

## CRECER SEGUROS S.A.

Informe con EEFF<sup>1</sup> al 30 de junio de 2020  
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 29 de septiembre 2020  
Sector Seguros – Vida, Perú

### Equipo de Análisis

Sheila Contreras  
[scontreras@ratingspcr.com](mailto:scontreras@ratingspcr.com)

Daicy Peña  
[dpena@ratingspcr.com](mailto:dpena@ratingspcr.com)

(511) 208.2530

### HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información Fecha de comité	dic-17 26/03/2018	jun-18 26/09/2018	dic-18 27/03/2019	jun-19 27/09/2019	dic-19 30/03/2020	jun-20 29/09/2020
Fortaleza Financiera	PEA-	PEA-	PEA-	PEA-	PEA-	PEA-
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

### Significado de la clasificación

**PEA:** Empresa solvente, con excepcional fortaleza financiera intrínseca, con buen posicionamiento en el sistema, con cobertura de riesgos presentes y capaz de administrar riesgos futuros.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos +/- mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías PEA y PED inclusive.

"La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes."

### Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, PCR decidió ratificar la calificación de Fortaleza Financiera en PEA- con perspectiva Estable a la Compañía Crecer Seguros S.A. La decisión se sustenta en la tendencia creciente de las suscripciones de primas, se considera el resultado técnico positivo, el proceso de expansión de sus servicios a través de la oferta de nuevos productos al mercado y el soporte financiero y operativo del Grupo Pichincha, el cual le permite una evolución favorable de sus colocaciones en su principal canal de comercialización "desgravamen".

### Perspectiva

Estable

### Resumen Ejecutivo

- **Aumento de las suscripciones de primas:** Las primas de seguros netas (SPN) de la entidad alcanzaron S/ 49.4MM (jun-19: S/ 45.8MM), reflejando un incremento interanual de +7.9% (+S/ 3.6MM). Dicho comportamiento fue sustentado por las mayores suscripciones en el "Ramo Vida" (87.5% del total) principalmente por el seguro de "desgravamen" debido a la sinergia comercial que existe con Banco Pichincha y en menor medida con el resto de vinculadas. En contraste, los "Ramos Generales" y "Ramos Accidentes y Enfermedades" mostraron reducciones interanuales de -22.9% y -19%, respectivamente. A nivel del sector asegurador, se registró una caída en el nivel de primaje al corte de evaluación (-5% vs jun-19), dado el actual contexto económico por el COVID-19 y las medidas adoptadas por el gobierno que ocasionaron paralización de diversos sectores económicos.
- **Resultado técnico positivo:** A junio 2020, el resultado técnico cerró en S/ 8.5MM reflejando un incremento interanual de +23.4% (+S/ 1.6MM), es así, que el margen técnico cerró en 17.8% (jun-19: 15.3%). A dicho resultado se le adiciona un mayor nivel de resultados de inversiones totalizando S/ 1.5MM (jun-19: S/ 1MM) y se incluye los altos gastos de administración que presenta la entidad (jun-20: S/ 8MM). Por ende, los indicadores de rentabilidad anualizados cerraron con un ROE de 6.1% y ROA de 2.8%, niveles por debajo del sector (ROE: 19% y ROA: 2.9%).
- **Operaciones acotadas al perfil y evolución de sus productos a sus clientes.** Por su relación con Banco Pichincha del Perú (BPP), el seguro de desgravamen es el principal producto core de la Compañía representando el 76.8% del total de primas netas a jun-20, ello le permite contar con una amplia atomización de primas. A pesar de ello, la entidad busca permanentemente diversificar su oferta mediante la promoción de nuevos productos<sup>2</sup>. Durante el primer semestre del año

<sup>1</sup> EEFF No Auditados.

<sup>2</sup> Durante el 2019 se colocó nuevos productos como: Protección Tarjeta, el Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (SCTR), seguro estudiantil, seguro contra robo y asalto.

2020, Crecer Seguros lanzó al mercado sus servicios en seguros de Rentas Vitalicias y Cauciones. Con respecto a la cartera No Vida, el producto SOAT representa la mayor participación (54.4% a jun-20).

- **Política de inversión conservadora y adecuados niveles de cobertura.** La alta participación en seguros de desgravamen configura su portafolio de inversiones, conformado por instrumentos financieros de renta fija, fondos mutuos o de inversión y depósitos a plazo para cubrir sus obligaciones futuras y generar mayor rentabilidad. Se resalta el hecho de que cuenta con una política de inversión conservadora menos expuesta a reducciones en las tasas de mercado. El indicador de cobertura de obligaciones técnicas se ubicó en 1.05x similar a jun-19.
- **Niveles de liquidez adecuados.** La Compañía busca tener un manejo de la liquidez mediante una adecuada gestión de los vencimientos de activos y pasivos, que le permita el calce entre el flujo de ingresos y pagos futuros y, además, posibles requerimientos de liquidez ante un evento no esperado. Al cierre de junio 2020, el indicador de Liquidez corriente disminuyó con respecto a jun-19 (1.1x vs 1.8x) posicionándose por debajo del resultado del promedio del sistema (1.3x), afectado principalmente por mayores niveles de reservas técnicas por siniestros y el aumento en las obligaciones por pagar a intermediarios.
- **Incremento de la siniestralidad.** A junio 2020, los siniestros de primas totalizaron en S/ 7.5MM (jun-19: S/ 4.9MM) reflejando un incremento interanual de +53.2% (+S/ 2.6MM), los mayores niveles de siniestralidad se sustentan en el ramo del producto SOAT (+S/ 1.2MM) y desgravamen (+S/ 0.9MM). En consecuencia, el índice de siniestralidad directa anualizada (ISD) aumentó a 15.9% (jun-19: 11%) y el índice de siniestralidad retenida anualizada subió hasta 14% (jun-19: 8.6%). Se debe recalcar que dichos resultados continúan ubicándose muy por debajo del sector<sup>3</sup>. La entidad prevé que en los próximos periodos se registre una tendencia creciente en los niveles de siniestralidad del producto desgravamen debido al contexto por el COVID-19, por tanto, se realizó aumentos en las reservas técnicas de siniestro especialmente por IBNR<sup>4</sup> dentro de este ramo.
- **Soporte financiero y operativo del Grupo Pichincha.** Crecer Seguros forma parte del “Grupo Financiero Pichincha”, líder en el sistema bancario de Ecuador. En el país, la aseguradora cuenta con múltiples canales de comercialización, a través de sus relacionadas como Banco Pichincha del Perú (BPP), Carsa, Diners Club, entre otras. Con BPP comparte la gestión de servicios de inversiones, gestión del personal, legal y control interno, lo que permite menores costos por economías de escala y mayores sinergias entre vinculadas. Los accionistas han demostrado capacidad financiera para sostener las demandas operativas de la entidad, por lo cual, durante el primer trimestre del 2020 se realizó aportes en efectivo (+S/ 6.6MM) y se decidió la capitalización de utilidades del ejercicio 2019 (S/ 2.1MM).

#### **Metodología utilizada**

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la “Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de Compañías de seguros de vida (Perú)” vigente, la cual fue aprobada en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

#### **Información utilizada para la clasificación**

- **Información financiera:** Estados Financieros (SBS) de los periodos 2015 – 2019 y estados financieros no auditados junio 2019 y junio 2020
- **Riesgo Crediticio y Reaseguros:** Plan de Reaseguros, Manuales, Información SBS.
- **Riesgo de Inversiones:** Política de Inversión, Plan anual y seguimiento trimestral de Inversiones, información SBS.
- **Riesgo de Solvencia y Liquidez:** Informe cumplimiento requerimientos patrimoniales, manuales, información SBS.

#### **Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación**

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** Ante la actual coyuntura del sector por el COVID-19, el nivel de suscripciones de primas fue inferior al proyectado y se prevé mayores niveles de siniestros dentro del ramo desgravamen, principal producto de la entidad.

En un escenario pesimista, el actual contexto económico, sería la principal limitante para que la entidad culmine el año con resultados positivos. Sin embargo, se toma en cuenta las acciones de mitigación de la aseguradora como menores niveles de gastos administrativos y la realización de ganancias por venta de instrumentos financieros; lo cual ayudaría a revertir los resultados en el peor de los escenarios. Por otro lado, los altos niveles de comisiones que asume la entidad con sus asociadas por las colocaciones de primas limitan la obtención de un mejor desempeño en sus resultados técnicos. La calificadora realizará seguimiento constante a los resultados de la entidad y materialización de los riesgos mencionados.

