

## INFORME DE CLASIFICACION DE RIESGO

# Crecer Seguros S.A. Compañía de Seguros

Sesión de Comité N° 07/2020: 13 de abril de 2020  
Información financiera auditada al 31 de diciembre de 2020

Analista: Mariena Pizarro D.  
mpizarro@class.pe

Crecer Seguros S.A. Compañía de Seguros ("Crecer Seguros") inició operaciones en diciembre de 2015, con el objeto de proporcionar a sus clientes cobertura en ramos de seguros de vida. En abril de 2018, la SBS aprobó la modificación de los estatutos de la Compañía respecto a la ampliación de sus operaciones a ramos generales, para brindar cobertura de seguros para personas y micro y pequeñas empresas, con un enfoque hacia los sectores socioeconómicos B-, C y D, en Lima y provincias.

La compañía forma parte del Grupo Pichincha, holding de capitales ecuatorianos, cuyo principal activo es el Banco Pichincha de Ecuador, y que en Perú es propietario de Banco Pichincha del Perú, Carsa y Diners Club, entre otras inversiones.

En el ejercicio 2019, Crecer Seguros registro primas de seguro netas por S/ 98.51 millones, lo que representó 0.70% del sistema asegurador nacional, contando con activos totales por S/ 74.18 millones, y con un patrimonio neto ascendente a S/ 30.26 millones al cierre del ejercicio.

| <b>Clasificaciones Vigentes</b> | <b>Anterior<sup>1/</sup></b> | <b>Vigente</b>  |
|---------------------------------|------------------------------|-----------------|
| Información financiera al:      | 30.06.2019                   | 31.12.2019      |
| Fortaleza financiera            | <b>A-</b>                    | <b>A-</b>       |
| Perspectivas                    | <b>Estables</b>              | <b>Estables</b> |

<sup>1/</sup> Sesión de Comité del 18.09.2019.

### FUNDAMENTACION

La categoría de clasificación de riesgo de fortaleza financiera otorgada a Crecer Seguros S.A. Compañía de Seguros se sustenta en:

- El respaldo del Grupo Pichincha, que permite el fortalecimiento patrimonial a través de aportes de capital social y de la capitalización de resultados.
- Las sinergias que se generan con las empresas que forman parte del Grupo Pichincha en el país, en donde el Banco es el principal canal comercial de la Compañía, y que le brinda acceso a una amplia base de clientes.
- La diversificación de las coberturas de riesgo ofrecidas, a partir de nuevos productos, ya sea en nuevos ramos, o con productos adecuados a las actuales necesidades de cada segmento de clientes y canal comercial.
- El crecimiento sostenido de sus primas de seguros netos, que se está dando con adecuados esquemas de gestión técnica y eficiencia operativa, permitiendo obtener resultados netos que fortalecen el patrimonio.
- El soporte tecnológico de primer nivel con que cuenta, que le permite soportar sus operaciones actuales y sus perspectivas de crecimiento, todo ello a ser apoyado por un proyecto de digitalización en desarrollo.

- La estructura de sus inversiones, con cada vez mayor nivel de diversificación, riesgo controlado y adecuado calce con sus obligaciones.

También se han considerado factores adversos, tales como:

- La exigente competencia en el mercado, que determina una contracción de márgenes en el sistema en su conjunto.

### Indicadores financieros

(En miles de soles)

|                                  | Dic.2017 | Dic.2018 | Dic.2019 |
|----------------------------------|----------|----------|----------|
| Prima de Seguros Netos           | 50,311   | 67,549   | 98,513   |
| Margen de Contribución Técnico   | 9,164    | 11,714   | 12,897   |
| Resultado de Operación           | (124)    | 2,175    | 1,261    |
| Resultado de Inversiones Neto    | 1,346    | 1,597    | 2,120    |
| Utilidad Neta                    | 2,817    | 2,637    | 2,318    |
| Total activos                    | 41,757   | 47,585   | 74,178   |
| Inversiones financieras (CP y L) | 15,150   | 15,806   | 31,433   |
| Reservas Técnicas                | 4,540    | 6,844    | 14,585   |
| Total pasivos                    | 19,797   | 22,988   | 43,919   |
| Patrimonio neto                  | 21,960   | 24,597   | 30,259   |
| Inv. y Act. Elegibles Aplicados  | 19,354   | 25,328   | 42,974   |
| Índice de cesión de riesgos      | 2.61%    | 2.92%    | 2.19%    |
| Índice de siniestralidad directa | 10.02%   | 10.17%   | 13.82%   |
| Rentabilidad técnica             | 18.70%   | 17.86%   | 13.39%   |
| Rentabilidad de las inversiones  | 8.88%    | 10.11%   | 6.75%    |
| Costo de Intermediación Neto     | 68.09%   | 62.51%   | 65.88%   |
| Endeudamiento normativo          | 1.34     | 1.48     | 1.14     |
| Posición Primas Totales          | 14/21    | 14/20    | 12/20    |

Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo declara que la opinión contenida en el presente informe ha sido efectuada en base a la aplicación rigurosa de su metodología al 30.10.2016 (Versión 2), utilizada para la institución y/o valores sujeto de clasificación, considerando información obtenida de fuentes que se presumen fiables y confiables, no asumiendo responsabilidad por errores u omisiones, producto o a consecuencia del uso de esta información. La clasificadora no garantiza la exactitud o integridad de la información, debido a que no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Las clasificaciones de riesgo otorgadas son revisadas, de acuerdo a los procedimientos de la Clasificadora, como mínimo en forma semestral, pudiendo ser actualizadas con mayor frecuencia de ser considerado necesario.

- El reducido tamaño de sus operaciones implica cierta vulnerabilidad ante circunstancias adversas que se presenten en el mercado.
- Los efectos adversos producidos por el menor dinamismo de la economía nacional con impacto directo en el consumo privado y en la demanda de seguros.
- La incertidumbre local e internacional en los mercados reales y financieros a consecuencia del COVID-19 y el impacto que esto tendrá en la economía local en los próximos meses.

Crecer Seguros opera en los ramos de seguros de vida, de accidentes y seguros generales, brindando cobertura a personas, principalmente en seguros masivos.

La Compañía pertenece al Grupo Pichincha, uno de los grupos financieros más importantes de Ecuador, por lo que inició operaciones como brazo asegurador de las empresas vinculadas al Grupo Pichincha en el Perú: Banco Pichincha del Perú, tiendas Carsa y tarjeta Diners Club.

Su principal canal comercial es el de “bancaseguros”, a través de socios comerciales que operan en el sector financiero y en el sector retail, con cada vez mayor diversificación de socios comerciales y de la oferta de productos diferenciados adecuados a las necesidades de sus clientes. Esta diversificación ha permitido que las primas canalizadas a través de sus vinculadas representen alrededor de 80% de su producción total, con tendencia hacia mayor diversificación y creciente intermediación a través de socios no relacionados.

La principal cobertura de seguros que ofrece Crecer Seguros es la venta de seguros de desgravamen, que representa 71.54% de su producción de seguros netos del ejercicio 2019. Además, comercializa el seguro obligatorio de accidentes de tránsito - SOAT (impulsados por la venta de pólizas digitales), seguros de protección, seguros de accidentes. Recientemente ha incursionado en la cobertura del seguro complementario de trabajo en riesgo - SCTR. Para el ejercicio 2020, Crecer Seguros tiene previsto iniciar la comercialización de rentas vitalicias de jubilación y seguros de cauciones, enfocado siempre en su segmento socioeconómico objetivo, tanto en Lima, como en provincias. En el ejercicio 2019, Crecer Seguros ha registrado una producción de primas de seguros netos ascendente a S/ 98.51 millones, con un crecimiento promedio anual de 46.63% en los 3 últimos años.

