

## INFORME DE CLASIFICACION DE RIESGO

# Crecer Seguros S.A. Compañía de Seguros

Sesión de Comité N° 34/2018: 24 de setiembre de 2018  
Información financiera intermedia al 30 de junio de 2018

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 ramos de seguros de vida, enfocándose en los sectores socioeconómicos B y C. En abril de 2018 la SBS aprobó la modificación al estatuto de la Compañía respecto a la ampliación de sus operaciones a ramos de seguros de riesgos 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, como entidades que forman 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 primer semestre de 2018 Crecer Seguros registro primas de seguro netas por S/ 30.92 millones, lo que representa 0.51% del sistema asegurador nacional, presentando inversiones y activos elegibles por S/ 21.35 millones, y un patrimonio neto ascendente a S/ 23.05 millones al 30 de junio de 2018.

<i>Clasificaciones Vigentes</i>	Anterior <sup>1/</sup>	Vigente
Información financiera al:	31.12.2017	30.06.2018
Fortaleza financiera	<b>B+</b>	<b>B+</b>
Perspectivas	<b>Estables</b>	<b>Positivas</b>

<sup>1/</sup> Sesión de Comité del 21.03.2018.

### 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 respaldo patrimonial, como a experiencia y soporte de parte de 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 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 a través de nuevos productos de ramos generales y de vida, con adecuada gestión técnica y financiera.
- La implementación de un nuevo *core* operativo y contable entre los años 2018 y 2019, en línea con las expectativas de crecimiento del negocio.
- El establecimiento de políticas ordenadas y bien definidas en sus operaciones con empresas vinculadas.
- Estructura de las inversiones, que busca diversificar el riesgo y una gestión más activa.

Crecer Seguros cuenta con autorización de la SBS para operar como empresa de seguros de vida y de accidentes, comercializando sus productos en base a canales de venta masiva de "Bancaseguros", mediante los cuales ofrece

#### Indicadores financieros

(En miles de soles constantes de junio de 2018)

	Dic.2016	Dic.2017	Jun.2018
Prima de Seguros Netos	31,564	51,121	30,920
Margen de Contribución Técnico	2,931	9,312	6,087
Resultado de Operación	(3,483)	(126)	858
Resultado de Inversiones Neto	603	1,367	680
Utilidad Neta	(2,879)	2,863	1,088
Total activos	25,079	42,429	46,169
Inversiones financieras	5,743	15,394	14,508
Reservas Técnicas	2,967	4,613	5,200
Total pasivos	12,300	20,116	23,122
Patrimonio neto	12,779	22,313	23,048
Inv. y Act. Elegibles Aplicados <sup>(1)</sup>	16,261	19,354	21,352
Índice de cesión de riesgos	1.84%	2.61%	2.60%
Índice de siniestralidad directa	16.45%	10.02%	8.78%
Rentabilidad técnica	9.46%	18.70%	20.21%
Costo de Intermediación Neto	71.85%	66.25%	60.09%
Rentabilidad de las inversiones	10.51%	8.88%	9.38%
Costo de intermediación	71.85%	68.09%	61.74%
Endeudamiento normativo	1.40	1.34	1.29
Posición Primas Totales	17/21	14/21	13/20

(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.

coberturas de seguros de desgravamen, vida individual, incapacidad total o permanente, renta por incapacidad temporal, indemnizaciones, rentas de desamparo, y accidentes personales. Recientemente ha incorporado el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito – SOAT y Vida Ley.

La estrategia de la Compañía es canalizar sus primas a través de 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 Obligatorio de Accidentes de Tránsito – SOAT, y Vida Ley, en el último trimestre de 2017. En el primer semestre de 2018 se incursionó 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.

