

INFORME DE CLASIFICACION DE RIESGO

Crecer Seguros S.A. Compañía de Seguros

Sesión de Comité N° 44/2017: 25 de setiembre de 2017
Información financiera intermedia al 30 de junio de 2017

Analista: Pilar Córdova P.
pcordova@class.pe

Crecer Seguros S.A. Compañía de Seguros fue constituida en enero de 2015, iniciando operaciones en diciembre de 2015, con el propósito de brindar cobertura en el ramo de seguros de vida, enfocándose en los sectores socioeconómicos B y C.

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

En el primer semestre de 2017 registró primas de seguro netas por S/ 22.70 millones que representan 0.42% del sistema asegurador nacional, presentando inversiones elegibles por S/ 27.72 millones y un patrimonio de S/ 20.05 millones.

<i>Clasificaciones Vigentes</i>	Anterior ^{1/}	Vigente
Información financiera al:	31.12.2016	30.06.2017
Fortaleza financiera	B+	B+
Perspectivas	Estables	Estables

^{1/} Sesión de Comité del 24.03.2017

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 solvencia patrimonial, como en experiencia y soporte de sus vinculadas (Seguros Pichincha del Ecuador).
- Las sinergias generadas con las empresas del Grupo Pichincha, que permiten contar con un canal de comercialización con acceso a una amplia base de clientes (Tiendas Carsa y oficinas del Banco Financiero).
- El lanzamiento de nuevos productos y nuevos canales, mejorando la oferta de valor para sus clientes.
- El establecimiento de políticas ordenadas y definidas en sus operaciones con empresas vinculadas.
- El respaldo del Grupo Pichincha, principal grupo financiero de Ecuador, que controla el Banco del Pichincha, el cual representa 27.67% de los activos totales de la banca privada ecuatoriana (a junio de 2017), e inversiones en Perú (Banco Financiero, Tiendas Carsa, Diners Club y Crecer seguros).
- La composición de su plana gerencial con experiencia en el sector.
- Las tendencias positivas en la generación de primas, con adecuada gestión técnica y financiera.

Indicadores financieros

(En miles de soles constantes de junio de 2017)

	Dic.2015	Dic.2016	Jun.2017
Total activos	10,204	24,654	35,699
Inversiones financieras	4,379	5,645	24,734
Total pasivos	1,140	12,092	15,646
Patrimonio neto	9,064	12,562	20,052
Primas de Seguros Netos	69	31,028	22,703
Margen de contribución técnico	(24)	2,881	4,442
Resultado neto	(5,204)	(2,830)	909
Índice de cesión de riesgos	20.77%	1.84%	2.27%
Índice de siniestralidad directa	38.94%	16.45%	9.84%
Rentabilidad técnica	-43.81%	9.46%	20.02%
Rentabilidad de las inversiones	6.90%	11.56%	4.78%
Costo de intermediación	75.00%	71.85%	65.98%
Endeudamiento normativo	1.40	1.40	1.65

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

La estrategia de la Compañía es canalizar sus primas a través de empresas vinculadas: Banco Financiero, Diners y Carsa, e incursionar en el mercado con nuevos productos y la diversificación de sus canales de comercialización principales.

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.

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. En el segundo semestre de 2017 se incorporarán como canales de venta de banca seguros, Edpyme Marcimex y la ONG Promujer.

En el primer semestre de 2017, Crecer Seguros registró ingresos por primas de seguros netos ascendentes a S/ 22.70 millones, los cuales cubrieron costos por siniestros netos de S/ 1.96 millones y costos de intermediación por S/ 15.01 millones, generando un margen de contribución técnico de S/ 4.44 millones. Este resultado es suficiente para cubrir los gastos de administración ascendentes a S/ 4.07 millones, lo que sumado a los resultados de su portafolio de inversiones, permitió alcanzar una utilidad neta de S/ 909 mil.

A fin de respaldar el crecimiento previsto y la diversificación de sus operaciones, en el mes de abril de 2017 se realizaron aportes de capital por S/ 6.49 millones como parte del compromiso de fortalecimiento, manteniéndose los porcentajes de los accionistas.

A junio de 2017 el patrimonio de Crecer era de S/ 20.05 millones, que incluye el capital social de S/ 27.17 millones, y las pérdidas acumuladas por S/ 8.02 millones.

La Compañía ha obtenido utilidades netas en el período analizado, lo que refleja el positivo resultado de la gestión técnica y financiera, superior a los resultados presupuestados para el año el curso.

A junio de 2017, Crecer cuenta con obligaciones técnicas ascendentes a S/ 14.00 millones, las que, en conjunto con las inversiones elegibles aplicadas por S/ 15.02 millones, generan un superávit de S/ 1.02 millones.

PERSPECTIVAS

La perspectiva de la categoría de riesgo asignada a Crecer Seguros S.A. Compañía de Seguros es estable, tomando en cuenta la incursión en el mercado con nuevos productos y canales, sus ratios de siniestralidad y de rentabilidad, y el aumento en la cartera de inversiones, determinando importantes expectativas de crecimiento.