La Compañía opera con un elevado nivel de retención de riesgos, debido al tipo de coberturas y sumas aseguradas ofrecida, registrando un índice de cesión de 2.19% en el

ejercicio 2019, las cuales son aceptadas por compañías reaseguradoras internacionales de primer nivel.

El principal gasto incurrido por la Compañía corresponde al costo de intermediación, por el alto gasto vinculado al negocio de bancaseguros.

El costo de siniestralidad se ha incrementado en línea con el crecimiento de la producción y de la constitución de provisiones normativas, gestionándose con adecuados estándares de suscripción, gestión técnica y eficiencia operativa, lo que genera una tendencia positiva en el margen de contribución técnico obtenido.

Ello es suficiente para cubrir los gastos de administración, lo que sumado al resultado de sus inversiones, permite obtener resultados netos positivos.

En el ejercicio 2019, la utilidad neta de la Compañía ascendió a S/ 2.32 millones, permitiendo fortalecer su patrimonio gracias al compromiso de capitalizar el íntegro de las utilidades de libre disposición obtenidas (ratificado recientemente respecto a las utilidades a obtener en el ejercicio 2020).

La Compañía ha recibido continuos aportes de capital social para solventar el crecimiento proyectado de sus operaciones. En abril del 2019, recibió un aporte por S/ 3.30 millones, y en enero del 2020 ha recibido un aporte por S/ 6.64 millones.

La Compañía cuenta con el patrimonio suficiente para cubrir los requerimientos adicionales por los nuevos productos que comercializará, principalmente, en el ramo de rentas vitalicias de jubilación.

## PERSPECTIVAS

La perspectiva de la categoría de riesgo asignada a Crecer Seguros es estable, teniendo en cuenta el crecimiento de sus ventas de primas de seguro netos y sus proyecciones de negocio, enfocadas en diversificación y en atención de segmentos con actual reducido nivel de penetración de seguros. A ello se agrega el respaldo patrimonial, la composición de su portafolio de inversiones y el rendimiento obtenido, y sus indicadores financieros y de gestión. La Compañía enfrenta un mercado bastante competitivo y con tendencia hacia la contracción de los márgenes técnicos, a lo que se agrega el menor dinamismo económico, con impacto directo en el consumo privado, y por tanto, en la demanda de seguros optativos. A ello se suma la actual incertidumbre generada a nivel nacional e internacional por el COVID-19, lo que tendrá un fuerte impacto en los mercados reales y financieros.

## 1. Descripción de la Empresa.

Crecer Seguros S.A. Compañía de Seguros (“Crecer Seguros”) fue constituida en enero del 2015, iniciando operaciones en diciembre de ese año, luego de obtener autorización de organización por parte de la SBS en diciembre del 2014 mediante Res. SBS N° 8091-2014, para operar en el ramo de riesgos de vida.

Con Resolución SBS N° 1446-2018 del 16 de abril de 2018 se aprobó la modificación de los estatutos de la Compañía para la ampliación de sus operaciones a los ramos de seguros de vida y de riesgos generales.

La Compañía forma parte del Grupo Pichincha de Ecuador, con actividades en los sectores financiero, comercial y de seguros en dicho país y en el Perú, lo que le permite utilizar el canal de bancaseguros a través del Banco Pichincha del Perú y de las tiendas Carsa.

### a. Propiedad

Crecer Seguros forma parte del grupo Pichincha, grupo financiero de capitales ecuatorianos cuyo principal activo es el Banco Pichincha de Ecuador. Su participación en Crecer Seguros se da través del Banco Pichincha del Perú y de Cuzco International Holding Inc., entidad domiciliada en Panamá creada como un vehículo de inversión de propósito específico.

| <b>Accionistas</b>               | <b>%</b>      |
|----------------------------------|---------------|
| Cuzco International Holding Inc. | 65.00         |
| Banco Pichincha del Perú         | 35.00         |
| <b>Total</b>                     | <b>100.00</b> |

Al 31 de diciembre del 2019, el capital social de Crecer Seguros ascendió a S/ 35.38 millones, el cual se ha incrementado a S/ 44.11 millones con el aporte de capital en efectivo realizado en enero del 2020, por US\$ 2.0 millones, y por la capitalización de 100% de las utilidades de libre disponibilidad obtenidas en el ejercicio 2019, por S/ 2.09 millones.

### b. Supervisión Consolidada de Conglomerados Financieros y Mixtos (Res. SBS N° 446-00)

Crecer Seguros forma parte del Grupo Pichincha, grupo empresarial de capitales ecuatorianos que se originó en el año 1906 con la fundación del Banco Pichincha de Ecuador. El Banco del Pichincha, no está sujeto a la norma de supervisión por ser una empresa no domiciliada en el Perú. El Grupo Pichincha, en Ecuador, está compuesto por: (i) Banco Pichincha C.A.; (ii) CREDIFE Desarrollo Micro Empresarial S.A., empresa que brinda servicios financieros integrales a clientes micro empresariales; (iii) Pichincha Sistema ACOVI C.A, que brinda servicios de cobranza; (iv) Almacenera del Ecuador S.A, que brinda servicios de

almacén, de depósito, custodia y manejo de mercaderías; (v) Amerafin S.A., empresa dedicada a la compra de cartera de concesionarios automotrices para la posterior venta a entidades financieras; y (vi) Vaserum S.A, dedicada a prestar servicios de vigilancia y de transporte de valores.

Las operaciones financieras del Grupo fuera de Ecuador, se realizan a través de: (i) Banco Pichincha C.A. en Miami; (ii) Banco Pichincha S.A. Colombia; (iii) Banco Pichincha España S.A.; (iv) Banco Pichincha del Perú; y, (iv) Banco Pichincha Panamá.

El Grupo Pichincha cuenta en Perú con las siguientes empresas vinculadas: (i) América Financiera, que a la fecha se encuentra inactiva; (ii) Recaudo, Recuperaciones y Cobranzas; (iii) Crecer Seguros, compañía dedicada a la venta de seguros generales y de vida; (iv) Carsa, especialista en venta de electrodomésticos, con operaciones que pueden ser financiadas por el banco a través del producto “Credicarsa”. En la actualidad Carsa se ha asociado con las cadenas de comercio minorista “Marcimex” y “El Gallo más Gallo”, formando “Integra Retail”; (v) Diners Club Perú S.A., que brinda servicios de tarjetas de crédito; y (vi) Nova America Brokers, corredora de seguros.

A diciembre 2019, el Grupo Pichincha administra un total de activos por US\$ 17,003 millones, contando con un patrimonio conjunto de US\$ 1,817 millones.

El Banco Pichincha CA cuenta a diciembre del 2019 con activos totales por US\$ 11,437.42 millones, de los cuales 60.88% corresponden a su cartera de créditos, respaldada por un patrimonio total de US\$ 1,261.45 millones. El Banco Pichincha C.A. alcanzó un ROE de 11.55% y un ROA de 1.14% en el año 2019.

### c. Estructura administrativa y rotación del personal

En Junta General de Accionistas del 30 de marzo de 2020 se definió la conformación actual del Directorio de la Compañía, por un plazo de 3 años, hasta marzo del 2023.

