

CRECER SEGUROS S.A.

Informe con EEFF¹ al 31 de diciembre de 2020
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 29 de marzo 2021
Sector Seguros – Vida, Perú

Equipo de Análisis

Sheila Contreras
scontreras@ratingspcr.com

Daicy Peña
dpena@ratingspcr.com

(511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información Fecha de comité	dic-17 26/03/2018	dic-18 27/03/2019	dic-19 30/03/2020	jun-20 29/09/2020	dic-20 29/03/2021
Fortaleza Financiera	PEA-	PEA-	PEA-	PEA-	PEA-
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

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

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

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

Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, PCR decidió ratificar la calificación de Fortaleza Financiera en PEA- a la Compañía Crecer Seguros S.A. La decisión se sustenta en la diversificación de su oferta de productos la cual contribuyó a mayores niveles de suscripciones de primas, a la posición conservadora del portafolio de inversiones y el soporte operativo del Grupo Pichincha, principal canal de comercialización para el producto "desgravamen". No obstante, se considera el resultado técnico ajustado de la entidad y el incremento en los indicadores de siniestralidad.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Diversificación de oferta a través de nuevos productos.** Por su relación con Banco Pichincha del Perú (BPP), el seguro de desgravamen es el principal producto de la Compañía (60.7% del total de primas netas a dic-2020), permitiéndole contar con una amplia atomización de clientes. Adicionalmente, la entidad ha buscado diversificar su oferta mediante el lanzamiento de nuevos productos², así durante el primer semestre del 2020, Crecer Seguros empezó operaciones dentro de los seguros de Rentas Vitalicias y Caucciones, los cuales favorecieron el crecimiento de las suscripciones a diciembre 2020.
- **Aumento de las suscripciones de primas:** Las primas de seguros netas (SPN) de la entidad alcanzaron S/ 127.5 MM (dic-2019: S/ 98.5 MM), reflejando un incremento interanual de +29.4% (+S/ 29 MM). Dicho comportamiento fue sustentado por las mayores suscripciones de los nuevos productos y canales lanzados al mercado durante los últimos dos años. El Ramo Vida aumento +S/ 27 MM, explicado principalmente por los seguros: Vida Ley Trabajadores (+S/ 8.7MM), Desgravamen (+S/ 6.9MM) y seguros del SPP³ (+S/ 8.5 MM). Por otro lado, el Ramo Generales se incrementó en +S/ 3.6MM explicado por los seguros de caucciones. A nivel del sector asegurador, se registró una caída en el nivel de primaje de 0.7% vs dic-2019, dado el actual contexto económico por el COVID-19 y las medidas adoptadas por el gobierno que ocasionaron paralización de diversos sectores económicos.
- **Política de inversión conservadora y niveles de cobertura.** La alta participación en seguros vida configura su portafolio de inversiones, conformado por instrumentos financieros de renta fija (43.1%), fondos mutuos (18.7%) o de inversión

¹ EEFF Auditados.

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

³ Sistema Privado de Pensiones

(4.4%), depósitos (26.5%) e inversiones en inmuebles (7.3%). Durante el año 2020, la entidad adquirió dos inmuebles para alquilar, con la finalidad de respaldar sus obligaciones de más largo plazo. El indicador de cobertura de obligaciones técnicas se ubicó en 1.02x similar a dic-2019 (1.05x) y por debajo del sector asegurador (1.08x a dic-2020) y de su comparable⁴.

- **Niveles de liquidez ajustados.** A diciembre 2020, el indicador de liquidez corriente se ubicó en 1.08x (dic-2019:1.29x) posicionándose por debajo del promedio del sistema (1.24x), afectado principalmente por mayores niveles de reservas técnicas por siniestros y el aumento en las obligaciones por pagar a los asegurados.
- **Resultado técnico ajustado e indicadores de rentabilidad negativo:** A diciembre 2020, el resultado técnico cerró en S/ 12.9MM, el margen técnico neto disminuyó hasta 10.7% (dic-2019: 13.4%) explicado por el crecimiento de las primas retenidas. No obstante, el resultado técnico se encuentra ajustado por los altos gastos operativos que debe asumir la entidad en línea con el proceso de maduración de los productos lanzados al mercado. En consecuencia, los indicadores de rentabilidad anualizados cerraron en terreno negativo con un: ROE en -0.4% (dic-2019: 8.1%) y ROA en -0.2% (dic-2019: 3.8%).
- **Incremento en los niveles de siniestralidad.** A diciembre 2020, los siniestros de primas totalizaron en S/ 34.6 MM (dic-2019: S/ 13.6 MM) reflejando un significativo incremento interanual de 154.2% (+S/ 21 MM), explicado por el ramo del producto Desgravamen (+S/ 16.7 MM) y SOAT (+S/ 1.4 MM), con lo cual, las reservas por siniestros aumentaron significativamente de S/ 5.2 MM en dic-2019 hasta S/ 18.6 MM al cierre de dic-2020. Como medida prudencial, las reservas IBNR⁵ aumentaron significativamente desde S/ 1.8 MM en dic-2019 hasta los S/ 6.3 MM en dic-2020. En consecuencia, el índice de siniestralidad directa anualizada (ISD) aumentó a 27.1% (dic-19: 13.8%) y el índice de siniestralidad retenida anualizada subió hasta 23.3% (dic-2019: 12.1%). Se debe recalcar que dichos resultados continúan ubicándose debajo del sector⁶.
- **Soporte financiero y operativo del Grupo Pichincha.** Crecer Seguros forma parte del “Grupo Financiero Pichincha”, líder en el sistema bancario de Ecuador. En el país, la aseguradora cuenta con múltiples canales de comercialización, a través de sus relacionadas como Banco Pichincha del Perú (BPP), Carsa, Diners Club, entre otras. Con BPP comparte la gestión de servicios de inversiones, gestión del personal, legal y control interno, lo que permite menores costos por economías de escala y mayores sinergias entre vinculadas. Los accionistas han demostrado capacidad financiera para sostener las demandas operativas de la entidad, por lo cual, durante el primer trimestre del 2020 se realizó aportes en efectivo (+S/ 6.6MM) y se decidió la capitalización de utilidades del ejercicio 2019 (S/ 2.1MM). Adicionalmente, en febrero 2021, se realizó el aumento de capital por aportes de efectivo de S/ 7.5 MM.

Metodología utilizada

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

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados de los periodos 2016 – 2020
- **Riesgo Crediticio y Reaseguros:** Plan de Reaseguros, Manuales, Información SBS.
- **Riesgo de Inversiones:** Política de Inversión, Plan anual y seguimiento trimestral de Inversiones, información SBS.
- **Riesgo de Solvencia y Liquidez:** Informe cumplimiento requerimientos patrimoniales, manuales, información SBS.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** (i) El aumento significativo de la tasa de mortalidad a causa del rebrote del COVID-19, podría significar un incremento de los indicadores de siniestralidad asociados al producto desgravamen. (ii) Debido al actual contexto económico, se podría presentar demoras en el cobro de las colocaciones de primas a través de sus asociadas. (iii) Los altos niveles en los gastos de comisiones y administración que asume la entidad con sus asociadas por las colocaciones de primas limitan la obtención de un mejor desempeño en sus resultados de operación. (iv) La Compañía registra los más altos niveles de agenciamiento dentro del sector asociado principalmente a las comisiones en su principal producto “desgravamen”. Adicionalmente, los indicadores de siniestralidad del ramo SOAT se posicionan muy por encima del sector. Por ende, la calificadoras realizará seguimiento constante a los resultados de la entidad.