En el primer semestre de 2018, Crecer Seguros registró ingresos por primas de seguros netos ascendentes a S/ 30.92 millones, los cuales cubrieron costos por siniestros netos de S/ 2.27 millones y costos de intermediación por S/ 21.15 millones, generando un margen de contribución técnico de S/ 6.09 millones. Este resultado fue suficiente para cubrir los gastos de administración, que ascendieron a S/ 5.23 millones, lo que sumado a los resultados netos de su portafolio de inversiones de S/ 710 mil, permitió alcanzar una utilidad neta de S/ 1.09 millones en el primer semestre de 2018.

Del total de primas de los ingresos por seguros netos, 95% corresponde a ingresos a través de partes vinculadas,

siendo el restante 5% provenientes de canales de no vinculados.

A junio de 2018 el patrimonio de Crecer era S/ 23.05 millones, que incluye el capital social de S/ 29.70 millones, pérdidas acumuladas por S/ 8.03 millones, y el resultado del período ascendente a S/ 1.09 millones.

Se tiene previsto que en el segundo semestre de 2018 se realice aporte de capital por S/ 1.65 millones.

La Compañía ha obtenido utilidades netas por S/ 1.09 millones, lo que refleja un resultado positivo de la gestión técnica y financiera, superior al resultado presupuestado para el período.

A junio de 2018, Crecer cuenta con obligaciones técnicas ascendentes a S/ 20.37 millones, las que, en conjunto con las inversiones elegibles aplicadas por S/ 21.35 millones, generan un superávit de S/ 979 mil, que representa 4.81% de las obligaciones técnicas.

## PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la categoría de riesgo asignada a Crecer Seguros S.A. Compañía de Seguros son positivas, tomando en cuenta el crecimiento de sus ingresos en primas de seguro netas, su incursión en el mercado con nuevos productos y canales, y el incremento de sus resultados por inversiones, determinando razonables 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 posibilidades de lograr asociaciones comerciales de beneficio en el futuro de acuerdo a la estrategia operativa 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.

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

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

Crecer Seguros es una compañía especializada en la venta de seguros de vida, accidentes personales y riesgos generales, que forma 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 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.

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, Desgravamen Saldo, Crecer Emprendedor, Microseguro de Sepelio, Vida Ley y Vida Desgravamen, entre otros) utilizando principalmente el canal de banca seguros (Banco Pichincha) y el canal de las tiendas Carsa.

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 la capitalización de las utilidades de libre disponibilidad del año 2017, que ascendieron a S/ 2.54 millones, manteniendo los porcentajes de participación de ambos accionistas. En el segundo semestre de 2018 se tiene programado un aporte de capital ascendente a S/ 1.65 millones.

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 30 de junio de 2018, el Banco del Pichincha de Ecuador contó con activos totales ascendentes a US\$ 10,401 millones, respaldados por un patrimonio de US\$ 1,042 millones. El activo de mayor importancia lo constituye su cartera de créditos, la cual representa 62.95% del total de los activos, seguido por inversiones financieras y fondos disponibles, los que representan 13.94% y 11.68% respectivamente.

En el primer semestre de 2018, el Banco Pichincha alcanzó un ROE de 10.51% y un ROA de 1.05%.

### 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 el 21 de marzo de 2021.

#### Directorio

Presidente:	Renato Vazquez 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.

Crece 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 el sectores asegurador y en el financiero.

<b>Administración</b>	
Gerencia General:	Marcel Fort Hurtado
Gerencia de Operaciones y TI:	Olga Marin 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 Marin Soriano reemplaza a la Sra. Leslie Escudero Ávalos en el cargo de Gerente de Operaciones y T.I.

Crece tiene 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.

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

## 2. Negocios

Crece 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, sepelio, vida grupo y accidentes personales, y recientemente a ramos de seguros de riesgo de vida y de riesgos generales.

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, 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 Crece 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 "Crece 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.

