



Class & Asociados S.A.
CLASIFICADORA DE RIESGO

**INFORME DE EVALUACION DE EMPRESAS DE LOS
SISTEMAS FINANCIERO Y DE SEGUROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

**CRECER SEGUROS S.A.
COMPAÑÍA DE SEGUROS**

MARZO 2019

INFORME DE CLASIFICACION DE RIESGO

Crecer Seguros S.A. Compañía de Seguros

Sesión de Comité N° 09/2019: 25 de marzo de 2019

Analista: Pilar Córdova P.

Información financiera intermedia al 31 de diciembre de 2018

pcordova@class.pe

Crecer Seguros S.A. Compañía de Seguros fue constituida en enero de 2015, iniciando operaciones en diciembre de 2015, con el objeto de proporcionar cobertura en ramos de seguros de vida, enfocándose en los sectores socioeconómicos B y C. En abril de 2018 la SBS aprobó la modificación de los estatutos de la Compañía respecto a la ampliación de sus operaciones a ramos de seguros de vida y de ramos generales.

Tiene como principal socio estratégico al Banco Pichincha del Perú, accionista de la Compañía, que en conjunto con Cuzco International Holding, ambas entidades parte del Grupo Pichincha (Ecuador) controlador de 100% de la Compañía. Crecer es el brazo asegurador de sus empresas vinculadas en el Perú: Banco Pichincha, Carsa y Diners Club.

En el año 2018 Crecer Seguros registro primas de seguro netas por S/ 67.55 millones, lo que representa 0.52% del sistema asegurador nacional, presentando inversiones y activos elegibles por S/ 31.58 millones, y un patrimonio neto ascendente a S/ 24.60 millones al 31 de diciembre de 2018.

Clasificaciones Vigentes	Anterior^{1/}	Vigente
Información financiera al:	30.06.2018	31.12.2018
Fortaleza financiera	B+	A-
Perspectivas	Positivas	Estables

1/ Sesión de Comité del 24.09.2018.

FUNDAMENTACION

La categoría de clasificación de riesgo otorgada a Crecer Seguros S.A. Compañía de Seguros se sustenta en:

- El respaldo del Grupo Pichincha, tanto en cuanto a soporte patrimonial, como a la experiencia y los negocios que se presentan con sus vinculadas.
- Las sinergias que se generan con las empresas del Grupo Pichincha, que permiten contar con canales de comercialización con acceso a una amplia base de clientes (Tiendas Carsa, Diners Club y oficinas del Banco Pichincha).
- El lanzamiento de nuevos productos y de nuevos canales, mejorando la oferta de valor para sus clientes.
- El incremento en la generación de primas, y la diversificación de riesgos en base a nuevos productos de ramos generales y de vida, respaldados por adecuada gestión técnica y financiera.
- La implementación de un nuevo core operativo y contable, en línea con las expectativas de crecimiento del negocio.
- El establecimiento de políticas ordenadas y bien definidas en sus operaciones con empresas vinculadas.
- La estructura de sus inversiones, buscando diversificar el riesgo y alcanzar una gestión más activa.

Crecer Seguros cuenta con autorización de la SBS para operar como empresa de seguros de vida, de accidentes, y

de riesgos generales, comercializando sus productos en base a canales de venta masiva de "Bancaseguros", mediante los cuales ofrece coberturas de seguros de desgravamen, vida individual, incapacidad total o permanente, renta por incapacidad temporal, indemnizaciones, rentas de desamparo, y accidentes personales.

Indicadores financieros (En miles de soles constantes de diciembre de 2018)

	Dic.2018	Dic.2017	Dic.2016
Prima de Seguros Netos	32,065	51,933	67,549
Margen de Contribución Técnico	2,978	9,460	11,714
Resultado de Operación	(3,535)	(128)	2,175
Resultado de Inversiones Neto	513	1,389	1,597
Utilidad Neta	(2,925)	2,908	2,637
Total activos	25,477	43,103	47,505
Inversiones financieras	5,834	15,638	15,806
Reservas Técnicas	3,014	4,686	6,844
Total pasivos	12,496	20,435	22,988
Patrimonio neto	12,982	22,668	24,597
Inv. y Act. Elegibles Aplicados ⁽¹⁾	16,261	19,354	25,328
Índice de cesión de riesgos	1.84%	2.61%	2.92%
Índice de siniestralidad directa	16.45%	10.02%	10.17%
Rentabilidad técnica	9.46%	16.70%	17.66%
Rentabilidad de las inversiones	10.51%	8.86%	10.11%
Costo de intermediación	71.85%	68.09%	62.51%
Endeudamiento normativo	1.40	1.34	1.48
Posición Primas Totales	17/21	14/21	14/20

(1) Valores Corrientes

Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo declara que la opinión contenida en el presente informe ha sido efectuada en base a la aplicación rigurosa de su metodología al 30.10.2016 (Versión 2), utilizada para la institución y/o valores sujeto de clasificación, considerando información obtenida de fuentes que se presumen fiables y confiables, no asumiendo responsabilidad por errores u omisiones, producto o a consecuencia del uso de esta información. La clasificadora no garantiza la exactitud o integridad de la información, debido a que no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Las clasificaciones de riesgo otorgadas son revisadas, de acuerdo a los procedimientos de la Clasificadora, como mínimo en forma semestral, pudiendo ser actualizadas con mayor frecuencia de ser considerado necesario.

Próximamente se incursionará en los productos: Seguro Estudiantil contra Accidentes, Seguro de Desempleo, Seguro de Cauciones, Rentas Vitalicias, entre otros.

La estrategia de la Compañía es canalizar sus primas a través de sus empresas vinculadas: Banco Pichincha, Diners y Carsa, e incursionar en el mercado con nuevos productos y con la diversificación de sus canales de comercialización. En el año 2017 se incorporaron como canales de venta de banca seguros, Edpyme Marcimex y la ONG Promujer. Se ha incursionado en nuevos productos en el mercado: Seguro Vida Ley y Vida Empresarial, En el año 2018 se incursionó en SOAT a través de Financiera Credlinka, el Banco Pichincha y brokers regionales, teniendo como expectativa operar con el Seguro Complementario de Accidentes de Trabajo en el año 2019.

Al cierre del año 2018, Crecer Seguros registró ingresos por primas de seguros netos ascendentes a S/ 67.55 millones, los cuales cubrieron costos por siniestros netos de S/ 5.28 millones y costos de intermediación por S/ 46.51 millones, generando un margen de contribución técnico de S/ 11.71 millones. Este resultado fue suficiente para cubrir los gastos de administración, que ascendieron a S/ 9.54 millones, lo que sumado a los resultados netos de su portafolio de inversiones de S/ 1.58, permitió alcanzar una utilidad neta de S/ 2.64 millones en el ejercicio 2018.

Del total de primas de los ingresos por seguros netos, alrededor de 93% corresponde a ingresos a través de vinculadas, siendo el restante 7% provenientes de canales no vinculados. Para el año 2019 se espera que la participación en canales no vinculados sea del 10%.