Hechos de Importancia

- Con fecha 24 de marzo de 2021, se comunica la realización de la Junta Universal de la Sociedad, en la cual se aprobó la memoria del ejercicio 2020 y EEFF, política de dividendos, entre otros.
- Con fecha 10 de marzo de 2021, se comunica que el regulador mediante oficio N°08591-2021-SBS de fecha 17 de febrero 2021, solicitó se revierta la información de los Estados Financieros y anexos de la Compañía debido a un ajuste en las reservas de siniestro de desgravamen para los meses de diciembre 2020 y enero 2021. Por ende, se confirma el envío de la información actualizada.

⁴ Cardif: 1.38x

⁵ Reservas por Siniestros ocurridos, pero no Reportados

⁶ Siniestralidad directa anualizada sector: 51.7%, siniestralidad retenida anualizada sector: 51.9%

- Con fecha 25 de febrero de 2021, se comunica los acuerdos de la Junta General de Accionistas: aumento de capital por aportes de efectivo en S/ 7.5 MM sin prima de suscripción de parte de Banco Pichincha y se modifica el artículo quinto del Estatuto Social.
- Con fecha 17 de agosto de 2020, se comunica los acuerdos de la Junta Universal realizada el 30 de marzo 2020: acuerdo de capitalización de utilidades que se generen en el ejercicio 2020 y compromiso de no reducción del patrimonio durante el presente ejercicio, delegación del nombramiento de los auditores externos para el ejercicio económico 2020, entre otros.
- Con fecha 13 de agosto de 2020, se comunica el aumento de capital por capitalización de utilidades y la modificación parcial del Estatuto Social de la Compañía en la Partida de la Sociedad en el Registro Público.
- Con fecha 23 de abril de 2020, se aprobó la designación del presidente del Directorio al Sr. Renato Vásquez Costa, durante el periodo de ejercicio del nuevo Directorio electo por JOAA del 31.03.2020.
- Con fecha 30 de marzo de 2020, se celebró la Junta Obligatoria Anual de Accionistas bajo la modalidad universal, en la cual se aprobaron los siguientes acuerdos: capitalización y compromiso de no reducción del patrimonio, elección o remoción de directores, delegación del nombramiento de auditores externos y modificación del estatuto social por variación de capital social.
- Con fecha 02 de marzo de 2020, la Compañía señaló acerca de los aumentos de capital social acordado en Junta Universal de Accionistas de fecha 20 de enero de 2020, formalizado mediante Escritura Pública de fecha 4 de febrero de 2020, extendida ante el Notario Público de Lima, Dr. Luis Dannon Brender.
- Con fecha 20 de enero 2020, se acordó en Junta Universal de Accionistas aumentar el capital social en efectivo por un importe de \$2'000,000.00 equivalente a la suma de S/ 6'642,840 millones al tipo de cambio promedio ponderado de la SBS, ascendiendo el capital social a S/ 42'024,214.00 MM.
- Con fecha 30 de diciembre 2019, la Compañía señala que la modificación parcial del Estatuto Social de Crecer Seguros formalizó mediante escritura pública con fecha de 23 de diciembre 2019 en la partida electrónica N° 13396909 del Registro de Personas Jurídicas de Lima.
- Con fecha 28 de octubre de 2019, se comunicó que mediante Junta Universal General de Accionistas se acordó como acuerdo unánime la modificación parcial del estatuto social en cuanto al artículo 37 referido al plazo de envío de convocatoria para celebraciones de Directorio.
- Con fecha 27 de agosto de 2019, Compañía informó que aprobó el compromiso de capitalizar las utilidades que se generen durante el ejercicio 2019 en la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas a desarrollarse en el mes de marzo de 2020.
- Con fecha 11 de junio de 2019, la Compañía señaló que, respecto a los aumentos de capital social acordado en JGA de fecha 28 de marzo de 2019, fue formalizado mediante Escritura Pública de fecha 16 de mayo de 2019, extendida ante el Notario Público de Lima, Dr. Luis Dannon Brender.
- Con fecha 28 de marzo de 2019, la Compañía señaló que las utilidades del ejercicio se capitalizarán totalmente en la Junta General del Ejercicio 2019.
- Con fecha 28 de marzo de 2019, la Compañía señaló que en JU decidió que se capitalice S/ 2'373,000.00 por utilidades del ejercicio 2018 y, adicionalmente, se aporte US\$ 1'000,000.00 equivalente al tipo de cambio de la fecha por la suma de S/ 3'305,000.00. Producto de este aumento se suscriben 3 305 000 acciones de un valor nominal de S/ 1.00 cada una, íntegramente suscritas y pagadas a un precio pagado de S/. 1.00.
- Con fecha 27 de febrero de 2019, la Compañía señaló que, respecto a la modificación del artículo 15, acordado en Junta General de Accionistas de fecha 10 de diciembre de 2018, fue formalizado mediante Escritura Pública de fecha 14 de febrero de 2019, extendida ante el Notario Público de Lima, Dr. Luis Dannon Brender.

Contexto Económico

Entorno Local

En el entorno local, el PBI acumulado a diciembre 2020 registró una caída de 11.1%⁷ (dic-19: +2.2%), resaltando que al cierre del 4T-20, la economía peruana continuó la senda de recuperación gradual debido a la reapertura progresiva de actividades económicas y registró una caída de 1.7% respecto al 4T-19, atenuando las contracciones registradas al 3T-2020 (-9.4% vs. 3T-19) y 2T-2020 (-30.2% vs. 2T-19).

La inversión privada mostró un crecimiento de 9.4% durante el 4T-2020 respecto al mismo periodo del año 2019, impulsado por la mayor inversión en los sectores no mineros (+18.7%) que compensó la fuerte caída de la inversión minera (-29.7%). La inversión pública registró una caída anual de 17.7%, sustentado principalmente por la paralización de los proyectos ligados a la Reconstrucción con Cambios, entre otros de interés nacional. En términos trimestrales, la inversión pública creció en 8.6% durante el 4T-2020, respecto al mismo trimestre del 2019, debido a la mayor ejecución de los gobiernos locales y regionales, la implementación del programa Arranca Perú, la puesta en marcha de los proyectos en el marco del Acuerdo con el Reino Unido, entre otros que reiniciaron operaciones tras el inicio del plan de reactivación económica.

En cuanto a las exportaciones, estas registraron una contracción anual de 11.1% respecto al 2019, principalmente a raíz de la caída generalizada del volumen exportado en todos los productos tradicionales. Sin embargo, en términos trimestrales, se observó un incremento de 7.9% durante el 4T-20 respecto al mismo periodo del año previo, explicado por la evolución favorable de la demanda externa que impulsó el aumento del volumen exportado de productos no tradicionales (+11.5%) tales como pesqueros, químicos y agropecuarios; y permitió la recuperación de los envíos de productos tradicionales (+6.4%). Por

⁷ BCRP. Informe Macroeconómico: IV Trimestre de 2020, publicado en febrero 2021.

el lado de las importaciones, en términos anuales, se observó una reducción de -15.5%, debido a los menores precios y volúmenes importados de bienes de consumo, insumos y bienes de capital.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	ANUAL					PROYECCIÓN ANUAL*	
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
PBI (var. % real)	4.0%	2.5%	4.0%	2.2%	-11.1%	10.7%	4.5%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. % real)	12.3%	3.6%	-1.3%	-0.1%	-13.2%	11.0% / 6.50%	4.80% / 6.90%
PBI Manufactura (var. % real)	-0.1%	0.6%	5.7%	-1.7%	-2.5%	6.70%	5.10%
PBI Electricidad, gas & Agua (var. % real)	7.8%	0.9%	4.5%	3.9%	-6.1%	7.50%	2.30%
PBI Pesca (var. % real)	-11.1%	9.9%	39.9%	-25.2%	2.1%	7.20%	4.70%
PBI Construcción (var. % real)	-2.6%	2.4%	5.4%	1.6%	-13.9%	17.40%	3.80%
Inflación (var. % IPC)	3.2%	1.4%	2.2%	1.9%	2.0%	2.00%	1.60%
Tipo de cambio promedio (US\$)	3.38	3.26	3.29	3.34	3.60	3.50 – 3.60	3.43 – 3.55

Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

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

De acuerdo con el último reporte del BCRP⁸, se revisó a la baja la proyección de crecimiento para el 2021, situándola en +10.7% (vs +11.5% en el reporte a diciembre 2020), el cual incorpora el efecto de la segunda ola de contagios y las medidas focalizadas para contenerla. Por otro lado, este escenario asume un contexto de vacunación masiva de la población, estabilidad política y social, y mantenimiento de los impulsos monetarios y fiscales. Para el año siguiente, se proyecta un crecimiento de +4.5%, sustentado en la normalización de los hábitos de gasto y recuperación del sector servicios, en línea con la flexibilización de restricciones y vacunación masiva de la población.