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

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

Crecer Seguros es parte del Grupo Pichincha de Ecuador, con importantes actividades en los sectores financiero y de seguros en dicho país y en el Perú.

a. Propiedad

Crecer Seguros forma parte del grupo financiero ecuatoriano Pichincha, a través de sus accionistas, el Banco Financiero 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.

Crecer Seguros es una compañía de seguros que ofrece productos de vida vinculados a operaciones de financiamiento (Seguro de Desgravamen, Desgravamen de Tarjeta de Crédito, Crecer Emprendedor, Vida Ley y Vida Desgravamen), utilizando principalmente el canal de banca seguros (Banco Financiero).

El Grupo Pichincha, a través de Cuzco International Holding y del Banco Financiero, es accionista de Crecer Seguros con 65.00% y 35.00% respectivamente, lo cual representa 17,658,675 y 9,508,517 acciones, con un valor nominal de S/ 1.00 al 30 de junio de 2017.

En el primer semestre de 2017 se han realizado aportes por S/ 6.49 millones, manteniendo los porcentajes de participación de ambos accionistas.

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

El Grupo Financiero Pichincha está compuesto por empresas que se desarrollan principalmente en el sector financiero, tanto en Ecuador, como en otros países en el continente americano.

Las principales subsidiarias del Grupo Pichincha en Ecuador son: Credifé (microfinanciera), Pichincha Sistema ACOVI C.A. (servicios de cobranza), Almacenera del Ecuador S.A. - ALMESA (almacén de depósito), Amerafin S.A. (empresa que se dedica a la compra de cartera de concesionarios automotrices para posteriormente venderla a entidades

financieras), y Vaserum Cía. Ltda. (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 en Miami, del Banco Pichincha S.A. Colombia, y del Banco Pichincha España S.A.

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 30 de junio de 2017, el Banco Pichincha de Ecuador contó con activos consolidados totales ascendentes a US\$ 10,296.44 millones, respaldados por un patrimonio consolidado de US\$ 963.34 millones. El activo de mayor importancia lo constituye su cartera de créditos, la cual representa 58.11% del total de los activos, seguido por los fondos disponibles y por las inversiones financieras, los que representan 15.65% y 15.24% respectivamente.

La utilidad neta obtenida por el Banco Pichincha de Ecuador en el primer semestre de 2017 ascendió a US\$ 48.90 millones, alcanzando un ROE de 5.08% en el período.

A junio de 2017, el Banco Pichincha registró 27.67% de los activos, 27.92% de los pasivos y 25.57% del patrimonio, de la banca privada ecuatoriana.

c. Estructura administrativa y rotación del personal

De acuerdo con sus estatutos, el Directorio de Crecer Seguros S.A. Compañía de Seguros está integrado por siete miembros. El actual Directorio de Crecer Seguros está conformado por las siguientes personas:

Directorio

Presidente:	Renato Vásquez Costa
Directores:	Juan Pablo Egas Sosa
	Fidel Egas Grijalva
	Esteban Hurtado Larrea
	Marcel Fort Hurtado
	Julio Malo Vasconez
	Diego Mendizabal Colas de la Noue

El Directorio de Crecer está conformado íntegramente por ejecutivos vinculados al Grupo Pichincha, entre accionistas, directores de sus empresas en Perú y Ecuador, y funcionarios de nivel gerencial del Banco Financiero. Crecer Seguros cuenta con una estructura organizacional horizontal, lo cual minimiza el tiempo para la toma de decisiones, además de contar con unidades de soporte que

colaboran en el mejor desempeño de las funciones en la organización.

La plana gerencial está conformada por profesionales que cuentan con experiencia en el sector asegurador y en el financiero.

Administración	
Gerencia General:	Marcel Fort Hurtado
Gerencia de Operaciones y TI:	Leslie Escudero Ávalos
Gerencia de Administración y Finanzas:	Olger Luque Chavez
Gerencia Comercial:	Carlos Semsch de la Puente
Subgerencia de Riesgos:	Carlota Ponce Huaroto
Subgerencia Técnico Actuarial:	Alexy Acuña Gavidia
Asesoría Legal Corporativa:	Lorena Ramírez Otero

Desde el mes de junio de 2016, el Sr. Marcel Fort Hurtado ocupa el cargo de Gerente General, reemplazando al Sr. Diego Cisneros, que se encargó de la organización original de la Compañía. Desde el mes de julio de 2016 la Sra. Leslie Escudero Ávalos reemplaza al Sr. Félix Longaray en el cargo de Gerente de Operaciones y T.I.

Crecer tiene el soporte corporativo de las siguientes áreas operativas del Banco Financiero: 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.

Adicionalmente, se cuenta con el soporte de Tecnología de la Información de Seguros Pichincha (Ecuador).

2. Negocios

Crecer Seguros S.A. se dedica a brindar cobertura en los ramos de seguros de vida y en particular en los rubros de desgravamen, vida individual, incapacidad total o permanente, renta por incapacidad temporal, indemnizaciones, y rentas de desamparo.