A diciembre de 2018 el patrimonio de Crecer era S/ 24.60 millones, que incluye el capital social de S/ 29.70 millones,

pérdidas acumuladas por S/ 8.03 millones, y el resultado del periodo ascendente a S/ 2.64 millones.

En el año 2018 se capitalizaron utilidades por S/ 2.54 millones, y en marzo del 2019 se ha aprobado un aporte por US\$ 1.00 millones, que busca soportar las expectativas de crecimiento de la Compañía.

Crecer Seguros ha obtenido utilidades netas por S/ 2.64 millones, lo que refleja un resultado positivo de su gestión técnica y financiera, superior al resultado presupuestado para el periodo.

A diciembre de 2018, Crecer cuenta con obligaciones técnicas ascendentes a S/ 23.45 millones, que en conjunto con las inversiones elegibles aplicadas por S/ 25.33 millones, generan un superávit de S/ 1.87 millones, lo que representa 7.99% de las obligaciones técnicas.

PERSPECTIVAS

La perspectiva de la categoría de riesgo asignada a Crecer Seguros S.A. Compañía de Seguros es estable, considerando el potencial de crecimiento de los ingresos en primas de seguro netas, su proyección en el mercado con nuevos productos y canales, y el incremento de sus resultados por inversiones, determinando en conjunto razonables expectativas de crecimiento.

La experiencia comercial de su administración, respaldada por el desempeño y la trayectoria de sus ejecutivos en cargos similares en otras compañías de seguros, garantiza las posibilidades de lograr asociaciones comerciales de beneficio para la Compañía en el futuro, de acuerdo a la estrategia operativa establecida y definida por la institución.

1. Descripción de la Empresa.

Crecer Seguros S.A. Compañía de Seguros ("Crecer Seguros") fue constituida en enero del 2015, luego de obtener autorización de organización por parte de la SBS en diciembre del 2014 mediante Res. SBS N° 8091-2014, para operar en el ramo de riesgos de vida.

Con la Resolución SBS N° 5534-2015, la SBS autorizó el funcionamiento de Crecer Seguros, iniciando operaciones el 1° de diciembre de 2015.

Con Resolución SBS N° 1446-2018 del 16 de abril de 2018 se aprobó la modificación de los estatutos de la Compañía respecto a la ampliación de sus operaciones a ramos de seguros de vida y de riesgos generales.

Crecer Seguros es una compañía especializada en la venta de seguros de vida, accidentes personales, seguro de desgravamen, seguro de desempleo, y garantía extendida, entre otras coberturas.

La Compañía forma parte del Grupo Pichincha de Ecuador, con importantes actividades en los sectores financiero y de seguros en dicho país y en el Perú, lo que le permite utilizar el canal de banca seguros a través del Banco Pichincha Perú y de las tiendas Carsa.

a. Propiedad

Crecer Seguros forma parte del grupo financiero ecuatoriano Pichincha, a través de sus accionistas, Banco Pichincha del Perú y Cuzco International Holding Inc., entidad domiciliada en Panamá, creada como un vehículo de inversión de propósito específico perteneciente al mismo grupo económico.

El Grupo Pichincha, indirectamente a través de Cuzco International Holding y del Banco Pichincha, es accionista de Crecer Seguros con 65.00% y 35.00% respectivamente, con un total de 29,702,937 acciones comunes, íntegramente suscritas y pagadas, con un valor nominal de S/ 1.00.

En Junta General de Accionistas del 21 de marzo de 2018 se acordó destinar las utilidades de libre disponibilidad del año 2017 a la cobertura de pérdidas acumuladas, que ascendieron a S/ 2.54 millones, manteniendo los porcentajes de participación de ambos accionistas.

Accionistas	%
Cuzco International Holding Inc.	65.00
Banco Pichincha del Perú	35.00
Total	100.00

El Grupo Financiero Pichincha está compuesto por diversas empresas que se desarrollan principalmente en el sector financiero, en Ecuador y en otros países de la región. Las principales subsidiarias del Grupo Pichincha en Ecuador son: CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A. (servicios

financieros integrales a clientes microempresariales), Pichincha Sistema ACOVI C.A. (servicios de cobranza), Almacenera del Ecuador S.A. - ALMESA (almacén de depósito, custodia y manejo de mercaderías), Amerafin S.A. (empresa que se dedica a la compra de cartera de concesionarios automotrices para posteriormente venderla a entidades financieras), y Vaserum S.A. (empresa dedicada a prestar servicios de vigilancia y de transporte de valores). Las operaciones del Grupo Pichincha fuera de Ecuador, se realizan a través del Banco Pichincha C.A. en Miami, del Banco Pichincha S.A. Colombia, y del Banco Pichincha España S.A., además de las señaladas en Perú.

b. Supervisión Consolidada de Conglomerados Financieros y Mixtos (Res. SBS N° 446-00)

Crecer Seguros forma parte del Grupo Pichincha, grupo empresarial domiciliado en Ecuador, cuyo principal negocio es el Banco Pichincha, fundado en el año 1906. El Banco del Pichincha, no está sujeto a la norma de supervisión por ser una empresa no domiciliada en el Perú.

Al 31 de diciembre de 2018, el Banco del Pichincha de Ecuador contó con activos totales ascendentes a US\$ 10,664.47 millones, respaldados por un patrimonio de US\$ 1,164.48 millones. El activo de mayor importancia lo constituye su cartera de créditos, la cual representa 60.18% del total de sus activos, seguido por inversiones financieras y por fondos disponibles, que representan 16.04% y 13.86% respectivamente.

En el año 2018, el Banco Pichincha alcanzó un ROE de 11.46% y un ROA de 1.12%.

c. Estructura administrativa y rotación del personal

En Junta General de Accionistas del 21 de marzo de 2018 se definió al Directorio de la Institución, por un plazo de 3 años, hasta marzo del 2021.

Directorio	
Presidente:	Renato Vázquez Costa
Directores:	Juan Pablo Egas Sosa Fidel Egas Grijalva Marcel Fort Hurtado Diego Mendizabal Colas de la Noue

El Directorio de Crecer está conformado por ejecutivos vinculados al Grupo Pichincha, entre accionistas, directores de sus empresas en Perú y Ecuador, y funcionarios de nivel gerencial del Banco Pichincha.

Crecer Seguros cuenta con una estructura organizacional horizontal, lo cual minimiza el tiempo para la oportuna toma de decisiones, además de contar con unidades de soporte que colaboran en el mejor desempeño de la organización.

La plana gerencial está conformada por profesionales que cuentan con experiencia en los sectores de seguros y financieros.

Administración	
Gerencia General:	Marcel Fort Hurtado
Gerencia de Operaciones y T.I.	Olga Marín Soriano
Gerencia de Administración y Finanzas:	Olger Luque Chavez
Gerencia Comercial:	Carlos Semsch de la Puente
Gerencia de Riesgos:	Carlota Ponce Huaroto
Subgerencia Técnico Actuarial:	Alexy Acuña Gavidia
Asesoría Legal Corporativa:	Adriana Núñez Velarde

Desde el mes de setiembre de 2017 la Sra. Olga Marín Soriano reemplaza a la Sra. Leslie Escudero Ávalos en el cargo de Gerente de Operaciones y T.I.

