

## **Análisis de Gerencia**

Al 30 de Setiembre del 2021

### DATOS GENERALES:

Crecer Seguros S.A. Compañía de Seguros se constituyó en Perú, en la ciudad de Lima, el 15 de enero del 2015. Inició operaciones el 1 de diciembre del 2015 autorizada por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones en virtud de la Resolución SBS N° 5534-2015 del 16 de setiembre del 2015. La empresa es una subsidiaria de Cuzco International Holding Inc. (domiciliada en Panamá) y del Banco Pichincha del Perú, quienes poseen el 65.00% y 35.00%, del capital social, respectivamente.

La compañía forma parte del “Grupo Financiero Pichincha”, líder en el sistema bancario de Ecuador. En el Perú, la aseguradora cuenta con múltiples canales de comercialización, a través de sus relacionadas Banco Pichincha del Perú, Integra Retail (Carsa) y Diners Club. El Grupo Pichincha está compuesto por compañías que operan en los sectores de microfinanzas, almacenes y cobranzas, teniendo presencia en diversos países de la región.

Crecer Seguros se especializa en la venta de seguros de vida, accidentes personales, seguro de desgravamen, seguro de desempleo y garantía extendida, entre otras coberturas. La actividad principal de la aseguradora comprende realizar operaciones y servicios permitidos por la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros; para la contratación de seguros de los Ramos de Vida y Generales, así como las demás disposiciones complementarias y reglamentarias. Las operaciones de la compañía están normadas por la Ley N° 26702 – Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la superintendencia de Banca y Seguros.

La firma tiene entre sus principales clientes a personas naturales que solicitan un financiamiento a través de los canales vinculados. Asimismo, atiende a diversos clientes de los distintos canales no vinculados a través de distintos productos tanto optativos como obligatorios.

### CAPITAL SOCIAL:

Al término de setiembre del 2021, el capital social de la compañía totalmente suscrito y pagado asciende a S/ 56'610,202 representado por 56'610,202 acciones de S/ 1.00 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas.

### CLASIFICACIÓN DE RIESGO:

En setiembre del 2021, la clasificadora de riesgos Class & Asociados ratificó la categoría de “A-” con perspectiva estable a Crecer Seguros. La decisión se sustentó en el crecimiento sostenido de primas de seguros, diversificación en ramos asegurados, canales de intermediación, soporte tecnológico y proceso de transformación digital. Asimismo, la estructura de inversiones mostró un mayor nivel de diversificación con mayor participación de instrumentos a vencimiento, riesgo controlado y adecuado calce con respecto a las obligaciones. Además, destaca el respaldo del Grupo Pichincha, el cual ofrece fortaleza patrimonial a través de aportes de capital social y la capitalización de resultados, así como las sinergias con vinculadas.

De igual forma, en setiembre del 2021, la clasificadora Pacific Credit Rating decidió ratificar la calificación de Fortaleza Financiera en "A-" con perspectiva Estable. Esta decisión fue sustentada principalmente por el desempeño mostrado de la compañía en obtener mayores suscripciones de primas de seguros, diversificación de oferta a través de nuevos productos, la posición conservadora y ampliación del portafolio de inversiones en instrumentos con buena calificación, manteniendo niveles de cobertura adecuados. Además, el soporte financiero y operativo del Grupo Pichincha permitió un crecimiento favorable de las colocaciones del principal producto desgravamen lo que permite contar con una amplia atomización en la cartera de clientes.

