

**TRABAJO GRUPAL**

CURSO: Finanzas II

SECCION: S-009

PROFESOR: Noriega Febres, Luis Eduardo

Espinoza Sutta, Milton 15101346

Monroy Malca, Virginia 15101372

Paredes Castro, Patricia 15101377

Puente Ríos, Alonso 15101383

LIMA-PERÚ

2017

1.- Resumen Ejecutivo:

El presente trabajo está orientado a hacer un análisis horizontal y vertical de los ratios financieros y el WACC de RIMAC Seguros, para lo cual fue necesario hacer una rigurosa investigación sobre la información general y financiera de dicha empresa.

En primer lugar, se partió del diagnóstico de la empresa, el cual involucró el análisis, de los cuatro pilares: entorno, administración, posición competitiva, análisis financiero e infraestructura. De estos cuatro, se profundizó en el estudio del análisis financiero a través de los distintos tipos de ratios, los cuales demostraron que la empresa para el 2016 obtuvo un mayor financiamiento y por ende se endeudo más.

En segundo lugar, se evaluó el plan financiero de la empresa durante los últimos 4 años (2013, 2014, 2015 y 2016), finalmente, con los resultados obtenidos se plantearon conclusiones.

2.- Presentación de la empresa:

2.1.- Giro de la empresa:

Rímac Seguros es la empresa líder del mercado asegurador peruano. Forma parte de Breca, conglomerado empresarial peruano con presencia internacional y con más de cien años de existencia, fundado por la familia Brescia Cafferata. Tienen la más alta variedad de productos y servicios asociados a las necesidades del cliente, que van acompañados por una atención de calidad un gran respaldo financiero. Como consecuencia de ello, tienen la más alta participación del mercado asegurador en los últimos años.

2.2.- Misión y Visión:

Ser una empresa socialmente responsable, centrada en el cliente y de clase mundial, líder nacional de seguros y salud. Trabajan por un mundo con menos preocupaciones.

2.- Valores:

* Tienen Vocación de Servicio: Existen por sus clientes.
* Son Íntegros: Actúan de manera honesta, solidaria y transparente.
* Están Comprometidos: Toman los retos como propios.
* Buscan la Excelencia: Hacen las cosas siempre mejor.

3.- Análisis Financieros:

3.1.- Ratios Financieros:

3.1.1.- Análisis Vertical de ratios:

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| **ACTIVO** |  |  |  |  |  |
| **ACTIVO CORRIENTE** |  |  |  |  |  |
| Caja y bancos | S/ 397,678 | S/ 584,444 | S/ 248,183 | S/ 255,445 | S/ 379,474 |
| Inversiones a valor razonable con cambios en resultados | S/ 18,526 | S/ 108,649 | S/ 287,104 | S/ 508,380 | S/ 529,989 |
| Inversiones disponibles para la venta | S/ 363,972 | S/ 48,547 | S/ 20,151 | S/ 37,110 | S/ 211,459 |
| Inversiones a vencimiento | S/ 172,140 | S/ 82,358 | S/ 1,031 | S/ 4,312 | S/ 33,461 |
| Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto | S/ 592,224 | S/ 759,423 | S/ 804,622 | S/ 1,142,560 | S/ 962,055 |
| Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores, neto | S/ 41,877 | S/ 73,307 | S/ 63,520 | S/ 86,071 | S/ 122,729 |
| Activos por reservas técnicas por siniestros a cargo de reaseguradores | S/ 523,512 | S/ 641,842 | S/ 873,029 | S/ 1,171,157 | S/ 1,195,183 |
| Cuentas por cobrar diversas, neto | S/ 45,964 | S/ 48,354 | S/ 51,825 | S/ 68,501 | S/ 100,112 |
| Impuestos y gastos pagados por adelantado | S/ 66,138 | S/ 86,476 | S/ 148,279 | S/ 167,321 | S/ 173,332 |
| **TOTAL ACTIVO CORRIENTE** | **S/ 2,222,031** | **S/ 2,433,400** | **S/ 2,497,744** | **S/ 3,440,857** | **S/ 3,707,794** |
|  |  |  |  |  |  |
| **ACTIVO NO CORRIENTE** |  |  |  |  |  |
| Activos por reservas técnicas por siniestros a cargo de reaseguradores | S/ 233,843 | S/ 293,119 | S/ 282,846 | S/ 356,890 | S/ 336,433 |
| Impuestos y gastos pagados por adelantado a largo plazo | S/ 40,398 | S/ 83,222 | S/ 43,244 | S/ 17,471 | S/ 5,294 |
| Inversiones disponibles para la venta | S/ 1,271,441 | S/ 1,547,629 | S/ 2,208,973 | S/ 2,438,244 | S/ 2,446,640 |
| Inversiones a vencimiento | S/ 2,488,380 | S/ 2,784,832 | S/ 3,233,128 | S/ 3,600,917 | S/ 3,844,850 |
| Propiedades de inversión | S/ 51,507 | S/ 53,682 | S/ 133,755 | S/ 136,000 | S/ 133,668 |
| Inversión en subsidiaria | S/ 93,514 | S/ 122,225 | S/ 167,349 | S/ 200,632 | S/ 239,763 |
| Inmuebles, mobiliario y equipo, neto | S/ 150,336 | S/ 235,650 | S/ 215,385 | S/ 226,267 | S/ 257,195 |
| Intangibles, neto | S/ 16,192 | S/ 46,889 | S/ 157,374 | S/ 268,797 | S/ 290,998 |
| Activo por impuesto a la renta diferido, neto | S/ 31,973 | S/ 24,745 | S/ 2,651 | S/ 61,323 | S/ 47,579 |
| **TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE** | **S/ 4,377,584** | **S/ 5,191,993** | **S/ 6,444,705** | **S/ 7,306,541** | **S/ 7,602,420** |
| **TOTAL ACTIVO** | **S/ 6,599,615** | **S/ 7,625,393** | **S/ 8,942,449** | **S/ 10,747,398** | **S/ 11,310,214** |
|  |  |  |  |  |  |
| **PASIVO Y PATRIMONIO NETO** |  |  |  |  |  |
| **PASIVO CORRIENTE** |  |  |  |  |  |
| Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas | S/ 195,004 | S/ 267,411 | S/ 259,517 | S/ 261,831 | S/ 288,371 |
| Cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares | S/ 45,058 | S/ 60,558 | S/ 78,606 | S/ 100,675 | S/ 85,947 |
| Cuentas por pagar a asegurados | S/ 53,827 | S/ 82,376 | S/ 65,711 | S/ 136,478 | S/ 108,530 |
| Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores | S/ 335,060 | S/ 360,066 | S/ 440,049 | S/ 594,725 | S/ 592,478 |
| Reservas técnicas por siniestros | S/ 921,389 | S/ 1,135,722 | S/ 1,431,170 | S/ 1,927,986 | S/ 1,956,893 |
| **TOTAL PASIVO CORRIENTE** | **S/ 1,550,338** | **S/ 1,906,133** | **S/ 2,275,053** | **S/ 3,021,695** | **S/ 3,032,219** |
|  |  |  |  |  |  |
| **PASIVO NO CORRIENTE** |  |  |  |  |  |
| Obligaciones financieras | S/ - | S/ - | S/ - | S/ - | S/ - |
| Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas | S/ - | S/ 5,031 | S/ 109,820 | S/ 176,733 | S/ 118,395 |
| Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores | S/ 80,484 | S/ 84,993 | S/ 28,260 | S/ 26,596 | S/ 1,652 |
| Reservas técnicas por primas y riesgos catastróficos | S/ 3,586,392 | S/ 4,333,305 | S/ 4,980,196 | S/ 5,933,222 | S/ 6,312,981 |
| Ganancias diferidas | S/ 150,639 | S/ 176,477 | S/ 224,378 | S/ 279,560 | S/ 247,973 |
| **TOTAL PASIVO NO CORRIENTE** | **S/ 3,817,515** | **S/ 4,599,806** | **S/ 5,342,654** | **S/ 6,416,111** | **S/ 6,681,001** |
| **TOTAL PASIVO** | **S/ 5,367,853** | **S/ 6,505,939** | **S/ 7,617,707** | **S/ 9,437,806** | **S/ 9,713,220** |
|  |  |  |  |  |  |
| **PATRIMONIO NETO** |  |  |  |  |  |
| Capital social | S/ 680,000 | S/ 800,000 | S/ 888,000 | S/ 1,015,000 | S/ 1,158,473 |
| Reserva legal | S/ 133,979 | S/ 151,442 | S/ 165,405 | S/ 187,483 | S/ 210,193 |
| Resultados no realizados, neto | S/ 169,356 | S/ 29,332 | S/ 68,188 | S/ -101,315 | S/ 18,757 |
| Resultados acumulados | S/ 248,427 | S/ 138,680 | S/ 203,149 | S/ 208,424 | S/ 209,571 |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | **S/ 1,231,762** | **S/ 1,119,454** | **S/ 1,324,742** | **S/ 1,309,592** | **S/ 1,596,994** |
| **TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO** | **S/ 6,599,615** | **S/ 7,625,393** | **S/ 8,942,449** | **S/ 10,747,398** | **S/ 11,310,214** |

