

CRECER SEGUROS S.A.

Informe con EEFF¹ al 30 de junio de 2019
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 27 de septiembre de 2019
Sector Seguros – Vida, Perú

Equipo de Análisis

Carlos Morales
cmorales@ratingspcr.com

Daicy Peña
dpena@ratingspcr.com

(511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-17	jun-18	dic-18	jun-19
Fecha de comité	26/03/2018	26/09/2018	27/03/2019	27/09/2019
Fortaleza Financiera	PEA-	PEA-	PEA-	PEA-
Perspectiva	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- con perspectiva Estable a la Compañía de Seguros Crecer Seguros S.A. La decisión se sustenta en el soporte financiero y operativo del Grupo Pichincha, derivado en una política activa de aportes de capital e infraestructura disponible y la adecuada política de suscripción de pólizas de seguro de sus activos emparejadas a sus niveles de siniestralidad, la cual le ha permitido una evolución favorable de sus colocaciones. Así mismo, se considera los adecuados niveles de liquidez y de retención de riesgos, así como su política de inversión conservadora.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **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 Banco Pichincha del Perú (BPP)², Carsa y Diners Club. 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 por inicio de actividades, durante el primer semestre de 2019 la Compañía realizó la capitalización de resultados por S/ 5.7 millones.
- **Operaciones acotadas al perfil y producción de sus relacionadas.** El segmento objetivo corresponde a clientes de estratos económicos B, C y Pymes, canalizados principalmente por empresas vinculadas. Por su relación con BPP, el principal producto es el seguro de desgravamen, el cual permite una amplia atomización de primas y una baja severidad de la cartera de seguros. Se resalta la diversificación de su oferta mediante la promoción de nuevos productos, solo en el primer semestre de 2019 colocó 2 nuevos productos³, y el enfoque personalizado de las pólizas de seguro.
- **Proceso de consolidación de la Compañía.** La aseguradora ha seguido su proceso de consolidación utilizando una adecuada política de suscripción de pólizas, que le ha permitido una evolución favorable de sus colocaciones. Sin embargo, también se observa una cartera de siniestros en proceso de maduración, así como una estructura corporativa y organizacional en constante adaptación. A junio 2019, las primas de seguros netas crecieron 48.2%, impulsado por el

¹ EEFF no Auditados.

² Antes Banco Financiero del Perú

³ Protección Tarjeta y el Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (SCTR)

producto desgravamen; mientras que los índices de siniestralidad total y retenida pasaron de 9.4% y 7.9%, en jun-18, a 11.0% y 8.6%, como consecuencia de la siniestralidad generada por el producto SOAT desde el segundo semestre del año previo.

- **Adecuados niveles de liquidez y de retención de riesgos.** La Compañía tiene un adecuado manejo de la liquidez mediante una adecuada gestión de los vencimientos de activos y pasivos, que le permite el calce entre el flujo de ingresos y pagos futuros y, además, posibles requerimientos de liquidez ante un evento no esperado. Es así que, el indicador de Liquidez corriente (1.77x) es mayor que el que presentó el sistema (1.23x) y al que reportó sus comparables (1.40x)⁴. Por su parte, el índice de retención de riesgos, que mide la capacidad de la empresa para asumir riesgos por cuenta propia, se ubicó en 97.4% (jun-18: 97.3%), en línea con el tipo de productos que ofrece y la adecuada política de primas retenidas, reportando un indicador superior al del promedio del sistema (76.4%) y al del promedio de sus comparables (83.6%).
- **Política de inversión conservadora y adecuados niveles de cobertura.** La alta participación de sus seguros de desgravamen configura un portafolio de inversiones, de alta liquidez, conformado por posición en instrumentos financieros de largo plazo, a fin de generar mayor rentabilidad y a la par poder cubrir con la siniestralidad que genera este tipo de seguro. Por tal motivo las inversiones de la Compañía se concentran en instrumentos financieros de largo plazo y elevada liquidez que podrían ser realizados (vendidos) si fueran requeridos por alguna situación no ordinaria del negocio. Se resalta el hecho de que cuenta con una política de inversión conservadora, y menos expuesto a reducciones en las tasas de mercado. El indicador de cobertura de obligaciones técnicas se ubicó en 1.05x (jun. 18: 1.05X).

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 2015 – 2018 y no auditados junio 2018 y junio 2019.
- **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) Competidores con respaldo internacional y fuerte posicionamiento, (ii) riesgos asociados a “crear mercado” hacia productos no obligatorios y en segmentos de muy baja cultura de riesgos.

Hechos de Importancia

- Con fecha 27 de agosto de 2019, en JU la 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 S/ 1'000,000.00. Asimismo, decidió que se suscriben 3305000 acciones de un valor nominal de S/. 1 que tendrán iguales derechos a excepción del beneficio de liberadas (7.990715).
- 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.
- Con fecha 10 de diciembre de 2018, la Compañía informó que en JGA celebrada el 10 de diciembre de 2018 se acordó aprobar la modificación parcial del Estatuto Social, en lo que respecta a los artículos 15.
- Con fecha 08 de noviembre de 2018, la Compañía informó que en JGA celebrada el 7 de agosto de 2018 se acordó aprobar la modificación parcial del Estatuto Social, en lo que respecta a los artículos 15 y 53.
- Con fecha 27 de septiembre de 2018 se comunicó la recepción de la resolución, mediante la cual notifican la imposición de sanción de 3UIT por informar hechos de importancia tardíamente.
- Con fecha 22 de agosto de 2018 se comunicó la inscripción registral de la ampliación del objeto social contenido en el artículo 2 del Estatuto Social a fin de que la compañía pueda dedicarse a las operaciones de seguros de ramos de riesgos generales y de vida permitidas por la Ley N° 26702.