Análisis Sectorial

A diciembre 2020 el sector asegurador en el Perú se compone de 18 empresas que, administran S/ 60,154.0 MM de activos y un patrimonio de S/ 9,325.6 MM. A detalle, siete compañías de seguros se dedican exclusivamente a ramos generales, cuatro pertenecen específicamente al ramo de vida, y siete a ramos mixtos (ramos generales y ramos de vida). A nivel específico 8 empresas se dedican al sub-ramo de seguros del sistema privado de pensiones.

Primas

A diciembre 2020, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 14,021.4 MM, mostrando un retroceso interanual de 0.7% (-S/ 92.2 MM), por un efecto combinado de reducción de primas del ramo vida, e incrementos de prima de ramo generales y de accidentes y enfermedades.

A detalle, la producción de primas netas en el Ramo generales presentó un incremento de 2.8% (+S/ 147.0 MM), asociado principalmente a un incremento de primas de incendio, agrícola, terremoto, cauciones, que contrarrestaron la disminución de la producción de primas por el ramo vehicular. En tanto, en el ramo de accidentes y enfermedades el incremento de 2.2% (+S/ 44.3 MM), respondió principalmente a la mayor producción de primas de asistencia médica en 8.7% (+S/ 106.6 MM), por mayor necesidad de la población de cobertura ante la propagación del virus que contrarrestaron las menores primas por accidentes personales y por seguros escolares.

Sin embargo, las reducciones más significativas, se presentaron en el Ramo vida, el cual se redujo en -4.1% respecto a diciembre 2019, donde los seguros de vida se contrajeron 1.9% (-S/ 91.5 MM) y los del Seguros del Sistema Privado de Pensiones mostraron una reducción de -9.0% (-S/ 192.0 MM). La reducción del sub-ramo vida debido menores primas de los productos vida individual (de corto y largo plazo), renta particular y sepelio de largo plazo, mientras que la reducción del SPP por menor producción de primas en todos sus productos (renta de jubilados, pensiones de invalidez y de sobrevivencia, y seguros previsionales).

Siniestralidad

A diciembre de 2020, los siniestros netos del sector asegurador totalizaron S/ 7,246.3 MM, mostrando una reducción interanual de -3.1% (-S/ 233.0 MM) principalmente por menor siniestralidad en el ramo generales y el ramo de accidentes y enfermedades, que contrarrestaron conjuntamente el incremento del ramo de vida.

A nivel sector el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos, conocido como índice de siniestralidad directa (ISD) se ubicó en 51.7% (dic-2019: 53%) mientras el índice de siniestralidad retenida (ISR), que representa el porcentaje de utilización de primas retenidas en el pago de siniestros de las empresas del sector, ascendió a 51.9% (dic-2019: 46%).

Por ramo, el ISD del Ramo generales se ubicó en 25.0% y se redujo en -24.0 p.p, asociado a disminuciones de siniestralidad de los riesgos de Incendio, líneas aliadas, aviación, todo riesgo para contratistas, rotura de maquinaria, crédito interno y agrícola, asociado a la menor actividad económica. Mientras que en el ramo Seguros de accidentes y Enfermedades el referido índice se ubicó en 48.0%, mostrando una reducción de -14.2 p.p, por menor siniestralidad en todos sus sub-ramos (escolares, Asistencia médica, accidentes personales y SOAT).

⁸ Reporte de inflación marzo 2021.

Sin embargo, a diferencia de los dos ramos mencionados, el ISD de Seguros de Vida alcanzó 42.2%, presentando un crecimiento de +15.5 p.p., explicado principalmente por mayor siniestralidad en vida ley extrabajadores, vida ley trabajadores, desgravamen, vida individual de corto plazo, sepelio de corto y largo plazo, y vida grupo particular. En este grupo se destaca el crecimiento importante de la siniestralidad de seguros de desgravamen debido al incremento en la tasa de fallecimiento de la población por el avance del covid-19.

Mientras que, el ISD de Seguros del Sistema Privado de Pensiones alcanzó 152.3% (+38.6 p.p. vs dic-2019), incremento asociado principalmente a mayor siniestralidad en Renta de jubilados, y de seguros previsionales, pensiones de invalidez. A diciembre 2020, se observó un incremento significativo en la siniestralidad de seguros previsionales en el sub-ramo de sobrevivencia debido al incremento en la tasa de fallecimiento de la población por el avance del covid-19, y se espera que durante el 2021 tanto el sub-ramo de sobrevivencia e invalidez registren mayor siniestralidad debido al reporte de los casos, donde se iniciarán los trámites documentarios para su reconocimiento.

Rentabilidad

A diciembre de 2020, la utilidad neta del sector de seguros totalizó S/ 1,137.2 MM (dic-2019: S/ 1,518.2 MM), luego del mayor nivel de siniestros incurridos netos⁹ (+8.3%), el menor resultado de inversiones (-3.3%) y considerando los mayores gastos de inversiones, financieros y de administrados a nivel sectorial. En consecuencia, el sector registró un ROE de 12.8% y ROA de 1.99% ambos inferiores en -6.2 p.p. y -0.9 p.p., respecto a diciembre 2019. Sin embargo, es de mencionar que ante la coyuntura y en línea con la política de dividendos de las Compañías de seguros, muchas de estas han reafirmado su compromiso de capitalización de utilidades (parcial y en otras total) y el soporte de sus matrices.

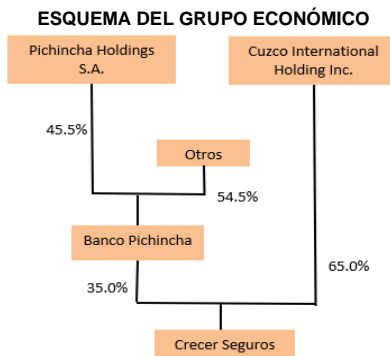
Análisis de la institución

Reseña

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

Grupo Económico

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



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

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

Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado, consideramos que Crecer Seguros S.A. tiene un nivel de desempeño *Aceptable*¹⁰, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. La entidad no ha sido objeto de multas y/o sanciones en materia ambiental, durante el ejercicio evaluado, otorga a sus trabajadores todos los beneficios de ley y cuenta con un código de ética. Asimismo, Crecer Seguros incorpora programas y/o políticas formales que promueven su participación en la comunidad.

⁹ Siniestros retenidos menos recupero y salvamentos.

¹⁰ Categoría RSE4 donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Crecer Seguros S.A. tiene un nivel de desempeño *Óptimo*¹¹, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. La entidad cuenta con un reglamento de la Junta General de Accionistas, que les permite incorporar puntos a debatir en las juntas y tiene conformada un área de auditoría. Asimismo, cuenta con una política de información aprobada formalmente y los detalles de sus avances en temas de gobierno corporativo lo incluyen periódicamente en su memoria anual.