#### **Hechos de Importancia**

- Con fecha 17 de agosto de 2020, se comunica los acuerdos de Juntas Universales realizada el 30 de marzo 2020: acuerdo de capitalización de utilidades que se generen en el ejercicio 2020 y compromiso de no reducción del patrimonio durante el presente ejercicio, delegación del nombramiento de los auditores externos para el ejercicio económico 2020, entre otros.
- Con fecha 13 de agosto de 2020, se comunica el aumento de capital por capitalización de utilidades y la modificación parcial del Estatuto Social de la Compañía en la Partida de la Sociedad en el Registro Público.

<sup>3</sup> Siniestralidad directa anualizada sector: 53%, siniestralidad retenida anualizada sector: 46%

<sup>4</sup> Reservas por Siniestros ocurridos, pero no Reportados

- Con fecha 23 de abril de 2020, se aprobó la designación del presidente del Directorio al Sr. Renato Vásquez Costa, durante el periodo de ejercicio del nuevo Directorio electo por JOAA del 31.03.2020.
- Con fecha 30 de marzo de 2020, se celebró la Junta Obligatoria Anual de Accionistas bajo la modalidad universal, en la cual se aprobaron los siguientes acuerdos: capitalización y compromiso de no reducción del patrimonio, elección o remoción de directores, delegación del nombramiento de auditores externos y modificación del estatuto social por variación de capital social.
- Con fecha 02 de marzo de 2020, la Compañía señaló acerca de los aumentos de capital social acordado en Junta Universal de Accionistas de fecha 20 de enero de 2020, formalizado mediante Escritura Pública de fecha 4 de febrero de 2020, extendida ante el Notario Público de Lima, Dr. Luis Dannon Brender.
- Con fecha 20 de enero 2020, se acordó en Junta Universal de Accionistas aumentar el capital social en efectivo por un importe de \$2'000,000.00 equivalente a la suma de S/ 6'642,840 millones al tipo de cambio promedio ponderado de la SBS, ascendiendo el capital social a S/ 42'024,214.00 MM.
- Con fecha 30 de diciembre 2019, la Compañía señala que la modificación parcial del Estatuto Social de Crecer Seguros formalizó mediante escritura pública con fecha de 23 de diciembre 2019 en la partida electrónica N° 13396909 del Registro de Personas Jurídicas de Lima.
- Con fecha 20 de diciembre 2019, la Compañía informa la aprobación del Código de Ética y Conducta de la Sociedad por el Directorio de Crecer Seguros S.A., la cual entrará en vigor a partir del día siguiente de su aprobación.
- Con fecha 29 de noviembre 2019, se comunica a la compañía el inicio de actividades de supervisión respecto del "Reporte sobre el Cumplimiento del Código de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedad Peruanas" correspondientes al ejercicio 2018.
- Con fecha 28 de octubre de 2019, se comunicó que mediante Junta Universal General de Accionistas se acordó como acuerdo unánime la modificación parcial del estatuto social en cuanto al artículo 37 referido al plazo de envío de convocatoria para celebraciones de Directorio.
- Con fecha 27 de agosto de 2019, Compañía informó que aprobó el compromiso de capitalizar las utilidades que se generen durante el ejercicio 2019 en la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas a desarrollarse en el mes de marzo de 2020.
- Con fecha 11 de junio de 2019, la Compañía señaló que, respecto a los aumentos de capital social acordado en JGA de fecha 28 de marzo de 2019, fue formalizado mediante Escritura Pública de fecha 16 de mayo de 2019, extendida ante el Notario Público de Lima, Dr. Luis Dannon Brender.
- Con fecha 28 de marzo de 2019, la Compañía señaló que las utilidades del ejercicio se capitalizarán totalmente en la Junta General del Ejercicio 2019.
- Con fecha 28 de marzo de 2019, la Compañía señaló que en JU decidió que se capitalice S/ 2'373,000.00 por utilidades del ejercicio 2018 y, adicionalmente, se aporte US\$ 1'000,000.00 equivalente al tipo de cambio de la fecha por la suma de S/. 3'305,000.00. Producto de este aumento se suscriben 3 305 000 acciones de un valor nominal de S/. 1.00 cada una, íntegramente suscritas y pagadas a un precio pagado de S/. 1.00.
- Con fecha 27 de febrero de 2019, la Compañía señaló que, respecto a la modificación del artículo 15, acordado en Junta General de Accionistas de fecha 10 de diciembre de 2018, fue formalizado mediante Escritura Pública de fecha 14 de febrero de 2019, extendida ante el Notario Público de Lima, Dr. Luis Dannon Brender.

## Contexto Económico

### Entorno Local<sup>5</sup>

Para el año 2020, el BCRP proyecta un menor crecimiento del PBI en -12.5%, el más bajo de las últimas tres décadas, sustentado principalmente por los choques negativos de oferta relacionados con la producción dada las medidas de confinamiento, limitación del transporte y logística a nivel general; y la caída de la demanda interna causada por la pérdida de empleo generalizado, independientes que no generan ingresos, restricciones en entregas, y el cambio en el patrón de ahorro-inversión de las familias; lo cual podría agravar la situación en empresas que vean deteriorada en mayor cuantía su nivel de actividad, generando quiebras empresariales e inestabilidad generalizada en el sistema financiero.

De acuerdo con la entidad, se espera que se recupere parcialmente la economía para el año 2021, en un contexto de normalización de las actividades empresariales a partir del 3T-20 cuando las medidas restrictivas para preservar la salud sean poco a poco flexibilizadas, sin embargo, dada las proyecciones sobre la contracción de la inversión privada y demanda interna, no sería suficiente para revertir el desempeño de este año sino hasta el 1T-22, en un escenario base.

En el 2T-20, la economía peruana registró una contracción de -30.2% respecto al 2T-19 (1.1%), afectada principalmente por las medidas de confinamiento determinadas por el gobierno para contener el avance del virus COVID-19, restringiendo la actividad económica (salvo alimentos, medicamentos y servicios básicos), afectando el empleo y los ingresos de la economía, y la consecuente caída de la demanda interna y las exportaciones. En términos acumulados, el PBI registró una caída de -17.3% en el 1S-20, muy por debajo de lo registrado el 1S-19 (1.8%).

<sup>5</sup> INEI: Informe Técnico N°3 agosto 2020. BCRP - Reporte de Inflación dic-19.

**PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ**

INDICADORES	ANUAL							PROYECCIÓN ANUAL*	
	2015	2016	2017	2018	2019	II-Trim-20	I-Sem-20	2020	2021
PBI (var. % real)	3.30%	4.00%	2.50%	4.00%	2.20%	-30.20%	-17.30%	-12.50%	11.50%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. % real)	8.40%	12.30%	3.60%	-1.30%	-0.10%	-34.10%	-19.90%	-10.20% -14.40%	10.70% - 6.90%
PBI Manufactura (var. % real)	-0.90%	-0.10%	0.60%	5.70%	-1.70%	-34.30%	-22.80%	2.10%	7.70%
PBI Electr & Agua (var. % real)	6.60%	7.80%	0.90%	4.50%	3.90%	-19.40%	-10.70%	-7.90%	12.6%
PBI Pesca (var. % real)	18.20%	-11.10%	9.90%	39.90%	-25.20%	-15.80%	-15.60%	9.50%	8.50%
PBI Construcción (var. % real)	-5.40%	-2.60%	2.40%	5.40%	1.60%	-67.20%	-41.70%	-25.40%	23.20%
Inflación (var. % IPC)	4.40%	3.20%	1.40%	2.20%	1.90%	-0.18%**	1.02%	0.00%	0.50%
Tipo de cambio promedio (US\$)	3.19	3.38	3.26	3.29	3.34	3.44	3.44	3.40	3.40

Fuente: BCRP, INEI / Elaboración: PCR

\*BCRP, Reporte de inflación de junio 2020. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

\*\* Inflación de jun-20 vs jun-19

**Análisis Sectorial**

**Primas**

A junio 2020, ante el contexto de la economía por la expansión del COVID-19, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 6,534.1MM, mostrando un retroceso interanual de -5.0% (-S/ 342.7MM), por menor producción de primas de los ramos que integran el mercado.

A detalle, la producción de primas netas en el Ramo generales exhibió una reducción de -3.3% (-S/ 80.4MM), asociado principalmente a la reducción de primas de vehículos -24.1% (-S/ 171.7MM) y aviación-44.1% (-S/ 36.5MM) que contrarrestó el crecimiento de la producción de primas por terremoto, incendio, líneas aliadas, agrícola y cauciones, que ascendieron en +S/167.9MM, conjuntamente. En tanto en el Ramo de accidentes y enfermedades la reducción de -2.3% (-S/ 22.5MM), respondió principalmente a menor producción de primas de accidentes personales -22.3% (-S/ 31.5MM) y SOAT -15.8% (-S/ 34.9MM), a pesar de registrarse mayor producción de primas por asistencia médica +8.8% (+S/ 53.9MM).