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2012** | | **2013** | | **2014** | | **2015** | | **2016** |
| **ACTIVO** |  | |  | |  | |  | |  |
| **ACTIVO CORRIENTE** |  | |  | |  | |  | |  |
| Caja y bancos | 6.03% | | 7.66% | | 2.78% | | 2.38% | | 3.36% |
| Inversiones a valor razonable con cambios en resultados | 0.28% | | 1.42% | | 3.21% | | 4.73% | | 4.69% |
| Inversiones disponibles para la venta | 5.52% | | 0.64% | | 0.23% | | 0.35% | | 1.87% |
| Inversiones a vencimiento | 2.61% | | 1.08% | | 0.01% | | 0.04% | | 0.30% |
| Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto | 8.97% | | 9.96% | | 9.00% | | 10.63% | | 8.51% |
| Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores, neto | 0.63% | | 0.96% | | 0.71% | | 0.80% | | 1.09% |
| Activos por reservas técnicas por siniestros a cargo de reaseguradores | 7.93% | | 8.42% | | 9.76% | | 10.90% | | 10.57% |
| Cuentas por cobrar diversas, neto | 0.70% | | 0.63% | | 0.58% | | 0.64% | | 0.89% |
| Impuestos y gastos pagados por adelantado | 1.00% | | 1.13% | | 1.66% | | 1.56% | | 1.53% |
| **TOTAL ACTIVO CORRIENTE** | **33.67%** | | **31.91%** | | **27.93%** | | **32.02%** | | **32.78%** |
|  |  | |  | |  | |  | |  |
| **ACTIVO NO CORRIENTE** |  | |  | |  | |  | |  |
| Activos por reservas técnicas por siniestros a cargo de reaseguradores | 3.54% | | 3.84% | | 3.16% | | 3.32% | | 2.97% |
| Impuestos y gastos pagados por adelantado a largo plazo | 0.61% | | 1.09% | | 0.48% | | 0.16% | | 0.05% |
| Inversiones disponibles para la venta | 19.27% | | 20.30% | | 24.70% | | 22.69% | | 21.63% |
| Inversiones a vencimiento | 37.70% | | 36.52% | | 36.15% | | 33.51% | | 33.99% |
| Propiedades de inversión | 0.78% | | 0.70% | | 1.50% | | 1.27% | | 1.18% |
| Inversión en subsidiaria | 1.42% | | 1.60% | | 1.87% | | 1.87% | | 2.12% |
| Inmuebles, mobiliario y equipo, neto | 2.28% | | 3.09% | | 2.41% | | 2.11% | | 2.27% |
| Intangibles, neto | 0.25% | | 0.61% | | 1.76% | | 2.50% | | 2.57% |
| Activo por impuesto a la renta diferido, neto | 0.48% | | 0.32% | | 0.03% | | 0.57% | | 0.42% |
| **TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE** | **66.33%** | | **68.09%** | | **72.07%** | | **67.98%** | | **67.22%** |
| **TOTAL ACTIVO** | **100.00%** | | **100.00%** | | **100.00%** | | **100.00%** | | **100.00%** |
|  |  | |  | |  | |  | |  |
| **PASIVO Y PATRIMONIO NETO** |  | |  | |  | |  | |  |
| **PASIVO CORRIENTE** |  | |  | |  | |  | |  |
| Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas | 2.95% | | 3.51% | | 2.90% | | 2.44% | | 2.55% |
| Cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares | 0.68% | | 0.79% | | 0.88% | | 0.94% | | 0.76% |
| Cuentas por pagar a asegurados | 0.82% | | 1.08% | | 0.73% | | 1.27% | | 0.96% |
| Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores | 5.08% | | 4.72% | | 4.92% | | 5.53% | | 5.24% |
| Reservas técnicas por siniestros | 13.96% | | 14.89% | | 16.00% | | 17.94% | | 17.30% |
| **TOTAL PASIVO CORRIENTE** | **23.49%** | | **25.00%** | | **25.44%** | | **28.12%** | | **26.81%** |
|  |  | |  | |  | |  | |  |
| **PASIVO NO CORRIENTE** |  | |  | |  | |  | |  |
| Obligaciones financieras | 0.00% | | 0.00% | | 0.00% | | 0.00% | | 0.00% |
| Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas | 0.00% | | 0.07% | | 1.23% | | 1.64% | | 1.05% |
| Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores | 1.22% | | 1.11% | | 0.32% | | 0.25% | | 0.01% |
| Reservas técnicas por primas y riesgos catastróficos | 54.34% | | 56.83% | | 55.69% | | 55.21% | | 55.82% |
| Ganancias diferidas | 2.28% | | 2.31% | | 2.51% | | 2.60% | | 2.19% |
| **TOTAL PASIVO NO CORRIENTE** | 57.84% | | 60.32% | | 59.74% | | 59.70% | | 59.07% |
| **TOTAL PASIVO** | **81.34%** | | **85.32%** | | **85.19%** | | **87.81%** | | **85.88%** |
|  |  | |  | |  | |  | |  |
| **PATRIMONIO NETO** |  | |  | |  | |  | |  |
| Capital social | 10.30% | | 10.49% | | 9.93% | | 9.44% | | 10.24% |
| Reserva legal | 2.03% | | 1.99% | | 1.85% | | 1.74% | | 1.86% |
| Resultados no realizados, neto | 2.57% | | 0.38% | | 0.76% | | -0.94% | | 0.17% |
| Resultados acumulados | 3.76% | | 1.82% | | 2.27% | | 1.94% | | 1.85% |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO** | **18.66%** | | **14.68%** | | **14.81%** | | **12.19%** | | **14.12%** |
| **TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO** | **100.00%** | | **100.00%** | | **100.00%** | | **100.00%** | | **100.00%** |
|  | | **2012** | | **2013** | | **2014** | | **2015** | **2016** |
| PRIMAS DE SEGUROS Y REASEGUROS ACEPTADOS | | S/ 2,639,542 | | S/ 2,994,563 | | S/ 3,216,902 | | S/ 3,717,345 | S/ 3,553,274 |
| AJUSTE DE RESERVAS TECNICAS POR PRIMAS ACEPTADAS | | S/ -500,280 | | S/ -497,199 | | S/ -455,844 | | S/ -541,305 | S/ -395,165 |
| **TOTAL PRIMAS NETAS DEL EJERCICIO** | | **S/ 2,139,262** | | **S/ 2,497,364** | | **S/ 2,761,058** | | **S/ 3,176,040** | **S/ 3,158,109** |
| PRIMAS CEDIDAS | | S/ -945,467 | | S/ -1,044,379 | | S/ -1,083,615 | | S/ -1,359,654 | S/ -1,226,328 |
| AJUSTE DE RESERVAS TECNICAS DE PRIMAS CEDIDAS | | S/ 26,553 | | S/ 39,764 | | S/ -28,297 | | S/ 29,534 | S/ -14,850 |
| **TOTAL PRIMAS CEDIDAS NETAS DEL EJERCICIO** | | **S/ -918,914** | | **S/ -1,004,615** | | **S/ -1,111,912** | | **S/ -1,330,120** | **S/ -1,241,178** |
| **PRIMAS GANADAS NETAS** | | **S/ 1,220,348** | | **S/ 1,492,749** | | **S/ 1,649,146** | | **S/ 1,845,920** | **S/ 1,916,931** |
| SINIESTROS DE PRIMAS Y REASEGUROS ACEPTADOS | | S/ -1,087,721 | | S/ -1,319,051 | | S/ -1,372,043 | | S/ -1,721,340 | S/ -1,675,116 |
| SINIESTROS DE PRIMAS CEDIDAS | | S/ 389,602 | | S/ 446,539 | | S/ 460,947 | | S/ 678,837 | S/ 602,852 |
| RECUPERO Y SALVAMENTOS, NETO | | S/ 19,754 | | S/ 24,099 | | S/ 23,583 | | S/ 23,085 | S/ 36,393 |
| **SINIESTROS INCURRIDOS NETOS** | | **S/ -678,365** | | **S/ -848,413** | | **S/ -887,513** | | **S/ -1,019,418** | **S/ -1,035,871** |
| **RESULTADO TECNICO BRUTO** | | **S/ 541,983** | | **S/ 644,336** | | **S/ 761,633** | | **S/ 826,502** | **S/ 881,060** |
| COMISIONES SOBRE PRIMAS DE SEGUROS Y REASEGUROS ACEPTADOS | | S/ -217,852 | | S/ -248,210 | | S/ -267,089 | | S/ -298,215 | S/ -307,742 |
| INGRESOS TECNICOS DIVERSOS | | S/ 65,497 | | S/ 68,626 | | S/ 74,907 | | S/ 84,471 | S/ 82,521 |
| GASTO TECNICOS DIVERSOS | | S/ -223,709 | | S/ -274,665 | | S/ -296,456 | | S/ -303,526 | S/ -373,301 |
| **RESULTADO TECNICO** | | **S/ 165,919** | | **S/ 190,087** | | **S/ 272,995** | | **S/ 309,232** | **S/ 282,538** |
| INGRESOS DE INVERSIONES Y FINACIEROS | | S/ 401,702 | | S/ 392,872 | | S/ 424,118 | | S/ 442,689 | S/ 500,349 |
| GASTOS DE INVERSIONES Y FINANCIEROS | | S/ -27,258 | | S/ -17,126 | | S/ -25,135 | | S/ -40,795 | S/ -37,748 |
| GASTOS DE ADMINISTRACION NETO DE INGRESOS POR SERVICIOS | | S/ -372,980 | | S/ -413,489 | | S/ -457,996 | | S/ -520,316 | S/ -523,201 |
| DIFERENCIA EN CAMBIO, NETO | | S/ 1,437 | | S/ -21,718 | | S/ 5,947 | | S/ 22,860 | S/ -8,215 |
| **UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA** | | **S/ 168,820** | | **S/ 130,626** | | **S/ 219,929** | | **S/ 213,670** | **S/ 213,723** |
| IMPUESTO A LA RENTA | | S/ 232 | | S/ - | | S/ -16,805 | | S/ - | S/ - |
| **UTILIDAD NETA** | | **S/ 169,052** | | **S/ 130,626** | | **S/ 203,124** | | **S/ 213,670** | **S/ 213,723** |