<b>Primas de seguros netas por ramos</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>1Sem2018</b>
<b>Ramos de Acc. y Enfermed.</b>	-	<b>4,287</b>	<b>2,923</b>
Accidentes personales	-	4,287	2,802
SOAT	-	-	121
<b>Seguros de Vida:</b>	<b>31,564</b>	<b>46,835</b>	<b>27,997</b>
Desgravamen hipotecario	31,258	43,694	25,458
Vida en grupo particular	-	1,688	1,681
Sepelio	305	1,302	563
Vida Ley Trabajadores	-	151	295
<b>Totales S/ miles</b>	<b>31,564</b>	<b>51,121</b>	<b>30,920</b>

\*A valores constantes de junio del 2018.

En el año 2017 se incursionó en nuevos canales a través de la Edpyme Marcimex y de la ONG Promujer. También se incursionó en los productos: Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito – SOAT y Vida Ley, en el último trimestre de 2017

En el año 2018 se tiene programado el lanzamiento de seguro de desempleo, y protección de tarjetas, entre otros.

### a. Planeamiento Estratégico

Crece 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 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 en proceso de implementación del sistema Accel-E como *core* operativo, y del sistema contable Exactus.

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 está 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 5% de las primas de seguros netas en el primer semestre de 2018, siendo 95% de las primas colocadas por canales vinculados. Se espera que para el año 2021 las primas netas en canales no vinculados sea el 20% del total.

Para el año 2018 la institución tiene una expectativa de crecimiento en primas de seguros neta de 22%, con un crecimiento del resultado técnico bruto de similar magnitud.

Para el fin del presente ejercicio se espera un crecimiento de alrededor de 30% en las inversiones financieras, respecto al saldo a junio de 2018.

#### 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 las mejoras en los procesos de la empresa.

De acuerdo a su estructura organizacional existen cuatro 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, y (iv) la Gerencia de Riesgos. También depende de la Gerencia General la Subgerencia 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 comprende 29 informes relacionados con actividades exigidas por la SBS, para lo cual se están destinando 3,013 horas/hombre de trabajo.

#### c. Soporte Informático

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

En el año 2017 la Compañía ha iniciado el proceso de implementación del sistema operativo Accel-E, esperando culminar dicho proceso a finales del año 2018.

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

El servidor principal de Crecer Seguros estaba ubicado en las instalaciones del Banco Pichincha, y se tenía un servidor alterno en las oficinas del Telefónica del Perú. En el segundo semestre de 2018 se migrará el servidor principal a 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.

Como parte de los servicios de Back Office, el Banco Pichincha 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 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.

Ello considera las recientes fusiones entre: (i) Pacífico Peruano Suiza y Pacífico Vida para operar como una sola compañía que brinda cobertura en ambos ramos (Pacífico

Seguros); y, (ii) Interseguro y Sura, con lo que esta última se extinguió.

El mercado asegurador local es regulado por la SBS y supervisado por la SMV, de acuerdo a sus respectivas competencias.

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 pensión de jubilación y aquellas obligaciones derivadas de los regímenes previsionales, así como de los de accidentes personales.

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

El ingreso de nuevos operadores en el sistema asegurador nacional ha estado influenciado por el potencial en la coberturas de ramos específicos, algunos relacionados a 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 con poca profundidad y con oportunidad en la especialización lo que permite el desarrollo de productos con nuevas y diversas coberturas.

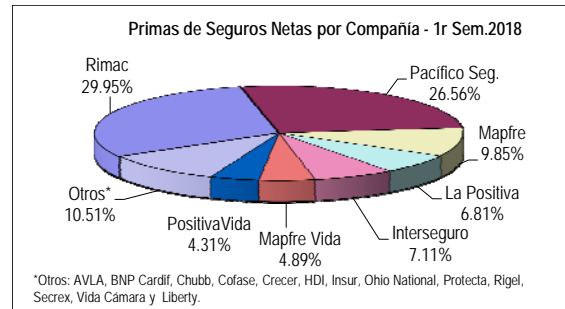
Ello ha atraído la participación de importantes empresas aseguradoras internacionales, ya sea a través de la participación accionaria en empresas que ya operan en el mercado, o de nuevas operaciones.