Accionario, Directorio y Plana Gerencial

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

El Directorio lo conforman cinco profesionales de diversas áreas de especialización, con una experiencia promedio como directores, superior a los 10 años. Los comités están presididos por el Sr. Renato Vásquez Costa, abogado de profesión y vicepresidente de Diners Club Perú S.A. Se rescata también la participación de Juan Pablo Egas Sosa, ejecutivo de Banco Pichincha del Ecuador, entre otros. Por su parte, la gerencia general está a cargo del Sr. Marcel Fort Hurtado, con estudios en administración, y con más de 20 años de experiencia en el sector de seguros.

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

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

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

Operaciones y Estrategias

Operaciones

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

Clientes y Proveedores

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

Estrategia Corporativa

La estrategia de crecimiento de la entidad es aprovechar sus canales de venta de créditos de Compañías pertenecientes al grupo corporativo. La diferenciación de la entidad se basa en la agilidad organizacional para crear e innovar productos, las mejores coberturas y precios; y la oferta de contratos más flexibles, con menores cláusulas de contratación e indemnización. Así, durante el año 2020, la entidad lanzó al mercado nuevos productos: Cauciones y Rentas Vitalicias en marzo 2020 y Renta Particular en septiembre 2020. Para el 2021, Crecer seguros planea consolidarse a través de la maduración de los nuevos productos en el mercado.

Posición Competitiva

A diciembre 2020, Crecer Seguros se posiciona en el puesto 12 de un total de 18¹² aseguradoras en términos de primas de seguros netas (PSN) con una participación de mercado de 0.9% del total, similar posición registrada en dic-2019 (0.7%). El sector asegurador presenta una alta concentración en cuatro principales compañías, con fortalezas intrínsecas por el tamaño del grupo que las respalda y el volumen comercializado de primas, alcanzando una participación acumulada 73.0%. Para competir en este sector, la compañía ha identificado atender a las familias de los segmentos B y C a partir de pólizas de seguros más personalizadas al público objetivo. Por el lado de empresas, se ha enfocado en el segmento de Pymes.

Considerando el ranking entre las 16 aseguradoras que participan en los Ramos Generales, Accidentes y Enfermedades, Crecer Seguros se posicionó en el puesto 13 con una participación del 0.3% (dic-2019: 0.2%). En el Ramo Vida, la entidad se posicionó en el puesto 9 de un total de 11 empresas, con un *market share* de 1.6% (dic-2019: 1.2%), por encima de Vida Cámara (1.2%) y Chubb Seguros (0.3%), tras el incremento registrado en las primas de seguro netas (+29.4% vs dic-2019).

¹¹ Categoría GC1, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

¹² Durante el año 2020, dos empresas iniciaron su proceso de liquidación luego que el regulador aprobara su disolución voluntaria.

Desempeño Técnico

Evolución del Primaje

Las primas de seguros netas (PSN) de la entidad cerraron en S/ 127.5 MM, reflejando un crecimiento interanual de +29.4% (+ S/ 29 MM). A detalle, el crecimiento interanual reportado del total de PSN (+S/ 29 MM) está asociada al aumento del Ramo Vida en +S/ 27 MM y del Ramos Generales en +S/ 3.6 MM; los cuales mitigaron la caída del primaje en Ramo de Accidentes y Enfermedades de -S/ 1.6 MM. El Ramo vida registra la mayor participación de las PSN con el 85.2% del total, seguido por el Ramo de Accidentes y Enfermedades con el 8.3% del total y el 6.5% restante, le corresponde a Ramos Generales.

El incremento de las suscripciones en Ramo vida (+S/ 27 MM) está asociada principalmente al sub ramo Seguros de vida, el cual mostró un aumento de primas en: vida ley trabajadores (+S/ 8.7 MM)¹³, desgravamen (+S/ 6.9 MM), SCTR (+S/ 3.3 MM) y renta particular (+S/ 1.8 MM). Por otro lado, el sub ramo Seguros del Sistema Privado de Pensiones (SPP) registró un incremento de +S/ 8.5 MM tras mayor captación de primas en rentas vitalicias especialmente en el último trimestre del 2020.

Adicionalmente, el incremento interanual del primaje en Ramo Generales (+S/ 3,5 MM) fue atribuido a las primas recibidas por cauciones. En contraste, el Ramo de Accidentes y Enfermedades registró menores niveles de primaje -S/ 1.5 MM, explicadas por la caída de suscripciones del ramo accidentes personales (-S/ 2.3 MM; -45.3%), similar comportamiento observado en el sector asegurador.

A diciembre 2020, los principales tres productos que ofrece la entidad son: “desgravamen” con una participación¹⁴ del 60.7% (dic-2019: 71.5%), seguido por vida ley trabajadores en 7.1% (dic-2019: 0.3%) y SOAT con el 6.1% (dic-2019: 7.0%)¹⁵. El 26.1% restante corresponde a ramos de seguros con una participación menor al 6.0%. Se observa que el seguro desgravamen ha reducido su participación debido a la maduración de los nuevos productos que lanzaron al mercado en el 2020.

El principal producto de la entidad se concentra en los seguros de desgravamen, dicho segmento presentó una desaceleración en la evolución del primaje tras el actual contexto por la pandemia del COVID-19, generando menores niveles de recaudaciones en sus principales canales de comercialización debido a la caída de las colocaciones en el sistema financiero y los mayores niveles de morosidad. Similar comportamiento se registró en el sector asegurador, las PSN del ramo desgravamen mostraron un crecimiento interanual de 1.5% a dic-2020, menor a lo observado al mismo corte del año anterior de 13.7% (vs dic-2018).

En marzo 2020, Crecer Seguros lanzó al mercado sus servicios de seguros en Rentas Vitalicias, lo cual explica que los seguros del SPP registraron una participación de 6.7% a dic-2020. Adicionalmente, se empezaron a comercializar seguros de cauciones, producto que se encuentra aún en proceso de maduración alcanzando una participación de 3.6% al cierre del año 2020.

En cuanto a las primas retenidas, estas ascendieron a S/ 12.2 MM a dic-2020, reflejando un incremento interanual de +24.7% (+S/ 23.8 MM). Según la tendencia observada en los últimos cinco años, el índice de retención anualizado¹⁶ de la entidad es elevado (96.7% en promedio). A diciembre 2020, el indicador se ubicó en 94.2% (dic-2019: 97.8%) por encima del promedio del sector (74.2%), comportamiento explicado por el seguro desgravamen, el cual representa el 62.7% del total de primas retenidas anualizadas. A detalle, el índice de retención en el ramo “desgravamen” es 97.3% a dic-2020, por encima del resultado del mercado de 91.9%.

Por otro lado, las primas ganadas de Crecer seguros están compuestas por: (i) primas netas del ejercicio y (ii) primas cedidas netas del ejercicio. El ajuste de reservas técnicas de primas de seguro mostró un incremento significativo desde S/ 4.7 MM en dic-2019 hasta S/ 14.5 MM en dic-2020, explicado por la mayor constitución de reservas que requiere el sub ramo de Rentas Vitalicias y Particular luego de tener mayores niveles de suscripción de primas. Así, las primas netas del ejercicio¹⁷ se ubicaron en S/ 113. MM. Por otro lado, las primas cedidas totalizaron S/ 7.4 MM (dic-2019: S/ 2.2 MM), las cuales estuvieron sujetas al ajuste por reservas técnicas de S/ 3.8 MM, generando un total de primas ganadas netas de S/ 109.4 MM.