El Directorio está conformado actualmente por 5 miembros, habiéndose incorporado como Director Independiente al Sr. Rafael Venegas desde este periodo. Los demás directores se mantienen desde la conformación inicial de la compañía, e incluyen a accionistas y ejecutivos vinculados al Grupo Pichincha en Perú y Ecuador.

| <b>Directorio</b> |                                   |
|-------------------|-----------------------------------|
| Presidente:       | Renato Vázquez Costa              |
| Directores:       | Juan Pablo Egas Sosa              |
|                   | Fidel Egas Grijalva               |
|                   | Rafael Venegas Vidaurre           |
|                   | Diego Mendizábal Colas de la Noue |

Del Directorio se desprenden cuatro comités con funciones

específicas: Comité de Auditoría, Comité de Inversiones, Comité de Riesgos y Comité de Remuneraciones. La Compañía cuenta con una estructura organizacional horizontal y eficiente, que se adecua a sus requerimientos y que viene fortaleciéndose en la medida del crecimiento de sus operaciones.

El organigrama se ha redefinido desde enero del 2020, con la creación de la Vicepresidencia de Finanzas e Inversiones, cargo para el cual se ha incorporado al Sr. Christian Stockholm, ejecutivo con experiencia en el sector financiero y de seguros.

La Vicepresidencia de Finanzas e Inversiones asume las funciones de la anterior Gerencia de Administración y Finanzas, y además agrupa a la Gerencia Técnica Actuarial, la Oficialía de Conductas de Mercado y un área especializada en seguros de cauciones (a ser comercializado próximamente), dadas las características financieras de este ramo.

| Plana Gerencial                            |                             |
|--|-----------------------------|
| Gerencia General:                          | Marcel Fort Hurtado         |
| Vicepresidencia de Finanzas e Inversiones: | Christian Stockholm Barrios |
| Gerencia de Operaciones y TI:              | Olga Marín Soriano          |
| Gerencia Comercial:                        | Carlos Semsch de la Puente  |
| Gerencia de Riesgos:                       | Carlota Ponce Huaroto       |
| Gerencia Técnico Actuarial:                | Alexy Acuña Gavidia         |
| Asesoría Legal Corporativa:                | Adriana Núñez Velarde       |

El Grupo Pichincha en el Perú ha fortalecido las áreas de alcance corporativo para las empresas que operan en el país, y que en caso de Crecer permite el soporte de las siguientes áreas: Gerencia Corporativa de Cumplimiento Normativo, Auditoría Corporativa, Oficial Corporativo de Cumplimiento de Lavado de Activo y Financiamiento del Terrorismo y Asesoría Legal.

## 2. Negocios

Crecer Seguros se dedica a brindar cobertura en los ramos de vida y generales, con particular énfasis en los rubros de desgravamen, SOAT, seguros masivos y accidentes personales. Su producción de primas de seguros netos se ha ido incrementando paulatinamente con la ampliación de coberturas y el lanzamiento de nuevos productos, en cada vez más ramos.

Durante el ejercicio 2019, 71.54% de su producción de primas de seguros netos correspondió a desgravamen y 4.65% a ramos misceláneos que incluyen protección de tarjeta, protección de pagos, garantía extendida, entre otros. Destaca el incremento de la venta de SOAT (7.02% de la producción total del ejercicio analizado), impulsado con la

venta de SOAT digital y SOAT web autogestionado. La experiencia de venta digital se va a extender hacia otros seguros masivos, para lo cual se está desarrollado un importante proyecto de innovación tecnológica en la Compañía.

Durante el ejercicio 2019, Crecer Seguros ha iniciado la comercialización del SCTR, como complemento al seguro de vida ley, y en el corto plazo, iniciará la comercialización de seguros de rentas vitalicias, seguros de renta particular y seguros de cauciones.

| Primas de seguros netas          | 2017          | 2018          | 2019          |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Ramos generales:</b>          | -             | <b>505</b>    | <b>4,669</b>  |
| Robo y Asalto                    | -             | -             | 88            |
| Miscelaneos                      | -             | 505           | 4582          |
| <b>Ramos de Acc. y Enfermed.</b> | <b>4,219</b>  | <b>6,468</b>  | <b>12,199</b> |
| Accidentes personales            | 4,219         | 5,322         | 5280          |
| SOAT                             | -             | 1,146         | 6919          |
| <b>Seguros de Vida:</b>          | <b>46,093</b> | <b>60,577</b> | <b>81,645</b> |
| Desgravamen                      | 43,001        | 54491         | 70473         |
| Vida en grupo particular         | 1,661         | 4522          | 8463          |
| Sepelio                          | 1,281         | 1264          | 1565          |
| Vida Ley Trabajadores            | 149           | 300           | 312           |
| SCTR                             | -             | -             | 832           |
| <b>Totales (miles de S/)</b>     | <b>50,311</b> | <b>67,549</b> | <b>98,513</b> |

La Compañía es el principal asegurador de los negocios de las empresas del Grupo Pichincha en el Perú, ya sea a través de seguros obligatorios, como de seguros optativos para sus clientes. De este modo, el canal de bancaseguros gestionado a través del Banco Pichincha del Perú, Carsa y Diners, se ha convertido en el principal canal comercial de Crecer Seguros, participando con cerca de 80% de su producción.

Dicha participación está disminuyendo progresivamente, con la incorporación de nuevos canales de bancaseguros, principalmente otras instituciones microfinancieras y de negocios retail, buscando atender el tipo de clientes y sectores económicos definidos como estratégicos por la Compañía (de estratos socioeconómicos B-, C y D, de Lima y Provincias).

### a. Planeamiento Estratégico

Crecer Seguros ha desarrollado su Plan Estratégico para el mediano plazo, con el fin de posicionarse como una compañía de seguros con una amplia oferta de productos que ofrece mejor servicio por su agilidad, simplicidad y cercanía.

El Plan Estratégico de la Compañía se basa en los siguientes objetivos:

- (1) Enfocar sus esfuerzos comerciales en los segmentos definidos estratégicamente, con foco en el servicio al cliente.

- (2) Crear una oferta de valor hacia el segmento en donde se desarrolla el cliente, enfocándose en la atención al cliente.
- (3) Desarrollar el mercado de provincias como estrategia para su crecimiento y logro de sus objetivos.
- (4) Maximizar la eficiencia financiera y operativa de la empresa, con el compromiso de destinar las utilidades a fortalecer el patrimonio.
- (5) Enfoque en el talento humano, como recurso fundamental para el crecimiento de la Compañía.

El fortalecimiento estratégico de la Compañía irá de la mano con un fortalecimiento de marca, con el soporte corporativo del Grupo Pichincha, en especial de sus operaciones en el Perú.

El principal canal de comercialización de los productos de la Compañía son las empresas vinculadas, aprovechando su infraestructura física y su capacidad operativa. Este objetivo implica la desconcentración de sus canales comerciales, buscando que hacia el 2021, solo 65% de sus ventas sea canalizados a través de empresas vinculadas (83% en el ejercicio 2019),

Ello impulsará el incremento de la producción y la diversificación de las coberturas ofrecidas, con una mayor variedad de seguros sin perder el enfoque en coberturas para personas y microempresas.

En los próximos dos ejercicios, Crecer Seguros espera lograr un crecimiento promedio anual de 26% en sus primas de seguros netos, con fortalecimiento patrimonial y mejora en sus indicadores de eficiencia.

#### b. Organización y Control Interno

La Compañía tiene una estructura orgánica horizontal, la cual permite al Directorio y a la Gerencia tener una comunicación estrecha, buscando optimizar tiempos en la toma de decisiones y mejoras en los procesos de la empresa.

De acuerdo a su estructura organizacional vigente desde el ejercicio 2020, de la Gerencia General depende la Vicepresidencia de Finanzas e Inversiones, la Gerencia Comercial, la Gerencia de Operaciones y Tecnología de Información, y la Gerencia de Riesgos.