⁴ Cardif, Chubb Seguros, Interseguros, y La Positiva.

- Con fecha 07 de agosto de 2018 se acordó en JGA modificar el Artículo 15 del Estatuto Social y la incorporar del Artículo 53 correspondiente a la cláusula arbitral. Asimismo, se acordó aprobar el compromiso de capitalización de utilidades futuras para que pase a formar parte del patrimonio de la sociedad.
- Con fecha 25 de julio de 2018 se acordó en JGA modificar el Artículo 15 del Estatuto Social e incorporar el Artículo 53, el cual permite someter a aprobación el compromiso de capitalizar utilidades.
- Con fecha 21 de marzo 2018 se acordó en Junta Universal aumentar el capital social en efectivo por S/ 2.535 MM, ascendiendo el capital social a S/ 29.7 MM.

Contexto Económico

En el primer semestre del año 2019, el Producto Bruto Interno (PBI) de Perú registró un crecimiento de 1.7% interanualmente, menor a lo registrado en junio 2018 (4.3%) explicado, principalmente, porque las exportaciones de bienes y servicios disminuyeron en -1,2% por las menores ventas de productos tradicionales tales como: productos pesqueros, petróleo y gas natural, productos agrícolas. Asimismo, el precio y volumen de bienes como el mineral de cobre, plomo, plata, zinc y café también se vieron deteriorados como consecuencia de la guerra comercial entre Estados Unidos y China.

Por su parte el BCRP⁵ proyecta que para el cierre de 2019 el PBI tendría un crecimiento de 3.4% debido a que espera una normalización de la actividad pesquera en la segunda temporada de pesca de anchoveta, y una mayor producción minera alineados con las ampliaciones de los proyectos Toquepala (Southern) y Marcona (Shougang). Además de una recuperación en la inversión pública.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADORES	ANUAL					JUNIO 2019	PROYECCIÓN ANUAL**	
	2014	2015	2016	2017	2018		2019	2020
PBI (var. % real)	2.4%	3.3%	4.0%	2.5%	4.0%	3.4%	3.4%	4.0%
PBI Electr & Agua	4.9%	5.9%	7.3%	1.1%	4.4%	4.9%	4.3%	4.0%
PBI Pesca (var. % real)	-27.9%	15.9%	-10.1%	4.7%	39.8%	-28.1%	-14.6%	9.0%
PBI Construcción (var. % real)	1.9%	-5.8%	-3.2%	2.2%	5.4%	5.0%	5.4%	6.9%
Inflación (var. % IPC)	3.2%	4.4%	3.2%	1.4%	2.0%	2.3%	2.5%	2.5%
Tipo de cambio promedio (US\$)	2.84	3.19	3.38	3.26	3.29	3.30	3.31	3.34

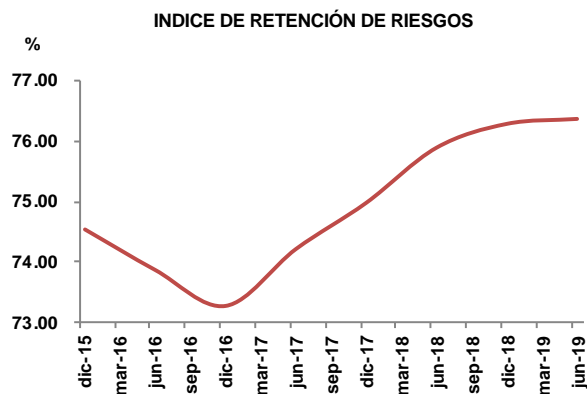
Fuente: Reporte de inflación BCRP, INEI / Elaboración: PCR
**BCRP, Reporte de inflación de junio 2019

Contexto Sistema

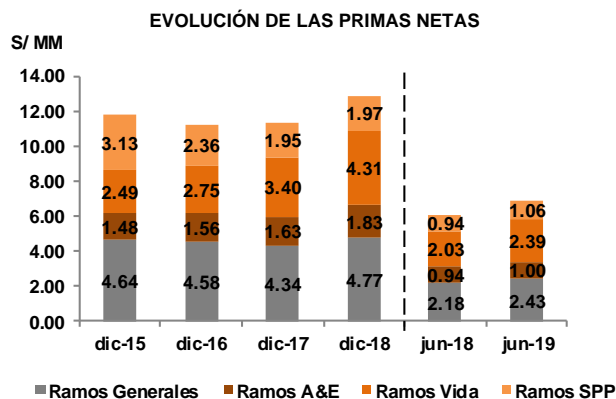
Primas

Al cierre de junio 2019, las Primas de Seguro Netas (PSN) registraron el valor de S/ 6,876 MM, cifra que refleja un incremento de 12.9% respecto a lo logrado en junio 2018. Cabe destacar que, desde inicios del año 2017, se revirtió la tendencia decreciente en la producción de primas que se venía reportando desde años anteriores llegando a decrecer 4.2% en diciembre del 2016, producto de los cambios normativos que afectaron al sector, como por ejemplo la aprobación de la Ley N°30425, normativa que permite el retiro de hasta el 95.5% del Fondo de Pensiones, la cual afectó el mercado de renta vitalicias (seguro Renta de Jubilados).