¹³ Asociado a la licitación que obtuvieron con Essalud para los empleados de la entidad para los meses de noviembre y diciembre 2020.

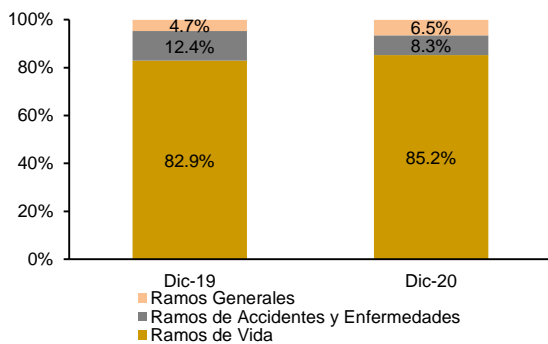
¹⁴ En base al total de primas de seguros netas

¹⁵ El 17% restante se distribuyen en ramos de seguros con una participación menor al 5%.

¹⁶ Primas retenidas anualizadas/primas de seguros netas anualizadas.

¹⁷ Primas de seguro netas menos el ajuste por reservas técnicas.

COMPOSICION DE LA CARTERA DE PRIMAS DE SEGURO NETAS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

PRIMAS DE SEGUROS NETAS POR RAMOS (S/ miles)

Ramos	dic-19	dic-20
GENERALES	4,669	8,227
Misceláneos	4,582	2,601
Robo y asaltos	88	1,016
Cauciones	-	4,611
ACCIDENTES Y ENFERMEDADES	12,199	10,645
Accidentes Personales	5,280	2,890
SOAT	6,919	7,755
VIDA	81,645	100,098
Vida Grupo Particular	8,463	7,211
Vida Ley Trabajadores	312	9,053
Desgravamen	70,473	77,392
Sepelio de Corto Plazo	1,565	484
SCTR	832	4,157
Renta Particular	-	1,800
SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES	-	8,545
Renta de Jubilados	-	427
Pensiones de Invalidez	-	2,648
Pensiones de Supervivencia	-	5,470
Total	98,513	127,516

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Siniestralidad

A diciembre 2020, los siniestros de primas de seguros netas alcanzaron S/ 34.6 MM, reflejando un crecimiento significativo de 154.2% (+S/ 21 MM vs dic-2019), efecto atribuido a los mayores niveles de siniestros en el ramo desgravamen (+S/ 16.4 MM) debido al incremento en el número de fallecidos relacionados con el COVID-19. De la misma manera, los siniestros de primas retenidas aumentaron en +139.9% (+S/ 16.3 MM) alcanzando un importe total de S/ 28.0 MM (dic-2019: S/ 11.7 MM).

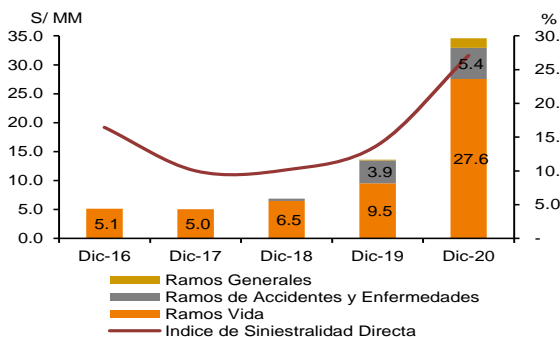
El índice de siniestralidad directa (ISD) anualizada cerró en 27.1% por encima del resultado obtenido en dic-2019 de 13.8% (+11.6 p.p.). Similar comportamiento mostró el índice de siniestralidad retenida (ISR) anualizada pasando de 12.1% en dic-2019 a 23.3% en dic-2020 (+11.2 p.p.).

A nivel desagregado, los ratios del ISR en los tres ramos mostraron un aumento con respecto a dic-2019: Ramo General se incrementó a 28.5% (dic-2019: 2.7%) debido a los mayores niveles de siniestralidad en el ramo misceláneos pasando de 2.5% en dic-2019 a 45.6% en dic-2020; el Ramo de Accidente y Enfermedades cerró en 39.8% (dic-2019: 30.1%), explicada por el producto SOAT con un ISR de 56.2% (dic-2019: 52.6%). Finalmente, el Ramo de Vida se estableció en 21.6% (dic-2019: 9.9%) debido a la mayor siniestralidad retenida del producto desgravamen (dic-2019: 10.7% y dic-2020: 27.7%). En relación con este último punto, se registró un aumento significativo de las reservas IBNR¹⁸ ubicándose en S/ 6.3 MM (dic-2019: S/ 1.8MM) como medida prudencial para hacer frente a las obligaciones por cubrir.

Por tipo de producto, SOAT presenta los mayores indicadores anualizados de siniestralidad directa de 67.6% (dic-19: 55.9%) y retenida de 56.2% (dic-2019: 52.6%), no obstante, el impacto es amortiguado por la participación del reaseguro.

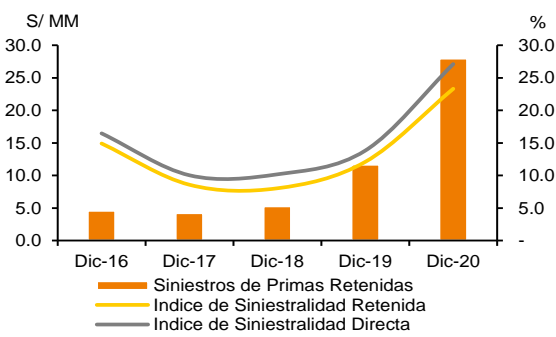
A consecuencia de que el panorama económico aún es incierto debido a la incertidumbre de la efectividad de las vacunas contra el COVID-19, la demora en su aplicación para toda la población, el incremento de las tasas de contagio durante los primeros meses del 2021; se prevé mayores niveles de siniestralidad en el ramo vida en los próximos periodos y una contracción en las suscripciones de primas del sector. La entidad tiene como posibles acciones a realizar: incrementar el precio de primas de riesgos, revisar los términos en los contratos de suscripción, actualizar las tablas de mortalidad ajustadas por el COVID-19, nuevas negociaciones con reaseguradores, reducir gastos administrativos y/o evaluar nuevas alternativas de inversión para mitigar el impacto en el resultado de la entidad.

SINIESTROS NETOS POR RAMOS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

INDICE DE SINIESTRALIDAD RETENIDA Y DIRECTA



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

¹⁸ Reservas por Siniestros ocurridos, pero no Reportados

Plan de Reaseguros

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

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

La entidad posee contratos de reaseguros vigentes con aseguradoras internacionales con buenas calificaciones crediticias para reducir su exposición ante grandes desviaciones en la siniestralidad esperada y estar en línea con el apetito y tolerancia al riesgo de la compañía. A diciembre 2020, la entidad posee contratos para el total de siniestros cedidos principalmente en los ramos de desgravamen (66.2%) y SOAT (27.3%). Las cuentas por cobrar por reaseguros se ubicaron en S/ 3.4 MM a dic-2020 (dic-2019: S/ 0.5 MM) pertenecientes a contratos por reaseguro automático proporcional. Por otro lado, las cuentas por pagar con reaseguradores se situaron en S/ 5.5 MM (dic-2019: S/ 1.3 MM) asociados principalmente a contratos proporcional automático. Cabe mencionar que a pesar del plan de reaseguros que cuenta la entidad, el índice de retención en estos dos principales productos es elevado, los seguros desgravamen registran un índice de retención en 97.3% (dic-2019: 97.2%) y seguros SOAT en 78.7% (dic-2019: 97.2%).