#### INFORMACIÓN FINANCIERA:

El cuadro N° 1 muestra un comparativo de los Estados de Resultados de Crecer Seguros, así como su variación en términos absolutos y relativos:

**Cuadro N° 1**  
**Estado de Resultados**  
(En miles de S/)

Estado de Resultados	Set.21	Set.20	Var	Var (%)
Primas de Seguros Netas	126,640	78,918	47,722	60%
Ajuste de Res. Téc. de Primas	-23,424	-4,704	-18,720	398%
Total Primas Cedidas Netas	-10,103	-2,002	-8,101	405%
Siniestros Incurridos Netos	-33,475	-14,950	-18,525	124%
Comisiones y Gastos Técnicos	-58,221	-50,091	-8,130	16%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>1,155</b>	<b>7,172</b>	<b>-6,017</b>	<b>-84%</b>
Resultado de Inversiones	2,011	2,397	-386	-16%
Gastos de Administración	-15,515	-11,159	-4,356	39%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>-12,349</b>	<b>-1,591</b>	<b>-10,758</b>	<b>676%</b>
Impuestos a la renta	3,645	574	3,071	535%
<b>Utilidad Neta del ejercicio</b>	<b>-8,704</b>	<b>-1,017</b>	<b>-7,687</b>	<b>756%</b>

A setiembre 2021, Crecer Seguros registró un crecimiento en las ventas de primas de 60% con relación al mismo periodo del año anterior. Asimismo, el resultado técnico pasó de S/ 7.2 MM a S/1.2 MM al cierre de setiembre 2021. Además, el resultado de inversiones reportó una disminución del 16% con respecto a setiembre 2020.

El cuadro N° 2 muestra los ramos de seguros en donde la compañía opera; así como la variación de sus primas según riesgos:

**Cuadro N° 2**  
**Primas Según Riesgos**  
(En miles de S/)

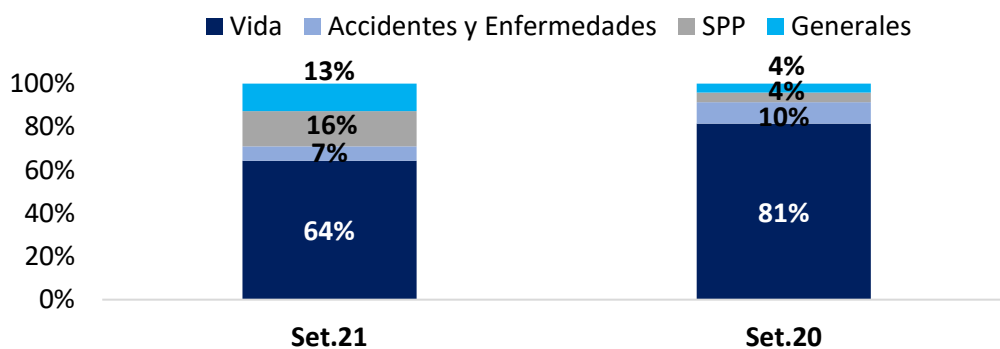
Riesgo	Set.21	Set.20	Var	Var %
<b>GENERALES</b>	<b>16,136</b>	<b>3,238</b>	<b>12,898</b>	<b>398%</b>
Misceláneos	2,209	1,729	480	28%
Robo y asaltos	1,856	617	1,239	201%
Cauciones	12,071	892	11,179	1,253%
<b>ACCIDENTES Y ENFERMEDADES</b>	<b>8,415</b>	<b>7,937</b>	<b>478</b>	<b>6%</b>
Accidentes Personales	5,179	2,009	3,170	158%
Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT)	3,236	5,928	-2,692	-45%
<b>VIDA</b>	<b>81,460</b>	<b>64,255</b>	<b>17,205</b>	<b>27%</b>
Vida Grupo Particular	8,541	4,404	4,137	94%
Vida Ley Trabajadores	1,864	654	1,210	185%
Desgravamen	62,553	56,145	6,408	11%
Sepelio de Corto Plazo	325	433	-108	-25%
Renta Particular	1,200	470	730	155%
Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo	6,977	2,149	4,828	225%
<b>SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES</b>	<b>20,629</b>	<b>3,488</b>	<b>17,141</b>	<b>491%</b>
Renta de Jubilados	308	287	21	7%
Pensiones de Invalidez	6,044	1,895	4,149	219%
Pensiones de Supervivencia	14,278	1,307	12,971	992%
<b>Total</b>	<b>126,640</b>	<b>78,918</b>	<b>47,722</b>	<b>60%</b>