Asimismo, el ramo generales se expandió en 11.3%, principalmente por una mayor producción en los riesgos de incendio, terremoto, aviación, vehículos, rotura de maquinaria, todo riesgo para contratistas, cauciones y multiseguros. En tanto que el ramo vida registró una expansión de 16.5%, sustentado por los seguros de renta particular (+S/146.1 MM), desgravamen (+S/ 58.8 MM), y vida individual de largo plazo (+S/ 107.4 MM), aminorando la contracción de las primas en el sub-ramo Renta de Jubilados (-S/ 14.99 MM) de Seguros del Sistema Privado de Pensiones.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

⁵ Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Reporte de Inflación de junio 2019.

Adicionalmente, respecto a la evolución según el tipo de seguro, es importante precisar que los seguros generales diversos continúan registrando la mayor participación de las PSN al representar 35.3% del total, seguido de seguros de vida diversos (34.8%), seguros del SPP (15.5%) y seguros de accidentes y enfermedades (14.5%).

Las primas cedidas crecieron en los ramos generales, accidentes y enfermedades, incrementándose en 20.2% y 41.4% respectivamente. Los ramos de Seguros de Vida y Seguros del Sistema Privado de Pensiones disminuyeron, básicamente por el Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (-S/4.1 MM). Al corte del periodo de evaluación, el índice de cesión de primas registró un comportamiento decreciente desde diciembre del 2016 en la medida que reducían las colocaciones de seguros por responsabilidad civil y productos relacionados con la actividad industrial y proyectos⁶. Con ello el índice se redujo 3.1pp con relación a diciembre 2016, ubicándose en 23.6%.

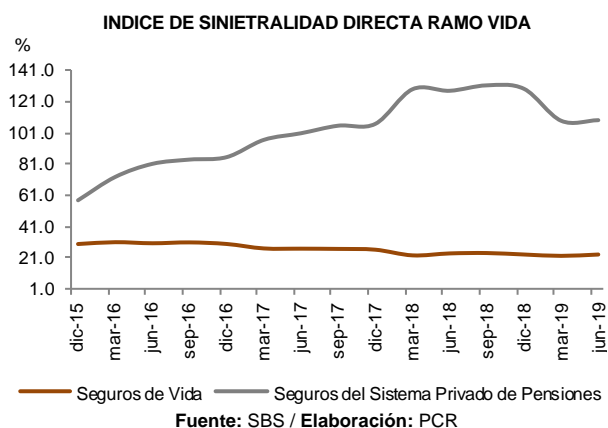
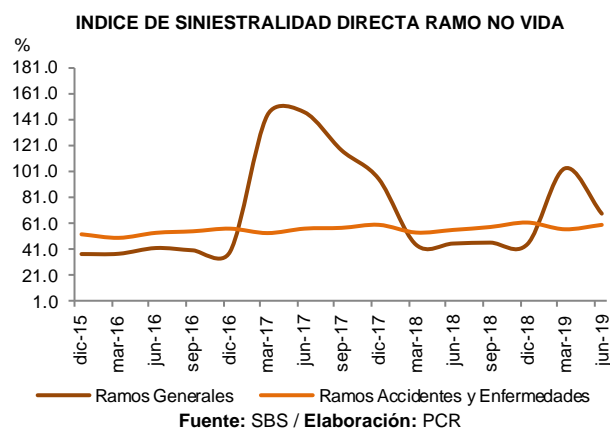
Siniestralidad

Los siniestros incurridos netos presentados al primer semestre del 2019 fue de S/4,001 MM, 23.7% más respecto a junio 2018. En el ramo no vida, al cierre de junio 2019 se registró importantes eventos extraordinarios que elevaron la siniestralidad. Estos estuvieron relacionados a las inundaciones que ocurrieron en un distrito de Lima Metropolitana a inicios del primer trimestre del 2019, por lo que el seguro de responsabilidad civil permitirá a las familias afectadas por el aniego en San Juan de Lurigancho a que reciban una indemnización por los daños y gastos adicionales que se efectúen debido al traslado, hospedaje, alimentación y tratamiento médico.

Otro evento fortuito fue el sismo de gran magnitud que se registró en Loreto en mayo del presente año, ocurriendo siniestros de índole viales principalmente; por este hecho el Banco Mundial (BM) notificó al Gobierno del Perú que corresponde la activación del pago del seguro catastrófico por hasta el 30% del monto asegurado, equivalente a USD 60 MM. Asimismo, aún se tiene el rezago de los efectos del Niño Costero, el incendio de un centro comercial en Lima, y a la ejecución de una carta de garantía, en favor del estado peruano, por cerca de S/ 484 MM relacionado al proyecto del Gaseoducto Sur Peruano.