Creceer cuenta con el soporte corporativo de las siguientes áreas operativas del Banco Pichincha del Perú: Recursos Humanos, Oficina de Cumplimiento Normativo, Auditoría Interna, Oficina de Cumplimiento de Lavado de Activo y Financiamiento del Terrorismo, Tecnología de la Información, y Tesorería.

2. Negocios

Creceer Seguros S.A. se dedica a brindar cobertura en los ramos de seguros de vida y en accidentes personales; en particular en los rubros de desgravamen, vida individual, sepelio, vida grupo.

La Compañía se ha constituido como ente asegurador de las empresas del Grupo Pichincha en el Perú, atendiendo a los mismos sectores económicos a los que se dirige, esto es, principalmente a los estratos socioeconómicos B y C, lo que abarca personas dependientes, y personas con negocios y manejo de pequeñas empresas.

El principal canal de distribución que utiliza Creceer Seguros para la comercialización de sus productos es el canal "Bancaseguros" a través de: Banco Pichincha, Diners, y en retail con la empresa Carsa. Esto le permite tener presencia a nivel nacional sin contar con agencias propias.

En el año 2016 se incorporaron dos nuevos canales de comercialización: Source of Investment Group (S.I. Group) y Corporación Mercantil La Yapa S.A.C., ambos para la comercialización de seguros de desgravamen.

Así también, se lanzó el nuevo producto "Creceer Emprendedor", el que está dirigido a clientes de créditos microfinancieros en el Banco Pichincha, para cubrir a los clientes en caso de fallecimiento o de incapacidad total y/o temporal por accidente.

Primas de seguros netas por ramos	2016	2017	2018
Ramos generales:	-	-	505
Multiseguro	-	-	505
Ramos de Acc. y Enfermed.	-	4,355	8,468
Accidentes personales	-	4,355	8,322
SOAT	-	-	1,146
Seguros de Vida:	32,065	47,578	60,577
Desgravamen hipotecario	31,755	44,367	54,491
Vida en grupo particular	-	1,715	4,522
Sepelio	310	1,323	1,264
Vida Ley Trabajadores	-	153	300
Totales \$1 miles	32,065	51,933	67,549

*A valores constantes de diciembre del 2018.

En el año 2017 se incorporaron como canales de venta de banca seguros, Edpyme Marcimex y la ONG Promujer. Se ha incursionado en nuevos productos en el mercado, como es Seguro Vida Ley. En el año 2018 se incursiono en SOAT a través de Financiera Credinka, el Banco Pichincha y brokers regionales, teniendo como expectativa operar con el Seguro Complementario de Accidentes de Trabajo en el año 2019.

Próximamente se incursionara en los nuevos productos: Seguro Estudiantil contra Accidentes, y Seguro de Desempleo, Seguro de Cauciones, Rentas Vitalicias, entre otros.

a. Planeamiento Estratégico

Creceer Seguros tiene por misión "Ofrecer tranquilidad y protección a las familias a través de productos y servicios simples con un nivel de servicio superior".

Como visión, "Ser reconocidos como la aseguradora preferida en el Perú por nuestra transparencia, simplicidad y cercanía".

El Plan Estratégico de la Compañía se basa en los siguientes objetivos:

- (1) Incremento y diversificación de ventas, con enfoque en diversificación de canales.
- (2) Estructura patrimonial sana.
- (3) Incremento de la productividad operativa con uso intensivo de tecnología eficiente en procesos críticos.
- (4) Posicionamiento de marca.
- (5) Satisfacción de clientes.
- (6) Estructura organizacional alineada a su estrategia.
- (7) Cultura organizacional.

La Compañía se encuentra terminando el proceso de implementación del sistema Accel-E como core operativo, y del sistema contable Exactus. Se tiene estimado que el sistema Accel-E entre en funcionamiento en abril de 2019. El principal canal de comercialización de los productos de la Compañía lo constituye el aprovechamiento de la infraestructura física y la capacidad de los funcionarios de negocios de las empresas vinculadas.

El modelo de negocios de Crecer Seguros plantea además establecer acuerdos corporativos con otros canales comerciales, y con otras instituciones financieras, de ser el caso.

Desde el último trimestre de 2017 se están utilizando corredores o brokers de seguros para la comercialización y la distribución de sus productos en general.

Los seguros que ofrece Crecer Seguros se enfocan en aquellos productos de vida asociados a necesidades de financiamiento (desgravamen, desgravamen de tarjeta de crédito, desgravamen monto original y Crece Emprendedor).

Los canales no vinculados todavía se encuentran en etapa de desarrollo inicial, representando sólo cerca 7% de las primas de seguros netas en el año 2018, siendo 93% de las primas colocadas a través canales vinculados.

Se espera que para el año 2021 las primas netas en canales no vinculados sean entre 25% y 30% del total.

En el año 2018, las primas netas de seguros se incrementaron en 30.07%, mientras que la rentabilidad de las inversiones en dicho periodo fue de 10.11%.

b. Organización y Control Interno

La Compañía tiene una estructura orgánica horizontal, la cual permite al Directorio y a la Gerencia tener una comunicación estrecha, buscando optimizar tiempos para la toma de decisiones y las mejoras en los procesos de la empresa.

De acuerdo a su estructura organizacional existen cinco gerencias que dependen de la Gerencia General. Estas son: (i) la Gerencia Comercial, (ii) la Gerencia de Operaciones y Tecnología de Información, (iii) la Gerencia de Administración y Finanzas, (iv) la Gerencia de Riesgos, y (v) la Sub Gerencia Técnico Actuarial.

Como áreas de apoyo al Directorio se tiene a la Unidad de Auditoría Interna, y a la Unidad de Cumplimiento de Prevención de Lavado de Activos. Estas actividades son desempeñadas por funcionarios corporativos del Banco Pichincha.

Las responsabilidades de Auditoría Interna de Crecer Seguros son realizadas por la Unidad de Auditoría Interna del Banco Pichincha, al formar ambas instituciones parte de un solo grupo económico, conforme a lo autorizado por la Resolución SBS N° 6910-2015 del 17 de noviembre de 2015.

La Unidad de Auditoría Interna de Crecer Seguros depende del Directorio, con el cual se relaciona a través del Comité de Auditoría, conformado por tres (3) miembros titulares y un suplente, designados por el Directorio.

El Comité de Auditoría es responsable de vigilar que los procesos contables y de reporte financiero sean apropiados

y se ajusten a los estándares, tanto regulatorios, como internos de la Compañía.

El Plan de Trabajo de Auditoría Interna 2018 comprendió 29 informes relacionados con actividades exigidas por la SBS, para lo cual se destinaron 3,013 horas/hombre de trabajo. Las actividades se desarrollaron de acuerdo con lo establecido.

c. Soporte Informático

Desde el año 2017 la Compañía ha iniciado el proceso de implementación del sistema operativo Acsel-E, habiendo iniciado operaciones en marzo de 2019.