Sin embargo, las reducciones más significativas, se presentaron en el ramo vida, ramo que se redujo en -6.9% respecto a junio 2019. Al respecto, los seguros de vida se redujeron en -8.8% (-S/ 209.9MM), luego de que los productos renta particular y vida individual (de corto y largo plazo) mostraran una reducción del -24.9% (-S/ 123.6MM) y -15.2% (-S/ 99.9MM), respectivamente. Por su parte, los Seguros del Sistema Privado de Pensiones mostraron una reducción de -2.8% (-S/ 29.8MM) explicados por menor producción de primas de renta de jubilados, pensiones de invalidez y de sobrevivencia (-S/ 67.5MM como conjunto), que superaron el crecimiento de primas de seguros previsionales +6.4% (+S/ 37.7MM).

Las primas cedidas del sector totalizaron S/ 1,741.7MM, registrando un crecimiento de 9.9% (+S/ 157.5MM), principalmente por mayor nivel de primas cedidas del Ramo generales y Ramos de vida. De esta manera, el índice de cesión de primas se incrementó ligeramente en 1.1 p.p. y ascendió a 24.7%.

Los productos que explicaron el mayor nivel de primas cedidas en ramos generales fueron terremoto, líneas aliadas Incendio, e incendio; mientras los productos en Ramos de vida fueron vida grupo particular y seguros previsionales.

**Siniestralidad**

A l cierre del primer semestre de 2020. Los siniestros netos del sector asegurador totalizaron S/ 3,215.2 MM, mostrando una reducción interanual de -19.7% (S/ 786.3MM). Mientras que, en términos anualizados, la siniestralidad ascendió a S/ 6,886.5MM (jun-19:S/ 7,683.6MM), obteniendo un índice de siniestralidad directa (ISD) de 48.60% (jun-19: 56.0%) y un índice de siniestralidad retenida (ISR) 48.3% (jun-19: 46.1%).

Por Ramo, el ISD del Ramo generales se ubicó en 25.9% y se redujo en -43.4 p.p, asociado a disminuciones de siniestralidad de los riesgos de Incendio, líneas aliadas, aviación, agrícola y terremoto. Mientras que en el ramo Seguros de accidentes y Enfermedades el referido índice se ubicó en 50.3%, mostrando una reducción de -15.7 p.p, principalmente por menor siniestralidad en Asistencia médica y SOAT.

Sin embargo, a diferencia de los dos ramos mencionados, el ISD de Seguros de Vida alcanzó 34.5%, presentando un crecimiento de +10.9 p.p., explicado principalmente por mayor siniestralidad en SCTR, renta particular, vida individual de corto plazo y desgravamen. Mientras que, el ISD de Seguros del Sistema Privado de Pensiones alcanzó 132.1% (+22.8 p.p. vs jun-19), incremento asociado a mayor siniestralidad en Pensiones de invalidez, seguros previsionales y renta jubilados.

**Inversiones y solvencia**

A junio 2020, las inversiones elegibles del sistema de seguros totalizaron S/45,741.0 MM, mostrando un crecimiento de 12.0%; mientras las obligaciones técnicas sumaron S/42,585.8MM, presentando un crecimiento interanual de 11.4%, debido a mayor requerimiento de reservas técnicas y patrimonio de solvencia. En consecuencia, el sistema registró un superávit de inversión de S/ 3,155.2MM (S/ 2,608.0MM), y un ratio de cobertura de obligaciones técnicas de 1.07x (jun-19: 1.07x).

A detalle, las Inversiones y activos elegibles estuvieron compuestas por 7.1% de efectivo y depósitos, 75.4% de instrumentos representativos de deuda, 5.3% de instrumentos representativos de capital, 7.2% en inmuebles y otras formas de inversión inmobiliaria, y 5.0% por primas por cobrar, préstamos de garantía de pólizas de seguros de vida, y otras inversiones,

Por su parte, el patrimonio efectivo del sector presentó un crecimiento de +9.6% (+S/ 597.9MM) ascendiendo a S/ 6.825.7MM, mientras que el total de requerimiento patrimonial mostró un crecimiento de 11.3% (+S/ 568.2 MM) y ascendió a S/ 4,825.0, lo que provocó una ligera disminución del ratio de cobertura patrimonial del sistema hasta ubicarse en 1.41x (jun-19: 1.46x).

### Liquidez

A junio 2020, los activos corrientes del sector asegurador sumaron S/ 15,244.4 MM, exhibiendo un crecimiento interanual de 17.9% (+S/ 2,310.4 MM), respecto a junio 2019, sustentado por el crecimiento de caja bancos, inversiones financieras y un mayor nivel de activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradores. El pasivo de corto plazo registró S/ 12,117.0 MM y se incrementó 14.2% (+S/ 1,507.1 MM) respecto a junio 2019, principalmente por mayores niveles de reservas técnicas por siniestros (+S/ 928.1 MM), obligaciones financieras (+S/ 118.7 MM) y cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores (+S/ 340.7MM).

Con lo anterior, el ratio de liquidez corriente se ubicó en 1.26x, mayor a lo registrado a junio 2019 (1.22x). Mientras que el ratio de liquidez efectiva ascendió a 0.27x (jun-19: 0.18x).

### Rentabilidad

El resultado técnico ascendió a S/ 337.8 MM, registrando un crecimiento de 104.5% (+S/ 172.6MM) respecto a jun-19, producto de un mayor nivel de resultado técnico +12.1% (+S/ 200.9MM) y menores comisiones pagadas -2.8% (-S/ 33.2MM). Este resultado positivo, fue contrarrestado con una reducción en el resultado de inversiones de -19.0% (-S/ 291.7MM) por mayores gastos de inversiones, financieros y de administración, que sumado al impuesto a la renta derivó en una utilidad neta de S/ 620.8MM, inferior en -S/ 240.8MM al registrado en junio 2019.

Este resultado, derivó en un ROE anualizado de 14.9% y ROA de 2.4%, ambos inferiores en 3.5 p.p. y 0.4 p.p., respecto a junio 2019.

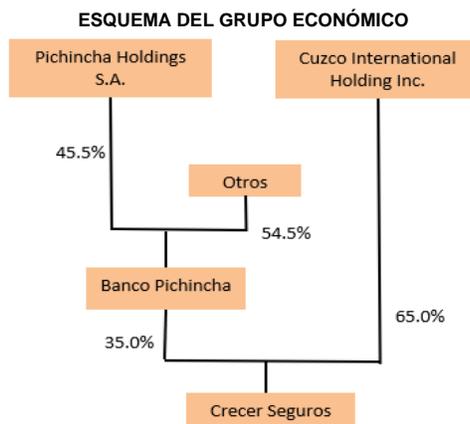
### Análisis de la institución

#### Reseña

Crecer Seguros S.A. (en adelante la “Compañía” o “Crecer Seguros”) inicio operaciones en diciembre 2015, es subsidiaria del Banco Pichincha del Perú y forma parte del Grupo Internacional con sede en Ecuador “Grupo Financiero Pichincha”.

#### Grupo Económico

El Grupo Económico está compuesto por Compañías que operan en los sectores de microfinanzas, almacenes y cobranzas. Es propietario del Banco Pichincha, líder en el mercado ecuatoriano, con sedes además en Panamá, Miami y Colombia. Adicionalmente le corresponde las propiedades de Credifé Desarrollo Microempresarial y Pichincha Sistemas Acovi – Pague Ya, encargadas de servicios financieros a microempresarios y gestión del proceso de cobranzas, respectivamente.



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

En el Perú cuenta con la participación mayoritaria de Banco Pichincha del Perú (BPP) y Carsa. BPP mantiene un Contrato de Consorcio con Diners Club para la colocación de créditos a los clientes a través de la tarjeta “Diners”, mientras que con Crecer Seguros actúa como proveedor de servicios y asesoría legal. A junio 2020, la participación del Banco en el Consorcio es de aproximadamente 35% y es el principal canal de venta de seguros de desgravamen para tarjetas de crédito.

#### Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado, consideramos que Crecer Seguros tiene un nivel de desempeño bueno (Categoría RSE3, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Por otro lado, en cuanto a las prácticas de Gobierno Corporativo registró un desempeño Sobresaliente (Categoría GC1, donde GC1 es la categoría máxima y GC 6 es la mínima). El detalle de los aspectos considerados que justifican los niveles de desempeño otorgados en ambos casos se incluye en la sección ESG del informe de cierre anual, elaborado con fecha 30.03.2020.