Estos factores ocasionaron que el Índice de Siniestralidad Directa (ISD) del ramo generales se eleve hasta 69.3% a jun-2019, aún muy superior al del cierre de jun-2018 (45.9%). Entre los principales productos que contribuyeron al incremento de la siniestralidad destacaron: incendio, que elevó su ISD a 322.8%, seguido por Todo riesgo para contratistas (153.6%) y aviación (115.6%). El ramo de accidentes y enfermedades, segundo componente del ramo no vida, incrementó ligeramente su ISD al del cierre de junio 2019 (jun-19:59.6% vs jun-18:55.7%).

Por su parte el ramo vida mostró una disminución en su ISD, ubicándose en 50.0% al cierre de junio 2019. Ello fue producto del resultado neto de la contracción del ISD de los seguros de Vida Ley extrabajadores (-78.6 p.p), Seguros Previsionales (-25.8 p.p) y Vida Ley Trabajadores (-8.7 p.p), respecto a junio 2018. En contraposición, la mayor siniestralidad de los seguros de SPP está relacionada con un mayor ISD del producto renta jubilados, que llegó a 1,536.8% en junio 2019, debido a la menor producción de primas luego que se implementara el mecanismo para la libre disposición de los fondos de jubilación en las AFP's.



Análisis de la institución

Reseña

Crecer Seguros S.A. (en adelante la "Compañía" o "Crece 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 de Banco Pichincha, líder en el mercado ecuatoriano, con sedes además en Panamá, Miami y Colombia.

⁶ Principalmente en seguros contra todo riesgo para contratistas, rotura de maquinaria, marítimo cascos y montaje contra todo riesgo.

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 junio 2019, la participación del Banco en el Consorcio es de aproximadamente 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 regular⁷, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Por su reciente incorporación viene desarrollando las bases para establecerse dentro del marco de una adecuada Sostenibilidad Corporativa a través de diversas acciones relacionadas a la evaluación del personal y proveedores. Más información respecto a Responsabilidad Social Empresarial puede obtenerla en el informe corte diciembre 2018 con fecha 27 de marzo 2019.

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Crecer Seguros S.A. tiene un nivel de desempeño bueno⁸, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. Crecer Seguros S.A. es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con la Ley General de Sociedades. A junio 2019, el Capital Social totalmente suscrito y pagado asciende a S/ 35'381,414 soles, representado por 35'381,414 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 amplia experiencia en el sector.

RELACIÓN DE DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL DE CRECER SEGUROS S.A. (Al 30.06.2019)

Accionistas		Plana Gerencial	
	Participación		
Cuzco Holding Int.	65.0 %	Marcel Fort Hurtado	Gerente General
Banco Pichincha del Perú	35.0 %	Olger Luque Chávez	Gerente de Administración y Finanzas
Directorio		Carlos Semsch de la Puente	Gerente Comercial
Renato Vásquez Costa	Presidente	Olga Marín Soriano	Gerente de Operaciones y Tecnología
Fidel Egas Grijalva	Director	Carlota Ponce Huaroto	Gerente de Riesgos
Juan Pablo Egas Sosa	Director	Alexy Acuña Gavidia	Gerente Técnico Actuarial
Marcel Fort Hurtado	Director		
Diego Mendizábal	Director		

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

Operaciones y Estrategias

Operaciones

Crecer Seguros se dedica a brindar coberturas en el ramo de Vida, Accidentes y Generales, ofreciendo los servicios de Desgravamen, Sepelio, Vida Ley, Vida Grupo, Accidentes personales, Vida ley, SOAT, Seguro Desempleo, Garantía Extendida, Protección Tarjeta y el Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (SCTR), los últimos dos productos se incorporaron durante el 2019⁹. El principal canal de distribución es a través del Banco Pichincha del Perú (70.8%), con quien mantiene un contrato de locación de servicios de comercialización de primas; el 29.2% restante se divide entre sus canales

⁷ Categoría RSE5, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

⁸ Categoría GC3, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

⁹ Mediante Resolución SBS N° 1446-2018 (16/04/2018), se autorizó ampliar sus operaciones de ramos de seguros de riesgos de vida y de riesgos generales.

Diners (17.6%), tarjetas de crédito; Carsa (8.0%) por el cual coloca productos de microseguros; y canales no vinculados (3.4%).

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 (inversiones, recursos humanos, legal, contable y financiera), de control interno y soporte.

Estrategia Corporativa

La estrategia de entrada es aprovechar sus canales de venta de créditos de Compañías pertenecientes al grupo corporativo. Sin embargo, ya desde sus inicios se tiene una clara visión de ampliar el portafolio de productos y volumen comercializado hacia otros ramos y canales no vinculados. La estrategia de diferenciación descansa 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.

Posición Competitiva

A junio 2019, Crecer Seguros tiene una participación de mercado en el ramo de seguros de vida de 1.1%. El sector tiene una alta concentración en cuatro principales competidores, con fortalezas intrínsecas por el tamaño del grupo que las respalda y el volumen comercializado de primas. 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.

