

Análisis de Gerencia

Al 31 de diciembre 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 en 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, seguros del sistema privado de pensiones, cauciones, seguro de desempleo, 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 mediante canales no vinculados ofreciendo distintos productos tanto optativos como obligatorios.

CAPITAL SOCIAL:

Al término de diciembre 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 una mayor participación de instrumentos a vencimiento, riesgo controlado y un calce adecuado con respecto a las obligaciones. Además, se destacó el

respaldo del Grupo Pichincha, el cual ofrece fortaleza patrimonial a través de aportes de capital social y la capitalización de resultados, así como distintas sinergias con sus empresas 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 se basó principalmente en 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	Dic.21	Dic.20	Var.	Var (%)
Primas de Seguros Netas	191,238	127,516	63,722	50%
Ajuste de Res. Téc. de Primas	(45,245)	(14,548)	(30,697)	211%
Total Primas Cedidas Netas	(13,448)	(3,571)	(9,877)	277%
Siniestros Incurridos Netos	(43,677)	(26,201)	(17,476)	67%
Comisiones y Gastos Técnicos	(84,918)	(68,577)	(16,342)	24%
Resultado Técnico	3,950	14,619	(10,669)	-73%
Resultado de Inversiones	3,448	3,123	324	10%
Gastos de Administración	(21,404)	(16,527)	(4,877)	30%
Utilidad antes de impuestos	(14,006)	1,215	(15,221)	-1252%
Impuestos a la renta	4,134	(226)	4,360	-1930%
Utilidad Neta del ejercicio	(9,872)	989	(10,862)	-1098%

A cierre de diciembre 2021, Crecer Seguros experimentó un crecimiento de primas de seguros netas de 50% con relación al mismo periodo del año previo. Del mismo modo, el resultado de inversiones registró un crecimiento de 10%, pasando de S/.3,1 MM. al término 2020 a S/.3,5 MM., al término 2021. No obstante, el Resultado Técnico, mostró una reducción en dicho periodo de -73%, al pasar de S/. 14,6 MM a S/. 4.0 MM. debido a una mayor siniestralidad a raíz de la pandemia del Covid-19.

El cuadro N° 2, se muestra los ramos de seguros en donde la compañía mantiene operaciones; así como la variación de sus primas según los distintos riesgos.

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

Riesgo	Dic. 2021	Dic. 2020	Var.	Var. %
GENERALES	22,334	8,227	14,107	171%
Robo y Asalto	2,756	1,016	1,740	171%
Cauciones	16,750	4,611	12,139	263%
Miscelaneos	2,828	2,601	228	9%
ACCIDENTES Y ENFERMEDADES	16,759	10,645	6,114	57%
Accidentes Personales	12,409	2,890	9,519	329%
SOAT	4,350	7,755	-3,406	-44%
VIDA	112,991	100,098	12,893	13%
Vida Grupo Particular	13,020	7,211	5,809	81%
Vida Ley Trabajadores	2,680	9,053	-6,373	-70%
Desgravamen	84,266	77,392	6,874	9%
Sepelio de Corto Plazo	628	484	144	30%
Renta Particular	1,400	1,800	-400	-22%
Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo	10,997	4,157	6,840	165%
SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES	39,154	8,545	30,609	358%
Renta de Jubilados	563	427	136	32%
Pensiones de Invalidez	11,251	2,648	8,603	325%
Pensiones de Supervivencia	27,339	5,470	21,869	400%
TOTAL	191,238	127,516	63,722	50%

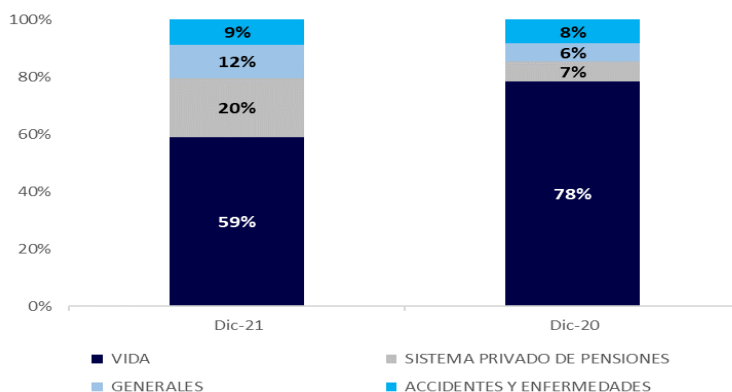
Los ramos que registraron un mayor crecimiento en términos porcentuales al cierre diciembre del 2021 fueron los referidos al sistema privado de pensiones (+358%) y al Ramo de Generales (+171%). En el primero de estos, sobresalió el crecimiento del riesgo Pensiones de Supervivencia (+400%) y Pensiones de Invalidez (+325%); mientras que, en el segundo, destacó el crecimiento de Caucciones (+263%) y Robo y Asalto (+171%).