La Compañía se ha constituido como el ente asegurador de las empresas del Grupo Pichincha en el Perú, atendiendo a los mismos sectores económicos a los que se dirige, esto es, 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 Crecer Seguros para la comercialización de los productos de accidentes y de vida es el canal "Bancaseguros" a través de: Banco Financiero, Carsa y Diners. 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 "Crece Emprendedor", el que está dirigido a clientes de créditos microfinancieros en el Banco Financiero, para cubrir a los clientes en caso de fallecimiento o de incapacidad total y/o temporal por accidente.

En el segundo semestre de 2017 se incursionará en nuevos canales a través de la Edpyme Marcimex y la ONG Promujer.

a. Planeamiento Estratégico

Crecer 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 del Perú por ser transparentes, simples y cercanos".

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

- (1) Incremento y diversificación de ventas, con enfoque en la 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) Clientes satisfechos.
- (6) Estructura organizacional alineada a su estrategia.
- (7) Cultura organizacional.

La Compañía cuenta con el soporte tecnológico del Grupo Pichincha, por lo que está implementando en forma progresiva los módulos del sistema *core* SIP Sistema Integrado Pichincha.

Crecer está evaluando la posibilidad de cambiar el CORE financiero en el mediano plazo, en línea con sus estrategias futuras.

Para lograr los objetivos señalados, la Compañía aplica un modelo de negocio desarrollado en el mercado ecuatoriano, de naturaleza parecida al mercado peruano, que permitirá una operación eficiente y de bajo costo, aprovechando la experiencia adquirida por el Grupo Pichincha. La empresa de seguros vinculada al grupo, Seguros del Pichincha, fue constituida en el año 1995.

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, u otras instituciones financieras.

Adicionalmente, se contempla utilizar 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).

El planeamiento estratégico para el año 2017 incluye aporte de capital en efectivo, y la posibilidad de emitir deuda subordinada en función a los requerimientos patrimoniales. Se plantea un crecimiento importante en las inversiones financieras de la Compañía y un incremento esperado en las primas netas de 46%, considerando la incursión en nuevos segmentos a través de mayor diversidad de productos y de la apertura de nuevos canales de comercialización.

Los resultados obtenidos a junio de 2017 han superado los presupuestos establecidos, con mayor impulso por los productos comercializados a través de las tiendas Carsa, y en menor proporción a través del canal Diners.

Los canales no vinculados todavía se encuentra en etapa inicial, representando sólo 3.27% de las primas de seguros netas en el primer semestre de 2017.

En el segundo semestre de 2017 se estarán lanzando nuevos productos, como: seguro de desempleo, seguro oncológico con retorno, vida ley grupo, entre otros.

b. Organización y Control Interno

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

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

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

Las responsabilidades de Auditoría Interna de Crecer Seguros son realizadas por la Unidad de Auditoría Interna del Banco Financiero, al formar ambas instituciones parte de un solo grupo económico, dentro de los alcances de la normativa vigente de la SBS (Res.SBS 11699-2008, y modificatorias).

La Unidad de Auditoría Interna de Crecer Seguros depende del Directorio, con el cual se comunica 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 estándares, tanto regulatorios, como internos de la Compañía.

El Plan de Trabajo de Auditoría Interna 2017 se cumplió en los plazos establecidos.

c. Soporte Informático

Crecer Seguros cuenta con una adecuada plataforma informática, desarrollada para Seguros del Pichincha (Ecuador), adaptada a las características del mercado peruano. La Compañía cuenta con el pleno respaldo de su vinculada en Ecuador, lo que permite aprovechar la experiencia y el desarrollo logrado en más de 20 años de operaciones.

La plataforma informática, denominada "Sistema Integrado Pichincha" (SIP), contempla todos los procesos de seguros, incluyendo la cotización, la emisión electrónica de la póliza, las labores de tesorería, la gestión de cartera, el manejo de siniestros, de reaseguros y de la contabilidad. De otro lado, la Compañía ha desarrollado un Sistema de Gestión de la Seguridad de la Información (SGSI), compuesto por políticas, procedimientos, personas y sistemas informáticos, el cual vela permanentemente por proteger la confidencialidad, la integridad, la disponibilidad y la privacidad de la información.

Crecer Seguros opera con un servidor principal, ubicado en las instalaciones de la oficina principal de Banco Financiero (Miraflores), y un centro alterno en las oficinas de Telefónica del Perú (Surco).

Crecer ha contratado los servicios de una compañía consultora externa para el manejo y la implementación de sistemas para identificar las necesidades informáticas actuales respecto a la visión de la Compañía en el mediano plazo, así como también identificar brechas funcionales y proponer un plan de implementación al respecto. Los temas identificados se han comunicado oportunamente al Grupo Pichincha (Ecuador), quien maneja el SIP.

Actualmente Crecer está evaluando la posibilidad de cambiar el CORE financiero en el mediano plazo, en línea con sus estrategias futuras de crecimiento.