Balance

Los activos de la compañía están compuestos principalmente por inversiones (39.7%), caja y bancos (25.4%), cuentas por cobrar por operaciones de seguro (16.3%) y otros activos (12.3%), sumando S/ 61.0 millones al cierre de junio 2019, presentando un crecimiento de 32.3% interanual debido principalmente a: (i) al incremento de las inversiones corrientes (+73.4%), efecto generado por una mayor posición en fondos mutuos para maximizar la rentabilidad en el corto plazo del portafolio, (ii) al crecimiento de inversiones no corrientes (+62.9%), como consecuencia de que durante el segundo semestre de 2018 tomaron una mayor posición de bonos corporativos y (iii) al aumento de las cuentas por cobrar a reaseguradoras y coseguradoras (40.9%), como consecuencia de mayores siniestros de primas cedidas.

Por otro lado, los pasivos están compuestos principalmente por cuentas por pagar a intermediarios (50.7%) y reservas técnicas por primas (24.3%), los cuales en su totalidad sumaron S/ 31.4 millones, presentando un crecimiento de 35.8% debido a que las reservas técnicas por primas sumaron S/ 7.6 millones, 131.3% más que la de junio de 2018, generado principalmente por el producto SOAT. De igual forma las cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares alcanzó un saldo de S/15.9 millones, mostrando un incremento de 23.6%, por el aumento de las operaciones.

El patrimonio financia 48.5% de los activos y se componen básicamente de capital social (119.4%) y los resultados acumulados deficitarios de la operación (-27.1%). El patrimonio se fortaleció por el aporte de capital de S/ 5.7 millones realizado en abril de 2019. Asimismo, el resultado del ejercicio creció 5.5%, en línea con el desempeño de la Compañía.

Desempeño Técnico

Plan de Reaseguros

La calificación internacional mínima para los reaseguradores internacionales admitidos según el plan de reaseguros es de BBB-. La cesión de riesgo global no podrá exceder 10.0% de las primas directas y los contratos de reaseguros involucran principalmente pactos por excedentes de sumas y cuota parte para los seguros de desgravamen; y reaseguros no proporcionales para coberturas catastróficas.

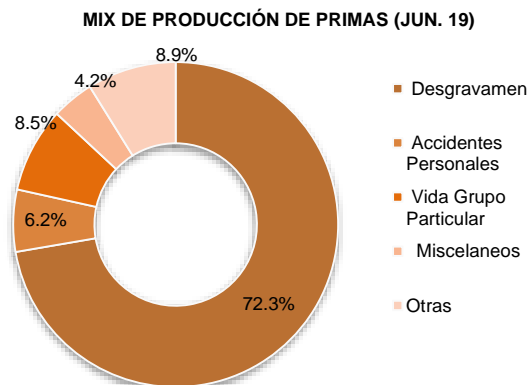
Los contratos permiten ceder sumas aseguradas por encima de US\$ 20 mil, a tasas competitivas. La aseguradora no cuenta con una matriz de reaseguros como si tienen otras Compañías del sector; sin embargo, se han pactado contratos para la cesión de riesgos con instituciones solventes de calificación internacional superior a A.

Evolución del Primaje

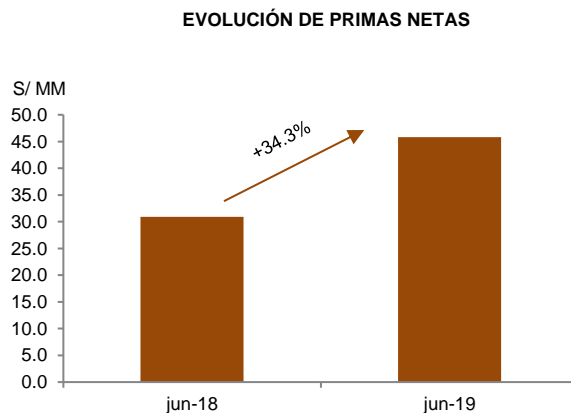
La evolución de las primas sigue adecuadamente el proceso de consolidación de la aseguradora, aunado al desarrollo de nuevos productos, colocándose durante el 2019 los productos Garantía Extendida, Protección Tarjeta y el Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (SCTR), favoreciendo la diversificación en la oferta de primas. A junio 2019, las primas de seguros netas crecieron 48.2%, sin embargo, los seguros de desgravamen siguen siendo su principal producto, involucraron 72.3% del total de las primas netas (jun. 18: 82.3%), y cuenta con el 3.2% de participación de todo el mercado de los ramos vida.

El desempeño de este producto (+S/ 7.7 MM) además es importante porque le permite a su portafolio de suscripciones una favorable atomización de las primas y una baja severidad. Así mismo, se registró un crecimiento importante en la captación de primas de los productos Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito -SOAT- (+2.9 MM), vida grupo particular (+2.2 MM)

y misceláneos (+1.9 MM). De igual manera, es importante mencionar que el periodo promedio de cobro de primas viene aumentando paulatinamente pasando desde marzo de 2017, de 32.1 días a 38.0 días en junio de 2019.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



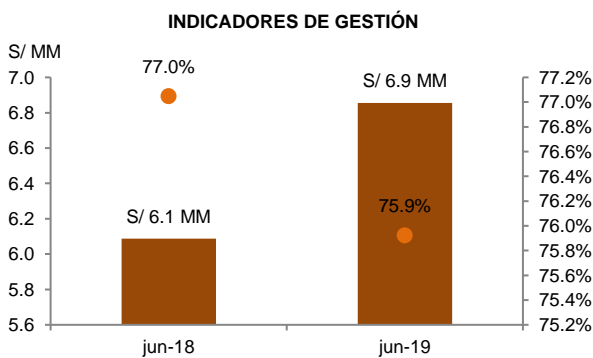
A junio 2019, el principal canal de distribución sigue siendo los canales vinculados y para el cierre de junio 2019, del total de primas colocadas, la producción a través de los canales vinculados fue de 85% (jun. 18: 95%).