Los negocios que registraron un marcado crecimiento en términos porcentuales a setiembre del 2021 fueron: Cauciones (+1,253%), Pensiones de Supervivencia (+992%), Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (+225%) y Pensiones de Invalidez (+219%). Por otro lado, los negocios que reportaron una disminución con relación a setiembre 2020 fueron: Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (-45%) y Sepelio de Corto Plazo (-25%).

Con respecto a la composición de cartera por ramo, se observa la siguiente distribución en los ramos de Generales (13%), Accidentes y Enfermedades (7%) y Vida (80%) al término de setiembre 2021.

En el gráfico N° 1, muestra un comparativo de la composición de la cartera de la compañía con relación a setiembre 2020:

**Gráfico N° 1**  
**Composición de la cartera**  
(En %)



La aseguradora mantiene entre sus principales indicadores financieros niveles adecuados con respecto al mercado, los mismos que se observan en el cuadro N° 3:

**Cuadro N° 3**  
**Ratios Financieros**  
(En %)

<b>Ratios</b>	<b>Set.21</b>	<b>Set.20</b>
<b>Liquidez</b>		
Liquidez Corriente	1.33	0.97
Liquidez Efectiva	0.81	0.53
<b>Rentabilidad</b>		
Resultado de Inversiones / Inversiones Prom.	2.8%	5.0%
Resultado Técnico / Primas	4.2%	10.5%
ROA	-5.4%	-0.7%
ROE	-20.3%	-1.7%
<b>Siniestralidad</b>		
Siniestralidad Total	33.0%	20.4%
Siniestralidad Retenida	28.5%	18.8%
<b>Solvencia</b>		
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimonial	1.23	1.23
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	1.15	1.45
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.05	1.05
Pasivo Total / Patrimonio Contable	3.22	1.75
<b>Gestión</b>		
Índice de Manejo Administrativo	12.7%	16.5%
Índice Combinado	86.1%	100.0%

#### Liquidez

A setiembre 2021, la aseguradora mantuvo niveles de liquidez adecuados, registrando un índice de liquidez corriente de 1.33 veces. De igual manera, el índice de liquidez efectiva ascendió a 0.81 veces.

#### Rentabilidad

El ROE registró al cierre de setiembre 2021 un nivel de -20.3%, asimismo el ROA se ubicó en un nivel de -5.4% según cifras públicas, ubicándose ambos indicadores por debajo al promedio del sistema (3.8% y 0.5% respectivamente).

#### Siniestralidad

El nivel de Siniestralidad Total registró un índice de 33.0% al cierre de setiembre 2021. Cabe resaltar que la firma mantiene históricamente un nivel de siniestralidad por debajo del sistema. Además, a nivel de Siniestralidad Retenida reportó un índice de 28.5%.

## Solvencia

Los niveles de solvencia de la compañía se mantuvieron por encima del nivel reglamentado. El nivel de Patrimonio Efectivo sobre los Requerimientos Patrimoniales mostró una relación de 1.23 veces a setiembre 2021. Asimismo, el Patrimonio Efectivo sobre los niveles de Endeudamiento reportó un nivel de 1.15 veces. Finalmente, el nivel de inversiones elegibles aplicadas al respaldo de Obligaciones Técnicas mantuvo un ratio de 1.05 veces a setiembre 2021.

## Gestión

A setiembre 2021, el ratio de Manejo Administrativo reportó un nivel del 12.7%, el mismo experimentó una reducción de 23.0% con respecto al reportado en setiembre 2020. En cuanto al índice Combinado, este registró un nivel de 86.1% al término de setiembre 2021, menor al mismo periodo del año anterior (100.0%).