La Compañía cuenta con cuatro certificados digitales como dispositivos de seguridad de la información, un dispositivo HSM de SafeNet para el resguardo de la firma digital. Como parte de los servicios de Back Office, el Banco Financiero proporciona el Antivirus McAfee VirusScan Enterprise más AntiSpyware Enterprise, así como también la encriptación de laptops, y el Hosting y el Housing de la plataforma tecnológica de Crecer Seguros.

3. Sistema de Seguros Peruano

A junio del 2017, el sistema de seguros peruano está conformado por 22 empresas: 9 dedicadas exclusivamente a brindar cobertura de seguros generales, 8 a brindar coberturas de riesgos de vida, y 5 con autorización para operar en ambos rubros. El mercado asegurador local es regulado por la SBS y supervisado por la SMV, de acuerdo a sus respectivas competencias.

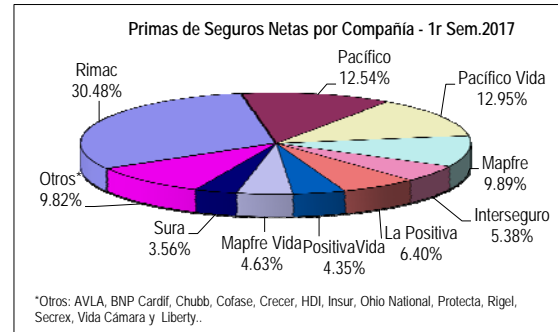
El mercado asegurador nacional tiene amplio potencial de crecimiento, dada la baja penetración del sector de seguros (1.8% del PBI vs. alrededor de 4.0% en promedio en Latinoamérica), así como por las oportunidades que se presentan en diferentes nichos de mercado.

Esto último está impulsado, en algunos casos, por regulaciones específicas de cobertura (tales como la Póliza de Seguro Colectiva – SISCO, el SOAT, los seguros de trabajo, entre otros), y también, por la existencia de mercados desatendidos por las más importantes aseguradoras locales, los cuales presentan atractivas oportunidades técnicas y financieras que permiten el desarrollo de productos con nuevas y diversas coberturas. Ello atrae la participación de importantes empresas aseguradoras internacionales, ya sea a través de la participación accionaria en empresas que ya operan en el mercado, o de nuevas operaciones.

Las coberturas de **seguros generales**, también conocidos como seguros patrimoniales, indemnizan al asegurado ante un daño sucedido respecto a la propiedad. Incluyen también la cobertura de seguros por accidentes y enfermedades que comprometen el bienestar del asegurado.

Las coberturas de **seguros de vida** cubren los riesgos condicionales al bienestar y a la existencia del asegurado. Incluyen los seguros que tengan como base planes de pensiones de jubilación y aquellos derivados de los regímenes previsionales, así como de los de accidentes personales.

que representaron 56.0% de la primas de seguros netos registradas en el primer semestre del 2017 (más de 65% en conjunto a fines de la década pasada), y al considerar a los cuatro principales grupos aseguradores del mercado (incluyendo además a Mapfre y a La Positiva), se registra 81.2% de la producción total en el periodo.



La producción de seguros netos del sistema asegurador nacional presentó un crecimiento promedio anual de 12.38% en el periodo 2011-2015 (a valores corrientes, y +9.92% a valores constantes), con un desempeño similar entre todos los ramos asegurados.

Sin embargo, desde el ejercicio 2016 se observa una importante disminución en el crecimiento de las primas de seguros netos, originada principalmente por: (i) la reducción del tamaño de mercado de rentas vitalicias que tuvo un impacto inmediato por la entrada en vigencia de la Ley N° 30425, que permite que los afiliados, al momento de su jubilación, pueden elegir entre percibir la pensión que le corresponde en cualquier modalidad de retiro, o solicitar la entrega de hasta 95.50% del fondo en cuenta individual de capitalización (CIC) en la AFP para su libre disposición; y (ii) el menor dinamismo de la economía nacional y el retraso del desarrollo de proyectos de infraestructura, con impacto directo en la demanda de seguros, tanto voluntarios, como obligatorios.

En el ejercicio 2016, las producción de primas de seguros netos totales del sistema asegurador nacional se redujo 5.95% respecto al ejercicio 2015 (a valores constantes).

Similar desempeño han tenido las primas de seguros netos en el primer semestre del 2017, que ascendieron a S/ 5,463.74 millones, registrando una disminución de 3.23% respecto al mismo periodo del 2016.