Siniestralidad

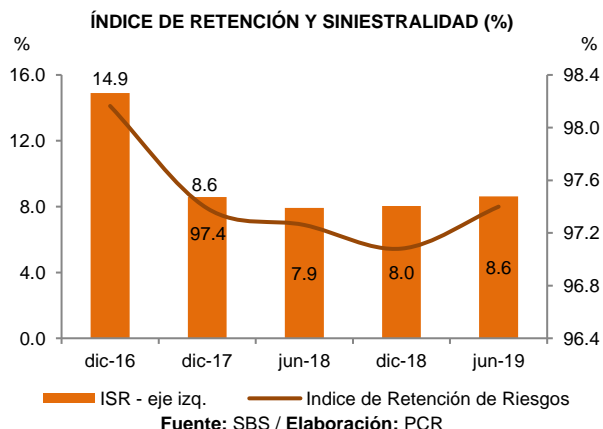
Crecer Seguros maneja una política de suscripción de primas conservadora, que le ha permitido mantener niveles de siniestralidad reducidos y tasas de retención de riesgos superior al promedio del mercado, lo que le ha permitido mejorar paulatinamente durante los últimos años. Los índices de siniestralidad total y retenida pasaron de 9.4% y 7.9%, en junio de 2018, a 11.0% y 8.6%, en el periodo de evaluación, respectivamente, como consecuencia de la siniestralidad generada por el producto SOAT desde el segundo semestre de 2018.

Si bien estos resultados fueron mejores a los índices de siniestralidad total (40.2%) y retenida (33.2%) del promedio de sus comparables, aún se espera que en los próximos periodos la siniestralidad tienda acercarse al mercado, pero manteniendo niveles por debajo del mismo, en la medida que aumenten la colación de sus primas y ofrezcan nuevos productos. Por su parte, el índice de retención de riesgos, que mide la capacidad de la empresa para asumir riesgos por cuenta propia, se ubicó en 97.4% (jun. 18: 97.3%), en línea con el tipo de productos que ofrece y la adecuada política de primas retenidas, reportando un indicador superior al del promedio del sistema (76.4%) y al del promedio de sus comparables (83.6%).

A nivel específico en el producto de desgravamen, el índice de siniestralidad retenida llegó hasta 8.7% (jun. 2018: 9.5%), menor al 17.3% que registra el sector, el cual también mostrar una tendencia decreciente desde diciembre 2016 (14.4%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Margen Técnico

A junio 2019, el resultado técnico bruto se ubicó en S/ 38.0 millones, superior en 39.6% con relación a similar periodo de 2018, debido a que las primas ganadas netas se incrementaron 42.1%. Asimismo, se presentó crecimiento en las comisiones (+57.4%) por la mayor cantidad de primas que se colocaron y el elevado pago que ofrece a sus corredores, es así que su índice de agenciamiento (62.7%) es lejanamente mayor al que presenta el sistema (16.2%) y sus pares (36.2%). Como consecuencia el resultado técnico totalizó en S/ 6.9 millones, presentando un crecimiento interanual de 12.6%.

La Clasificadora considera que contar con canales de ventas propios es ampliamente beneficioso para el tipo de producto (microseguros), pues permite llegar de forma masiva a segmentos de sumas aseguradas que no justifican la captación uno a uno. Así mismo, resalta el buen nivel del índice combinado adecuado (87.2%), levemente superior al que presenta el sistema (86.9%), como consecuencia de su baja siniestralidad ligada a sus políticas conservadoras de suscripción de seguros y la eficiencia en sus gastos administrativos.

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 está compuesto por inversiones de mayor duración, tales como fondos mutuos y bonos.

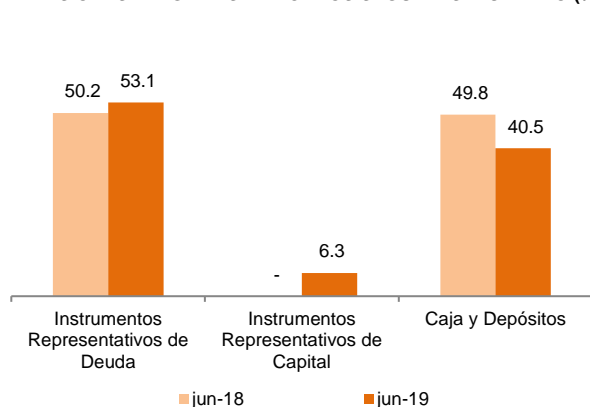
Dentro de cada grupo de obligaciones, se asigna un porcentaje a cada tipo de instrumento, los cuales son revisados semestralmente y validados por el comité de inversiones de forma mensual. El plan anual de inversiones detalla una alta participación en depósitos a plazo y cuenta corriente, mientras que la política de inversiones admite activos elegibles en emisores con una calificación mínima de B+, instrumentos con calificación de riesgo local mayor a AA- y emisores con calificación internacional no menor al grado de inversión.