PRINCIPALES REASEGURADORAS (DICIEMBRE 2020)			
REASEGURADORA	PAÍS	CALIFICADORA	CALIFICACIÓN ¹⁹
Scor Global Life SE	Francia	A.M. Best	A+
Hannover Rueck SE	Alemania	A.M. Best	A+
General Reinsurance AG	Alemania	A.M. Best	A++
Arch Reinsurance Ltd.	Bermudas	A.M. Best	A+
Ms Amlin	Suiza	A.M. Best	A
Patria SAB	Mexico	A.M. Best	A
Navigators Insurance Company	Estados Unidos	A.M. Best	A+
Catlin Re Switzerland Ltd.	Suiza	A.M. Best	A+
Lloyd's	Reino Unido	A.M. Best	A

Fuente: Crecer Seguros / Elaboración: PCR

Margen Técnico

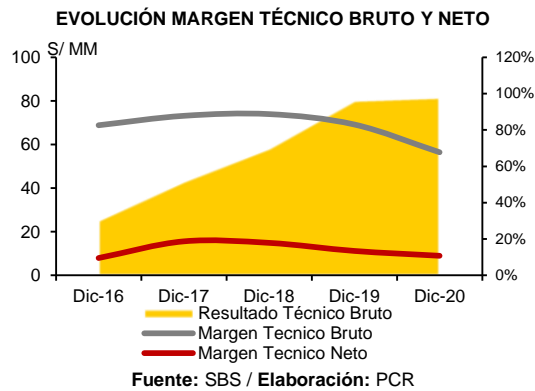
A diciembre 2020, el resultado técnico bruto se ubicó en S/ 81.4 MM (dic-19: S/ 80 MM), reflejando un crecimiento interanual de 1,7% (+S/ 1.4 MM), debido al aumento de las primas ganadas netas de +19.3% (+S/ 17.7 MM) apoyado por los mayores niveles de suscripciones de los productos lanzados durante el 2020 y de su principal producto el "desgravamen". Dicho resultado compensó el incremento de los siniestros incurridos netos en 139.9% (+S/ 16.3 MM) asociado al ramo desgravamen, tras el aumento en el número de fallecidos relacionados con el COVID-19.

El pago de las comisiones registró un aumento interanual de 4.1% (+S/ 2.6 MM) ubicándose en S/ 66.1 MM representadas principalmente por el producto desgravamen (85.8% del total). Así, el índice de agenciamiento²⁰ mostró una reducción desde 64.4% en dic-2019 a 51.8% en dic-2020 (sector: 16.9%), efecto atribuido a los mayores niveles de primas de seguros netas que mitigaron el aumento de las comisiones durante el año. A nivel agregado, Crecer Seguros es la segunda entidad que presenta el mayor resultado comparado con todos los pares del sector.

Como consecuencia, el resultado técnico neto de Crecer Seguros cerró en S/ 12.9 MM mostrando una ligera reducción interanual de 0.3% (-S/ 0.04 MM). Así, el margen técnico neto se ubicó en 10.7% (dic-2019: 13.4%). A detalle, el resultado técnico fue sustentado principalmente por el ramo Vida Ley Trabajadores, ubicándose en S/ 7.9 MM (61.3% del total) seguido por SCRT con el S/ 3.4 MM, SOAT con S/ 1.5 MM, Vida Grupo S/ 1.5 MM, entre otros. Los productos comercializados que registraron un resultado técnico negativo estuvieron asociados a los seguros que cubren robos y/o asaltos, misceláneos, renta particular, rentas vitalicias y desgravamen. Hay que mencionar que este último producto (desgravamen) se vio afectado por los mayores niveles de siniestralidad y comisiones de primas de seguros, así el resultado técnico fue de -S/ 2.5 MM.

¹⁹ Calificación brindada por Crecer Seguros

²⁰ Comisiones de primas de seguros/primas de seguros



Desempeño Financiero

Política de Inversiones

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

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

Gestión

A diciembre 2020, el nivel de activos de la compañía alcanzó un importe total de S/ 157.6 MM, el cual presentó un crecimiento interanual de 112.4% (+S/ 83.4 MM) y está compuesto principalmente por: (i) caja y bancos (36.0 %), (ii) inversiones (32.8%), y (iii) cuentas por cobrar por operaciones de seguros (14.2%).

El crecimiento interanual de los activos estuvo sustentado por: (i) el incremento de la cuenta efectivo en +S/ 40 MM, asociado a los abonos que recibió la entidad como contragarantía que adquirieron por las pólizas de caución de sus clientes, dichos fondos están sujetos a restricción, (ii) el aumento de las cuentas por cobrar correspondientes a las ventas de sus productos a través de los canales de comercialización en +S/ 12.1 MM, asociados principalmente al ramo vida ley y desgravamen y (iii) el aumento de las inversiones financieras y en inmuebles en +S/ 20.2 MM, explicadas por la mayor adquisición de bonos soberanos durante el 2020 y dos inversiones inmobiliarias para alquiler durante el segundo semestre del año.

El pasivo total se ubicó en S/ 120.6 MM reflejando un aumento interanual de +174.7% (+S/ 76.7 MM). Los pasivos corrientes se incrementaron por: i) mayores cuentas por pagar con asegurados principalmente a las garantías por cauciones (+S/ 42.9 MM), ii) mayores reservas técnicas por siniestros (+S/ 13.3 MM) asociado al incremento de los siniestros reportados durante el segundo semestre del año. En consecuencia, el indicador de liquidez se ubicó en 1.1x (dic-2019: 1.3x), ligeramente por debajo del resultado promedio del sector de 1.2x, mientras que la liquidez efectiva²¹ se posicionó en 0.6x (dic-2019: 0.5x) por encima del mercado asegurador (0.2x).

Por el lado de los pasivos no corrientes, la reserva técnica por primas mostró un crecimiento interanual de +155.8% (+S/ 14.6 MM) principalmente por las reservas matemáticas de vida. Los pasivos totales de Crecer Seguros están compuestos principalmente por (i) cuentas por pagar a asegurados (35.8%), (ii) cuentas por pagar a intermediarios principalmente al Banco Pichincha (20.2%), iii) reservas técnicas por primas (19.8%) y (iii) reservas técnicas por siniestros (15.4%).

Portafolio

A diciembre 2020, el 89.9% de las inversiones elegibles (S/ 70.2 MM) corresponden al ramo vida y el 10.1% restante al ramo de seguros generales, en línea con la clasificación de su principal producto *core* “desgravamen”. Asimismo, el 97.3% del total de las inversiones son elegibles aplicadas alcanzando un importe de S/ 68.3 MM, tras registrar un incremento interanual de +58.9% (+S/ 25.3 MM).

²¹ Caja y Bancos / Pasivo Corriente

Las inversiones elegibles aplicadas se componen principalmente instrumentos representativos de deuda con el 63.5% de participación, seguidos por efectivo y depósitos con el 25.7%, inversiones inmobiliarias con el 6.3% y finalmente, los instrumentos representativos de capital con el 4.5%. El aumento de las inversiones elegibles aplicadas de +S/ 25.3 MM fue explicado por las mayores inversiones en instrumentos de deuda en +S/ 17.4 MM relacionados a bonos soberanos.

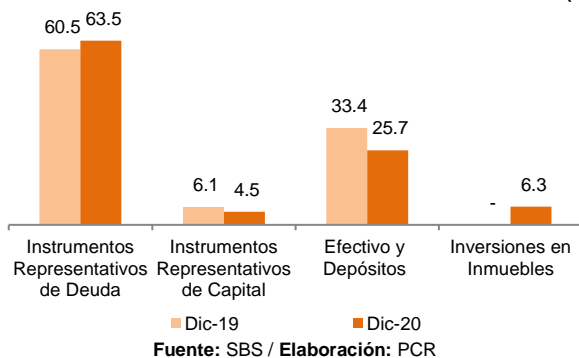
Por otro lado, las obligaciones técnicas se ubicaron en S/ 67.2 MM, Crecer Seguros presentó un superávit de inversión de S/ 1.0 MM, por ende, el indicador de cobertura de obligaciones se registró en 1.02x, similar resultado reportado al cierre de dic-2019 (1.05x).