Principales Indicadores por Ramo - Junio 2018			
En miles de Soles	Ramos Generales y de Vida	Ramos Generales	Ramos de Vida
Activos Totales	36,480,587	4,006,880	5,730,734
Patrimonio Total	4,853,630	1,035,994	916,723
Primas Seg. Netos	4,223,493	1,135,112	730,192
Resultado Neto	440,091	79,858	51,803
Compañías:	BNP Paribas Cardif Chubb Perú Crecer Interseguro Pacífico Seguros Protecta Rimac Internacional	AVLA Perú Coface HDI Seguros Insur La Positiva Liberty Mapfre Perú Secrex	La Positiva Vida Mapfre Perú Vida Ohio National Vida Rigel Vida Cámara

A pesar de las oportunidades de negocio que han determinado el ingreso de nuevas compañías aseguradoras, así como por la poca profundización del mercado, el sistema

asegurador peruano presenta alta concentración, de modo que las dos principales empresas de seguros, Rimac y Pacífico, representaron 56.51% de la primas de seguros netos registradas en el primer semestre del 2018.

Alrededor de 90% de las primas de seguros netos son canalizadas por los cinco principales grupos de empresas de seguros: Rimac, Pacífico Seguros, el grupo Mapfre, el grupo La Positiva e Interseguro.



El sistema asegurador nacional presentó un crecimiento continuo y similar en todos los ramos de seguros hasta el año 2016, cuya producción de primas de seguros se vio afectada por la aprobación de la Ley N° 30425, que permitió a los afiliados al SPP retirar hasta 95.5% de su fondo de pensiones para libre disponibilidad al momento de su jubilación.

A ello se ha sumado el menor dinamismo reciente de la economía nacional y el bajo nivel de ejecución de los proyectos de infraestructura, que tienen un impacto directo en la demanda de seguros, tanto voluntarios, como obligatorios.

Durante el primer semestre del 2018, se ha observado cierta recuperación en las primas de seguros netos totales, las cuales ascendieron a S/ 6,088.8 millones, lo que significó un incremento de 9.54%. Considerando valores acumulados de los últimos 12 meses, las primas de seguros netos totales ascendieron a S/ 11,237.3 millones, con un crecimiento de 4.95% respecto a lo registrado en el ejercicio 2017.

Este desempeño se da en distintos ramos, tanto en ramos generales impulsado por productos con mejor gestión de riesgos y con nuevos canales de ventas (seguros digitales), como en los ramos de vida, destacando dentro de estos últimos el incremento en las rentas privadas particulares, que buscan captar parte de los fondos de pensiones retirados.

Del total de primas de seguros netos del primer semestre del 2018, 51.31% (S/ 3,124.2 millones) corresponde a ramos de riesgos generales y de accidentes y enfermedades, mientras que 48.69% corresponde a seguros de vida y SPP (equivalente a S/ 2,964.6 millones).

Esta participación se mantiene en niveles relativamente constantes, debido a los esfuerzos comerciales de todo el

sistema para impulsar la penetración de seguros en todos los ramos.

Primas de seguros (en millones de soles)	1Sem.2017		1Sem.2018		Δ % 1S18/1S17
	PSN	Part %	PSN <sup>1/</sup>	Part %	
Ramos Generales	2,096.2	37.7%	2,180.6	35.8%	4.03%
Incd., Terremoto	623.9	11.2%	644.2	10.6%	3.24%
Vehiculos	686.3	12.3%	662.3	10.9%	-3.49%
Transporte	200.9	3.6%	196.2	3.2%	-2.32%
Técnicos	585.1	10.5%	677.9	11.1%	15.87%
Acc. y Enfermed.	833.8	15.0%	943.5	15.5%	13.16%
Vida	1,626.4	29.3%	2,025.3	33.3%	24.52%
SPP	1,002.4	18.0%	939.3	15.4%	-6.29%
<b>Total</b>	<b>5,558.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>6,088.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>9.54%</b>

1/ Expresado en valores constantes de junio del 2018.