Paralelamente se está implementando el sistema contable Exactus, alineado a las expectativas de soporte para sus futuras operaciones.

En el segundo semestre de 2018 se culminó la migración del servidor principal a las oficinas de Telefónica del Perú.

La Compañía cuenta con cuatro certificados digitales en cuanto a dispositivos de seguridad de la información, y un dispositivo HSM de SafeNet para el resguardo de la firma digital.

3. Sistema de Seguros Peruano

A diciembre del 2018, el sistema de empresas de seguros peruano contaba con 20 compañías: 8 dedicadas exclusivamente a brindar cobertura de seguros generales, 5 a brindar solo coberturas de riesgos de vida, y 7 con autorización para operar en ambos rubros.

Las coberturas de seguros generales, también conocidos como seguros patrimoniales, indemnizan al asegurado ante daños a la propiedad, e incluyen las coberturas de seguros por accidentes y enfermedades.

Las coberturas de seguros de vida cubren los riesgos asociados con personas y los relacionados al sistema privado de pensiones.

Principales Indicadores por Ramo - Diciembre 2018			
En miles de Soles	Ramos Generales y de Vida	Ramos Generales	Ramos de Vida
Activos Totales	38,792,694	3,876,387	6,097,682
Patrimonio Total	5,207,512	1,089,096	934,662
Primas Seg. Netas	9,052,943	2,277,547	1,536,227
Resultado Neto	859,451	119,730	71,390
Compañías:	BNP Paribas Cardif Chubb Perú Crece Intersiguro Pacifico Seguros Protecta Security Rimac Internacional	AVIA Perú Colfaco HDI Seguros Insur La Positiva Liberty Maple Perú Secura	La Positiva Vida Maple Perú Vida Ono Nacional Vida Rigel Vida Canaris

Fuente: SBS

En los últimos periodos se han observado fusiones y adquisiciones por parte de grupos locales y del exterior, que

han determinado una recomposición entre los actores del mercado. Entre estas se considera: (i) la fusión entre Pacífico Peruano Suiza y Pacífico Vida para operar como una sola compañía que brinda cobertura en ambos ramos (Pacífico Seguros); (ii) la adquisición de Seguros Sura por parte Interseguro y su posterior fusión, con lo que la primera se extinguió; (iii) la adquisición de una participación mayoritaria en La Positiva Seguros por parte de Fidelidade, la compañía de seguros más grande de Portugal. A ello se agregará la decisión de algunas compañías de cerrar sus operaciones en el Perú, como es el caso de Coface que ha anunciado su intención de liquidarse, y de HDI, que está en proceso de ser adquirida por la mexicana Qualitas (a la espera de la autorización por parte de la SBS). Estas operaciones consolidan la concentración existente en el mercado asegurador peruano, en donde los cinco principales grupos aseguradores registran 89.38% de la producción de primas de seguros netos en el ejercicio 2018 (Rimac, Pacífico, grupo Mapfre, grupo La Positiva e Interseguro).

Por otro lado, destacan las oportunidades para la operación de compañías enfocadas en nichos específicos de mercado, atraídas por la aún baja penetración existente en el sistema asegurador nacional (1.7% del PBI frente a niveles cercanos a 4.0% en otros países de Latinoamérica) y por el potencial de crecimiento alineado con las posibilidades que ofrece el desarrollo económico nacional.



Fuente: SBS

El sistema asegurador nacional registró un crecimiento continuo hasta el año 2015, en todos los ramos de cobertura atendidos. Sin embargo en los años 2016 y 2017 se observó un decrecimiento en su producción afectado por diversos factores, siendo los más importantes; (i) la aprobación de la Ley N° 30425 en abril del 2016, que permitió a los afiliados al SPP retirar hasta 95.5% de su fondo de pensiones para libre disponibilidad al momento de su jubilación; (ii) el impacto del Fenómeno El Niño ocurrido en el verano del 2017 en cuanto a producción y a siniestralidad; (iii) la paralización de obras de infraestructura afectadas por eventos de corrupción que involucran a las principales empresas en el sector construcción; y, (iv) el menor

dinamismo de la economía nacional, que tienen un impacto directo en la demanda de seguros, tanto voluntarios, como obligatorios.

En los años 2016 y 2017, la producción de primas de seguros netas del sistema asegurador nacional disminuyó en 5.95% y en 5.84%, respectivamente, respecto al ejercicio inmediato anterior (a valores constantes).

En el ejercicio 2018, la producción de primas netas ha registrado una recuperación de 10.06% respecto al ejercicio 2017, ascendiendo a S/ 12,868.72 millones (S/ 11,692.2 millones en el 2017, a valores constantes, considerando valores agregados por efecto de la fusión entre Pacífico Vida y Pacífico Peruano Suiza).

Este desempeño se da en casi todos los ramos, impulsados por la relativa recuperación en el dinamismo económico nacional, los índices de reactivación de diversos proyectos de infraestructura públicos y privados, y la recuperación en el consumo privado.

A ello se agrega la mayor oferta de productos enfocados en atender coberturas específicas y de nichos de mercado, con nuevos canales de venta (seguros digitales) como son los seguros de asistencia médica, los seguros de crédito, los seguros de robo y asalto, SOAT, entre otros.

Los ramos de seguros generales y de accidentes y enfermedades registraron una producción de primas de seguros netos de S/ 6,596.70 millones, con una participación de 51.26% en la producción total del ejercicio 2018, incrementándose 7.02% respecto al ejercicio 2017 (a valores constantes).

El ramo de seguros de vida y del SPP ha registrado una producción total de S/ 6,272.02 millones, que significa un incremento de 13.46% respecto al ejercicio 2017 (a valores constantes).

Estos ramos han sido impulsados por la mayor producción de seguros de vida individuales y de seguros masivos, así como de bancaseguros, alineado al desempeño positivo del sistema financiero. Destaca la producción de seguros de renta particular, que buscan cubrir las necesidades de coberturas de largo plazo y reemplazar los seguros de rentas vitalicias, cuya producción sigue contrayéndose y se ha ubicado en mínimos históricos.

Primas de seguros (en millones de soles)	2017		2018		Δ % 2018/2017
	PSN	Part %	PSN	Part %	
Ramos Generales	4,480.7	38.3%	4,765.4	37.0%	6.35%
Incd. Terrestres	1,325.9	11.3%	1,480.7	11.3%	9.41%
Vehículos	1,420.0	12.1%	1,380.9	10.7%	-2.75%
Transporte	352.3	3.0%	373.5	2.9%	6.00%
Técnicos	1,382.5	11.8%	1,590.3	12.1%	12.89%
Acc. y Enfermed.	1,663.3	14.4%	1,831.3	14.2%	8.90%
Vida	3,912.9	30.0%	4,305.1	33.5%	22.58%
SPP	2,015.3	17.2%	1,995.9	15.3%	-2.40%
Total	11,692.2	100.0%	12,868.7	100.0%	10.06%

* Expresado en valores constantes de diciembre del 2018.