### Accionario, Directorio y Plana Gerencial

A junio 2020, el Capital Social totalmente suscrito y pagado asciende a S/ 44,110,202 soles, representado por 44,110,202 acciones de S/ 1.00 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas.

El Directorio lo conforman cinco profesionales de diversas áreas de especialización, con una experiencia promedio como directores, superior a los 10 años. Los comités están presididos por el Sr. Renato Vásquez Costa, abogado de profesión y vicepresidente de Diners Club Perú S.A. Se rescata también la participación de Juan Pablo Egas Sosa, ejecutivo de Banco Pichincha del Ecuador, entre otros. Por su parte, la gerencia general está a cargo del Sr. Marcel Fort Hurtado, con estudios en administración y amplia experiencia en el sector.

RELACIÓN DE DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL DE CRECER SEGUROS S.A. (JUNIO 2020)

Accionistas	Participación	Plana Gerencial	
Cuzco Holding Int.	65.0 %	Marcel Fort Hurtado	Gerente General
Banco Pichincha del Perú	35.0 %	Christian Stockholm	Vicepresidente de Finanzas e Inversiones
<b>Directorio</b>		Carlos Semsch de la Puente	Gerente Comercial
Renato Vásquez Costa	Presidente	Olga Marín Soriano	Gerente de Operaciones y Tecnología
Fidel Alejandro Egas Grijalva	Director	Carlota Ponce Huaroto	Gerente de Riesgos
Juan Pablo Egas Sosa	Director	Alexy Acuña Gavidia	Gerente Técnico Actuarial
Diego Jorge Mendizabal Colas de la Noue	Director		
Rafael Wilfredo Venegas Vidaurre	Director		

Fuente: Crecer Seguros S.A. / Elaboración: PCR

### Operaciones y Estrategias

#### Operaciones

Crece Seguros se dedica a brindar coberturas en el Ramo Generales, Ramo de Vida, y Ramo de Accidentes y Enfermedades, ofreciendo los servicios de: Desgravamen, Sepelio, Vida Grupo Particular, Accidentes personales, Vida ley trabajadores, SOAT, Seguro Desempleo, Garantía Extendida, Protección Tarjeta, el Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (SCTR), Rentas Vitalicias, entre otros. El principal canal de distribución es a través del Banco Pichincha del Perú (50%), con quien mantiene un contrato de locación de servicios de comercialización de primas; el restante se divide principalmente entre sus canales Diners Club S.A. (21%), Credinka (8%), Carsa (6%) y otros más.

#### Clientes y Proveedores

Sus clientes son personas naturales de diferentes estratos económicos, aunque prima el servicio a sectores económicos B y C por sus vínculos con las microfinanzas y *retail*. Por su modelo de negocio, el principal proveedor de servicios es el Banco Pichincha, con quien mantiene un acuerdo marco de niveles de servicio de carácter indefinido (con renovación anual) para la gestión operativa (recursos humanos, legal, auditoría, etc.), de control interno y soporte.

#### Estrategia Corporativa

La estrategia de entrada es aprovechar sus canales de venta de créditos de Compañías pertenecientes al grupo corporativo. Sin embargo, ya desde sus inicios se tiene una clara visión de ampliar el portafolio de productos y volumen comercializado hacia otros ramos y canales no vinculados. La estrategia de diferenciación descansa en la agilidad organizacional para crear e innovar productos, las mejores coberturas y precios; y la oferta de contratos más flexibles, con menores cláusulas de contratación e indemnización.

#### Posición Competitiva

A junio 2020, Crece Seguros se posiciona en el puesto 12 de un total de 19 aseguradoras en términos de primas de seguros netas (PSN) con una participación de mercado de 0.8% del total, misma posición registrada en jun-19 (0.7%). El sector asegurador presenta una alta concentración en cuatro principales compañías, con fortalezas intrínsecas por el tamaño del grupo que las respalda y el volumen comercializado de primas, alcanzando una participación acumulada 72.4%. Para competir en este sector, la compañía ha identificado atender a las familias de los segmentos B y C a partir de pólizas de seguros más personalizadas al público objetivo. Por el lado de empresas, se ha enfocado en el segmento de Pymes.

Considerando el ranking entre las 17 aseguradoras que participan en los Ramos Generales, Accidentes y Enfermedades, Crece Seguros se posicionó en el puesto 13 con una participación del 19% (jun-19: 23%). Considerando solo el Ramo Vida, la entidad se posicionó en el puesto 9 de un total de 11 empresas, con un market share de 1.3%, por encima de Vida Cámara (1.1%) y Chubb Seguros (0.2%), tras el incremento registrado en las primas de seguro de desgravamen, principal producto de la entidad.

### Desempeño Técnico

#### Evolución del Primaje

A junio 2020, las primas de seguros netas (PSN) de la entidad cerraron en S/ 49.4MM, reflejando un crecimiento interanual de +7.9% (+ S/ 3.6MM). Mientras que el ajuste de reservas técnicas de primas de seguro aceptado mostró una reducción desde S/ 2.9MM en jun-19 hasta S/ 0.8MM en jun-20, explicado por los menores ajustes de reservas en el producto SOAT.

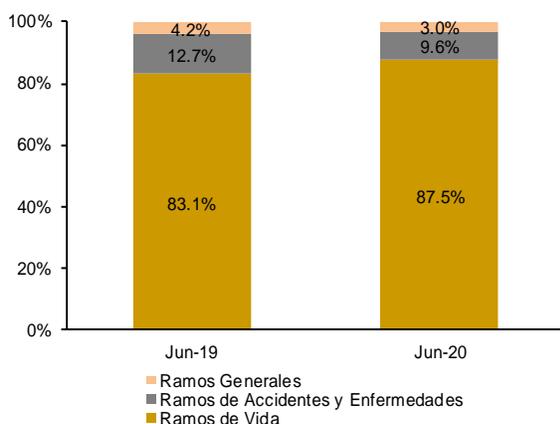
Asimismo, las primas cedidas totalizaron S/ 1.9MM (jun-19: S/1MM), las cuales fueron ajustadas por las reservas técnicas de S/ 0.9MM (jun-19: S/0.03MM). Es así, que las primas cedidas netas del ejercicio cerraron en S/ 1MM (jun-10: S/ 0.9MM). Este resultado sumado a las primas netas del ejercicio<sup>6</sup> generó un total de primas ganadas netas de S/ 47.7MM.

En particular, el crecimiento interanual reportado del total de PSN está asociada al aumento del Ramo Vida de +13.6% (+S/ 5.2MM), el cual representa el 87.5% del total. El aumento de suscripciones en Ramo vida se le atribuyó principalmente al producto core de la entidad "Desgravamen" en +13.7% (+S/ 4.5MM). En contraste, Ramo Generales (3% del total) registró una caída de -23% (-S/ 0.4MM) y Ramo de Accidentes y Enfermedades (9.6% del total) en -19% (-S/ 1.1MM) asociado a la reducción de primas de seguros contra accidentes personales.

Los principales productos que ofrece la entidad son: "desgravamen" con una participación de 76.2% en relación con el total de primas netas, seguido por el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (6.8%)<sup>7</sup>. En marzo 2020, Crecer Seguros lanzó al mercado sus servicios de seguros en Rentas Vitalicias, por ende, los seguros del SPP<sup>8</sup> registraron una participación de 2.9% a jun-20. Asimismo, empezaron a comercializar seguros de cauciones, producto que se encuentra aún en proceso de maduración.

En cuanto a las primas retenidas, estas ascendieron a S/ 47.5MM a jun-20, reflejando un incremento interanual de +6% (+S/ 2.7MM). Según la tendencia observada en los últimos cinco años, el índice de retención anualizado<sup>9</sup> de la entidad es elevado cerrando el periodo de evaluación en 97% (jun-19: 97.4%) por encima del promedio del sector (75.3%). Dicho comportamiento esta explicado por el seguro desgravamen, el cual representa el 73.6% del total de primas retenidas anualizadas. Asimismo, el índice de retención a jun-20 del principal producto de la entidad "desgravamen" es 97%, por encima del resultado del mercado de 91.8%.