El comportamiento del tipo de cambio en los últimos periodos ha tenido un impacto positivo en la producción de seguros de primas netos del sistema asegurador nacional, pues la depreciación del Sol influye en el registro contable de las primas, dado que alrededor de 38% de las primas en el primer semestre del 2018 están denominadas en moneda extranjera, y por tanto, las reservas técnicas y la cartera de inversiones que las respaldan tienen un alto componente en esta moneda.

#### Principales cifras del Sistema Asegurador Peruano

Millones S/.	2015	2016	2017 <sup>2/</sup>	1S2018
Primas Seguros Netas	12,091.6	11,371.7	11,511.0	6,088.8
Mg. Contribución Técnico	881.0	662.3	577.6	228.9
Resultado Operación	(867.6)	(1,091.5)	(1,343.2)	(613.0)
Utilidad Neta	1,064.1	1,035.2	852.9	571.8
Activos Totales	40,538.3	42,619.8	45,901.8	46,218.2
Inv. Financ. CP y LP	30,730.9	33,003.2	34,129.0	34,247.6
Reservas Técnicas	29,622.6	30,990.6	33,797.6	34,440.6
Patrimonio	6,111.6	7,204.5	7,199.2	6,806.3

1/ Expresado en valores constantes de junio del 2018

2/ Incluye valores agregados de Pacifico Peruano Suiza y Pacifico Vida antes de la fusión

La menor producción de seguros vinculados al SPP ha implicado un menor requerimiento de provisiones técnicas, aunque la aplicación de las nuevas normas contables ha revertido dicho efecto produciendo un aumento neto de provisiones. De este modo, considerando cifras acumuladas de los últimos 12 meses, las primas de competencia neta se mantienen en niveles similares a las de junio del 2017 (+0.81% a valores constantes).

Respecto a los costos por siniestros, luego del fuerte impacto del Fenómeno El Niño Costero en el 2017, los indicadores de siniestralidad se han estabilizado.

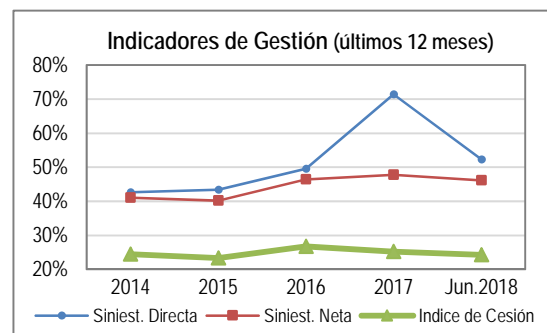
A junio del 2018, considerando resultados acumulados de los últimos 12 meses, el índice de siniestralidad directa se redujo a 52.26% frente a 71.43% que se registró en el ejercicio 2017.

Sin embargo, la siniestralidad directa es aún mayor que en periodos anteriores a la ocurrencia del FEN (49.51% en el ejercicio 2016 y 43.44% en el ejercicio 2015).

Esto se explica por la mayor ocurrencia de siniestros en ramos generales (en algunos casos, por pólizas de caución vinculadas a compañías del sector construcción), por el aumento progresivo de las pensiones de los asegurados del SPP, y por nuevas 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.

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 también por el cambio en los procedimientos contable respecto al registro de ingresos técnicos.



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, determinan que el resultado de operación sea negativo.

A junio del 2018, la pérdida operacional fue de S/ 1,230.68 millones (considerando los últimos 12 meses), aunque esta es menor que la obtenida en periodos anteriores por políticas de eficiencia operacional y por la gestión de economías de escala que se están dando en el sistema nacional en su conjunto.