De este total, 52.7% (S/ 2,879.9 millones) corresponde a ramos de riesgos generales y de accidentes y enfermedades, mientras que 47.3% corresponde a seguros de vida y SPP (equivalente a S/ 2,583.8 millones). Esta participación tuvo una ligera recomposición con el lanzamiento de los seguros del SPP y el mayor impulso dado en seguros de vida y en seguros masivos, que por su

Principales Indicadores por Ramo - Junio 2017

En miles de Soles	Ramos Generales y de Vida	Ramos Generales	Ramos de Vida
Activos Totales	19,697,351	7,680,478	17,284,792
Patrimonio Total	2,391,242	2,703,821	2,352,035
Primas Seg. Netos	2,256,913	1,647,551	1,559,273
Resultado Neto	119,143	207,530	285,330
Compañías:	BNP Paribas Cardif Chubb Perú Interseguro Protecta Rimac Internacional	AVLA Perú Coface HDI Seguros Insur La Positiva Liberty Mapfre Perú Pacifico Peruano Suiza Secrex	Crecer La Positiva Vida Mapfre Perú Vida Ohio National Vida Pacifico Vida Rigel Seguros SURA Vida Cámara

Existe un alto grado de concentración en el mercado entre los dos principales grupos aseguradores, Rimac y Pacifico,

volumen y dispersión, permiten mayor oportunidad de crecimiento por la gestión comercial de cada compañía.

Primas de seguros (en millones de soles)	1Sem.2016		1Sem.2017		Δ % 1S.17/1S.16
	PSN	Part %	PSN	Part %	
Ramos Generales	2,241.9	39.7%	2,060.4	37.7%	-8.10%
Acc. y Enfermed.	801.4	14.2%	819.5	15.0%	2.26%
Vida	1,351.3	23.9%	1,598.6	29.3%	18.31%
SPP	1,251.3	22.2%	985.2	18.0%	-21.27%
Total	5,645.9	100.0%	5,463.7	100.0%	-3.23%

En este periodo se mantiene el desempeño negativo de las rentas de jubilación (-59.5%), en línea con un mercado de jubilación de menor tamaño, y que a diferencia de periodos anteriores, no ha podido ser compensado por el desempeño de las pensiones de invalidez y de sobrevivencia (-19.7%). Por el lado de seguros generales, se ha observado una contracción en casi todos los ramos (-8.1% en el total de ramos generales), afectado por el modesto desempeño de la economía en todos los sectores económicos.

Esto ha sido parcialmente contrarrestado con el positivo desempeño en algunos ramos, principalmente de seguros de vida y de seguros generales personales, destacando los ramos de seguros de desgravamen, asistencia médica, seguros de trabajadores y renta particular. Estos últimos están orientados principalmente a captar los recursos liberados del SPP, ofreciendo un producto atractivo que compita con la disposición personal o la oferta de depósitos del sistema financiero.

El comportamiento del tipo de cambio en los últimos periodos ha tenido un impacto positivo en la producción de seguros de primas netas del sistema asegurador nacional, pues la depreciación del Sol influye en el registro contable de las primas, dado que 41.2% de las ventas del primer semestre del 2017 y 44.1% de las reservas técnicas están denominadas en moneda extranjera.

Principales cifras del Sistema Asegurador Peruano

Millones S/.	2014	2015	2016	1S2017
Primas Seguros Netas	10,542.1	11,884.9	11,177.3	5,463.7
Mg. Contribución Técnico	660.2	865.9	651.0	226.9
Resultado Operación	(894.2)	(852.8)	(1,072.8)	(675.7)
Utilidad Neta	945.0	1,045.9	1,017.5	612.0
Activos Totales	34,575.9	39,845.3	41,891.3	44,662.6
Inv. Financ. CP y LP	26,062.8	30,205.6	32,439.0	32,932.7
Reservas Técnicas	24,993.1	29,116.2	30,460.8	32,573.3
Patrimonio	5,745.0	6,007.1	7,081.3	7,447.1

* Expresado en valores constantes de junio del 2017

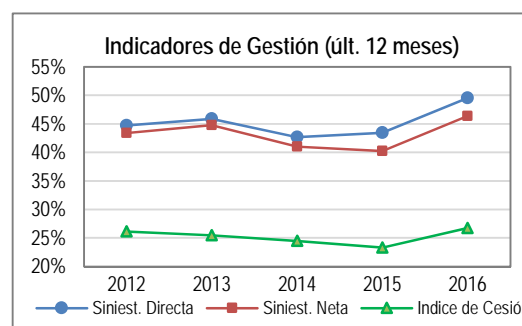
Ante la menor producción de seguros vinculados al SPP, el requerimiento de provisiones técnicas disminuyó, debido al esquema normativo que estos involucran, lo cual tiene un impacto positivo en las primas de competencia neta que registran una tendencia positiva (+1.02% respecto al primer

semestre del 2016 y 9.49% de crecimiento promedio anual en el último quinquenio).

El primer semestre del 2017 ha registrado un importante incremento en los costos directos de siniestros, debido a dos efectos principales.

Por un lado, el gasto de siniestros previsionales y de rentas vitalicias, sigue una tendencia positiva por una base de asegurados cada vez mayor frente a la reducción de primas de seguros del SPP. Por otro lado, la ocurrencia del Fenómeno El Niño Costero ha generado importantes siniestros a nivel nacional, principalmente en riesgos generales y en ramos técnicos.

Estos últimos han tenido un importante nivel de cobertura con reaseguros, lo que ha minimizado su impacto en el resultado técnico de las empresas locales.