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **2012** | **2013** | **2014** | **2015** | **2016** |
| **PRIMAS GANADAS NETAS** | **100.00%** | **100.00%** | **100.00%** | **100.00%** | **100.00%** |
| SINIESTROS DE PRIMAS Y REASEGUROS ACEPTADOS | 89.13% | 88.36% | 83.20% | 93.25% | 87.39% |
| SINIESTROS DE PRIMAS CEDIDAS | -31.93% | -29.91% | -27.95% | -36.77% | -31.45% |
| RECUPERO Y SALVAMENTOS, NETO | -1.62% | -1.61% | -1.43% | -1.25% | -1.90% |
| **SINIESTROS INCURRIDOS NETOS** | **55.59%** | **56.84%** | **53.82%** | **55.23%** | **54.04%** |
| **RESULTADO TECNICO BRUTO** | **44.41%** | **43.16%** | **46.18%** | **44.77%** | **45.96%** |
| COMISIONES SOBRE PRIMAS DE SEGUROS Y REASEGUROS ACEPTADOS | 17.85% | 16.63% | 16.20% | 16.16% | 16.05% |
| INGRESOS TECNICOS DIVERSOS | -5.37% | -4.60% | -4.54% | -4.58% | -4.30% |
| GASTO TECNICOS DIVERSOS | 18.33% | 18.40% | 17.98% | 16.44% | 19.47% |
| **RESULTADO TECNICO** | **13.60%** | **73.59%** | **75.81%** | **72.80%** | **77.18%** |
| INGRESOS DE INVERSIONES Y FINACIEROS | -32.92% | -26.32% | -25.72% | -23.98% | -26.10% |
| GASTOS DE INVERSIONES Y FINANCIEROS | 2.23% | 1.15% | 1.52% | 2.21% | 1.97% |
| GASTOS DE ADMINISTRACION NETO DE INGRESOS POR SERVICIOS | 30.56% | 27.70% | 27.77% | 28.19% | 27.29% |
| DIFERENCIA EN CAMBIO, NETO | -0.12% | 1.45% | -0.36% | -1.24% | 0.43% |
| **UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA** | **13.36%** | **77.58%** | **79.03%** | **77.97%** | **80.77%** |
| IMPUESTO A LA RENTA | -0.02% | 0.00% | 1.02% | 0.00% | 0.00% |
| **UTILIDAD NETA** | **13.34%** | **77.58%** | **80.05%** | **77.97%** | **80.77%** |