Fuente: SBS

Dada la importante participación en la producción de primas en moneda extranjera (39.18% en el ejercicio 2018), la variación del tipo de cambio tiene impacto positivo en el desempeño de la producción del sistema asegurador nacional. Por ello, las reservas técnicas y la cartera de inversiones que las respaldan tienen un alto componente en esta moneda.

La menor producción de seguros vinculados al SPP ha implicado un menor requerimiento de provisiones técnicas, lo que sumado a las medidas aplicadas para mejorar la gestión técnica de las primas se refleja en una recuperación en el margen de contribución técnica.

Elo sumado al mayor rendimiento del portafolio de inversiones, ha permitido una recuperación en la utilidad neta del periodo, que fue de S/ 1,051.16 millones, con una rentabilidad patrimonial antes de impuestos de 14.72%.

Principales cifras del Sistema Asegurador Peruano

Miliones S/	2015	2016	2017 ¹⁾	2018
Primas Seguros Netas	12,282.0	11,550.7	11,692.2	12,868.7
Mg. Contribución Técnico	894.9	672.8	586.7	481.5
Resultado Operación	(881.3)	(1,108.6)	(1,384.3)	(1,277.7)
Utilidad Neta	1,080.8	1,051.5	866.3	1,051.2
Activos Totales	41,176.5	43,290.8	46,824.4	48,866.8
Inv. Financ. CP y LP	31,214.7	33,522.8	34,666.3	36,412.1
Reservas Técnicas	30,088.9	31,478.5	34,329.7	36,300.4
Patrimonio	6,207.8	7,317.9	7,312.5	7,201.7

¹⁾ Expresado en valores constantes de diciembre del 2018

²⁾ Incluye valores agregados de Pacífico Peruano Suiza y Pacífico Vida antes de la fusión

Fuente: SBS

La siniestralidad directa se ha estabilizado luego del elevado nivel de siniestros del ejercicio 2017, por el impacto del Fenómeno El Niño Costero del verano de ese año.

A diciembre del 2018, el índice de siniestralidad directa se redujo a 53.46% frente a 71.43% que se registró en el ejercicio 2017. Aun es superior a la del ejercicio 2016, de 49.51%, por el crecimiento propio del sistema, el aumento progresivo de la pensiones de los asegurados del SPP, y por las normas relacionadas con el registro de provisiones por siniestros en curso.

Parte importante de estos siniestros han sido cubiertos gracias a adecuados esquemas de reaseguro con que cuenta el sistema en su conjunto, lo que ha minimizado el impacto en el resultado técnico de las empresas locales, permitiendo que la siniestralidad neta se mantenga en niveles estables (46.78% en el ejercicio 2018).



Fuente: SBS

Los gastos de comisiones y los costos de intermediación interna presentan tendencia creciente, tanto por el impulso comercial de las ventas en todos los ramos, como por los mayores gastos operacionales, y por las menores primas recibidas por los contratos de reaseguros.

La importante participación de la producción de seguros de vida y de los ramos de pensiones de jubilación y previsionales, y vinculado a estos, el cumplimiento de las disposiciones normativas referentes a la constitución de provisiones por reservas técnicas, determinan que el resultado de operación sea negativo.

A diciembre del 2018, la pérdida operacional fue de S/ 1,277.71 millones, aunque esta es menor que la obtenida en el 2017 por políticas de eficiencia operacional y por las economías de escala que se están dando en el sistema nacional en su conjunto.

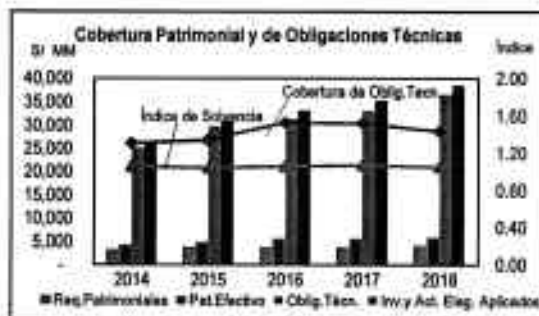
La cartera de inversiones ha registrado un desempeño positivo alineado con el desempeño de los mercados financieros local e internacional, lo que permite una adecuada rentabilidad y la cobertura de las obligaciones patrimoniales y técnicas del sistema asegurador nacional. Esto se da principalmente en las compañías especializadas en ramos de vida y del SPP, que cuentan con portafolios de inversión que se adecuan a sus necesidades en términos de rentabilidad, plazo de vencimiento y estructura de liquidez. A diciembre del 2018, la cartera total de inversiones de corto y largo plazo (incluyendo inversiones inmobiliarias) ascendió a S/ 36,412.08 millones, lo que representó 74.51% de los activos totales.

La cartera de inversiones y activos elegibles aplicados para cobertura de obligaciones técnicas de diciembre del 2018 ascendió a S/ 38,434.62 millones, la cual cubre 1.05 veces las obligaciones técnicas del sistema asegurador en su conjunto (con un superávit de 4.81%).

La cartera de inversiones es administrada en el marco de esquemas conservadores de gestión de riesgo, siendo supervisadas por la SBS, estando conformadas principalmente por instrumentos de renta fija o por inversiones inmobiliarias (que en conjunto representan alrededor de 85% de las inversiones y activos elegibles aplicados para calces).

Ella está expuesta a riesgo sistémico por su composición, ya sea por involucrar plazos largos, como por su exposición a la volatilidad de los precios de mercado, lo cual cobra mayor relevancia en el caso de compañías con baja capitalización y reducido tamaño de operación.

El resultado de la cartera de inversiones cubre adecuadamente los requerimientos técnicos y los gastos de gestión operativa, presentando estabilidad en su rendimiento respecto a periodos anteriores, con una rentabilidad sobre las inversiones totales de 6.42% en promedio en el ejercicio 2018.



Fuente: SBS

El sistema de seguros peruano es sólido en términos patrimoniales contando con el respaldo de los accionistas de las diferentes compañías que operan en el mercado, y por el cumplimiento de las regulaciones establecidas por la SBS en cuanto a los requerimientos patrimoniales, en línea con la adecuación a estándares de Solvencia II, en proceso de implementación.

Las perspectivas del sistema asegurador nacional son estables, esperándose un incremento en la producción de primas en razón de las expectativas de crecimiento de la economía y a la reactivación en el desarrollo de proyectos de infraestructura públicos y privados. Ello tendrá impacto directo en la demanda de seguros generales, y, al mejorar la capacidad económica de las personas, generará mayor requerimiento de coberturas de riesgos personales. Todo ello está respaldado por la reducida penetración de seguros en el mercado peruano en relación con otras economías de la región, lo que permite la posibilidad de profundizar el mercado ya sea en nichos específicos, a través de la ampliación de la oferta actual de productos, y de la penetración en mercados desatendidos (provincias y estratos socioeconómicos más bajos con microseguros).

Se observan diversos esfuerzos hacia la digitalización de los servicios en la mayoría de los ramos de seguros, lo que abarca tanto la venta, como la gestión de siniestros, así como la competencia comercial para incorporar nuevas alternativas de cobertura de seguros (como es el caso de rentas privadas y multiseuros).