Como áreas de apoyo al Directorio se tiene a la Unidad de Auditoría Interna, a la Unidad de Cumplimiento Normativo y a la Oficialía de Cumplimiento de Prevención de Lavado de Activos, las cuales son desempeñadas por áreas corporativas del Banco Pichincha del Perú.

Las responsabilidades de Auditoría Interna de Crecer Seguros son realizadas por la Unidad de Auditoría Interna del Banco Pichincha, al formar ambas instituciones parte de un solo grupo económico, conforme a lo autorizado por la

Resolución SBS N° 6910-2015 del 17 de noviembre de 2015.

La Unidad de Auditoría Interna de Crecer Seguros depende del Directorio, con el cual se relaciona a través del Comité de Auditoría, conformado por tres (3) miembros titulares y por un suplente, designados por el Directorio.

El Comité de Auditoría es responsable de vigilar que los procesos contables y de reporte financiero sean apropiados y se ajusten a estándares, tanto regulatorios, como internos de la Compañía.

El Plan de Trabajo de Auditoría Interna se realiza en un ciclo de 4 años, en donde se asigna la periodicidad a cada actividad de acuerdo al nivel de riesgo identificado en la entidad. Las actividades regulatorias se realizan con frecuencia anual, según lo dispuesto por la SBS.

El Plan de Trabajo del ejercicio 2019, se ha cumplido satisfactoriamente, habiéndose emitido los 32 informes programados para el ejercicio. Para el ejercicio 2020, se ha previsto realizar 28 informes.

#### c. Soporte Informático

En junio del año 2019, Crecer Seguros culminó el proceso de puesta en marcha del sistema operativo Acsel-E, el cual reemplazó íntegramente al anterior sistema operativo con el que operaba, el cual provenía de la compañía de seguros relacionada al Grupo en el Ecuador.

En paralelo, se implementó el sistema contable Exactus ERP, que permite integrar en línea la producción con la situación financiera, y que tiene capacidad para respaldar todos los requerimientos operacionales de mediano plazo de Crecer Seguros.

Actualmente se está desarrollando internamente un sistema informático para el ramo de seguros de cauciones y se está en proceso de culminar la implementación del nuevo sistema informático para el ramo de rentas vitalicias, el cual es utilizado en el mercado peruano por las principales compañías de seguros de vida.

Además, Crecer Seguros está desarrollando un proyecto de innovación que permita el desarrollo digital para el proceso comercial, que también abarcará el proceso de pagos, y podrá cubrir diferentes productos, principalmente de seguros masivos.

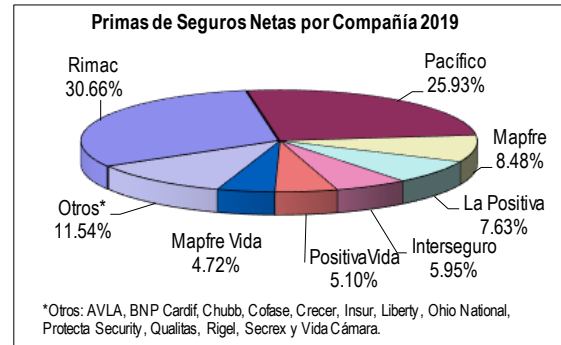
En cuanto a seguridad de información, el servidor principal de la Compañía está instalado en las oficinas de Telefónica del Perú. La Compañía cuenta con cuatro certificados digitales en relación a dispositivos de seguridad de la información, y un dispositivo HSM de SafeNet para el resguardo de firma digital.

### 3. Sistema de Seguros Peruano

A diciembre del 2019, el sistema de empresas de seguros peruano está conformado por 20 compañías: 8 dedicadas exclusivamente a brindar cobertura de seguros generales, 5 a brindar solo coberturas de riesgos de vida, y 7 con autorización para operar en ambos rubros.

Las coberturas de seguros generales, también conocidos como seguros patrimoniales, indemnizan al asegurado ante daños a la propiedad, e incluyen coberturas de seguros por accidentes y enfermedades.

Las coberturas de seguros de vida cubren los riesgos asociados con personas y los relacionados con el sistema privado de pensiones.



Fuente: SBS

El sistema asegurador nacional registra crecimiento continuo, con una tasa de promedio anual de 6.81% para el periodo 2015-2019.

Esta tendencia se ha visto afectada en los años 2016 y 2017 debido a: (i) la aprobación de la Ley N° 30425 en abril del 2016, que permitió a los afiliados al SPP retirar hasta 95.5% de su fondo de pensiones para libre disponibilidad al momento de su jubilación; (ii) el impacto en cuanto a producción y siniestralidad del Fenómeno El Niño (FEN) ocurrido en el verano del 2017; y, (iii) el menor dinamismo que se ha producido en la economía, impactada principalmente por la contracción del sector construcción, la disminución de la inversión pública y la paralización de diversos proyectos y obras de infraestructura.

En los dos últimos ejercicios se ha registrado una cierta recuperación, alcanzando una producción de primas de seguros netos por S/ 14,113.52 millones en el ejercicio 2019, 9.67% superior a lo registrado en el ejercicio 2018.

Este desempeño ha sido impulsado principalmente por el ramo de seguros de vida, cuyo crecimiento promedio anual ha sido de 17.04% en los últimos 5 años, llegando a representar 34.11% de la producción total de seguros netos del sistema (21.21% en el ejercicio 2015).

Los seguros de vida se han incrementado por el desarrollo de nuevos productos, tales como la renta particular que ha captado parte de los fondos de pensiones retirados bajo el amparo de la Ley N° 30425, así como por adecuaciones de los productos ya existentes a las necesidades de los asegurados. A ello se agrega el crecimiento de las primas por requerimientos normativos, así como el correspondiente a aquellas vinculadas a productos del sistema financiero y del sector retail.

Los ramos de seguros generales y de accidentes y enfermedades representaron, respectivamente, 36.80% y 14.05% de la producción total del sistema asegurador del ejercicio 2019, con un crecimiento conjunto promedio anual de 6.55% para los últimos 5 años.

Los seguros del Sistema Privado de Pensiones (15.05% de la producción total del mercado en el ejercicio 2019) se han contraído 4.95% promedio anual en los últimos 5 años por el

| Principales Indicadores por Ramo - 2019 |   |   |  |
|---|---|---|--|
| En miles de Soles                       | Ramos Generales y de Vida   | Ramos Generales   | Ramos de Vida  |
| Activos Totales                         | 42,737,619  | 4,095,593   | 6,848,957  |
| Patrimonio Total                        | 6,525,114   | 1,141,586   | 1,047,510  |
| Primas Seg. Netos                       | 9,904,692   | 2,544,896   | 1,663,929  |
| Resultado Neto                          | 1,214,878   | 168,396   | 134,908  |
| Compañías:                              | BNP Paribas Cardif<br>Chubb Perú<br>Crecer<br>Interseguro<br>Pacífico Seguros<br>Protecta Security<br>Rimac Internacional | AVLA Perú<br>Coface<br>Insur<br>La Positiva<br>Liberty<br>Mapfre Perú<br>Qualitas<br>Secrex | La Positiva Vida<br>Mapfre Perú Vida<br>Ohio National Vida<br>Rigel<br>Vida Cámara |

Fuente: SBS

El mercado peruano tiene alto grado de concentración, pues los 5 principales grupos aseguradores del país (Rimac, Pacífico, Mapfre, La Positiva e Interseguro) registran cerca de 90% de la producción de primas de seguros netos (88.46% en el ejercicio 2019).

El restante 11.54% de la producción de seguros netos en el ejercicio 2019 corresponde a trece compañías de seguros que atienden principalmente nichos de mercado específicos. Esto incluye a empresas que replican el modelo de negocio de sus matrices, atraídas por las oportunidades que presenta el mercado, debido al aún bajo nivel de penetración del sistema asegurador nacional (1.9% del PBI para el ejercicio 2019 frente a niveles promedio de alrededor de 3.0% en otros países similares de la región).