Los gastos de comisiones y los costos de intermediación interna presentan tendencia creciente, por el impulso comercial del mercado asegurador y por los gastos operacionales, incluso a pesar de las estrategias enfocadas en eficiencia en gestión operativa llevadas a cabo por el sistema asegurador en general.

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

En el primer semestre del 2017, la pérdida operacional se incrementó por la disminución en la producción de seguros y por el aumento en los costos de siniestros. Ello está siendo controlado por las políticas de suscripción aplicadas y por la profundización de ventas en nichos de mercado específicos, con énfasis en rentabilidad, antes que en reducción de precios.

Las obligaciones patrimoniales y técnicas del sistema asegurador nacional están adecuadamente cubiertas por la cartera de inversiones financieras e inmobiliarias, lo que permite que la gestión financiera genere los rendimientos obtenidos, los cuales cubren las pérdidas operativas y técnicas. Esto se da principalmente en las compañías

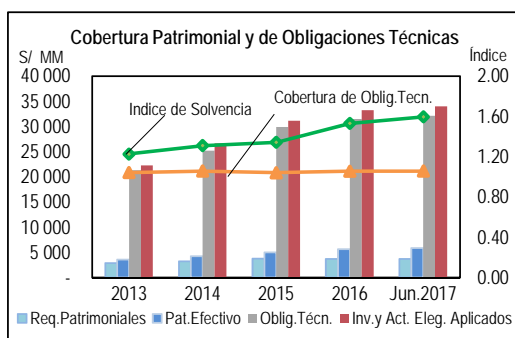
especializadas en ramos de vida y del SPP, que cuentan con portafolios de inversión que se adecuan a sus necesidades en términos de rentabilidad, plazo de vencimiento y estructura de liquidez.

A junio del 2017, la cartera total de inversiones de corto y largo plazo (incluyendo inversiones inmobiliarias) ascendió a S/ 32,932.7 millones, lo que representó 73.7% de los activos totales.

La cartera de inversiones y activos elegibles aplicados para cobertura de obligaciones técnicas ascendió a S/ 33,992.6 millones, la cual cubre 1.06 veces las obligaciones técnicas del sistema asegurador en su conjunto.

La cartera de inversiones es administrada con esquemas conservadores de gestión de riesgo y son supervisadas por la SBS, estando conformadas principalmente por instrumentos de renta fija o por inversiones inmobiliarias (85.2% de las inversiones y activos elegibles aplicados para calces).

Ello está expuesto 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 de reducido tamaño de operación.



El resultado de la cartera de inversiones cubre adecuadamente los requerimientos técnicos y los gastos de gestión operativa, y presentó una recuperación en su rendimiento respecto a periodos anteriores, con una rentabilidad total sobre las inversiones totales de 7.46% (considerando los resultados de los últimos doce meses). Con el resultado de la gestión financiera se cubre la pérdida operacional, obteniéndose en conjunto una utilidad neta total de S/ 612.0 millones en el primer semestre del 2017, ofreciendo adecuados niveles de rentabilidad antes de impuestos sobre el patrimonio total de 16.40% (considerando resultados acumulados de los últimos doce meses). El sistema de seguros peruano es sólido en términos patrimoniales gracias al 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 requerimientos patrimoniales, en línea con la

adecuación a estándares de Solvencia II, en proceso de implementación.

Las perspectivas del sistema asegurador nacional son estables, proyectándose un incremento en la producción de primas en razón de las expectativas de recuperación de la economía y de la reactivación en la ejecución de importantes proyectos de infraestructura. Ello tendrá impacto directo en la demanda de seguros generales, y, al mejorar la capacidad económica de las personas, permitirá mayor adquisición de coberturas de riesgos personales.

Todo ello está apoyado en la reducida penetración de seguros en el mercado peruano en relación con otras economías de la región, lo que permitirá profundizar el mercado ya sea en nichos específicos o a través de la ampliación de la oferta actual de productos.

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

Se debe considerar los efectos de la volatilidad del riesgo cambiario que se ha enfrentado en los últimos periodos por la aún elevada participación de pólizas de seguros denominadas en moneda extranjera, aunque mitigado por el escenario actual de manejo del tipo de cambio por parte del BCR.

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 junio de 2017.

Período	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Jun. 2017
IPM	214.5729	220.1306	224.3567	222.7721
Factor anualizador	1.0382	1.0120	0.9929	1.0000

a. Calidad de los activos y solvencia

Al 30 de junio de 2017, Crecer Seguros registra activos totales por S/ 35.70 millones, compuestos principalmente por inversiones financieras, que representan 69.28%, seguidos de los saldos deudores de primas aseguradas y caja y bancos, que representan 13.73% y 8.95% de los activos respectivamente.

Las inversiones financieras presentan un incremento significativo de 338.16% respecto al saldo a diciembre de 2016, pasando de S/ 5.65 millones a S/ 24.73 millones a junio de 2017, debido al incremento sostenido en la

producción de primas de seguros netos. La cartera de inversiones está compuesta principalmente por depósitos a plazo (S/ 17.56 millones), con un vencimiento mayor a 90 días en diversas instituciones financieras. También se cuenta con certificados de depósito, fondos mutuos y bonos corporativos, pero en menor cuantía.