COMPOSICION DE LA CARTERA DE PRIMAS DE SEGURO NETAS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

PRIMAS NETAS POR RAMOS (S/ miles)

Ramos	Jun-20	Jun-19
<b>GENERALES</b>	<b>1,481</b>	<b>1,923</b>
Misceláneos	1,124	1,923
Robo y asaltos	355	
Cauciones	2	
<b>ACCIDENTES Y ENFERMEDADES</b>	<b>4,722</b>	<b>5,829</b>
Acciones Personales	1,348	2,831
SOAT	3,374	2,998
<b>VIDA</b>	<b>41,796</b>	<b>38,064</b>
Vida Grupo Particular	2,363	3,878
Vida Ley Trabajadores	474	294
Desgravamen	37,667	33,122
Sepelio de Corto Plazo	276	770
SCTR	1,016	
<b>SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES</b>	<b>1,436</b>	
Renta de Jubilados	287	
Pensiones de Invalidez	295	
Pensiones de Sobrevivencia	854	
<b>Total</b>	<b>49,435</b>	<b>45,816</b>

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### Siniestralidad

Crecer Seguros maneja una política de suscripción de primas conservadora, que le ha permitido mantener niveles de siniestralidad anualizada por debajo del promedio del sector<sup>10</sup>. En particular, los siniestros de primas de seguros netas alcanzaron S/ 7.5MM, reflejando un crecimiento interanual de +53.2% (+S/ 2.6MM) efecto atribuido al incremento de los siniestros registrados en SOAT en +S/ 1.2MM y en el seguro de desgravamen +S/ 0.9MM. Asimismo, los siniestros de primas retenidas aumentaron en +55.7% (+S/ 2.2MM) alcanzando un importe total de S/ 6.1MM.

De esta manera, el índice de siniestralidad directa (ISD) anualizada cerró en 15.9% por encima del resultado de jun-19: 11%. Similar comportamiento mostró el índice de siniestralidad retenida (ISR) anualizada pasando de 8.6% en jun-19 a 14% en jun-20.

A nivel desagregado, el ISR anualizada por Ramo General se incrementó a 12.6% (jun-19: 0.04%) debido a la incorporación del seguro contra robos y asaltos en el segundo semestre del 2019 con un indicador de siniestralidad a jun-20 en 39.9%; el Ramo de Accidente y Enfermedades cerró en 43.3% (jun-19: 14.5%) en línea con la maduración del producto SOAT (jun-19: 32.4% y jun-20: 66.8%). Mientras, el Ramo de Vida se estableció en 10.5% (jun-19: 8.1%) por la mayor siniestralidad retenida del producto desgravamen (jun-19: 8.7% y jun-20: 11.2%).

<sup>6</sup> Primas de seguro netas menos el ajuste por reservas técnicas.

<sup>7</sup> El 17% restante se distribuyen en ramos de seguros con una participación menor al 5%.

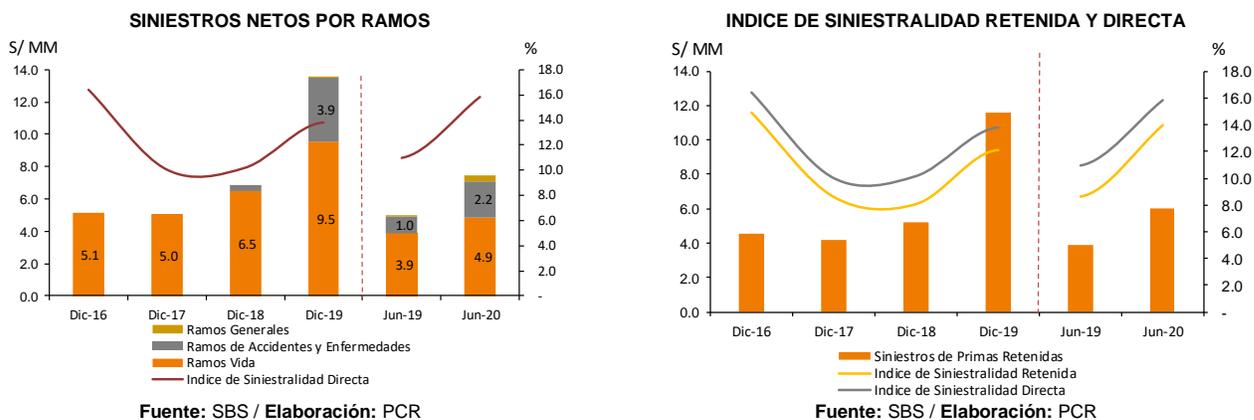
<sup>8</sup> Sistema Privado de Pensiones

<sup>9</sup> Primas retenidas anualizadas/primas de seguros netas anualizadas.

<sup>10</sup> Siniestralidad directa del mercado a jun-20: 48.6%, Siniestralidad Retenida del mercado: 48.3%

Por tipo producto, SOAT presenta los mayores indicadores anualizados de siniestralidad directa de 68.9% (jun-19: 32.4%) y retenida de 66.8% (jun-19: 32.4%), no obstante, el impacto es amortiguado ligeramente por la participación del reaseguro. Crecer Seguros prevé que durante el segundo semestre del año se incrementó los indicadores de siniestralidad para el seguro de desgravamen relacionadas al COVID-19, por lo cual se registró un aumento interanual notable en las reservas técnicas de siniestro IBNR<sup>11</sup> dentro de este ramo.

A consecuencia que se prevé mayores niveles de siniestralidad en el ramo vida en los próximos periodos por efectos del COVID-19 y una contracción en las suscripciones de primas del sector, la entidad tiene como posibles acciones a realizar: incrementar del precio de primas de riesgos, revisar los términos en los contratos de suscripción, actualizar las tablas de mortalidad ajustadas por el COVID-19, nuevas negociaciones con reaseguradores, reducir gastos administrativos y/o evaluar nuevas alternativas de inversión principalmente en instrumentos de renta fija y en activos reales.



### Plan de Reaseguros

La calificación internacional mínima para los reaseguradores internacionales admitidos según el plan anual de reaseguros 2020 dependerá de la empresa calificadora. La cesión de riesgo global tendrá como referencia un máximo de meta anual de reaseguro de 20% de las primas directas y las modalidades de los contratos de reaseguros pueden ser proporcionales como excedentes de sumas y cuota parte para los seguros de desgravamen; y reaseguros no proporcionales para coberturas catastróficas.

Los contratos permiten ceder sumas aseguradas por encima de US\$ 20mil (PEN 65 mil) a tasas competitivas. Las aseguradoras no cuentan con una matriz de reaseguros como si tienen otras compañías del sector; sin embargo, los contratos pactados para la cesión de riesgos son con instituciones internacionales solventes de calificación internacional superior a A.

La entidad posee contratos de reaseguros vigentes con aseguradoras internacionales con buenas calificaciones crediticias para reducir su exposición ante grandes desviaciones en la siniestralidad esperada y estar en línea con el apetito y tolerancia al riesgo de la compañía. A junio 2020, la entidad posee contratos para el total de siniestros cedidos principalmente<sup>12</sup> en los ramos de desgravamen (67.1%) y SOAT (32.9%) con: Scor Global Life SE, Hannover Rueck SE, General Reinsurance, Ocean International Re, Catlin Re Switzerland Ltd. y Navigators Insurance Company. Cabe mencionar que a pesar del plan de reaseguros que cuenta la entidad, el índice de retención en estos dos principales productos es elevado, los seguros de desgravamen registran un índice de retención en 97% y seguros SOAT en 77.9% al corte de jun-20.

PRINCIPALES REASEGURADORAS (JUNIO 2020)			
REASEGURADORA	PAÍS	CALIFICADORA	CALIFICACIÓN
Scor Global Life SE	Francia	A.M. Best	A+
Hannover Rueck SE	Alemania	A.M. Best	A+
General Reinsurance AG	Estados Unidos	A.M. Best	A+

Fuente: Crecer Seguros / Elaboración: PCR

### Margen Técnico

A junio 2020, el resultado técnico bruto se ubicó en S/ 41.6MM (jun-19: S/ 38MM), reflejando un crecimiento interanual de +9.3% (+S/ 3.6MM), debido al aumento de las primas ganadas netas de +13.7% (+S/ 5.7MM) apoyado por los mayores niveles de suscripciones de su principal producto "desgravamen" y los menores ajustes por reservas técnicas de primas aceptadas, dicho resultado fue mitigado por el incremento de siniestros incurridos netos en +55.7% (+2.2MM) asociado principalmente al aumento de los siniestros en el ramo SOAT. Por ende, el margen técnico bruto<sup>13</sup> se incrementó en +2.7 p.p. alcanzando el 87.5% (jun-19: 84.8%).