Crecer Seguros mantuvo el total de sus inversiones en el mercado local y en soles. Adicionalmente para el año en curso, tienen proyectado invertir mayormente en instrumentos de emisores radicados en el Perú, ya sea que estos emitan localmente o de forma internacional. Cabe mencionar que, en este último caso, se deberá contar con la autorización respectiva del Comité de Inversiones para operar en nuevas plazas y/o mercados.

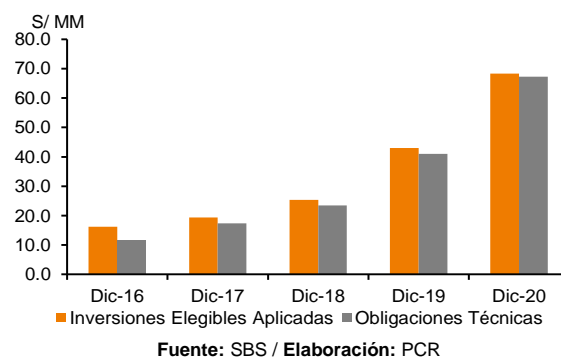
A diciembre 2020, el portafolio de la entidad estuvo compuesto de la siguiente manera: bonos (43.1%), depósitos (26.5%), fondos mutuos (18.7%), fondos de inversión (4.4%) e inversiones inmobiliarias (7.3%). Según actividad económica se concentra principalmente en el mercado de capitales (25%), Financieras (21%), bancos comerciales (19%), Gobierno (18%), Hidrocarburos (5%) y otros (13%)²².

Por niveles de Rating Crediticio, el portafolio de inversiones está conformado principalmente por inversiones corporativas que poseen un rating entre AAA y A- (59.6% del total), seguidas por un 17.1% en inversiones del gobierno peruano y el 16% restante corresponde a instrumentos de corto plazo, principalmente con calificaciones de CP1 +/- . Además, la cartera de inversiones de la entidad por grupos económicos se compone principalmente por instrumentos del Gobierno (23%), teniendo otros grupos económicos participaciones menores.

COMPOSICIÓN DE LAS INVERSIONES ELEGIBLES APLICADAS (%)



OBLIGACIONES TÉCNICAS E INVERSIONES ELEGIBLES



Resultados

El resultado de las inversiones registró un crecimiento interanual de +47.3% (+S/ 1.0 MM), explicado por la venta de inversiones disponibles para la venta y el ingreso por la renta de inmuebles. La rentabilidad promedio de las inversiones se ubicó en 4.8% (dic-2019: 5.3%), la reducción en la rentabilidad está asociada al actual contexto económico de bajas tasas de interés y mayores saldos restringidos. Por otro lado, la rentabilidad de inversiones de todo el mercado asegurador cerró en 6.2% (dic-2019: 7.3%).

Adicionalmente, se registró un incremento interanual de los gastos de administración en +40.4% (+ S/ 4.7 MM) ligados principalmente a pagos de personal y servicios prestados de terceros. En los últimos cuatro años, los gastos administrativos han registrado un CAGR²³ de 26.6%, limitando un mejor resultado de operación.

Así, el índice combinado²⁴ se ubicó en 92.2% (dic-2019: 92.6%), resultado por debajo del promedio del sistema (94.3%). Por otro lado, el índice de manejo administrativo²⁵, indicador que explica la participación del total de primas retenidas destinados a cubrir los gastos de gestión interna, se posicionó en 13.9% (dic-2019: 14.6%), no registró variaciones significativas con el corte del año anterior debido que el incremento de los gastos administrativos fue mitigado por el aumento de suscripciones de primas retenidas (sector: 19.9%)

El resultado neto de la compañía registró una pérdida de -S/ 0.1 MM (dic-2019: S/ 2.3 MM), la reducción del resultado técnico no contribuyó a cubrir los mayores niveles de gastos de administración. De esta manera, los niveles de rentabilidad

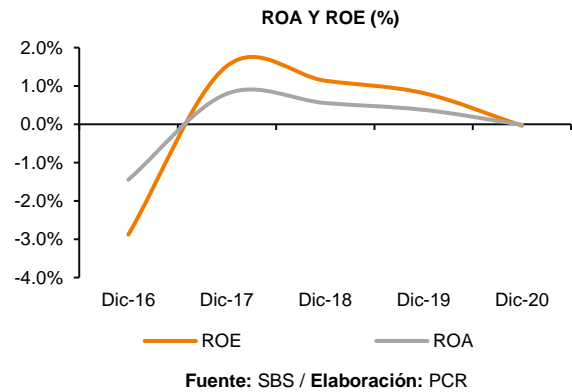
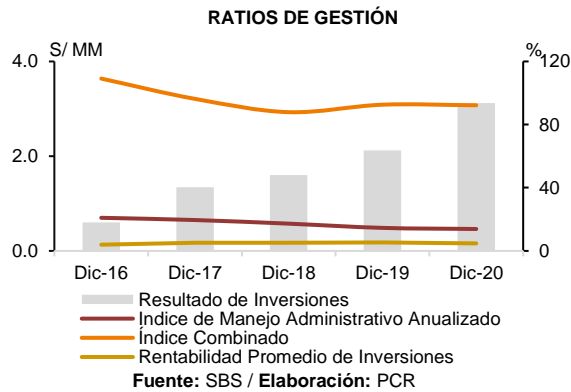
²² Otros: hoteles y restaurantes, eléctricas, telecomunicaciones y alimentos

²³ Tasa de crecimiento compuesta

²⁴ índice combinado: (siniestros retenidos + comisiones retenidas + gastos de administración) / Primas retenidas

²⁵ índice de manejo administrativo: Gastos de administración/Primas retenidas

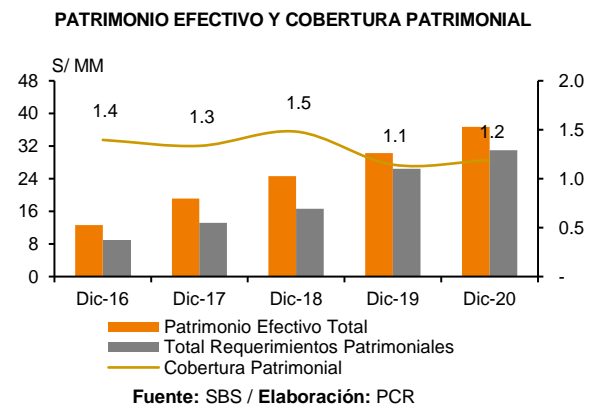
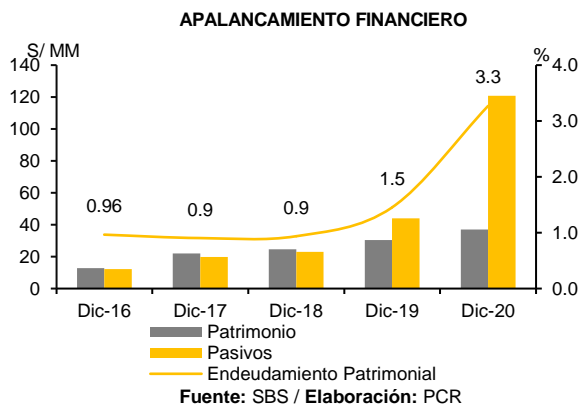
anualizados se posicionaron en terreno negativo: ROE en -0.4% (dic-2019: 8.1%) y un ROA en -0.2% (dic-2019: 3.8%). Al comparar los resultados con el sector, este último registró resultados positivos: 12.2% y 1.9%, respectivamente.