Portafolio

A junio 2019, las inversiones y activos elegibles aplicadas sumaron S/ 31.97 millones, tras registrar un incremento interanual de 49.5%, a razón de un incremento en sus posiciones en instrumentos representativos de deuda (+S/ 6.23 MM), caja y depósitos (+S/ 2.31 MM) e instrumentos representativos de capital (+S/ 2.02 MM). Este incremento ha ido acompañado de la adecuada liquidez de la Compañía, y niveles promedio de cobertura de obligaciones técnicas. La aseguradora viene enfocando la estrategia de Inversiones, hacia un mayor plazo para mayor rentabilidad, en esa línea ha cerrado sus posiciones en títulos representativos de deuda, bonos de empresas no financieras, conservando así solo posiciones con duración mayor a un año.

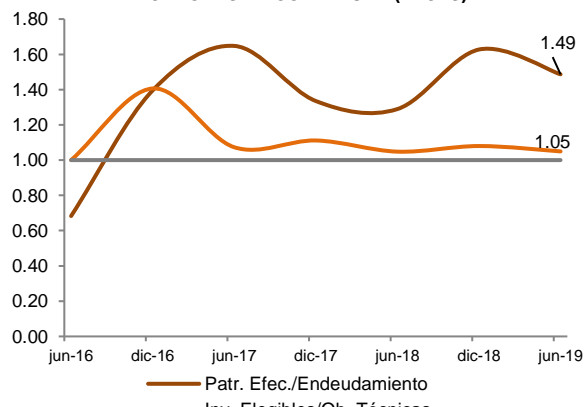
El portafolio de inversiones elegibles esta favorablemente compuesto en un 40.5% en activos de alta liquidez (Caja y Depósitos en el Sistema Financiero), acorde a la estrategia de duración de su portafolio. Por tipo de sector, concentra sus inversiones en servicios financieros (36%), bancos comerciales (22%) y mercado de capitales (22%). Por niveles de Rating Crediticio, el 43% de los activos de su portafolio tienen una calificación entre AAA y AA-, el 37% entre A+ y A- y el restante 20% entre B+ y calificaciones menores.

INVERSIONES ELEGIBLES APLICADOS SEGÚN INSTRUMENTO (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

INDICADORES DE COBERTURA (VECES)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Liquidez

En cuanto al ratio de liquidez corriente, este paso de 1.69x, en jun-18, a 1.77x veces registrado en el periodo de evaluación. Este incremento obedece principalmente al aumento de las inversiones financieras corrientes, debido a por una mayor posición en fondos mutuos; efecto que se vio compensado por el crecimiento de las cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares. Es importante mencionar que el nivel de liquidez de la Compañía es mayor que el que presenta el sistema (1.22x) y al que reportó sus comparables (1.40x). De igual manera el Índice de liquidez efectiva (0.70x) se encontró por encima que la que reporto el sistema (0.18x) y sus pares (0.47x). En este sentido, la Clasificadora considera relevante el nivel de liquidez de la compañía.

Resultados

El resultado de las inversiones creció 42.7%, interanualmente, en el periodo de evaluación (jun. 18: 9.4%). Es importante mencionar que la rentabilidad promedio de las inversiones vienen mejorando desde el cierre de 2017, consecuencia de sus políticas de inversión conservadoras enfocadas al largo plazo. De esta manera, la rentabilidad de las inversiones anualizado sobre las inversiones promedio paso de 4.7%, en jun. 18 a 5.5%, en el periodo de evaluación. Sin embargo, aún se encuentran por debajo de lo generado por el sistema (6.9%).

Por su parte, el resultado operativo se ubicó en S/ 2.4 MM, registrando un incremento de 50.5% (jun. 18: 55.0%), asimismo el impuesto a la renta se incrementó 54.3% con lo que la utilidad neta cerro en S/ 1.6 MM (+49%). De esta manera el ROE y ROA anualizados de la Compañía se situaron en 12.4% y 6.0%, menores a los reportados en junio 2018 (13.8% y 7.1%, respectivamente), en línea con el mayor incremento del patrimonio y activo anualizados.

Solvencia y Capitalización

La Compañía evidencia adecuados niveles de cobertura patrimonial y coberturas de obligaciones técnicas. La fortaleza financiera del Grupo y su diversidad de operaciones en el país favorece y fortalece la posición de la Asegurado en su etapa de crecimiento.

Crecer Seguros no cuenta con deuda financiera, la cobertura global de obligaciones técnicas se mantuvo en 1.05x en el periodo de evaluación (jun. 18: 1.05x), siendo menor que la del sistema (1.07x) y la de sus pares (1.11x). Por su parte, la cobertura del requerimiento patrimonial, paso de 1.43x, en jun. 18, a 1.41x en el mismo periodo, superior al promedio de sus comparables (1.39x); evidenciando una adecuada solvencia financiera.