La gestión de reaseguros y las medidas aplicadas para mejorar los estándares de eficiencia han tenido efecto positivo en los resultados financieros de las compañías de seguros, a lo que se agrega la estabilidad relativa de los mercados de valores, tanto nacional, como internacional, que reduce la volatilidad del resultado de las inversiones.

4. Situación financiera

A partir de enero del 2005, el Consejo Normativo de Contabilidad suspendió el ajuste contable de los estados financieros para reflejar los efectos de la inflación. Sin embargo, para efectos de análisis comparativo, las cifras contables de la institución han sido ajustadas a valores constantes de diciembre de 2018.

Periodo	Dic.2015	Dic.2016	Dic.2017	Dic.2018
IPM	220.1306	224.3567	223.7721	223.2147
Factor anualizador	1.0458	1.0262	1.0322	1.0000

a. Calidad de los activos

Al 31 de diciembre de 2018, Crecer Seguros presenta activos totales por S/ 47.59 millones, compuestos principalmente por inversiones financieras y efectivo y equivalente de efectivo, que representan 33.22% y 32.61% de los activos totales, y en menor medida por las cuentas por cobrar a operadores de seguros (16.80%).

Las inversiones financieras ascendieron a S/ 15.81 millones, compuestas en un 77.44% por bonos corporativos de empresas locales. El restante 22.56% se invirtió en fondos mutuos y fondos de inversión.

El saldo de efectivo y equivalente de efectivo ascendió a S/ 15.52 millones, cifra que se presenta 3.07% superior al saldo a diciembre de 2017, cuando ascendió a S/ 15.06 millones, a valores constantes. Este saldo está compuesto en un 90.21% por depósitos a plazo, el restante 9.79% se encuentra compuesto por saldo en cuentas corrientes y de ahorro, principalmente.

Indicadores de calidad de activos

	Sistema		
	Dic.2016	Dic.2017	Dic.2018
Inv. y act. eleg. a	16,261	19,354	25,328
Superavit de inv	40.64%	11.13%	7.99%

* Expresado en valores corrientes.

A diciembre de 2018 se registran cuentas por cobrar a por operaciones de seguros por S/ 7.99 millones, estando concentradas en un 88.37% en cuentas por cobrar por ventas de seguros a través de canales con partes relacionadas, principalmente con el Banco Pichincha (58.04%).

Estas cuentas por cobrar se presentan 24.32% superiores a las registradas a diciembre de 2017, cuando ascendieron a S/ 6.43 millones, a valores constantes, vinculado al incremento en la producción de primas netas de seguros, las que presentan un incremento de 30.07% respecto a la producción de primas del 2017.

El total de inversiones y activos elegibles al 31 de diciembre de 2018 ascendió a S/ 31.58 millones, compuestas por efectivo y depósitos (49.94%), por instrumentos representativos de deuda (43.20%), y en menor medida por instrumentos representativos de capital (6.86%). Los activos elegibles aplicados para cubrir las obligaciones técnicas fueron de S/ 25.33 millones al cierre de 2018.

A diciembre de 2018, Crecer registra obligaciones técnicas ascendentes a S/ 23.45 millones, respaldadas por inversiones y activos elegibles aplicados ascendentes a S/ 25.33 millones, generando un superávit de S/ 1.87 millones (7.99% de sus obligaciones técnicas).

b. Solvencia

El patrimonio de la Compañía asciende a S/ 24.60 millones, 8.51% superior al de diciembre de 2017, cuando ascendió a S/ 22.67 millones a valores constantes. En Junta General de Accionistas del 21 de marzo de 2018 se acordó aplicar las utilidades del ejercicio 2017 a cubrir pérdidas acumulada por S/ 2.54 millones, manteniendo los porcentajes de participación de los accionistas.

A diciembre de 2018 el patrimonio efectivo ascendió a S/ 24.60 millones, el que cubre los requerimientos patrimoniales de solvencia y de fondo de garantía, por S/ 12.31 millones y por S/ 4.31 millones respectivamente, con lo que se obtiene una cobertura de 1.48 veces su requerimiento patrimonial. La Compañía tiene un nivel de endeudamiento normativo de S/ 15.12 millones, compuesto principalmente por obligaciones por pagar por intermediación al Banco Pichincha del Perú.

El total de pasivos a diciembre de 2018 ascendió a S/ 22.99 millones, compuesto principalmente por cuentas por pagar a

intermediarios y auxiliares (54.38%) y por reservas técnicas (29.77%), que presentan un saldo de S/ 6.84 millones.

c. Rentabilidad y gestión

En el año 2018, Crecer registró ingresos por primas de seguros netos ascendentes a S/ 67.55 millones, 30.07 % superiores a los obtenidos en el año 2017, los que ascendieron a S/ 51.93 millones, a valores constantes. Esto fue impulsado por un incremento de 22.76% en las primas por seguros de desgravamen crediticio, que pasaron de S/ 44.39 millones (a valores constantes) a S/ 54.49 millones en el año 2018.

Estas primas corresponden principalmente a la cobertura de seguros de desgravamen, por créditos contratados por el Banco Pichincha, Carsa y Diners Club.

Los costos netos de siniestros ascendieron a S/ 5.28 millones, con lo cual se obtuvo un indicador de siniestralidad directa de 10.17% y un indicador de siniestralidad neta de 8.05% en el año 2018, indicadores similares a los obtenidos en el año 2017, que fueron 10.02% y 8.58% respectivamente.

Todo ello se ha generado como consecuencia de las medidas adoptadas: reordenamiento y mayor control en los procesos de siniestros, cambios en las políticas de siniestralidad, cambios en las políticas de suscripción y contratación de la compañía Crawford para el manejo de siniestros.

El nivel de cesión de la Compañía es bajo (2.92%) por las características propias de los seguros ofrecidos, con alto nivel de retención.

Crecer Seguros cuenta con el respaldo en reaseguros de SCOR Global Life S.E., Hannover Rueck S.E., Ocean International Reinsurance Company Limited, y BNP Paribas Cardiff.

El margen de contribución técnico ascendió a S/ 11.71 millones, lo cual fue suficiente para cubrir los gastos de administración, que ascendieron a S/ 9.54 millones, que se presentan ligeramente inferiores (0.05%) a los gastos de administración del año 2017. En el periodo se incluyeron los gastos vinculados a la implementación del nuevo core de la Compañía.

Indicadores de Solvencia y Liquidez

	Dic.2016	Dic.2017	Dic.2018	Sistema		
				Dic.2016	Dic.2017	Dic.2018
Endeudamiento Patrimonial	0.96	0.90	0.93	4.92	5.38	5.79
Requerimiento Patrimonial Normativo	1.40	1.34	1.43	1.53	1.52	1.43
Liquidez corriente	1.99	1.39	1.45	1.21	1.27	1.23
Liquidez efectiva	1.19	0.89	0.90	0.13	0.15	0.15

El resultado neto de las inversiones ascendió a S/ 1.58 millones en el año 2018, que incluyen principalmente rendimientos por intereses de depósitos a plazo (S/ 610.77 mil), intereses por bonos corporativos por S/ 592.30 mil, y en menor medida se registraron ingresos por valorizaciones de inversiones, intereses por CDs, entre otros.