Podemos observar mediante el análisis vertical las siguientes cuentas de la empresa:

* La cuenta caja y bancos no tiene un disponible muy significativo, lo cual esto representa que se está haciendo uso de dinero para una rentabilidad alguna.
* La cuenta por cobrar, no tiene una cantidad muy significativa. Quiere decir que la empresa regularmente cobrar a sus clientes sin dejar a crédito.
* Las cuentas del Pasivo Total han representado más del 80% del total de financiamiento durante los últimos años. Esto nos indica que la empresa aseguradora no tiene mucha liquidez, por lo cual el capital del trabajo de la empresa se ve comprometido.

RATIOS

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| | | **2013** | **2014** | **2015** | **2016** |
| **SOLVENCIA** |  |  |  |  |
| Patrimonio Efectivo/ Requerimiento Patrimoniales | 1.23 | 1.23 | 1.27 | 1.35 |
| Patrimonio Efectivo/ Endeudamiento | 2.16 | 1.71 | 1.57 | 1.83 |
| Cobertura global de obligaciones técnicas | 1.03 | 1.05 | 1.02 | 1.04 |
| Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales | 1.03 | 1.11 | 1.06 | 1.16 |
| Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida | 1.03 | 1.03 | 1.01 | 1.02 |
| Reservas Técnicas/Patrimonio Efectivo | 4.6 | 4.85 | 4.76 | 4.61 |
| Pasivo Total/Patrimonio Contable | 5.81 | 5.83 | 7.26 | 6.17 |
| Siniestros Retenidos Analizado/Patrimonio Contable Promedio | 0.75 | 0.74 | 0.79 | 0.71 |
| Primas Retenidas Analizado/Patrimonio Contable Promedio | 1.68 | 1.73 | 1.79 | 1.54 |
|  |  |  |  |  |
| **RENTABILIDAD** |  |  |  |  |
| Resultado Técnico/Primas Retenidas | 9.75% | 12.80% | 13.12% | 12.14% |
| Resultado de Inversiones/Inversiones Promedio | 6.78% | 7.02% | 6.27% | 5.94% |
| Resultado de Inversiones/Primas Retenidas | 18.15% | 18.98% | 18.02% | 19.53% |
| ROE | 11.23% | 16.60% | 16.20% | 14.20% |
| ROA | 1.80% | 2.40% | 2.10% | 1.90% |
|  |  |  |  |  |
| **LIQUIDEZ** |  |  |  |  |
| Liquidez Corriente | 1.35 | 1.12 | 1.04 | 1.14 |
| Liquidez Efectiva | 0.29 | 0.10 | 0.08 | 0.12 |
|  |  |  |  |  |
| **GESTIÓN** |  |  |  |  |
| Índice de Retención de Riesgos | 65.12% | 66.31% | 63.42% | 65.49% |
| Índice Combinado | 79.24% | 77.12% | 79.40% | 82.68% |
| Índice de Manejo Administrativo | 21.77% | 21.98% | 22.58% | 23.37% |
| Índice de Agenciamiento | 8.30% | 8.32% | 8.03% | 8.68% |
| Periodo promedio de cobro de primas | 88 | 98 | 114 | 113 |
| Periodo promedio de pago de siniestros | 259 | 273 | 259 | 305 |
| Primas Totales Anualizado/Número del personal (Miles de Nuevos Soles) | 870 | 947 | 1091 | 1123 |