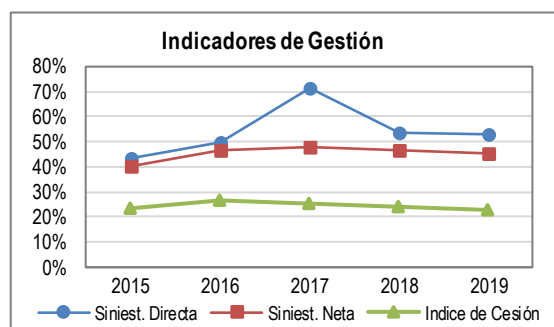
En los últimos tiempos, la situación particular del mercado ha determinado que algunos operadores prefieran retirarse del mercado peruano, al no lograr obtener los resultados esperados en ventas y en rentabilidad, como es el caso de HDI (que vendió su operación a Qualitas de México), y de las compañías Coface y Rigel, que han manifestado su intención de dejar de operar en el mercado peruano.

retiro de los fondos de pensiones de los asegurados, que redujo de manera importante el monto de pensiones administradas por el sistema de seguros, ya sea de jubilación en edad legal, como de jubilación anticipada. Las compañías de seguros están compensando dicha contracción con mayor esfuerzo comercial en la producción de pensiones de invalidez y de sobrevivencia, lo cual viene mostrando un desempeño positivo (+11.53% respecto al ejercicio 2018).

| Primas Seg. Ntos<br>(en millones de soles) | 2018            |               | 2019            |               | Δ %<br>2019/2018 |
|--|-----------------|---------------|-----------------|---------------|------------------|
|  | PSN             | Part %        | PSN             | Part %        |                  |
| Ramos Generales                            | 4,765.4         | 37.0%         | 5,193.1         | 36.8%         | 8.98%            |
| Incd., Terremoto                           | 1,450.7         | 11.3%         | 1,621.6         | 11.5%         | 11.79%           |
| Vehiculos                                  | 1,380.9         | 10.7%         | 1,454.3         | 10.3%         | 5.31%            |
| Transporte                                 | 373.5           | 2.9%          | 410.8           | 2.9%          | 9.99%            |
| Técnicos                                   | 1,560.3         | 12.1%         | 1,706.4         | 12.1%         | 9.36%            |
| Acc. y Enfermed.                           | 1,831.3         | 14.2%         | 1,982.6         | 14.0%         | 8.26%            |
| Vida                                       | 4,305.1         | 33.5%         | 4,813.7         | 34.1%         | 11.81%           |
| SPP  | 1,966.9         | 15.3%         | 2,124.1         | 15.0%         | 7.99%            |
| <b>Total</b>                               | <b>12,868.7</b> | <b>100.0%</b> | <b>14,113.5</b> | <b>100.0%</b> | <b>9.67%</b>     |

Fuente: SBS

Debido a la importante participación de tarifas en moneda extranjera en la producción de primas (39.25% en el ejercicio 2019), la variación del tipo de cambio tiene impacto positivo en el desempeño de la producción del sistema asegurador nacional. El riesgo cambiario se mitiga con las reservas técnicas y con la cartera de inversiones que las respaldan, que tienen una participación similar en moneda extranjera.



Fuente: SBS

El crecimiento de la producción de seguros ha implicado un aumento en el costo de siniestros, pero con un ratio de siniestralidad controlado (sin considerar el fuerte incremento en la siniestralidad directa por impacto del FEN 2017). El ratio de siniestralidad directa del ejercicio 2019 ha sido de 52.99% para el sistema asegurador en su conjunto, disminuyendo en relación a lo registrado en el ejercicio 2018 (53.46%), a pesar del aumento progresivo de las pensiones de los asegurados del SPP y la aplicación de provisiones por siniestros en curso de acuerdo a las normas vigentes. A ello se agrega la cobertura de siniestralidad con reaseguros, que permite un ratio de siniestralidad neta de

45.35% en el ejercicio 2019, debido a que el índice de cesión se ubica en alrededor de 24% para el sistema en su conjunto, lo que corresponde principalmente a seguros de los ramos generales (con un ratio de cesión promedio de 43.40%) y a seguros previsionales (con un ratio de cesión promedio de 49.23%).

El margen de contribución técnico ha sido de S/ 280.89 millones para el ejercicio 2019, presentando una disminución de 41.66% respecto al ejercicio 2018, con lo que el margen técnico se redujo a 2.57% de las primas retenidas netas vs. 4.88% que representó en el ejercicio 2018. Esto se explica por el importante incremento de los gastos por comisiones, vinculadas no solo al incremento de la producción, sino también al mayor nivel de canalización de pólizas de seguro a través del sistema financiero y de establecimientos de comercio *retail*, que conllevan mayores montos de comisión. Como política de control interno, se han adoptado, en general, medidas para mejorar la eficiencia en la gestión interna, a lo que se suma el importante rendimiento del portafolio de inversiones, proveniente principalmente de compañías que brindan cobertura de seguros de vida y del SPP, lo que ha permitido un importante incremento en la utilidad neta, que para el ejercicio 2019 ascendió a S/ 1,518.18 millones, +44.43% que las utilidades obtenidas en el ejercicio 2018. Destaca la importante generación de utilidades de las compañías Pacífico, Rimac e Interseguro, que en conjunto contribuyeron con 81.10% de las utilidades netas del periodo.

El importante incremento de la utilidad neta se refleja en un ROE de 17.42% y en una rentabilidad patrimonial antes de impuestos de 18.16%.

#### Principales cifras del Sistema Asegurador Peruano

| Millones S/.             | 2016      | 2017 <sup>1/</sup> | 2018      | 2019      |
|--------------------------|-----------|--------------------|-----------|-----------|
| Primas Seguros Netas     | 11,256.3  | 11,327.1           | 12,868.7  | 14,113.5  |
| Mg. Contribución Técnico | 655.6     | 568.4              | 481.5     | 280.9     |
| Resultado Operación      | (1,080.4) | (1,321.7)          | (1,277.7) | (1,398.5) |
| Utilidad Neta            | 1,024.7   | 839.3              | 1,051.2   | 1,518.2   |
| Activos Totales          | 42,187.3  | 45,168.5           | 48,868.0  | 53,682.2  |
| Inv. Financ. CP y LP     | 32,668.3  | 33,583.8           | 36,412.1  | 40,148.1  |
| Reservas Técnicas        | 30,676.1  | 33,257.7           | 36,300.4  | 39,735.4  |
| Patrimonio               | 7,131.4   | 7,084.2            | 7,201.7   | 8,714.2   |

<sup>1/</sup> Incluye valores agregados de Pacífico Peruano Suiza y Pacífico Vida antes de la fusión.

Fuente: SBS

La cartera de inversiones registra una tendencia creciente alineada con el crecimiento de primas y de recursos administrados, con un desempeño financiero positivo de acuerdo al comportamiento de los mercados financieros local e internacional, que permite adecuada rentabilidad y la cobertura de las obligaciones patrimoniales y técnicas del sistema asegurador nacional.