Los resultados por inversiones representaron 2.34% de las primas de seguros netas.

En el año 2018, la Compañía generó una utilidad ascendente a S/ 2.64 millones, 9.32% inferior a la utilidad obtenida en el año 2017 (S/ 2.91 millones), alcanzando una rentabilidad patrimonial de 15.34% (5.56% en el año 2017).

5. Administración de Riesgos

La Gerencia de Riesgos es el área responsable del seguimiento de las políticas de riesgos, la implementación de las mismas, y del desarrollo de nuevos procesos de control y de medición de los riesgos que enfrenta la Compañía.

Estas labores se respaldan en los diversos manuales definidos, que involucran riesgo crediticio, riesgo técnico, riesgo de inversiones y riesgo operativo.

La Gerencia de Riesgos depende orgánicamente del Gerente General y se relaciona con el Directorio en el Comité de Riesgos, el cual está conformado por al menos un Director, el Gerente General, la Gerente de Riesgos, y el Sub Gerente Técnico-Actuarial.

La gestión de riesgos se distribuye de manera integral a través de las siguientes actividades: (i) Gestión de riesgo estructural y de mercado, que se encarga de la gestión de: riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo de liquidez; y (ii) Gestión de riesgo operacional, que además de gestionar dicho riesgo, también se encarga de administrar la continuidad del negocio y la seguridad de la información.

Son responsabilidades del Comité de Riesgos: (i) asegurar que la implementación de la administración de riesgos operacionales esté de acuerdo con la dimensión y con la naturaleza de las operaciones y de los servicios de la Compañía; (ii) aprobar la organización y las políticas asociadas al riesgo operacional más significativo; (iii) decidir las acciones necesarias para la implementación de medidas correctivas, en caso existan desviaciones respecto de los

niveles de tolerancia al riesgo asumidos; y (iv) definir y aceptar los riesgos operacionales no mitigados con planes de acción más significativos, de acuerdo al alcance establecido por el apetito de riesgo de la Compañía.

a. Riesgo Crediticio

El riesgo crediticio respecto de las pólizas es mínimo debido a la forma de comercialización de la empresa al utilizar canales de venta masivos, además de la posibilidad de utilizar asociaciones comerciales con instituciones financieras a las que se trasladan, en cierta medida, los riesgos de evaluación crediticia. La Compañía se beneficia de la base de clientes de sus socios comerciales, lo cual facilita la colocación de productos, así como la cobranza de las primas.

La gestión de riesgo crediticio referido a las inversiones se realiza tomando en cuenta, procedimientos de control y de seguimiento en función de la calidad crediticia de los instrumentos y de los emisores de las inversiones que forman el portafolio.

Crece cuenta con instrumentos con alta calidad crediticia y bajo riesgo, incorporándose una metodología de clasificación de riesgo interna, que responde a la implementación de la metodología simplificada de elegibilidad de inversiones.

b. Riesgo Técnico

La Compañía está expuesta a un riesgo técnico reducido debido a la forma elegida para la distribución de sus productos, canal "Bancaseguros", como forma de comercialización masiva y de fácil suscripción.

La Compañía ha definido Políticas de Suscripción que consideran los riesgos normales a los que puede estar expuesta, así como los riesgos agravados, sean estos por concentración de sumas aseguradas, como por la condición o el estado de salud pre-existente del asegurado. Crece Seguros también ha definido una Política de Retención de Riesgos, por la cual toda suma asegurada menor o igual a US\$ 20 mil será retenida, hasta tener un máximo por evento catastrófico de US\$ 250 mil.

Indicadores de Rentabilidad y Gestión

	Dic.2016	Dic.2017	Dic.2018	Sistema		
				Dic.2016	Dic.2017	Dic.2018
Rentabilidad patrimonial	-22.53%	5.56%	15.34%	15.89%	12.93%	14.72%
Rentabilidad técnica	9.46%	18.70%	17.86%	7.90%	5.52%	4.88%
Rentabilidad de recursos financieros netos	10.51%	8.88%	10.11%	6.78%	6.55%	6.42%
Índice de Siniestralidad Neta	14.91%	8.58%	8.05%	46.38%	47.79%	46.78%
Índice de Siniestralidad Directa	16.45%	10.02%	10.17%	49.51%	71.43%	53.48%
Índice de Cesión de Riesgos	1.84%	2.61%	2.92%	26.73%	25.23%	23.71%
Costo de intermediación neto	73.20%	68.09%	62.51%	12.80%	17.03%	19.30%

De esta manera, la Política de Cesión de Riesgos considera ceder toda suma asegurada, en forma automática, cuando supere los US\$ 20 mil, hasta los US\$ 400 mil. Las sumas aseguradas superiores a US\$ 400 mil, serán cedidas a reaseguradores facultativos.

En ese sentido, se busca diversificar el portafolio de reaseguradores de la Compañía.

Crecer Seguros cuenta con el respaldo de Reaseguros de SCOR Global Life S.E., Hannover Rueck S.E., Ocean International Reinsurance Company Limited, y BNP Paribas Cardiff.

c. Administración de Riesgos de Operación:
(Res. SBS N° 2116-2009)

El riesgo operacional se refiere a la posibilidad de pérdidas debido a procesos inadecuados, a fallas del personal, a fallas de la tecnología de información, o a eventos externos, que incluye el riesgo legal, sin considerar el riesgo estratégico o de reputación.

En aplicación a lo dispuesto en la Resolución para la Gestión de Riesgo Operacional (Res. SBS N° 2116-2009), la Compañía ha elaborado el correspondiente Manual de Riesgo Operacional, vigente desde el mes de julio 2015. El responsable final de la administración de los riesgos asociados a los productos y los servicios ofrecidos en los diversos mercados en los que opera la Compañía, es el Directorio, mientras que la Gerencia General tiene la responsabilidad de implementar la Gestión de Riesgo Operacional, conforme a las disposiciones del Directorio y a las del Comité de Gestión Integral de Riesgos.

La Gerencia de Riesgos, por su parte, es responsable de: (i) informar al Comité de Riesgos el grado de exposición al riesgo operacional, de acuerdo a las políticas y a los procedimientos establecidos; (ii) proponer las políticas generales de administración de riesgos operacionales, así como verificar su cumplimiento; (iii) dirigir la implementación y el desarrollo de la estructura para la administración de riesgos operacionales, a través de la Jefatura de Riesgos Financieros; (iv) monitorear la exposición del riesgo operacional en función del apetito y de la tolerancia al riesgo, reportando las exposiciones significativas de acuerdo a las políticas; (v) liderar el desarrollo y la implementación del programa de administración de riesgos operacionales en la Compañía; y (vi) coordinar con el Comité de Riesgos y las distintas Gerencias para que estos acepten los riesgos operacionales no mitigados mediante planes de acción de acuerdo con el alcance establecido por el apetito al riesgo. El Manual de Riesgo Operacional, además de señalar las responsabilidades en la gestión de riesgo operacional en los distintos niveles de la organización, establece las políticas, y los procedimientos de evaluación de riesgo operacional,

estableciendo macro-procesos, y tipos de eventos de pérdidas, entre otros elementos referidos a riesgo operacional.