Análisis de los ratios del último año 2016:

**RATIO DE LIQUIDEZ:**

* Liquidez Corriente: (Activo corriente/Pasivo corriente) = 1.14

Esto quiere decir que el activo corriente es 1.14 veces más grande que el pasivo corriente. Cuanto mayor sea el valor de esta razón, mayor será la capacidad de la empresa de pagar sus deudas.

* Liquidez Efectiva: (Activo total/Pasivo total) = 0.12

Esto quiere decir que el activo total es 0.12 veces más grande que el pasivo total. La empresa no tiene una buena liquidez para poder financiar.

**RATIOS DE GESTION:**

* Periodo promedio de cobro de primas: 113 días.

360/113 = 3.19 veces

Esto quiere decir que la empresa convierte en efectivo sus cuentas por cobrar en 113 días. La rotación de la cartera un alto número de veces, es el indicador de una acertada política de crédito que impide la inmovilización de fondos en cuentas por cobrar.

**RATIOS DE RENTABILIDAD:**

* Periodo promedio de pago de siniestros: 305 días.

360/305 = 1.18 veces

Lo ideal es obtener una razón lenta como la que tiene, ya que significa que están aprovechando al máximo el crédito que le ofrecen sus proveedores de materia prima.

* Rendimiento sobre el patrimonio (ROE) : 14.20%

Esto significa que por cada UM que la empresa mantiene en el 2004 genera un rendimiento de 14.20 % sobre el patrimonio. Es decir, mide la capacidad de la empresa para generar utilidad a favor del propietario.

* Rendimiento sobre la inversión(ROA) :1.9%

Esto quiere decir, que cada UM invertido en el 2016 en los activos produjo ese año un rendimiento en las ventas y del dinero invertido.

3.1.2.- Análisis Horizontal de ratios:

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| CUENTAS | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Activo Corriente | 100.00% | 109.51% | 102.64% | 137.76% | 107.76% |
| Activo No Corriente | 100.00% | 118.60% | 124.13% | 113.37% | 104.05% |
| Pasivo Corriente | 100.00% | 122.95% | 119.35% | 132.82% | 100.35% |
| Pasivo No Corriente | 100.00% | 120.49% | 116.15% | 120.09% | 104.13% |
| Patrimonio Neto | 100.00% | 90.88% | 118.34% | 98.86% | 121.95% |

Según la primera gráfica, el Activo Corriente ha tenido un comportamiento muy variable, ya que entre si bien tuvo un incremento en los años 2013 y 2015, también obtuvo disminuciones para los años 2014 y 2016. El pico logrado en el año 2015 se debe a los grandes montos de las cuentas por cobrar por operaciones de seguros y activos por reservas técnicas por siniestros a cargo de reaseguradores durante ese periodo. En contraste, el Activo No Corriente tuvo un comportamiento casi estable durante el periodo 2012-2016, ya que sus incrementos y decrementos fueron mínimos.

De acuerdo a la segunda gráfica, el Pasivo Corriente tuvo incrementos notorios en los años 2013 y 2015 para finalmente bajar casi hasta su punto de inicio para el año 2016 debido al uso de reservas técnicas por siniestros. El Pasivo No Corriente mantuvo casi un comportamiento casi fijo durante los 4 años. Sin embargo, lo más resaltante del gráfico es el comportamiento cíclico del Patrimonio Neto, es decir, su constante subida y bajada respecto a sus cuentas. Por ejemplo, un factor del decremento en el año 2013 son los resultados no realizados por debajo de la mitad con respecto al año anterior, mientras que en el 2015, estos se convirtieron en grandes pérdidas para la empresa derivando a una nueva caída de su valor.

3.2.- Análisis del WACC:

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 2013 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | Pago Dividendo reciente | 81600 |  |  |  |  |  |  |  |
|  | Pago Dividendo esperado | 18288 |  | Monto | Wì | Ki | Wi\*Ki | WACC | 4.02 |
|  | PrecioMKT | 531339 | Acciones cotizadas en bolsa | 380716 | 0.1491 | 0.05 | 0.01 |  |  |
|  | Interes % | 6.75 | Bonos del exterior | 619850 | 0.2427 | 4.73 | 1.15 |  |  |
|  | Interes % | 7.25 | Bonos corporativos | 670537 | 0.2626 | 5.08 | 1.33 |  |  |
|  | Interes % | 4.4 | Bonos Soberanos | 16770 | 0.0066 | 3.08 | 0.02 |  |  |
|  | Interes % | 5.95 | Bonos Globales | 171893 | 0.0673 | 4.17 | 0.28 |  |  |
|  | Interes % | 6.9 | Bonos del Gobierno Peruano | 500599 | 0.1960 | 4.83 | 0.95 |  |  |
|  | Interes % | 6.63 | Bonos multilaterales | 89723 | 0.0351 | 4.64 | 0.16 |  |  |
|  | Interes % | 6.3 | Bonos titulizados | 55900 | 0.0219 | 4.41 | 0.10 |  |  |
|  | Interes % | 1.95 | Certificados de depósito | 47783 | 0.0187 | 1.37 | 0.03 |  |  |
|  |  |  |  | 2553771 | 1.0000 |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2014 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | Pago Dividendo reciente | 18288 |  |  |  |  |  |  |  |
|  | Pago Dividendo esperado | 54842 |  | Monto | Wì | Ki | Wi\*Ki | WACC | 4.11 |
|  | PrecioMKT | 531339 | Acciones cotizadas en bolsa | 330172 | 0.1319 | 0.17 | 0.02 |  |  |
|  | Interes % | 6.75 | Bonos del exterior | 619850 | 0.2476 | 4.725 | 1.17 |  |  |
|  | Interes % | 7.25 | Bonos corporativos | 670537 | 0.2679 | 5.075 | 1.36 |  |  |
|  | Interes % | 4.4 | Bonos Soberanos | 16770 | 0.0067 | 3.08 | 0.02 |  |  |
|  | Interes % | 5.95 | Bonos Globales | 171893 | 0.0687 | 4.165 | 0.29 |  |  |
|  | Interes % | 6.9 | Bonos del Gobierno Peruano | 500599 | 0.2000 | 4.83 | 0.97 |  |  |
|  | Interes % | 6.63 | Bonos multilaterales | 89723 | 0.0358 | 4.641 | 0.17 |  |  |
|  | Interes % | 6.3 | Bonos titulizados | 55900 | 0.0223 | 4.41 | 0.10 |  |  |
|  | Interes % | 1.95 | Certificados de depósito | 47783 | 0.0191 | 1.365 | 0.03 |  |  |
|  |  |  |  | 2503227 | 1.0000 |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2015 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | Pago Dividendo reciente | 54842 |  |  |  |  |  |  |  |
|  | Pago Dividendo esperado | 42734 |  | Monto | Wì | Ki | Wi\*Ki | WACC | 4.86 |
|  | PrecioMKT | 531339 | Acciones cotizadas en bolsa | 416766 | 0.1074 | 0.10 | 0.01 |  |  |
|  | Interes % | 9 | Bonos corporativos locales | 761330 | 0.1962 | 6.3 | 1.24 |  |  |
|  | Interes % | 8.63 | Bonos corporativos del exterior | 1034898 | 0.2666 | 6.04 | 1.61 |  |  |
|  | Interes % | 6.95 | Bonos del Gobierno Peruano | 1011509 | 0.2606 | 4.87 | 1.27 |  |  |
|  | Interes % | 6.3 | Bonos titulizados | 97483 | 0.0251 | 4.41 | 0.11 |  |  |
|  | Interes % | 6.75 | Bonos globales del exterior | 56282 | 0.0145 | 4.73 | 0.07 |  |  |
|  | Interes % | 6.63 | Bonos multilaterales | 293034 | 0.0755 | 4.64 | 0.35 |  |  |
|  | Interes % | 6.58 | Bonos subordinados locales | 153443 | 0.0395 | 4.61 | 0.18 |  |  |
|  | Interes % | 4.13 | Bonos Globales Locales | 1846 | 0.0005 | 2.89 | 0.00 |  |  |
|  | Interes % | 2.57 | Certificado de depósito | 54632 | 0.0141 | 1.80 | 0.03 |  |  |
|  |  |  |  | 3881223 | 1.0000 |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 2016 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | Pago Dividendo reciente | 42734 |  |  |  |  |  |  |  |
|  | Pago Dividendo esperado | 56836 |  | Monto | Wì | Ki | Wi\*Ki | WACC | 4.88 |
|  | PrecioMKT | 531339 | Acciones cotizadas en bolsa | 425049 | 0.1020 | 0.13 | 0.01 |  |  |
|  | Interes % | 9 | Bonos corporativos locales | 764154 | 0.1833 | 6.3 | 1.15 |  |  |
|  | Interes % | 8.63 | Bonos corporativos del exterior | 1109741 | 0.2662 | 6.04 | 1.61 |  |  |
|  | Interes % | 6.95 | Bonos del Gobierno Peruano | 1216179 | 0.2917 | 4.87 | 1.42 |  |  |
|  | Interes % | 6.3 | Bonos titulizados | 96161 | 0.0231 | 4.41 | 0.10 |  |  |
|  | Interes % | 6.75 | Bonos globales del exterior | 77523 | 0.0186 | 4.73 | 0.09 |  |  |
|  | Interes % | 6.63 | Bonos multilaterales | 285895 | 0.0686 | 4.64 | 0.32 |  |  |
|  | Interes % | 6.58 | Bonos subordinados locales | 136797 | 0.0328 | 4.61 | 0.15 |  |  |
|  | Interes % | 4.13 | Bonos Globales Locales | 1121 | 0.0003 | 2.89 | 0.00 |  |  |
|  | Interes % | 2.57 | Certificado de depósito | 56462 | 0.0135 | 1.80 | 0.02 |  |  |
|  |  |  |  | 4169082 | 1.0000 |  |  |  |  |

Como podemos observar, todos los datos fueron extraídos de la página de Superintendencia de Mercado de Valores de la empresa RIMAC Seguros. En el año 2016 así como en los años anteriores los datos de los pagos por dividendos e intereses están indicados en la página, en el caso del monto de los bonos usamos su valor nominal al término de cada año es decir al 31 de diciembre y en el caso de las acciones usamos su valor razonable que sale de sumar el costo + intereses devengados + ganancias – pérdidas.

Para el cálculo del Wi se divide el monto de cada acción o bono entre el total de los montos.

Para el cálculo del Ki, si son acciones dividimos los intereses entre el monto, si son bonos los intereses deben ser después del impuesto, es decir se le multiplica por (1-tasa).