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

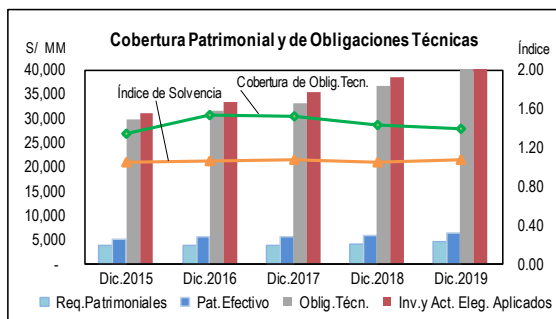
A diciembre del 2019, la cartera total de inversiones de corto y largo plazo (incluyendo inversiones inmobiliarias) ascendió a S/ 40,148.10 millones, lo que representa 74.79% de los activos totales del sistema, con una tendencia creciente, para poder cubrir las mayores sumas aseguradas, principalmente por seguros de vida y del SPP.

La cartera de inversiones y activos elegibles aplicados para cobertura de obligaciones técnicas de diciembre del 2019 ascendió a S/ 43,381.07 millones, cubriendo 1.08 veces las obligaciones técnicas del sistema asegurador en su conjunto (con un superávit de 7.56%).

La cartera de inversiones es administrada en el marco de esquemas conservadores de gestión de riesgo, siendo supervisadas por la SBS, estando conformadas principalmente por instrumentos de renta fija y por inversiones inmobiliarias (que en conjunto representan alrededor de 82% de las inversiones y activos elegibles aplicados para calces).

Ello está expuesto a riesgos sistémicos por su composición, ya sea por involucrar plazos largos, como por su exposición a la volatilidad de los precios de mercado, lo cual cobra mayor relevancia en el caso de compañías con baja capitalización y reducido tamaño de operación.

El resultado de la cartera de inversiones cubre adecuadamente los requerimientos técnicos y los gastos de gestión operativa, presentando estabilidad en su rendimiento respecto a periodos anteriores, con una rentabilidad neta sobre las inversiones totales de 7.42% en el ejercicio 2019 (incluyendo el resultado por diferencia cambiaria).



Fuente: SBS

El sistema de seguros peruano es bastante sólido en términos patrimoniales contando con el respaldo de los accionistas de las diferentes compañías que operan en el mercado, y el cumplimiento de las regulaciones establecidas por la SBS en cuanto a requerimientos patrimoniales, en línea con la adecuación a estándares de Solvencia II, en proceso de implementación.

Las perspectivas del sistema asegurador nacional son estables, con proyecciones de crecimiento positivas en la producción de primas en razón de las expectativas de crecimiento de la economía, lo cual se debe potenciar con la reactivación de proyectos de infraestructura públicos y privados que presentan cierto nivel de retraso. Ello debería tener impacto directo en la demanda de seguros generales, y, al mejorar la capacidad económica de las personas, se debe generar mayor requerimiento de coberturas de riesgos personales.

Ello también toma en cuenta la reducida penetración de seguros en el mercado peruano en relación a otras economías de la región, lo que permite la posibilidad de profundizar el mercado, ya sea en el caso de nichos específicos, a través de la ampliación de la oferta actual de productos, y también de la penetración en mercados desatendidos (principalmente en estratos socioeconómicos más bajos con microseguros).

Se observan diversos esfuerzos hacia la digitalización de los servicios, lo que abarca tanto los procesos de venta, como la gestión de siniestros, así como la competencia comercial para incorporar nuevas alternativas de cobertura.

La coyuntura actual, de menor dinamismo en la economía nacional, sumado a la incertidumbre local e internacional en los mercados financieros y reales a consecuencia del COVID-19, afectará a todos los sectores económicos, lo que tendrá un impacto en la demanda, en la siniestralidad y en los resultados de las inversiones, con resultados que se observarán en el corto plazo.

#### 4. Situación financiera

##### a. Rentabilidad y gestión

Crece Seguros muestra un incremento sostenido de sus primas de seguros netos, con un crecimiento promedio anual de 46.83% en los últimos tres años, registrando una producción de S/ 98.51 millones en el ejercicio 2019.

Este crecimiento se ha logrado sobre la base de incorporar nuevos productos, ya sea brindando coberturas en nuevos ramos, como con la oferta de nuevos productos para atender distintas necesidades de su segmento de mercado objetivo.

Asimismo, se ha logrado la intermediación a través de un mayor número de canales, principalmente entidades microfinancieras y empresas comerciales de *retail*.

Del total de primas de seguros netos registradas en el ejercicio 2019, 82.88% corresponden a ramos de seguros de vida y 17.12% a ramos de seguros generales de protección de personas y micro y pequeñas empresas. Crece Seguros no ofrece coberturas patrimoniales para grandes empresas, pues ello no se enmarca dentro de su objetivo de negocio. Debido al tipo de cobertura ofrecida, su nivel de retención de primas es alto. En el ejercicio 2019, el índice de cesión fue



2.19% y corresponde principalmente a seguros de desgravamen y a SOAT.

Crece Seguros cede sus primas a aseguradores internacionales de primer nivel, todas ellas con categoría A+, siendo las más importantes Hannover Rueck Re y Scor Global Life SE (que en conjunto aceptan 72.18% de sus primas cedidas netas).

El costo de siniestros neto de la Compañía ascendió a S/ 13.61 millones en el ejercicio 2019, con tendencia creciente en línea con el crecimiento de sus primas y con ello, con la necesidad de constituir provisiones por siniestros incurridos no reportados, así como por la ocurrencia normal de siniestros.

Ello se traduce en un ratio de siniestralidad directa de 13.82%, que corresponde principalmente a los ramos de desgravamen y de SOAT. Estos registran índices de siniestralidad de 12.57% y 55.87%, respectivamente, los cuales se ubican en niveles similares a los del sistema en su conjunto (19.32% y 58.80%, respectivamente, para el ejercicio 2019).

Dado que la venta de pólizas de Crece Seguros se realiza principalmente a través de bancaseguros o de corredores de seguros, su principal gasto corresponde al costo de

intermediación, conformado por comisiones pagadas y por gastos técnicos diversos netos, que en el ejercicio 2019 representaron 68.15% de sus primas de seguros netos. Esto determina que el margen de contribución técnico sea de S/ 12.90 millones, 10.10% superior a lo registrado en el ejercicio 2018 (S/ 11.71 millones).

Este resultado es suficiente para cubrir los gastos de administración, que ascendieron a S/ 11.64 millones, y que representan 11.81% de las primas de seguros netos, mostrando mayor eficiencia por las economías de escala alcanzadas.

Los ingresos netos por inversiones ascendieron a S/ 2.12 millones, y son generados por instrumentos de bajo riesgo y con buena liquidez, reflejando una rentabilidad de 6.75% de los recursos financieros netos (que incluye las inversiones financieras de corto y largo plazo).

El resultado financiero de las inversiones no es el objetivo principal de la Compañía, pero contribuye a incrementar los resultados. En el ejercicio 2019, Crece Seguros ha obtenido una utilidad neta de S/ 2.32 millones, que ha sido 12.11% inferior a la obtenida en el ejercicio 2018 (S/ 2.64 millones), debido al aumento en gastos operativos y comerciales vinculados al crecimiento de su producción.