A ello se agrega la tendencia de recuperación de los resultados técnicos, con control de políticas de suscripción y profundización de las 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 rendimientos positivos, los cuales cubren las pérdidas operativas y

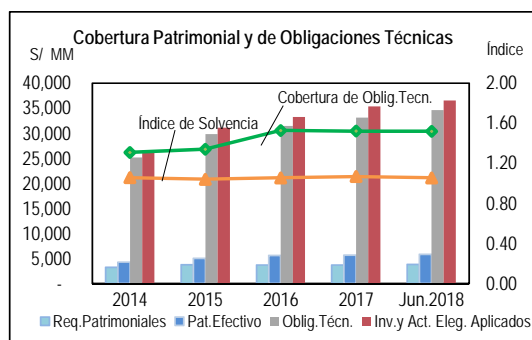
técnicas. Esto se da principalmente en las compañías especializadas en ramos de vida y del SPP, que cuentan con portafolios de inversión que se adecuan a sus necesidades en términos de rentabilidad, plazo de vencimiento y estructura de liquidez.

A junio del 2018, la cartera total de inversiones de corto y largo plazo (incluyendo inversiones inmobiliarias) ascendió a S/ 34,247.64 millones, lo que representó 74.10% de los activos totales.

La cartera de inversiones y activos elegibles aplicados para cobertura de obligaciones técnicas de junio del 2018 ascendió a S/ 36,575.85 millones, la cual cubre 1.06 veces las obligaciones técnicas del sistema asegurador en su conjunto (con un superávit de 5.58%).

La cartera de inversiones es administrada bajo esquemas conservadores de gestión de riesgo y son supervisadas por la SBS, estando conformadas principalmente por instrumentos de renta fija o por inversiones inmobiliarias (alrededor de 84% 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 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 total sobre las inversiones totales de 6.11% en promedio.

Con el resultado de la gestión financiera se cubre la pérdida operacional, obteniéndose en conjunto una utilidad neta total de S/ 571.75 millones en el primer semestre del 2018.

Considerando cifras acumuladas de los últimos 12 meses, se registró una utilidad neta de S/ 801.99 millones, que se refleja en una rentabilidad promedio antes de impuestos sobre el patrimonio de 12.66%.

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, esperándose un incremento en la producción de primas en razón de las expectativas de recuperación de la economía y a la reactivación en proceso de importantes proyectos de infraestructura. Ello tendrá impacto directo en la demanda de seguros generales, y, al mejorar la capacidad económica de las personas, se genera 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 profundizar el mercado ya sea en nichos específicos, a través de la ampliación de la oferta actual de productos, y la penetración en mercados desatendidos (provincias y estratos socioeconómicos más bajos), sobre todo en ciertos ramos de cobertura.

Se observa diversos esfuerzos hacia la digitalización de los servicios en la mayoría de ramos de seguros, que abarca tanto la venta, como la gestión de siniestros, así como la competencia comercial por 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, lo que reduce la volatilidad del resultado de las inversiones. Se debe considerar los efectos de variabilidad en el riesgo cambiario, el cual se ha reducido en el último ejercicio, debido a la aún elevada participación de pólizas de seguros denominadas en moneda extranjera, 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 2018.

Periodo	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Jun. 2018
IPM	220.1306	224.3567	223.7721	224.6421
Factor anualizador	1.0295	1.0101	1.01610	1.0000



**Indicadores de calidad de activos**

	Dic.2016	Dic.2017	Jun.2018	Sistema		
				Dic.2016	Dic.2017	Jun.2018
Inv. y act. eleg. aplicados * (M de S/)	16,261	19,354	21,352	33,250,528	35,321,467	36,575,847
Superavit de inversión	40.64%	11.13%	4.81%	5.57%	6.58%	5.58%

\* Expresado en valores corrientes.

**a. Calidad de los activos**

Al 30 de junio de 2018, Crecer Seguros registra activos totales por S/ 46.17 millones, compuestos principalmente por efectivo y equivalente de efectivo, que representan 34.17% del total de activos, seguidos del saldo existente de inversiones financieras, con 31.42% de participación.