Anexo

CRECER SEGUROS S.A. (MILES DE SOLES)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
Activos						
Activo Corriente	8,925	23,575	31,431	28,448	31,389	39,166
Caja y Bancos	4,277	13,428	14,587	15,518	15,775	15,475
Inversiones Financieras Corrientes	4,327	5,685	8,657	3,566	5,983	10,374
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros	68	3,393	6,228	7,993	7,044	9,922
Activo No Corriente	1,158	1,253	10,326	19,137	14,780	21,880
Inversiones Financieras No Corrientes	0	0	6,493	12,240	8,525	13,889
Otros Activos	493	608	3,259	6,343	5,554	7,483
Total Activos	10,083	24,828	41,757	47,585	46,169	61,046
Pasivos						
Pasivo Corriente	1,090	11,286	16,447	17,272	18,568	22,189
Tributos y Cuentas por Pagar Diversas	931	900	2,722	1,924	3,142	2,271
Cuentas por Pagar a Intermediarios y Auxiliares	51	8,128	11,108	12,502	12,894	15,932
Reservas Técnicas por Siniestros	27	2,083	1,933	2,157	1,900	2,758
Pasivo No Corriente	37	891	3,350	5,716	4,554	9,220
Reservas Técnicas por Primas	0	854	2,607	4,687	3,300	7,632
Patrimonio	8,957	12,651	21,960	24,597	23,048	29,637
Capital Social	14,100	20,675	27,167	29,703	29,703	35,381
Resultados Acumulados	0	-5,175	-8,025	-8,025	-8,025	-8,025
Resultados del Ejercicio	-5,142	-2,850	2,817	2,637	1,088	1,621
Total Pasivo y Patrimonio	10,083	24,828	41,757	47,585	46,169	61,046
Estado de Ganancias y Pérdidas						
Primas Ganadas Netas	54	29,927	47,246	63,508	29,501	41,925
Total Primas Netas del Ejercicio	68	30,392	48,558	65,470	30,227	42,870
Total Primas Cedidas Netas del Ejercicio	14	465	1,312	1,962	726	945
Siniestros Incurridos Neto	26	4,572	4,205	5,282	2,269	3,901
Siniestros de Primas de Seguros Netos	27	5,142	5,040	6,869	2,715	4,887
Siniestros de Primas Cedidas Netos	0	569	835	1,594	453	986
Resultado Técnico Bruto	28	25,354	43,041	58,226	27,232	38,024
Comisiones Netas	51	22,452	33,361	40,994	18,594	29,274
Gastos Técnicos Diversos	0	0	-517	-5,519	-2,551	-1,895
Resultado Técnico	-23	2,902	9,164	11,714	6,087	6,855
Resultado de Inversiones	279	597	1,346	1,597	680	971
Gastos de Administración	5,431	6,349	9,288	9,539	5,229	5,511
Resultado de Operación	-5,175	-2,850	1,222	3,772	1,538	2,316
Impuesto a la Renta	32	0	1,595	-1,135	-451	-695
Utilidad o Pérdida Neta del Ejercicio	-5,142	-2,850	2,817	2,637	1,088	1,621

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Solvencia (N° de veces)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	Jun-18	Jun-19
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.40	1.41	1.46	1.48	1.43	1.41
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	8.79	1.40	1.34	1.63	1.29	1.49
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.00	1.41	1.11	1.08	1.05	1.05
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida	1.00	1.41	0.00	1.08	1.05	1.05
Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo	0.00	0.07	0.21	0.28	0.24	0.37
Pasivo Total / Patrimonio Contable	0.13	0.96	0.90	0.93	1.00	1.06
Siniestros Retenidos Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	0.00	0.46	0.23	0.23	0.21	0.27
Primas Retenidas Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	0.01	3.10	2.63	2.82	2.62	3.14
Siniestralidad						
Siniestralidad Directa	0.00	16.45	10.02	10.17	9.43	10.97
Siniestralidad Total	0.00	16.45	10.02	10.17	9.43	10.97
Siniestralidad Cedida	0.00	99.26	63.54	80.83	63.14	99.19
Siniestralidad Retenida	0.00	14.91	8.58	8.04	7.92	8.61
Rentabilidad (%)						
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	-43.19	9.46	18.70	17.86	18.99	15.54
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	3.25	3.93	5.05	5.11	4.74	5.54
Resultado de Inversiones Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	515.08	1.95	2.75	2.44	2.47	2.35
ROE Anualizado	-57.41	-28.77	15.15	11.34	13.81	12.41
ROA Anualizado	-51.00	-14.44	8.00	5.58	7.14	5.99
Liquidez						
Liquidez Corriente (veces)	8.19	2.09	1.91	1.65	1.69	1.77
Liquidez efectiva (veces)	3.92	1.19	0.89	0.90	0.85	0.70
Gestión (%)						
Índice Combinado	10153.77	109.11	96.26	87.84	92.83	87.16
Índice de Manejo Administrativo Anualizado	10010.58	21.01	19.59	17.28	20.01	14.20
Índice de Agenciamiento	75.00	71.85	66.25	60.67	63.10	62.68
Periodo Promedio de Cobro (días)	365.27	33.38	35.61	37.89	36.89	38.01
Periodo Promedio de Pago (días)	0.00	67.98	81.55	39.70	46.65	34.39
Índice de Cesión	20.77	1.84	2.61	2.92	2.74	2.60

Fuente: SBS / Elaboración: PCR