El total de inversiones elegibles al 30 de junio de 2017 ascendió a S/ 27.72 millones, que están compuestas principalmente por depósitos, instrumentos a corto plazo, fondos mutuos y bonos corporativos.

Las inversiones registran un incremento de 45.95%, pasando de S/ 18.99 millones a diciembre de 2016, a S/ 27.72 millones a junio de 2017, en línea con el crecimiento de la producción de primas de seguros netas.

El total de pasivos a junio de 2017 ascendió a S/ 15.65 millones, compuesta principalmente por cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares (61.68%) y por reservas técnicas (23.22%), que presentan un saldo de S/ 3.63 millones.

A junio de 2017, Crecer registra obligaciones técnicas ascendentes a S/ 14.00 millones, que son respaldadas por inversiones elegibles aplicadas por S/ 15.02 millones, registrando un superávit de S/ 1.02 millones (7.29% de sus obligaciones técnicas).

El patrimonio de la Compañía ascendió a S/ 20.05 millones, como resultado del capital social de S/ 27.17 millones, pérdidas acumuladas por S/ 8.02 millones, y utilidades del período por S/ 909 mil.

En el mes de abril de 2017 se realizó un aporte de capital por S/ 6.49 millones, con lo cual el capital social se incrementó a S/ 27.17 millones, manteniendo las participaciones de los accionistas.

A junio de 2017 el patrimonio efectivo ascendió a S/ 19.14 millones, que cubre los requerimientos patrimoniales de solvencia y fondo de garantía, por S/ 7.86 millones y S/ 2.75 millones respectivamente, con lo que se obtiene un ratio de endeudamiento normativo de 1.65.

La Compañía tiene un nivel de endeudamiento de S/ 11.62 millones, compuesto principalmente por obligaciones por pagar por intermediación al Banco Financiero por S/ 9.65 millones.

b. Rentabilidad y gestión

En el primer semestre de 2017, Crecer registró ingresos por primas de seguros netos ascendentes S/ 22.70 millones, 61.96% superiores a los ingresos del primer semestre de 2016, que ascendieron a S/ 14.02 millones, a valores constantes. Este crecimiento es impulsado principalmente por un incremento de 43.89% en los seguros de desgravamen crediticio, pasando de S/ 14.02 millones a S/ 20.17 millones en el primer semestre de 2017.

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

Los costos de siniestros ascendieron a S/ 2.23 millones, generando un indicador de siniestralidad directa de 9.84% y un indicador de siniestralidad neta de 8.82% en el primer semestre de 2017, indicadores inferiores a los presentados a diciembre de 2016, que fueron 16.45% y 14.91% respectivamente. Ello como consecuencia de las siguientes medidas: reordenamiento y mayor control en los procesos de siniestros, cambios en las políticas de siniestralidad y la contratación de la compañía Crawford para el manejo de siniestros.

El nivel de cesión de la Compañía es bajo (2.27%) 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 Ruecknen S.E., General Reinsurance AG y Ocean International Reinsurance Company Limited.

Los costos de intermediación fueron por S/ 15.01 millones, que corresponden principalmente a pagos de comisiones a los canales de ventas (66.11%), habiéndose incrementado en 40.91% respecto al primer semestre de 2016, en línea con el crecimiento de las operaciones de la institución.

El margen de contribución técnico ascendió a S/ 4.44 millones, suficientes para cubrir los gastos de administración, que ascendieron a S/ 4.07 millones, compuestos principalmente por cargas de personal. También, se registra un resultado de inversiones por S/ 591 mil, los que representa 2.60% de las primas de seguro netas del período. Producto del crecimiento paulatino de primas, de los ajustes en gestión de siniestros y de eficiencias operativas, así como de los mejores resultados de inversiones, desde junio de 2016, Crecer obtiene resultados mensuales positivos.

En el primer semestre de 2017 se alcanzó una utilidad neta de S/ 909 mil.

5. Administración de Riesgos

La Subgerencia 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 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 Sub Gerencia de Riesgos depende orgánicamente del Gerente General y se comunica con el Directorio en el Comité de Riesgos, el cual está conformado por al menos un Director, el Gerente General, el Subgerente de Riesgos, y el Subgerente 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 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, en el futuro, asociaciones comerciales con instituciones financieras a las que se trasladan, en cierta medida, el riesgo 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.

Creceer 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", que es un canal de comercialización masiva y de fácil suscripción. La Compañía ha definido Políticas de Suscripción como aquella que considera 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 estado de salud pre-existente del asegurado.

Creceer 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.

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. En el año 2016, la gestión de riesgos técnicos estuvo enfocada en implementar los procedimientos y las políticas en la gestión y el control de los reaseguros, así como en el cálculo de las reservas matemáticas.

Creceer Seguros cuenta con el respaldo de Reaseguros de SCOR Global Life S.E., Hannover Ruecknen S.E., General Reinsurance AG y Ocean International Reinsurance Company Limited.