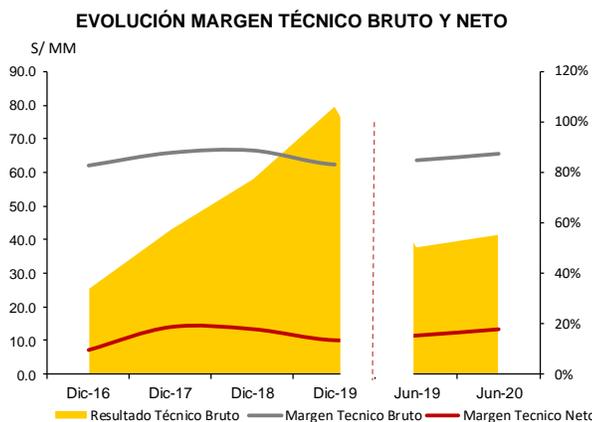
<sup>11</sup> Reservas por Siniestros ocurridos, pero no Reportados

<sup>12</sup> A jun-20, se registra una participación en los siniestros de primas cedidas de 0.04% para el ramo de Vida Ley Trabajadores

<sup>13</sup> Margen técnico bruto / primas retenidas

El pago de las comisiones registró un aumento interanual de +8.4% (+S/ 2.4MM) ubicándose en S/ 31.7MM representadas principalmente por el producto desgravamen (87.9% del total). Así, el índice de agenciamiento<sup>14</sup> pasó desde 62.7% en jun-19 hasta el 64.5% en jun-20 (sector: 17.6%), la entidad presenta el mayor resultado comparado con todos los pares del sector.

En consecuencia, el resultado técnico neto de Crecer Seguros cerró en S/ 8.5MM mostrando un crecimiento interanual de +23.4% (+S/ 1.6MM). En detalle, el resultado técnico positivo fue sustentado por el ramo desgravamen, SOAT y SCTR (S/ 4.6MM, S/ 1.1MM y S/ 1MM, respectivamente). Los productos comercializados que registraron un resultado técnico negativo estuvieron asociados principalmente a los seguros que cubren robos y/o asaltos y rentas vitalicias, sin embargo, el impacto no fue significativo debido que estos productos tienen un bajo *market share* en la cartera de la entidad.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

## Desempeño Financiero

### Política de Inversiones

La política de inversiones se enmarca en un *mix* de instrumentos acorde a la maduración de las obligaciones que respaldan, y en consideración de la rentabilidad originada. De esta forma, las reservas técnicas suelen ser respaldadas por inversiones de corto plazo, mientras que el patrimonio de solvencia y fondos de garantía están respaldados por inversiones de mayor duración tales como bonos del gobierno y corporativos, entre otros.

Dentro de cada portafolio de inversiones, se asigna límites internos según la clase de activos, los cuales son revisados y validados por el comité de inversiones de manera trimestral. El plan anual de inversiones detalla que se espera como mínimo el 80% de las inversiones se concentren en mercado local y mayormente en moneda soles, mientras que la política de inversiones admite activos elegibles con calificación de riesgo local igual o superior al grado inversión o que posean una clasificación de riesgo de fortaleza financiera de "B" o de menor riesgo. Para el caso de instrumentos que solo posean calificación internacional, esta deberá ser como mínimo grado inversión. Por último, en el caso de las emisiones garantizadas por gobiernos de países cuya deuda soberana reciba como mínimo la clasificación correspondiente a la deuda soberana del Perú, estos estarán exonerados de estar calificados.

### Gestión

Al cierre del primer semestre del año, el nivel de activos de la compañía alcanzó un importe total de S/ 85.4MM, el cual presentó un crecimiento interanual de +39.9% (+S/ 24.4MM) y está compuesto principalmente por: (i) inversiones (50.7%), (ii) caja y bancos (16.9%) y (iii) cuentas por cobrar por operaciones de seguros (10.8%).

El crecimiento interanual de los activos estuvo sustentado por los mayores niveles de inversiones (corto y largo plazo) en +78.3% (+S/ 19MM) correspondientes a instrumentos de renta fija como bonos corporativos con el 39.1% del total (jun-19: 50.4%), bonos subordinados con el 5% (jun-19: 6.8%) y bonos soberanos con el 25.1%. El 30.8% restante se concentró en inversiones en fondos de mutuos y fondos de inversión (jun-19: 42.8%). Asimismo, la cuenta otros activos que incluye los intangibles se incrementó +88.4% (+S/ 6.6MM) debido a la implementación del nuevo sistema CORE para un seguimiento más eficiente de sus operaciones (adquisición del sistema Acsel-e para el soporte de los procesos de negocios y del sistema Exactus-ERP para el soporte del proceso contable de la compañía).

El pasivo total se ubicó en S/ 46.7MM reflejando un aumento interanual de +48.7% (+S/ 15.3MM). Los pasivos corrientes se incrementaron por: i) mayores reservas técnicas por siniestros (+S/ 5.4MM) principalmente por la reserva IBNR<sup>15</sup> para el producto desgravamen y ii) el aumento de las cuentas por pagar a intermediarios en +14.3% (+S/ 2.3MM) principalmente con su asociada Banco Pichincha. En consecuencia, el indicador de liquidez corriente disminuyó en -0.6p.p. cerrando el periodo

<sup>14</sup> Comisiones de primas de seguros/primas de seguros

<sup>15</sup> Reservas por siniestros ocurridos y no reportados (SONR)

de evaluación en 1.1x (jun-19: 1.8x) por debajo del resultado promedio del sector de 1.3x, mientras que la liquidez efectiva<sup>16</sup> se posicionó en 0.4x (jun-19: 0.7x) ligeramente por encima del mercado asegurador (0.3x).

Por el lado de los pasivos no corrientes, la reserva técnica por primas mostró un crecimiento interanual de +32.9% (+S/ 2.5MM). Los pasivos totales de Crecer Seguros están compuestos principalmente por (i) cuentas por pagar a intermediarios (39%), (ii) reservas técnicas por primas (21.7%), (iii) reservas técnicas por siniestros (17.4%) y (iv) tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas (12.5%).

### Portafolio

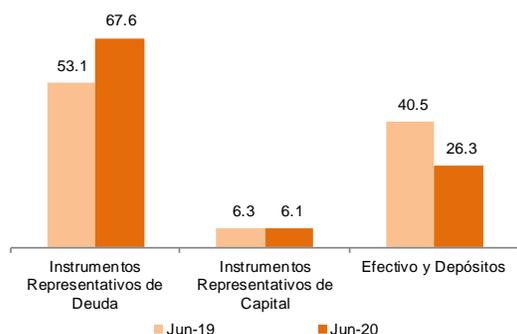
A junio 2020, el 90.9% de las inversiones elegibles (S/ 57.6MM) corresponden al ramo vida y el 9.1% restante al ramo de seguros generales, en línea con la clasificación de su principal producto core “desgravamen”. Asimismo, el 80.8% del total de estas inversiones elegibles son aplicadas alcanzando un importe de S/ 46.5MM, tras registrar un incremento interanual de +45.8% (+S/ 14.6MM), principalmente por una mayor adquisición de instrumentos representativos de deuda (+S/ 14.5MM), el cual concentra el 67.6% de participación, seguidos por efectivo y depósitos con el 26.3% e instrumentos representativos de capital con el 6.1%. Al considerar que las obligaciones técnicas se ubicaron en S/ 44.3MM, Crecer Seguros presentó un superávit de inversión de S/ 2.2MM, por ende, el indicador de cobertura de obligaciones se registró en 1.1x, mismo resultado reportado al cierre de jun-19.

Crecer Seguros mantuvo el total de sus inversiones en el mercado local y principalmente en soles. Adicionalmente para el año en curso, la entidad tiene proyectado invertir principalmente en instrumentos de emisores radicados en Perú, ya sea que estos emitan localmente o de forma internacional exceptuando aquellas empresas que operen enteramente en el sector construcción, salvo excepción debidamente autorizada por el Comité de Inversiones según lo señalado en su Plan de Inversiones 2020.

A junio 2020, el portafolio de la entidad estuvo compuesto de la siguiente manera: bonos (52%), depósitos a plazo fijo (23.1%) principalmente en Instituciones Financieras, fondos mutuos (17.8%), fondos de inversión (5.3%) y cash (1.8%). Según actividad económica se concentra principalmente en bancos comerciales (13%), Financieras (25%), mercado de capitales (23%), Gobierno (21%), Hidrocarburos (5%), recreación (6%) y otros (7%)<sup>17</sup>.