En cuanto a riesgos tecnológicos, tanto la Gerencia de Operaciones y TI, como el Área de Riesgos, gestionan los riesgos asociados a tecnología de la información, relacionados con fallas en la seguridad y con la continuidad operativa de los sistemas informáticos, los errores en el desarrollo y la implementación de dichos sistemas y la compatibilidad e integración de los mismos, los problemas de calidad de información y la inadecuada inversión en tecnología.

d. Riesgo de Inversiones

La Compañía cuenta con un Manual de Políticas de Inversiones, elaborado por la Gerencia de Administración y Finanzas, revisado por la Gerencia General, y aprobado por el Directorio.

El Directorio ha adoptado la decisión estratégica de subcontratar al Banco Pichincha como gestor de inversiones. El Área de Operaciones (Back Office), dentro de la Gerencia de Operaciones y Tecnología, es la responsable de revisar las condiciones de negociación, la procedencia de las órdenes y la constitución de garantías, de ser el caso. Crecer Seguros cuenta con un analista senior encargado de la coordinación de la gestión de las inversiones.

De acuerdo a lo señalado en la Política de Inversiones, el portafolio de inversiones podrá estar compuesto por Efectivo (cuentas corrientes y de ahorro), instrumentos representativos de deuda, certificados de participación de Fondos Mutuos y de Inversión, operaciones de reporte y/o certificados de participación emitidos por patrimonios en fideicomiso o sociedades de propósito especial, debiendo contar con la autorización correspondiente de la SBS. Los instrumentos representativos de deuda, que conformen el portafolio de inversiones elegibles deberán contar con una clasificación de riesgo local igual o mejor que BBB-, para deuda de largo plazo, y/o igual o mejor a CP-3, para deuda de corto plazo. Para el caso de instituciones financieras locales, que no cuenten con emisiones de deuda de corto ni de largo plazos, estas instituciones deben poseer una clasificación de riesgo de fortaleza financiera de "B" o de menor riesgo. Si el instrumento posee clasificación internacional deberá tener en todas sus clasificaciones, al menos grado de inversión otorgado por las clasificadoras Moody's, Standard & Poor's o Fitch Rating.

El Comité de Inversiones define la asignación estratégica de los instrumentos del portafolio.

El Comité de Inversiones, que se reúne una vez al mes, estando conformado por el Gerente General y el Gerente de

Administración y Finanzas de Crecer, el Vicepresidente de Tesorería y Mercado de Capitales y el Vicepresidente de Riesgos del Banco Pichincha. El Gerente de Riesgo de Crecer Seguros participa como invitado.

e. Gestión de Riesgos de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo (Res. SBS N° 4705-2017)

De acuerdo a lo establecido en la reglamentación vigente, la Compañía ha nombrado como Oficial de Cumplimiento a un responsable corporativo de las actividades de cumplimiento normativo y LAFT en el Banco Pichincha y en Crecer

Seguros. Un funcionario de nivel gerencial es el ejecutivo de enlace dentro de la organización.

En el segundo semestre de 2017, la Unidad de Prevención y Gestión de Riesgos de LAFT, de la Gerencia Corporativa de Cumplimiento elaboró una nueva Metodología de Riesgo de LAFT para la Compañía, la cual establece los principales lineamientos para identificar, analizar y evaluar los factores de riesgo de LAFT y la calificación de riesgo de LAFT de los clientes de Crecer Seguros. En dicho período también se realizó la actualización del Manual de Prevención y Gestión de Riesgos de LAFT, ambos documentos aprobados por el Directorio en noviembre de 2017.

El Plan Anual de Trabajo involucra la realización de 32 informes durante el año 2019, estando enfocados 28 de estas en las áreas financieras y de riesgos, y los 4 restantes en el área de sistemas, lo que involucra un total de 4,348 horas por incurrir.

f. Gestión de Conducta de Mercado:

(Res SBS N° 3274-2017)

Sobre la base de la norma de Gestión de Conducta de Mercado, Res SBS N° 3274-2017 y de acuerdo a los objetivos de estándares de calidad de la Compañía, se han diseñado los procedimientos y los manuales que ayudan a definir la forma, los responsables y los mecanismos de control para la atención de requerimientos, consultas y reclamos de los clientes de Crecer Seguros.

La Sra. María del Pilar Yong Berrú, Jefe de Gestión al Cliente y Reclamos, es la responsable de supervisar la implementación y el cumplimiento de las normas vigentes en materia de transparencia de información y de atención al cliente.

La Compañía ha establecido los siguientes canales de comunicación con sus clientes: (i) *contact center* telefónico; (ii) página web; (iii) correo electrónico; (iv) presencial en la Oficina Principal; y (v) por medio de un documento escrito enviado a la Oficina Principal.

Se han establecido mecanismos y procedimientos para el área, lo que incluye reportes mensuales al interior de la Compañía, así como, estadísticas trimestrales completas requeridas por las regulaciones vigentes.

En el año 2018, se han presentado 37 reclamos, de los cuales 26 han sido resueltos a favor de Crecer (70.27%) y 11 a favor de los usuarios (29.73%), teniendo como tiempo de resolución promedio 7 días.

Fortalezas y Riesgos**Fortalezas**

- Respaldo del Grupo Pichincha, líder del sistema financiero del Ecuador (Banco Pichincha), accionista controlador del Banco Pichincha (Perú), de Crecer Seguros, Tiendas Carsa y Diners Club Perú.
- Experiencia de la plana gerencial y del Directorio.
- Esquema de asociaciones comerciales estratégicas con Banco Pichincha y con otras empresas vinculadas (Carsa, Diners).
- Incremento de las primas de seguros netos, con impacto positivo en los resultados de la Compañía.
- Incursión en el mercado con nuevos productos y con nuevos canales de comercialización.
- Implementación de un nuevo Core operativo y financiero.

Riesgos

- Situación de exigente competencia en el mercado, con diferentes actores locales y extranjeros en seguros de personas, y de "bancaseguros".
- Riesgo de contracción en mercado de seguros frente a escenarios económicos adversos.
- Volatilidad de los mercados financieros tiene efectos en la rentabilidad de las inversiones.
- Mercado de capitales local con pocas alternativas y profundidad para las inversiones.

SIMBOLOGIA

Fortaleza Financiera

Categoría B: Corresponde a instituciones financieras o empresas de seguros con una buena fortaleza financiera. Son entidades con un valioso nivel de negocio, que cuentan con buen resultado en sus principales indicadores financieros y un entorno estable para el desarrollo de su negocio.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo indicadas, **Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo** utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativa.

PRINCIPALES FUENTES DE INFORMACION

- Crecer Seguros S.A.
- Grupo Pichincha
- Banco Pichincha del Perú
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP - SBS
- Superintendencia del Mercado de Valores – SMV
- Banco Central de Reserva del Perú – BCRP
- Instituto Nacional de Estadística e Informática - INEI

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 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.