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, lo 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 Sub 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

Gerencias de Staff para que estos acepten conscientemente 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 Jefatura de Tecnología, como el Área de Riesgos, deben gestionar los riesgos asociados a tecnología de 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, el cual ha sido elaborado por la Gerencia de Finanzas y Operaciones, revisado por la Gerencia General, y aprobado por el Directorio.

El Directorio ha adoptado la decisión estratégica de subcontratar al Banco Financiero como gestor de inversiones. El Área de Operaciones (Back Office), dentro de la Gerencia de Finanzas y Operaciones, es la responsable de revisar las condiciones de negociación, la procedencia de las órdenes y la constitución de garantías, de ser el caso.

De acuerdo a lo señalado en la Política de Inversiones, el portafolio de inversiones de Crecer Seguros puede ser invertido en activos de renta fija, activos estructurados o activos de mercado de dinero (depósitos). También podrá invertirse en bienes inmobiliarios, de acuerdo a la regulación vigente, debiendo contar con la autorización correspondiente de la SBS.

Los instrumentos de instituciones financieras que conformen el portafolio deberán tener como mínimo una clasificación local de fortaleza financiera no menor a B+, o una clasificación de riesgo local no menor a AA- para sus instrumentos financieros. En caso el instrumento posea clasificación de riesgo internacional, deberá tener, en todas sus clasificaciones, al menos grado de inversión otorgado por las agencias clasificadoras Moodys, Standard & Poor's o Fitch Rating.

El Comité de Inversiones tiene la responsabilidad de velar por la adecuada administración de los activos de Crecer Seguros, de forma se ajusta a la estrategia de la Compañía, al perfil de riesgo definido por el Directorio y la normativa

legal vigente. El Comité de Inversiones, que se reúne por lo menos una vez al mes, está conformado por el Gerente General y el Gerente de Administración y Finanzas (responsable del Comité), el Gerente de Tesorería del Banco Financiero, siendo invitados el Gerente de División de Tesorería del Banco Financiero y el Subgerente de Riesgos de Crecer Seguros. Pueden asistir otros funcionarios según se considere conveniente.

e. Gestión de Riesgos de Lavado de Activos y del

Financiamiento del Terrorismo (Res. SBS N° 2660-2015)

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 Financiero y en Crecer Seguros. Un funcionario de nivel gerencial es el ejecutivo de enlace dentro de la organización.

En el año 2016 la Gerencia de Cumplimiento culminó con la revisión de la Metodología de Riesgos de LAFT, y la actualización y la aprobación del Manual de Prevención y Gestión de Riesgos de LAFT.

En el primer semestre de 2017, la Gerencia de Cumplimiento ha realizado la evaluación del nuevo canal Carsa, asociado a la comercialización del seguro de desgravamen; así como también la evaluación de los productos "Vida desgravamen" y "Protección Financiera Carsa".

También, se actualizó y publicó el "Manual de Prevención y Gestión de Riesgos de Lavado de Activo y/o Financiamiento del Terrorismo" y se revisó el "Procedimiento de Elegibilidad de Proveedores", aprobados por el Directorio en enero de 2017.

Durante el primer semestre de 2017, el Programa Anual de Trabajo 2017, se ha desarrollado en 50%, de acuerdo con lo programado.

En el período analizado no se ha calificado operación alguna como inusual o sospechosa.

f. Servicio de Atención a los Usuarios:

Sobre la base de la norma de Servicio de Atención al Usuario, Circular N° G-176-2014 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, Oficial de Atención al Usuario, es la responsable de velar por la implementación y el cumplimiento de las normas vigentes en materia de transparencia de información y de atención al usuario. La Compañía ha establecido los siguientes canales de comunicación con sus clientes: (i) *contact center* telefónico

(costo llamada gratuita para provincias); (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 primer semestre de 2017, se han presentado 11 reclamos, de los cuales 9 han sido resueltos a favor de Crecer (81.82%) y 2 a favor de los usuarios (18.18%), teniendo como tiempo de resolución promedio 9 días.

Fortalezas y Riesgos

Fortalezas

- Respaldo del Grupo Pichincha, líder del sistema financiero del Ecuador (Banco Pichincha), accionista controlador del Banco Financiero (Perú).
- Experiencia de la plana gerencial.
- Esquema de asociaciones comerciales estratégicas con Banco Financiero y con otras empresas vinculadas.
- Incremento de la producción en primas de seguros netos.
- Resultados positivos en el primer semestre del año 2017, con mejor control en la gestión de siniestros.
- Incursión en el mercado con nuevos productos y canales.

Riesgos

- Agresiva situación de competencia en el mercado, con importantes actores locales y extranjeros en seguros de personas, y "bancaseguros".
- Riesgo de contracción en mercado de seguros frente escenarios económicos adversos, tanto locales como internacionales.
- Volatilidad de los mercados financieros afecta rentabilidad de inversiones.
- Mercado de capitales local cuenta con pocas alternativas de inversión.

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 Financiero S.A.
- 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.