Solvencia y Capitalización

A diciembre 2020, los accionistas de Crecer Seguros acordaron mantener los niveles de solvencia dentro de los límites permitidos, a través de aportes de capital²⁶ (+S/ 6.6MM) y capitalización de utilidades del ejercicio anterior²⁷ (+S/ 2.1MM). Como resultado el capital social aumentó en +24.7% (+S/ 8.7MM) ubicándose en S/ 44.1MM. Dicho resultado fue mitigado por los resultados acumulados negativos generados en los primeros años de operaciones, así el patrimonio total cerró en S/ 36.9 MM (dic-2019: S/ 30.3 MM). El ratio de apalancamiento de la entidad mostró un significativo incremento interanual desde 1.5x en dic-2019 hasta 3.3x en dic-2020 debido al aumento de los pasivos por las mayores constituciones de reservas y las obligaciones por pagar a los asegurados. A pesar del incremento, Crecer Seguros continúa ubicándose por debajo del promedio del sector de 5.5x (dic-2019: 5.2x).

El patrimonio efectivo de la entidad se ubicó en S/ 36.7 MM, reflejando un crecimiento interanual de +21.5% (+S/ 6.5 MM) asociados a los incrementos del capital pagado por los aportes de accionistas. Por otro lado, los requerimientos patrimoniales se ubicaron en S/ 31 MM conformados por el patrimonio de solvencia en S/ 22.9 MM y el fondo de garantía en S/ 8.0 MM. Se registra un superávit patrimonial de S/ 5.8 MM, generando un indicador de cobertura patrimonial en 1.2x similar resultado a dic-2019 (1.1x), no obstante, por debajo del sector (1.4x) y de su comparable²⁸ (3.1x).



²⁶ Realizados en enero 2020

²⁷ Según acuerdo en Junta General de Accionistas en marzo 2020

²⁸ Cardif

Anexo

CRECER SEGUROS S.A. (MILES DE SOLES)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Activos					
Activo Corriente	23,575	31,431	28,448	41,720	102,967
Caja y Bancos	13,428	14,587	15,518	16,880	56,786
Inversiones Financieras	5,685	8,657	3,566	12,102	16,210
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros	3,393	6,228	7,993	10,176	22,303
Otros activos ²⁹	1,065	1,959	1,372	2,562	7,668
Activo No Corriente	1,253	10,326	19,137	32,458	54,583
Activos de reservas técnicas a cargo de reaseguradores	108	111	121	408	4,199
Inversiones Financieras	0	6,493	12,240	19,331	30,245
Otros Activos	608	3,259	6,343	12,047	14,399
Inversiones en Inmuebles	0	0	0	0	5,142
Inmuebles, muebles y equipo	537	463	432	672	597
Total Activos	24,828	41,757	47,585	74,178	157,550
Pasivos					
Pasivo Corriente	11,286	16,447	17,272	32,333	95,683
Tributos y Cuentas por Pagar Diversas	900	2,722	1,924	4,666	3,934
Cuentas por Pagar a Intermediarios y Auxiliares	8,128	11,108	12,502	20,766	24,391
Cuentas por pagar a asegurados	-	-	3	355	43,240
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores (neto)	175	684	685	1,312	5,544
Reservas Técnicas por Siniestros	2,083	1,933	2,157	5,233	18,575
Pasivo No Corriente	891	3,350	5,716	11,586	24,951
Reservas Técnicas por Primas	854	2,607	4,687	9,352	23,918
Otros pasivos no corrientes	37	743	1,030	2,234	1,033
Patrimonio	12,651	21,960	24,597	30,259	36,914
Capital Social	20,675	27,167	29,703	35,381	44,110
Reservas	-	-	282	545	777
Ajustes de Patrimonio	1	-	-	39	195
Resultados Acumulados	-5,175	-8,025	-8,025	-8,025	-8,025
Resultados del Ejercicio	-2,850	2,817	2,637	2,318	-144
Total Pasivo y Patrimonio	24,828	41,757	47,585	74,178	157,548
Estado de Ganancias y Pérdidas					
Primas Ganadas Netas	29,927	47,246	63,508	91,692	109,397
Total Primas Netas del Ejercicio	30,392	48,558	65,470	93,848	112,968
Total Primas Cedidas Netas del Ejercicio	-465	-1,312	-1,962	-2,156	994
Siniestros Incurridos Neto	-4,572	-4,205	-5,282	-11,657	6,076
Siniestros de Primas de Seguros Netos	-5,142	-5,040	-6,869	-13,613	7,488
Siniestros de Primas Cedidas Netos	569	835	1,594	1,956	6,636
Resultado Técnico Bruto	25,354	43,041	58,226	80,035	81,430
Comisiones Netas	-22,452	-33,361	-40,994	-63,475	31,720
Ingresos (egresos) Diversos, Neto	0	-517	-5,519	-3,663	1,397
Resultado Técnico	2,902	9,164	11,714	12,897	12,853
Resultado de Inversiones	597	1,346	1,597	2,120	3,123
Gastos de Administración	-6,349	-9,288	-9,539	-11,636	8,037
Resultado de Operación	-2,850	1,222	3,772	3,382	-357
Impuesto a la Renta	0	-1,595	-1,135	-1,064	526
Utilidad o Pérdida Neta del Ejercicio	-2,850	2,817	2,637	2,318	-144

Fuente: Crecer Seguros / Elaboración: PCR

²⁹ Incluye el resto de las cuentas de los activos corrientes según las partidas de la SBS

Solvencia (N° de veces)	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.41	1.46	1.48	1.14	1.19
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	1.40	1.34	1.63	1.15	1.29
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.41	1.11	1.08	1.05	1.02
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida	1.41	0.00	1.08	1.05	1.01
Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo	0.07	0.21	0.28	0.48	1.16
Pasivo Total / Patrimonio Contable	0.96	0.90	0.93	1.45	3.27
Siniestros Retenidos Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	0.46	0.23	0.23	0.41	0.75
Primas Retenidas Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	3.10	2.63	2.82	3.37	3.21
Siniestralidad					
Siniestralidad Directa	16.45	10.02	10.17	13.82	27.14
Siniestralidad Total	16.45	10.02	10.17	13.82	27.14
Siniestralidad Cedida	99.26	63.54	80.83	90.47	90.17
Siniestralidad Retenida	14.91	8.58	8.04	12.10	23.28
Rentabilidad (%)					
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	9.46	18.70	17.86	13.39	10.70
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	3.93	5.05	5.11	5.30	4.77
Resultado de Inversiones Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	1.95	2.75	2.44	2.20	2.60
ROE Anualizado	-28.77	15.15	11.34	8.12	-0.39
ROA Anualizado	-14.44	8.00	5.58	3.80	-0.15
Liquidez					
Liquidez Corriente (veces)	2.09	1.91	1.65	1.29	1.08
Liquidez efectiva (veces)	1.19	0.89	0.90	0.52	0.60
Gestión (%)					
Índice Combinado	109.11	96.26	87.84	92.58	92.17
Índice de Manejo Administrativo Anualizado	21.01	19.59	17.28	14.60	13.88
Índice de Agenciamiento	71.85	66.25	60.67	64.43	51.84
Periodo Promedio de Cobro (días)	33.38	35.61	37.89	35.48	33.88
Periodo Promedio de Pago (días)	67.98	81.55	39.70	42.83	51.19
Índice de Cesión	1.84	2.61	2.92	2.19	5.77

Fuente: SBS / Elaboración: PCR