#### Indicadores de Rentabilidad y Gestión

|  | Dic.2017 | Dic.2018 | Dic.2019 | Sistema  |          |          |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|  |          |          |          | Dic.2017 | Dic.2018 | Dic.2019 |
| Rentabilidad patrimonial                   | 5.56%    | 15.34%   | 11.18%   | 12.93%   | 14.72%   | 18.16%   |
| Rentabilidad técnica                       | 18.70%   | 17.86%   | 13.39%   | 5.52%    | 4.88%    | 2.57%    |
| Rentabilidad de recursos financieros netos | 8.88%    | 10.11%   | 6.75%    | 6.55%    | 6.42%    | 7.42%    |
| Índice de Siniestralidad Neta              | 8.58%    | 8.05%    | 12.10%   | 47.79%   | 46.78%   | 45.35%   |
| Índice de Siniestralidad Directa           | 10.02%   | 10.17%   | 13.82%   | 71.43%   | 53.46%   | 52.99%   |
| Índice de Cesión de Riesgos                | 2.61%    | 2.92%    | 2.19%    | 25.23%   | 23.71%   | 23.04%   |
| Costo de intermediación neto               | 68.09%   | 62.51%   | 65.88%   | 17.03%   | 19.30%   | 22.49%   |

#### b. Calidad de los activos

Al 31 de diciembre de 2019, Crece Seguros registra activos totales ascendentes a S/ 74.18 millones, con tendencia creciente en línea con el desempeño de su producción de seguros netos. Se encuentra compuesto principalmente por inversiones financieras de corto y de largo plazo, fondos disponibles, y cuentas por cobrar por la venta de seguros (42.37%, 22.76% y 13.72% del total de activos, respectivamente).

Las principales acreencias por cobrar de Crece Seguros corresponden a empresas vinculadas, dado que estas constituyen su principal canal comercial, y son de vencimiento corriente (con plazos por pagar cercanos a 45 días) y bajo nivel de morosidad.

Las inversiones financieras ascendieron a S/ 31.43 millones, compuestas por: (i) inversiones en cuotas de participación de fondos mutuos y fondos de inversión (38.50% del total); (ii)

inversiones disponibles para la venta (24.36%); e, (iii) inversiones a vencimiento (37.14%). Estos dos últimos corresponden a inversiones en valores emitidos localmente por empresas corporativas, instituciones financieras y el gobierno peruano, con una diversificación paulatinamente mayor respecto a periodos anteriores.

A diciembre de 2019, Crece Seguros registra obligaciones técnicas ascendentes a S/ 41.01 millones, de las cuales 91.2% corresponden a los ramos de vida y 8.8% a ramos generales, en proporción a la composición de su producción de primas.

El total de inversiones y activos elegibles para cubrir obligaciones técnicas al 31 de diciembre del 2019 ascendió a S/ 48.89 millones, de los cuales, 87.91% han sido aplicados. El total de inversiones y activos elegibles aplicados, ascendentes a S/ 42.97 millones (91.6% destinadas a ramos

de vida y 8.4% a ramos generales), determina un superávit de 4.79% respecto a sus obligaciones técnicas.

La cartera de inversiones elegibles no aplicadas ascendió a S/ 5.91 millones, que no han sido aplicadas para calce por exceder los límites de inversión por emisor.

#### Indicadores de calidad de activos

|                                       | Dic.2017 | Dic.2018 | Dic.2019 | Sistema    |            |            |
|---------------------------------------|----------|----------|----------|------------|------------|------------|
|                                       |          |          |          | Dic.2017   | Dic.2018   | Dic.2019   |
| Inv. y act. eleg. aplicados (M de S/) | 19,354   | 25,328   | 42,974   | 35,321,467 | 38,432,616 | 43,381,074 |
| Superavit de inversión                | 11.13%   | 7.99%    | 4.79%    | 6.58%      | 4.80%      | 7.56%      |

#### c. Solvencia

A diciembre del 2019, Crecer Seguros registró un patrimonio contable de S/ 30.26 millones, el cual se está incrementando paulatinamente a partir de la capitalización del 100% de las utilidades de libre disponibilidad obtenidas anualmente y por aportes de capital social en efectivo.

Este fortalecimiento permite contar con los recursos necesarios para cumplir sus obligaciones normativas y cubrir las necesidades por el crecimiento de primas proyectado a futuro.

En los primeros días del ejercicio 2020, se ha contado con un aporte de capital social por US\$ 2.0 millones y con la capitalización de las utilidades de libre disponibilidad del ejercicio 2019, por S/ 2.09 millones, a lo que suma el haberse ratificado el compromiso de capitalización de las

utilidades a obtener en el ejercicio 2020. Ello es suficiente para respaldar la producción de seguros de rentas vitalicias que se va a iniciar próximamente, ramo con elevado requerimiento patrimonial.

El patrimonio efectivo de la Compañía ascendió a S/ 30.22 millones, el que cubre los requerimientos patrimoniales de solvencia y de fondo de garantía, por S/ 19.59 millones y por S/ 6.86 millones respectivamente, determinando una cobertura de 1.14 veces.

La Compañía tiene un nivel de endeudamiento normativo de S/ 26.19 millones, compuesto principalmente por cuentas por pagar por intermediación al Banco Pichincha del Perú.

Las reservas técnicas constituyen uno de sus principales pasivos, no registrando endeudamiento financiamiento.

#### Indicadores de Solvencia y Liquidez

|                                     | Dic.2017 | Dic.2018 | Dic.2019 | Sistema  |          |          |
|-------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|                                     |          |          |          | Dic.2017 | Dic.2018 | Dic.2019 |
| Endeudamiento Patrimonial           | 0.90     | 0.93     | 1.45     | 5.38     | 5.79     | 5.16     |
| Requerimiento Patrimonial Normativo | 1.34     | 1.48     | 1.14     | 1.52     | 1.43     | 1.39     |
| Liquidez corriente                  | 1.92     | 1.65     | 1.30     | 1.27     | 1.23     | 1.31     |
| Liquidez efectiva                   | 0.89     | 0.90     | 0.52     | 0.16     | 0.16     | 0.24     |

## 5. Administración de Riesgos

La Gerencia de Riesgos es el área responsable del seguimiento de las políticas de riesgos, de la implementación de las mismas, y del desarrollo de nuevos procesos de control y de medición de los riesgos que enfrenta la Compañía. Esto se enmarca dentro del apetito de riesgos definido por el Directorio de la Compañía en el segundo semestre del 2018, el cual se mantendrá hasta el año 2020, y se podría modificar cuando se inicie la comercialización de seguros de rentas vitalicias y cauciones.

Estas labores se respaldan en los diversos manuales para la gestión de riesgos, que se distribuyen de manera integral entre las siguientes cuatro actividades principales: riesgo de inversión, riesgo operacional, riesgo técnico y gobierno corporativo.

La Gerencia de Riesgos depende orgánicamente del Gerente General y se relaciona con el Directorio en el Comité de Riesgos, el cual está conformado por un Director, el Gerente General, la Gerente de Riesgos y el Gerente Técnico-Actuarial.

Son responsabilidades del Comité de Riesgos: (i) asegurar que la implementación de la administración de riesgos operacionales esté de acuerdo con la dimensión y con la naturaleza, tanto de las operaciones, como de los servicios de la Compañía; (ii) aprobar la organización y las políticas asociadas al riesgo operacional más significativo; (iii) decidir las acciones necesarias para la implementación de medidas correctivas, en caso existan desviaciones respecto de los niveles de tolerancia al riesgo asumidos; y (iv) definir y aceptar los riesgos operacionales no mitigados con planes

de acción más significativos, de acuerdo a lo establecido por el apetito de riesgo de la Compañía.

a. Riesgo Crediticio

El riesgo crediticio relacionado al pago de pólizas es mínimo debido a que la comercialización se da a través de canales de venta masivos y de instituciones financieras (que siguen un proceso de elegibilidad), a las que se trasladan, en cierta medida, los riesgos de evaluación crediticia. La Compañía se beneficia de la base de clientes de sus socios comerciales, lo cual facilita la colocación de productos, así como la cobranza de las primas.

La gestión de riesgo crediticio referido a las inversiones incluye procedimientos de control y de seguimiento de la calidad crediticia de los instrumentos y de los emisores de las inversiones que forman el portafolio.