Las inversiones financieras presentan una disminución de 5.76% respecto a diciembre de 2017 (S/ 15.39 millones, a valores constantes), con un saldo de S/ 14.51 millones a junio de 2018.

Estas inversiones están compuestas principalmente por bonos corporativos por S/ 8.52 millones, por inversiones en fondos mutuos S/ 3.81 millones, y por depósitos a vencimiento por S/ 1.64 millones.

El saldo de efectivo y de equivalente de efectivo ascendió a 15.78 millones, siendo 6.43% superior al saldo a diciembre de 2017, que se encuentra compuesto mayoritariamente por depósitos a plazo.

Las cuentas por cobrar por primas aseguradas ascendieron a S/ 7.04 millones, 11.31% superiores a las cuentas por cobrar registrada a diciembre de 2017, cuando ascendieron a S/ 6.33 millones, a valores constantes, en línea con el crecimiento de las primas de seguros netas (+33.88% respecto a junio de 2017).

El total de inversiones y activos elegibles al 30 de junio de 2018 ascendió a S/ 30.20 millones, compuestas por efectivo y depósitos (53.44%) y por instrumentos representativos de deuda (46.56%). Los activos elegibles aplicados para cubrir las obligaciones técnicas fueron de S/ 21.35 millones a junio de 2018.

A junio de 2018, Crecer registra obligaciones técnicas ascendentes a S/ 20.37 millones, respaldadas por inversiones y activos elegibles aplicados ascendentes a S/ 21.35 millones, generando un superávit de S/ 979 mil (4.81% de sus obligaciones técnicas).

**b. Solvencia**

El patrimonio de la Compañía asciende a S/ 23.05 millones, 3.29% superior al de diciembre de 2017, cuando ascendió a S/ 22.31 millones a valores constantes. En Junta General de Accionistas del 21 de marzo de 2018 se acordó la capitalización de utilidades del ejercicio 2017 por S/ 2.54 millones, manteniendo los porcentajes de participación de los accionistas.

A junio de 2018 el patrimonio efectivo ascendió a S/ 21.96 millones, que cubre los requerimientos patrimoniales de solvencia y de fondo de garantía, por S/ 11.40 millones y por S/ 3.99 millones respectivamente, con lo que se obtiene una cobertura 1.29 veces el requerimiento patrimonial.

La Compañía tiene un nivel de endeudamiento normativo de S/ 17.03 millones, compuesto principalmente por obligaciones por pagar por intermediación al Banco Pichincha del Perú.

El total de pasivos a junio de 2018 ascendió a S/ 23.12 millones, compuesto principalmente por cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares (55.77%) y por reservas técnicas (22.49%), que presentan un saldo de S/ 5.20 millones.

**c. Rentabilidad y gestión**

En el primer semestre de 2018, Crecer registró ingresos por primas de seguros netos ascendentes a S/ 30.92 millones, 33.88% superiores a los obtenidos en el primer semestre de 2017, de S/ 23.10 millones, a valores constantes. Esto fue impulsado por un incremento de 24.06% en las primas por seguros de desgravamen crediticio, que pasaron de S/ 20.51 millones a S/ 25.46 millones en el período analizado.

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

**Indicadores de Solvencia y Liquidez**

	Dic.2016	Dic.2017	Jun.2018	Sistema		
				Dic.2016	Dic.2017	Jun.2018
Endeudamiento Patrimonial	0.96	0.90	1.00	4.92	5.38	5.79
Requerimiento Patrimonial Normativo	1.40	1.34	1.29	1.53	1.52	1.52
Liquidez corriente	1.59	1.39	1.38	1.21	1.27	1.24
Liquidez efectiva	1.19	0.89	0.85	0.13	0.16	0.19

Los costos netos de siniestros ascendieron a S/ 2.27 millones, generando un indicador de siniestralidad directa de 8.78% y un indicador de siniestralidad neta de 7.53% en el primer semestre de 2018, indicadores inferiores a los presentados a junio de 2017, que fueron 9.84% y 8.82% respectivamente.

