87 | 24% |
| Gastos de Administración | -2,694 | -2,970 | -275 | 10% |
| Resultado de Operación | 786 | 896 | 110 | 14% |
| Impuestos a la renta | -230 | -183 | 46 | -20% |
| Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio | 556 | 713 | 157 | 28% |

- El Resultado de Inversiones, muestra una generación superior a lo registrado en el trimestre anterior (+S/ 87 mil), debido a la estrategia de mayores operaciones de largo plazo que viene desarrollando la empresa desde el segundo trimestre.
- Los Gastos de Administración, presentan un incremento de S/ 275 mil (+10%) 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/ 713 mil en el tercer trimestre versus los S/ 556 mil del trimestre anterior, donde se muestra una mejora en la generación de los resultados de la empresa.

D.- Principales indicadores de Crecer Seguros

Liquidez

- A setiembre de 2018, los ratios de liquidez corriente registraron un índice de 1.43, nivel superior al promedio del mercado (1.21 veces). De igual manera el índice de liquidez efectiva registró un 0.57, nivel inferior al del trimestre anterior (0.85 veces) y superior al 0.19 que registró el mercado.

Rentabilidad

- El ROE acumulado de los últimos doce meses registró al cierre del periodo un nivel de 14.2%. Nivel que muestra un nivel superior al registrado por el mercado (12.6%) al cierre de agosto.
- La rentabilidad sobre el Portafolio de Inversiones, considerando el promedio de las inversiones en los últimos 12 meses, refleja un rendimiento del 5.1% al cierre de setiembre del 2018 versus el 6.3% 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 10.7% al cierre de setiembre, mostrando un mejor performance que el sistema (20.9%), considerando solo Siniestralidad de Desgravamen.
- La Siniestralidad Retenida, mostró un nivel de 8.5% al cierre de setiembre, nivel superior al del mercado (19.0%).

Solvencia

- El nivel de Patrimonio Efectivo sobre los Requerimientos Patrimoniales mostró una relación de 1.51 a setiembre, superior al del trimestre anterior. Mostrando un nivel similar al registrado por el mercado (1.53 veces) en julio.
- El Patrimonio Efectivo sobre los niveles de Endeudamiento, mostraron un nivel de 1.23 al cierre de setiembre. Mientras que el Sistema registra un nivel de 2.63 veces.
- La Cobertura Global de Obligaciones Técnicas, muestra un índice de 1.07 veces en setiembre por la cobertura de las Inversiones Elegibles Aplicadas de la empresa. El mercado registra un nivel de 1.06 veces de cobertura.

| Ratios | Jun 18 Real | Set 18 Real | Agosto 18 Sistema |
|---|----------------|----------------|----------------------|
| Liquidez | | | |
| Liquidez Corriente | 1.69 | 1.43 | 1.21 |
| Liquidez Efectiva | 0.85 | 0.57 | 0.19 |
| Rentabilidad | | | |
| Resultados de Inversiones / Inversiones Prom | 5.0% | 5.1% | 6.3% |
| Resultado Técnico | 19.0% | 18.4% | 5.2% |
| R.O.A (*) | 7.1% | 7.1% | 1.9% |
| R.O.E (*) | 13.8% | 14.2% | 12.6% |
| Siniestralidad (1) | | | |
| Siniestralidad Total | 9.5% | 10.7% | 20.9% |
| Siniestralidad Retenida | 8.0% | 8.5% | 19.0% |
| Solvencia | | | |
| Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimon | 1.43 | 1.51 | 1.53 |
| Patrimonio Efectivo / Endeudamiento | 1.29 | 1.23 | 2.63 |
| Cobertura Global de Obligaciones Técnicas | 1.05 | 1.07 | 1.06 |
| Pasivo Total / Patrimonio Contable | 1.00 | 1.11 | 5.78 |
| Gestión | | | |
| Manejo Administrativo | 18.3% | 15.3% | 22.2% |
| Indice Combinado | 91.5% | 88.2% | 89.7% |

(1) Considera solo Siniestralidad de Desgravamen en el Sistema

Gestión

- Al cierre del tercer trimestre del 2018, el ratio de Manejo Administrativo registró un nivel del 15.3%. Mostrando una mejora el índice respecto a junio, mientras que el mercado registró un índice del 22.2% al mes de agosto.
- El Índice Combinado registró un nivel de 88.2%, nivel inferior al cierre de junio (91.5%). El mercado registró un nivel de 89.7%.

IV. Clasificación de Riesgos

Class & Asociados SA Clasificadora de Riesgo

Clasificaciones Vigentes

| | |
|----------------------|-----------|
| Fortaleza Financiera | B+ |
| Perspectiva | Positivas |

Clasificadora de Riesgo Pacific Credit Rating SAC (PCR)

Clasificaciones Vigentes

| | |
|----------------------|----------|
| Fortaleza Financiera | A- |
| Perspectiva | Estables |