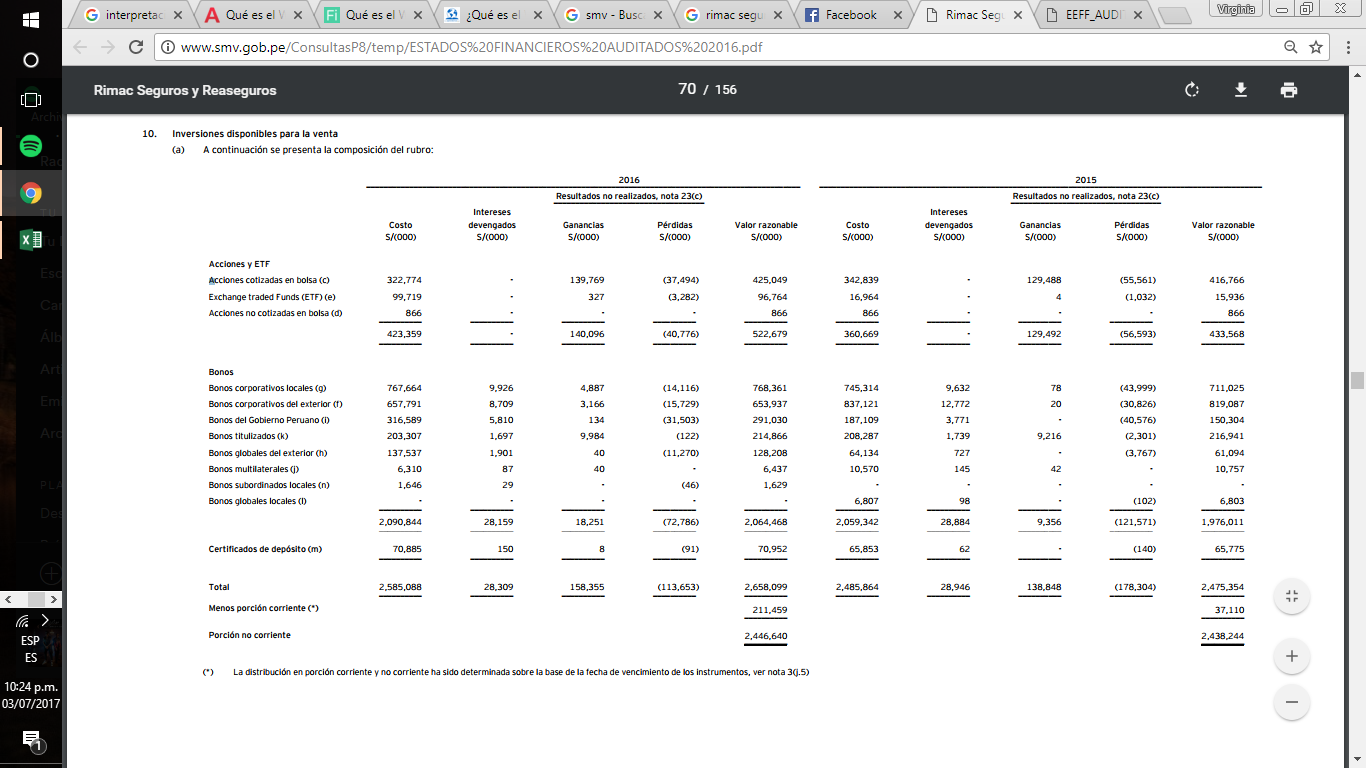
Finalmente el WACC es el resultado de multiplicar el Wi por Ki.

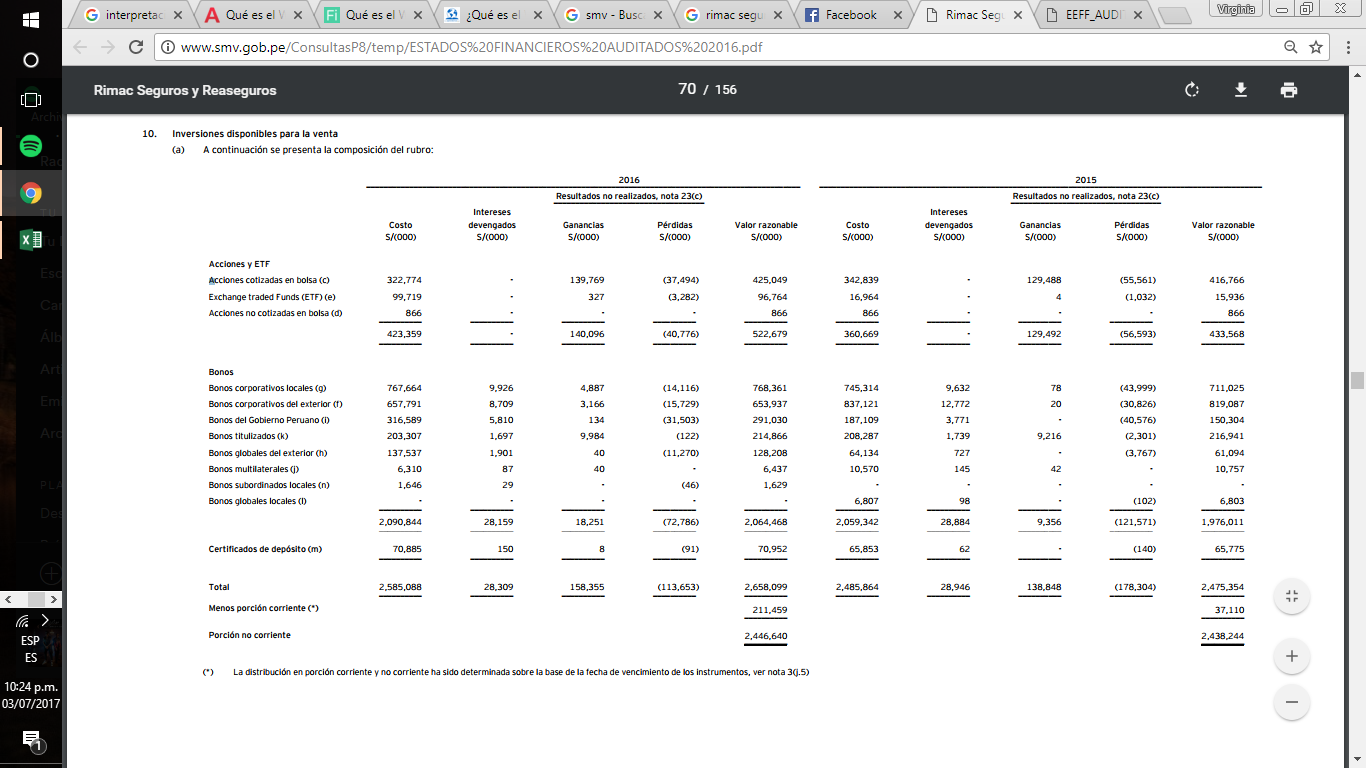
Interpretación del WACC:

A la hora de comprar acciones de una empresa lo que hacemos es comprar flujos de caja futuros actualizados a una tasa de descuento, que no es otra que el WACC.Si el coste del capital aumenta, los flujos de caja futuros actualizados disminuyen, por lo que el atractivo de la inversión también disminuye. Por otro lado, el WACC es el ROCE (rentabilidad del capital invertido) mínimo que le exigiremos a una inversión. Si el ROCE es superior al WACC existirá una rentabilidad positiva la cual estudiaremos de cara a una posible inversión (se genera valor), mientras que si el WACC aumenta y se sitúa por encima del ROCE, la inversión perderá valor y no será rentable. En definitiva, podemos afirmar que el WACC nos determina la exigencia de rentabilidad de una posible inversión.

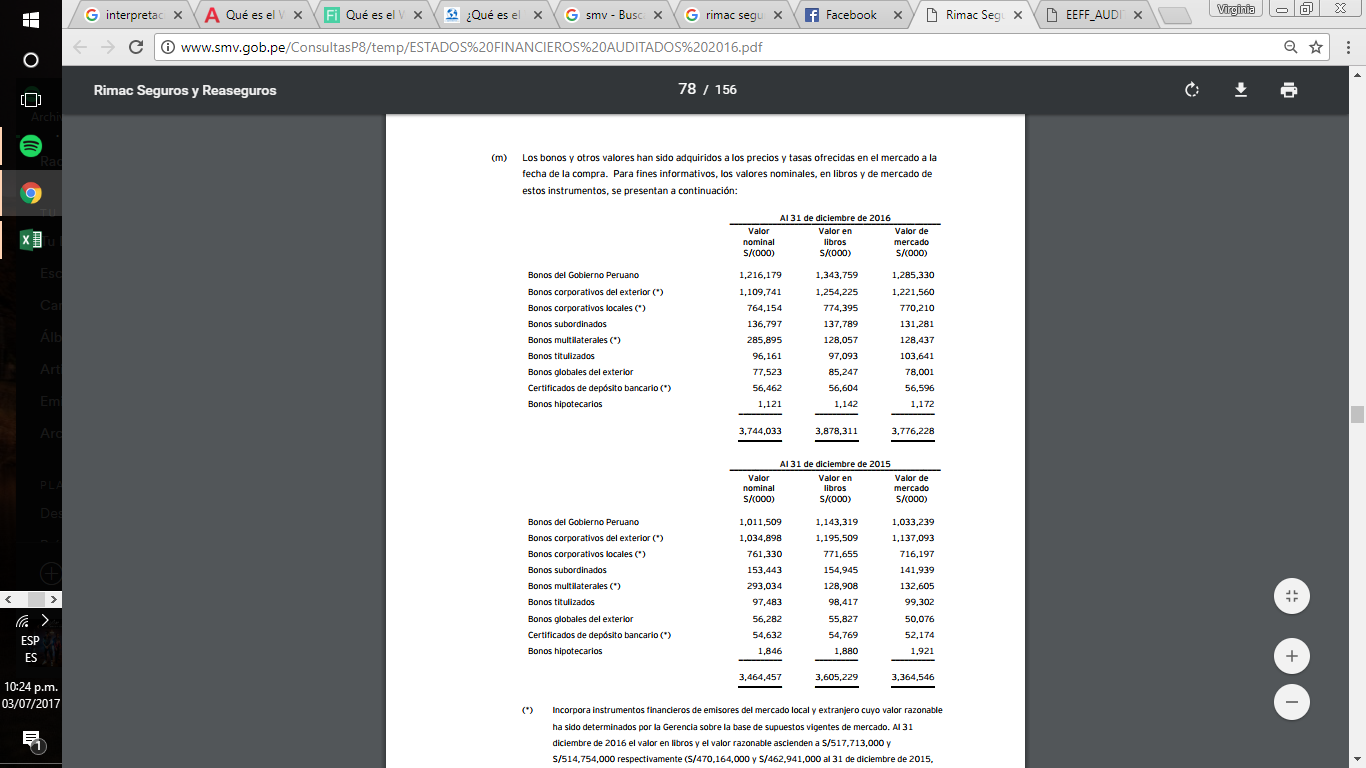
En nuestro caso el WACC aumenta cada año, es decir la inversión va perdiendo ligeramente su valor, por ende podemos ver claramente que el coste del capital, la rentabilidad mínima exigida a una inversión, depende directamente de fundamentales económicos y financieros. Además, un incremento de la rentabilidad del bono soberano incrementará el diferencial entre la rentabilidad de dicho bono y la rentabilidad del índice, provocando un aumento de la rentabilidad exigida a la acción y por lo tanto aumentando el WACC. Como consecuencia deberemos exigir un ROCE mayor para que la compañía tenga valor.

**Imagen 1: Resultados no realizados 2016**



**Imagen 1: Resultados no realizados 2015**

**Imagen 1: Monto de bonos**



4.- Bibliografía:

Rímac Seguros (2017) (consulta: 04 de Julio del 2017) <http://www.rimac.com.pe/nosotros>

TCO (marzo, 2014), “El WACC en la valoración de una empresa” (consulta: 04 de Julio del 2017) <http://www.tc-o.com/el-wacc-en-la-valoracion-de-una-empresa/>

SMV(marzo, 2014), “Rímac Seguros y Reaseguros” (consulta: 04 de Julio del 2017) <https://rimac.com.pe/uploads/EEFF_AUDITADOS_NOTAS_2014.pdf>

SMV(marzo, 2016), “Rímac Seguros y Reaseguros” (consulta: 04 de Julio del 2017) <http://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/ESTADOS%20FINANCIEROS%20AUDITADOS%202016.pdf>