Todo ello se ha generado como consecuencia de las medidas tomadas en forma anterior: 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 (2.60%) por las características propias de los seguros ofrecidos, con alto nivel de retención.

Crece Seguros cuenta con el respaldo en reaseguros de SCOR Global Life S.E., Hannover Rueck S.E., General Reinsurance AG, Ocean International Reinsurance Company Limited, y Arch Re Ltd.

El margen de contribución técnico ascendió a S/ 6.09 millones, lo cual fue suficiente para cubrir los gastos de administración, que ascendieron a S/ 5.23 millones, 26.24% superiores a los gastos de administración del primer semestre de 2017, en línea con el incremento en las operaciones de la Compañía, siendo el principal componente de los gastos de administración, las cargas del personal (45.91%). En el periodo analizado se incluyeron los gastos vinculados a la implementación del nuevo *core* de la Compañía.

El resultado neto de las inversiones ascendió a S/ 680 mil en el primer semestre de 2018, que incluyen principalmente rendimientos por intereses de depósitos (S/ 296.67 mil), intereses por bonos corporativos por S/ 208.94 mil, en menor medida se dieron valorizaciones de inversiones, intereses por CDs, entre otros.

Los resultados por inversiones representaron 2.20% de las primas de seguros netas.

En el primer semestre de 2018, la Compañía generó una utilidad ascendente a S/ 1.09 millones, 17.62% superior a la

utilidad obtenida en el mismo período de 2017 (S/ 925 mil), alcanzando una rentabilidad patrimonial de 13.35% (9.90% en el primer semestre de 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 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 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.

Indicadores de Rentabilidad y Gestión

				Sistema		
	Dic.2016	Dic.2017	Jun.2018	Dic.2016	Dic.2017	Jun.2018
Rentabilidad patrimonial	-22.53%	5.56%	13.35%	15.89%	12.93%	12.66%
Rentabilidad técnica	9.46%	18.70%	20.21%	7.90%	5.52%	5.18%
Rentabilidad de recursos financieros netos	10.51%	8.88%	9.38%	6.78%	6.55%	6.11%
Índice de Siniestralidad Neta	14.91%	8.58%	7.53%	46.38%	47.79%	46.09%
Índice de Siniestralidad Directa	16.45%	10.02%	8.78%	49.51%	71.43%	52.26%
Índice de Cesión de Riesgos	1.84%	2.61%	2.60%	26.73%	25.23%	24.25%
Costo de intermediación neto	73.20%	68.09%	61.74%	12.80%	17.03%	20.35%

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, 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.

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

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 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 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 Gerencia de Operaciones y TI, como el Área de Riesgos, gestionan 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

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 como mínimo 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 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 Pichincha, siendo invitados el Gerente de División de Tesorería del Banco Pichincha y la Gerente 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° 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 2018 involucra el desarrollo de 9 actividades, las que incluyen la remisión del Reporte del Registro de Operaciones y el Análisis y el monitoreo de alerta y operaciones.

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, Jefe de Gestión al Cliente y Reclamos, 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 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 primer semestre de 2018, se han presentado 24 reclamos, de los cuales 17 han sido resueltos a favor de Crecer (70.83%) y 7 a favor de los usuarios (29.17%), teniendo como tiempo de resolución promedio 8 días.

## Fortalezas y Riesgos

### Fortalezas

- Respaldo del Grupo Pichincha, líder del sistema financiero del Ecuador (Banco Pichincha), accionista controlador del Banco Pichincha (Perú) y de Crecer Seguros.
- 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 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 con efectos en la rentabilidad de las inversiones.
- Mercado de capitales local 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 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.