Por otro lado, los productos que reportaron una disminución con relación a diciembre 2020 fueron: Vida Ley Trabajadores (-70%) y Renta Particular (-22%) dentro del Ramo de Vida, así como el producto de SOAT (-44%) dentro del Ramo de Accidentes y Enfermedades.

Con relación a la concentración de cartera por ramo, se observa una moderada disminución de esta. Así, al cierre del trimestre, la composición de las primas por ramo fue la siguiente: Ramos de Vida (59%), Sistema Privado de Pensiones (20%), Ramo de Generales (12%) y Ramo de Accidentes y Enfermedades (9%).

El gráfico N° 1, muestra un comparativo de la composición de la cartera de la compañía por ramo de seguros, con respecto a la existente en el mismo periodo de año previo.

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



Por otro lado, Crecer Seguros, mantuvo niveles de indicadores financieros adecuados conforme a lo requerido por la normativa interna aplicable. Los principales ratios financieros se observan en el cuadro N° 3:

Cuadro N° 3
Ratios Financieros
(En %)

Ratios	Dic.21	Dic.20*
Liquidez		
Liquidez Corriente	1.46	1.08
Liquidez Efectiva	0.94	0.60
Rentabilidad		
Resultado de Inversiones / Inversiones Prom.	3.2%	4.8%
Resultado Técnico / Primas	2.2%	10.7%
ROA	-6.2%	-0.2%
ROE	-25.4%	-0.4%
Siniestralidad		
Siniestralidad Total	29.0%	27.1%
Siniestralidad Retenida	20.3%	23.3%
Solvencia		
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimonial	1.17	1.22
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	1.03	1.31
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.05	1.02
Pasivo Total / Patrimonio Contable	4.26	3.27
Gestión		
Índice de Manejo Administrativo	11.5%	13.9%
Índice Combinado	74.1%	92.2%

*Ratios estimados al cierre del 2021

Liquidez

A diciembre 2021, Crecer Seguros mantuvo niveles de liquidez adecuados, registrando un índice de liquidez corriente de 1.46 veces. Asimismo, el índice de liquidez efectiva ascendió a 0.94 veces. Estos indicadores se encuentran dentro de lo esperado por la compañía.

Rentabilidad

El ROE de la firma registrado al cierre de diciembre 2021 ascendió a -25.4%, mientras que el ROA se ubicó en un nivel de -6.2%, encontrándose ambos en niveles inferiores al mismo periodo del año 2020. Ello se debe principalmente a la composición de productos comercializados y como estos se vieron afectados por una mayor siniestralidad en este ejercicio.

Siniestralidad

El nivel de Siniestralidad Total registró un índice de 29.0% al cierre de diciembre 2021. Por su parte, a nivel de Siniestralidad Retenida reportó un índice de 20.3%. El incremento en ambos indicadores responde a los efectos de la segunda y tercera ola de la pandemia del COVID 19, no obstante, estos aún se ubican en niveles inferiores a los del sistema.

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 1.17 veces a diciembre del 2021. Asimismo, el Patrimonio Efectivo sobre los niveles de Endeudamiento registró un nivel de 1.03 veces. Finalmente, el nivel de inversiones elegibles aplicadas al respaldo de Obligaciones Técnicas se incrementó ligeramente alcanzando un ratio de 1.05 veces al cierre del trimestre.

Gestión

A diciembre del 2021, el ratio de Manejo Administrativo registró un nivel de 11.5%, el mismo experimentó una ligera reducción respecto al reportado en diciembre del año anterior. En cuanto al índice Combinado, este registró un nivel de 74.1% al término del trimestre, igualmente inferior al registrado al cierre del año previo.