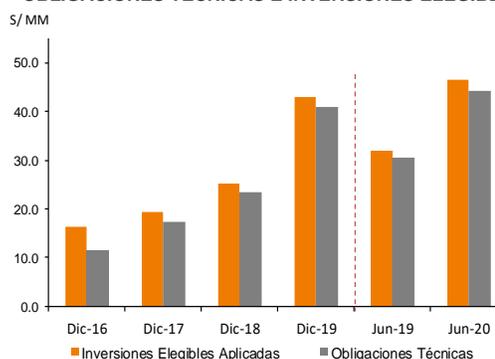
Por niveles de Rating Crediticio, el portafolio de inversiones está conformado principalmente por largo plazo (81% del total) y poseen en su mayoría un rating de AAA y AA+/-, mientras que el 19% restante corresponde a instrumentos de corto plazo, principalmente con calificaciones de CP1 +/- . Además, la cartera de inversiones de la entidad por grupos económicos se compone principalmente por instrumentos del Gobierno (27.4%), teniendo otros grupos económicos participaciones menores.

COMPOSICIÓN DE LAS INVERSIONES ELEGIBLES APLICADAS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

OBLIGACIONES TÉCNICAS E INVERSIONES ELEGIBLES



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### Resultados

El resultado de las inversiones registró un crecimiento interanual de +52.6% (+S/ 0.5MM), por lo cual, la rentabilidad promedio de las inversiones se ubicó en 5.3% (jun-19: 5.5%), como consecuencia de sus políticas de inversión conservadoras enfocadas al largo plazo. Por otro lado, la rentabilidad de inversiones de todo el mercado asegurador cerró en 6.2% (jun-19: 6.9%).

Asimismo, se registró un incremento interanual de los gastos de administración en +45.9% (+ S/ 2.5MM) ligados principalmente a pagos de personal y servicios prestados de terceros. Así, el índice combinado<sup>18</sup> reportó un incremento desde 87.2% en jun-19 hasta el 97% al cierre de jun-20, resultado por encima del promedio del sistema (91.4%). Similar comportamiento mostró el índice de manejo administrativo<sup>19</sup>, indicador que explica la participación del total de primas retenidas destinados a cubrir los

<sup>16</sup> Caja y Bancos / Pasivo Corriente

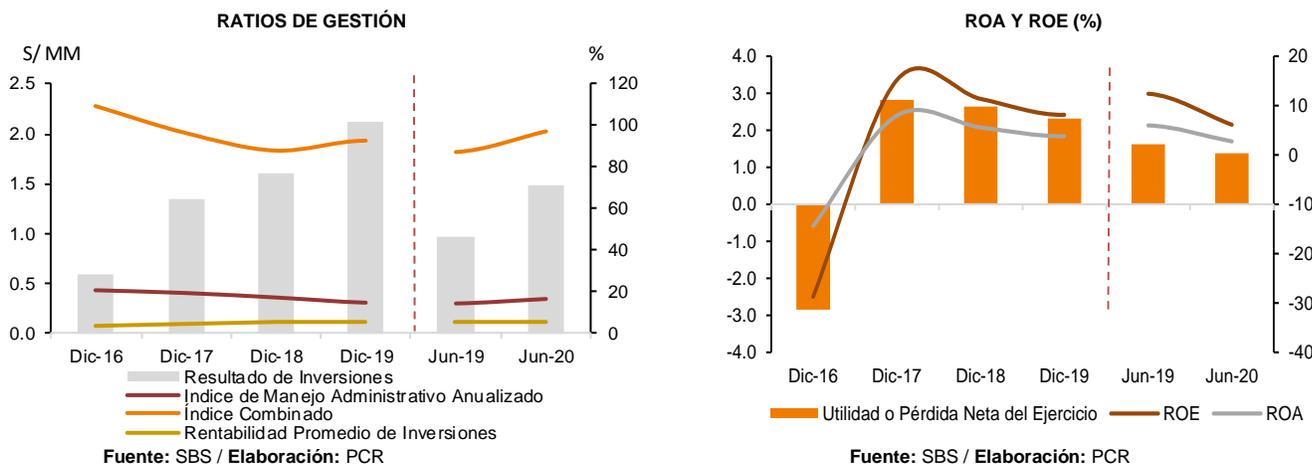
<sup>17</sup> Otros: eléctricas, telecomunicaciones y alimentos

<sup>18</sup> índice combinado: (siniestros retenidos + comisiones retenidas + gastos de administración) / Primas retenidas

<sup>19</sup> índice de manejo administrativo: Gastos de administración/Primas retenidas

gastos de gestión interna, se incrementó hasta 16.5% (jun-19: 14.2%) sustentado principalmente por el aumento de los gastos administrativos en mayor nivel a las suscripciones de primas retenidas.

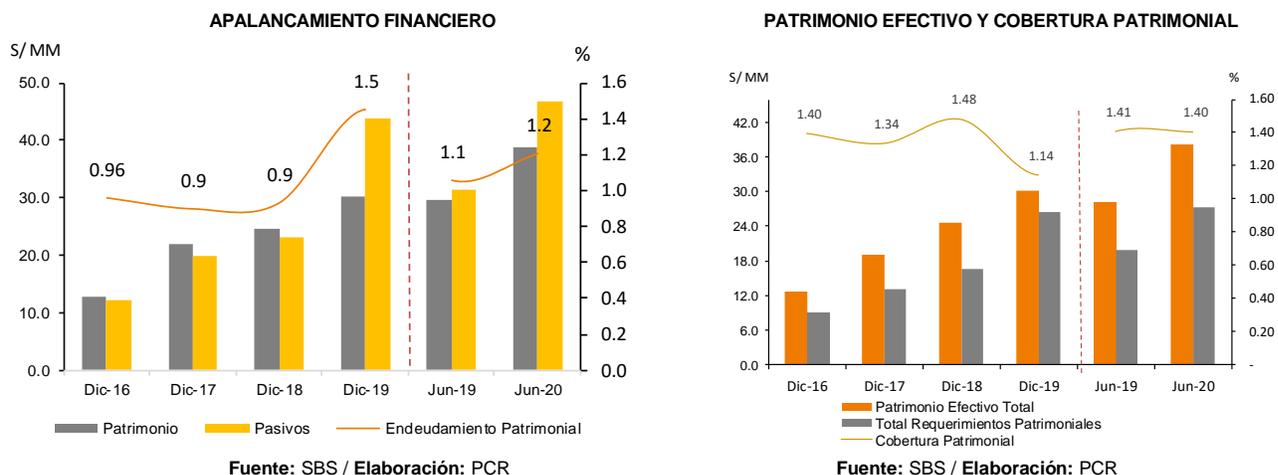
La utilidad neta de la compañía se ubicó en S/ 1.4MM (jun-19: S/ 1,6MM), el crecimiento del resultado técnico en +23.4% (+S/ 1.6MM) fue mitigado por los mayores niveles de gastos de administración generando una caída en el resultado de operación en -17.7% (-S/ 0.4MM) ubicándose en S/ 1.9MM (jun.19: S/ 2.3MM). De esta manera, se registró menores niveles de rentabilidad anualizados con un ROE de 6.1% (jun-19: 12.4%) y un ROA en 2.8% (jun-19: 6%). Al comparar ambos indicadores con el resultado promedio del sector, Crecer Seguros presenta un ROE por debajo del sistema (14.9%). Sin embargo, por el lado del ROA, se posiciona ligeramente por encima del promedio del mercado (2.4%).



### Solvencia y Capitalización

A junio 2020, los accionistas de Crecer Seguros acordaron mantener los niveles de solvencia dentro de los límites permitidos a través de aportes de capital<sup>20</sup> (+S/ 6.6MM) y capitalización de utilidades de del ejercicio anterior<sup>21</sup> (+S/ 2.1MM). Como resultado el capital social aumentó en +24.7% (+S/ 8.7MM) ubicándose en S/ 44.1MM. Dicho resultado fue mitigado por los resultados acumulados negativos generados en los primeros años de operaciones, así el patrimonio total cerró en S/ 38.7MM (jun-19: S/ 29.6MM). El ratio de apalancamiento de la entidad mostró un incremento interanual alcanzando el 1.2x (jun-19: 1.1x) debido que el crecimiento de los pasivos fue mayor respecto al patrimonio total. Crecer Seguros no cuenta con deuda financiera, por tanto, el ratio de apalancamiento es notablemente menor comparado al sector (1.2x versus 5.5x), evidenciando una adecuada solvencia financiera.

El patrimonio efectivo de la entidad se ubicó en S/ 38.2MM, reflejando un crecimiento interanual de +36.5% (+S/ 10.3MM) asociados a los incrementos del capital pagado por los aportes de accionistas y utilidad del ejercicio con acuerdo de capitalización. Por otro lado, los requerimientos patrimoniales se ubicaron en S/ 27.2MM conformados por el patrimonio de solvencia en S/ 20.2MM y el fondo de garantía en S/ 7.1MM. Es así, que se registra un superávit patrimonial de S/ 11MM, generando un indicador de cobertura patrimonial en 1.4x similar resultado a jun-19.



<sup>20</sup> Realizados en enero 2020

<sup>21</sup> Según acuerdo en Junta General de Accionistas en marzo 2020

## Anexo

CRECER SEGUROS S.A. (MILES DE SOLES)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
<b>Activos</b>							
<b>Activo Corriente</b>	<b>8,925</b>	<b>23,575</b>	<b>31,431</b>	<b>28,448</b>	<b>41,720</b>	<b>39,166</b>	<b>39,420</b>
Caja y Bancos	4,277	13,428	14,587	15,518	16,880	15,475	14,459
Inversiones Financieras Corrientes	4,327	5,685	8,657	3,566	12,102	10,374	13,326
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros	68	3,393	6,228	7,993	10,176	9,922	9,218
Otros activos <sup>22</sup>	252	1,065	1,959	1,372	2,562	3,394	2,417
<b>Activo No Corriente</b>	<b>1,158</b>	<b>1,253</b>	<b>10,326</b>	<b>19,137</b>	<b>32,458</b>	<b>21,880</b>	<b>45,986</b>
Activos de reservas técnicas a cargo de reaseguradores	-	108	111	121	408	151	1,304
Inversiones Financieras No Corrientes	0	0	6,493	12,240	19,331	13,889	29,941
Otros Activos	493	608	3,259	6,343	12,047	7,483	14,099
Inmuebles, muebles y equipo	666	537	463	432	672	356	641
<b>Total Activos</b>	<b>10,083</b>	<b>24,828</b>	<b>41,757</b>	<b>47,585</b>	<b>74,178</b>	<b>61,046</b>	<b>85,405</b>
<b>Pasivos</b>							
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>1,090</b>	<b>11,286</b>	<b>16,447</b>	<b>17,272</b>	<b>32,333</b>	<b>22,189</b>	<b>34,619</b>
Tributos y Cuentas por Pagar Diversas	931	900	2,722	1,924	4,666	2,271	5,847
Cuentas por Pagar a Intermediarios y Auxiliares	51	8,128	11,108	12,502	20,766	15,932	18,214
Cuentas por pagar a asegurados	-	-	-	3	355	3	187
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores (neto)	80	175	684	685	1,312	1,225	2,220
Reservas Técnicas por Siniestros	27	2,083	1,933	2,157	5,233	2,758	8,151
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>37</b>	<b>891</b>	<b>3,350</b>	<b>5,716</b>	<b>11,586</b>	<b>9,220</b>	<b>12,091</b>
Reservas Técnicas por Primas	0	854	2,607	4,687	9,352	7,632	10,143
Otros pasivos no corrientes	37	37	743	1,030	2,234	1,588	1,948
<b>Patrimonio</b>	<b>8,957</b>	<b>12,651</b>	<b>21,960</b>	<b>24,597</b>	<b>30,259</b>	<b>29,637</b>	<b>38,695</b>
Capital Social	14,100	20,675	27,167	29,703	35,381	35,381	44,110
Reservas	-	-	-	282	545	545	777
Ajustes de Patrimonio	-1	1	-	-	39	114	453
Resultados Acumulados	0	-5,175	-8,025	-8,025	-8,025	-8,025	-8,025
Resultados del Ejercicio	-5,142	-2,850	2,817	2,637	2,318	1,621	1,380
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>10,083</b>	<b>24,828</b>	<b>41,757</b>	<b>47,585</b>	<b>74,178</b>	<b>61,046</b>	<b>85,405</b>
<b>Estado de Ganancias y Pérdidas</b>							
<b>Primas Ganadas Netas</b>	<b>54</b>	<b>29,927</b>	<b>47,246</b>	<b>63,508</b>	<b>91,692</b>	<b>41,925</b>	<b>47,655</b>
Total Primas Netas del Ejercicio	68	30,392	48,558	65,470	93,848	42,870	48,649
Total Primas Cedidas Netas del Ejercicio	-14	-465	-1,312	-1,962	-2,156	-945	-994
<b>Siniestros Incurridos Neto</b>	<b>-26</b>	<b>-4,572</b>	<b>-4,205</b>	<b>-5,282</b>	<b>-11,657</b>	<b>-3,901</b>	<b>-6,076</b>
Siniestros de Primas de Seguros Netos	-27	-5,142	-5,040	-6,869	-13,613	-4,887	-7,488
Siniestros de Primas Cedidas Netos	0	569	835	1,594	1,956	986	1,411
<b>Resultado Técnico Bruto</b>	<b>28</b>	<b>25,354</b>	<b>43,041</b>	<b>58,226</b>	<b>80,035</b>	<b>38,024</b>	<b>41,579</b>
Comisiones Netas	-51	-22,452	-33,361	-40,994	-63,475	-29,274	-31,720
Ingresos (egresos) Diversos, Neto	0	0	-517	-5,519	-3,663	-1,895	-1,397
<b>Resultado Técnico</b>	<b>-23</b>	<b>2,902</b>	<b>9,164</b>	<b>11,714</b>	<b>12,897</b>	<b>6,855</b>	<b>8,462</b>
Resultado de Inversiones	279	597	1,346	1,597	2,120	971	1,482
Gastos de Administración	-5,431	-6,349	-9,288	-9,539	-11,636	-5,511	-8,037
<b>Resultado de Operación</b>	<b>-5,175</b>	<b>-2,850</b>	<b>1,222</b>	<b>3,772</b>	<b>3,382</b>	<b>2,316</b>	<b>1,906</b>
Impuesto a la Renta	-32	0	-1,595	-1,135	-1,064	-695	-526
<b>Utilidad o Pérdida Neta del Ejercicio</b>	<b>-5,142</b>	<b>-2,850</b>	<b>2,817</b>	<b>2,637</b>	<b>2,318</b>	<b>1,621</b>	<b>1,380</b>

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

<sup>22</sup> Incluye el resto de cuentas de los activos corrientes según las partidas de la SBS

<b>Solvencia (N° de veces)</b>	<b>dic-15</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>	<b>jun-19</b>	<b>jun-20</b>
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.40	1.41	1.46	1.48	1.14	1.41	1.40
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	8.79	1.40	1.34	1.63	1.15	1.49	1.55
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.00	1.41	1.11	1.08	1.05	1.05	1.05
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida	1.00	1.41	0.00	1.08	1.05	1.05	1.05
Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo	0.00	0.07	0.21	0.28	0.48	0.37	0.48
Pasivo Total / Patrimonio Contable	0.13	0.96	0.90	0.93	1.45	1.06	1.21
Siniestros Retenidos Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	0.00	0.46	0.23	0.23	0.41	0.27	0.41
Primas Retenidas Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	0.01	3.10	2.63	2.82	3.37	3.14	2.91
<b>Siniestralidad</b>							
Siniestralidad Directa	0.00	16.45	10.02	10.17	13.82	10.97	15.87
Siniestralidad Total	0.00	16.45	10.02	10.17	13.82	10.97	15.87
Siniestralidad Cedida	0.00	99.26	63.54	80.83	90.47	99.19	77.40
Siniestralidad Retenida	0.00	14.91	8.58	8.04	12.10	8.61	13.96
<b>Rentabilidad (%)</b>							
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	-43.19	9.46	18.70	17.86	13.39	15.54	14.64
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	3.25	3.93	5.05	5.11	5.30	5.54	5.26
Resultado de Inversiones Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	515.08	1.95	2.75	2.44	2.20	2.35	2.66
ROE Anualizado	-57.41	-28.77	15.15	11.34	8.12	12.41	6.10
ROA Anualizado	-51.00	-14.44	8.00	5.58	3.80	5.99	2.75
<b>Liquidez</b>							
Liquidez Corriente (veces)	8.19	2.09	1.91	1.65	1.29	1.77	1.14
Liquidez efectiva (veces)	3.92	1.19	0.89	0.90	0.52	0.70	0.42
<b>Gestión (%)</b>							
Índice Combinado	10153.77	109.11	96.26	87.84	92.58	87.16	97.03
Índice de Manejo Administrativo Anualizado	10010.58	21.01	19.59	17.28	14.60	14.20	16.52
Índice de Agenciamiento	75.00	71.85	66.25	60.67	64.43	62.68	64.54
Periodo Promedio de Cobro (días)	365.27	33.38	35.61	37.89	35.48	38.01	36.32
Periodo Promedio de Pago (días)	0.00	67.98	81.55	39.70	42.83	34.39	61.50
Índice de Cesión	20.77	1.84	2.61	2.92	2.19	2.60	3.01

Fuente: SBS / Elaboración: PCR