Crecer cuenta con instrumentos con alta calidad crediticia y de bajo riesgo, los mismos que son evaluados en base a una metodología de clasificación de riesgo interna.

b. Riesgo Técnico

La Compañía ha definido lineamientos específicos para la gestión de riesgo técnico, enfocados principalmente en el proceso de suscripción, en la estimación de reservas y de los requerimientos patrimoniales, y los riesgos de mortalidad, pérdidas y obligaciones asumidos.

Sus primas se comercializan principalmente a través del canal "Bancaseguros" y corresponden a pólizas masivas, de fácil suscripción y de bajo riesgo.

Crecer Seguros cuenta con una Política de Retención y de Cesión de Riesgos de acuerdo al riesgo asumido, que establece que se retiene toda suma asegurada menor o igual a US\$ 30 mil o S/ 65 mil, con límites definidos según el ramo de seguro.

Con ello, se busca diversificar el portafolio de reaseguradores que aceptan las primas de la Compañía, conformadas por compañías de primera categoría de riesgo. Crecer Seguros cuenta con el respaldo de los reaseguros de SCOR Global Life S.E., Hannover Rueck S.E., General Reinsurance AG, IRB Brasil Re, Arch Reinsurance, y AXA Navigators.

c. Administración de Riesgos de Operación:

(Res. SBS N° 2116-2009)

Crecer Seguros considera la gestión integral de riesgos como uno de sus principales pilares, por lo que se ha buscado incorporar las mejores prácticas internacionales para mantener un nivel de riesgo acorde con el apetito por riesgo definido por su Directorio, el cual fue actualizado en el segundo semestre del 2018, y se mantendrá hasta marzo 2020, dado que el perfil de riesgo de la compañía no ha

cambiado. No obstante, con la salida del producto rentas vitalicias y cauciones, se deberá ajustar el apetito y tolerancia de la compañía.

Asimismo, se viene implementando los pilares de Buen Gobierno Corporativo de la ley de Sociedades del mercado de valores desde el 2018, llegando a más del 90% de lo requerido al cierre del 2019.

Crecer Seguros está alineado a la cultura corporativa de gestión de riesgos del Grupo Pichincha, enfocando su gestión en riesgo operacional, continuidad de negocios y seguridad de información.

El riesgo operacional está vinculado al riesgo de pérdidas por procesos, a fallas del personal, a fallas de tecnología de información, o a eventos externos, que incluye el riesgo legal, sin considerar el riesgo estratégico o de reputación. La Compañía promueve una cultura de riesgos para todos los empleados, dotados de herramientas para su medición y evaluación, tales como base de eventos de pérdidas, indicadores clave de riesgo (KRI) e indicadores clave de desempeño (KPI), indicador global de exposición al riesgo operacional (IGE), incentivos de riesgo operacional, y el seguimiento de las recomendaciones de auditoría interna y de los reguladores.

El Sistema de Gestión de Continuidad de Negocios establecido para la recuperación de sus operaciones ante un evento de emergencia se ha establecido por procesos, y está integrado por diferentes actividades y tareas. El Plan de Continuidad de Negocios ha sido probado satisfactoriamente en octubre del 2019.

En cuanto al Sistema de Gestión de Seguridad de la Información, se han diseñado los mecanismos que permitan proteger la información de la Compañía, que incluye controles generales y el desarrollo de actividades para su integración a la cultura organizacional.

d. Riesgo de Inversiones

La Compañía cuenta con un Manual de Políticas de Inversiones, que es utilizado por la Vicepresidencia de Finanzas e Inversiones para la gestión de las inversiones y para el seguimiento de riesgo crediticio.

Al inicio de sus operaciones, Crecer Seguros contrato los servicios del Banco Pichincha Perú para la gestión de inversiones, pero debido al tamaño de cartera alcanzado, esta función ha sido asumida íntegramente por la Compañía.

La gestión de riesgo de mercado a que está expuesto el portafolio de inversiones de la Compañía incluye su exposición a riesgos de tasa de interés, tipo de cambio e inflación. A ello se agrega, la gestión de riesgo de liquidez, con el fin de monitorear el adecuado calce de sus activos con sus obligaciones, buscando cubrir sus necesidades de corto plazo con fuentes estables.

De acuerdo a lo señalado en su Política de Inversiones, los instrumentos representativos de deuda que conformen el portafolio de inversiones elegibles deberán contar con una clasificación de riesgo local igual o mejor superior a BBB-, para deuda de largo plazo, y/o igual o superior a CP-3, para deuda de corto plazo. Para el caso de instituciones financieras locales, que no cuenten con emisiones de deuda de corto ni de largo plazos, estas deben poseer una clasificación de riesgo de fortaleza financiera de "B" o de menor riesgo. Si el instrumento posee clasificación internacional deberá tener en todas sus clasificaciones, al menos grado de inversión otorgado por las clasificadoras Moody's, Standard & Poor's o Fitch Rating. El Comité de Inversiones se reúne una vez al mes, estando conformado por el Gerente General, el Vicepresidente de Finanzas e Inversiones y el Jefe de Inversiones de Crecer Seguros, y por el Vicepresidente de Finanzas y Tesorería y el Vicepresidente de Riesgos del Banco Pichincha del Perú. El Gerente de Riesgo de Crecer Seguros participa como invitado.

e. Gestión de Riesgos de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo (Res. SBS N° 4705-2017)

De acuerdo a lo establecido en la reglamentación vigente, la Compañía ha nombrado como Oficial de Cumplimiento a un responsable corporativo de las actividades de cumplimiento normativo y LAFT en el Banco Pichincha del Perú y en Crecer Seguros. Un funcionario de nivel gerencial es el ejecutivo de enlace dentro de la institución.

La Compañía mantiene actualizados sus manuales y sus metodologías, de acuerdo a la legislación vigente.

La exposición a operaciones de lavado de activos en la Compañía es baja debido al monto de suma asegurada de

sus operaciones y al tipo de coberturas ofrecidas, principalmente enfocadas en seguros masivos.

El Plan Anual de Trabajo 2019 involucró la realización de 32 informes durante el año, estando enfocados 28 de estos en áreas financieras y de riesgos, y los 4 restantes en el área de sistemas, las cuales se han cumplido de manera satisfactoria.

f. Gestión de Conducta de Mercado:

(Res SBS N° 4143-2019)

La Jefatura de Gestión al Cliente y Marketing está a cargo de la Sra. María del Pilar Yong, quien tiene el cargo de Oficial de Atención al Usuario, y cuyas funciones se han alineado a los requerimientos del Reglamento de Gestión de Conductas de Mercado. El cargo de Oficial de Conductas de Mercado está en proceso de implementación.

La Compañía cuenta con los procedimientos y los manuales que ayudan a definir la forma, los responsables y los mecanismos de control para la atención de requerimientos, consultas y reclamos de los clientes.

La Compañía ha establecido los siguientes canales de comunicación con sus clientes: (i) *contact center* telefónico; (ii) página web; (iii) correo electrónico como buzón de gestión al cliente; (iv) presencial en la Oficina Principal; y (v) por medio de un documento escrito enviado a la Oficina Principal.

Se ha cumplido con mantener los canales a disposición de los usuarios, así como de capacitar al personal, en especial a aquellos que tienen contacto con los clientes.

Durante el ejercicio 2019, se han recibido 182 reclamos, habiéndose resuelto 167 reclamos, 28.7% de ellos a favor de la Compañía y 71.3% a favor de los usuarios, en un tiempo promedio de resolución de 14 días.

**Fortalezas y Riesgos****Fortalezas**

- Respaldo del Grupo Pichincha, líder del mercado financiero en Ecuador (Banco Pichincha), con presencia en sectores financieros y de retail en el Perú.
- Nivel patrimonial fortalecido con aportes de capital y compromiso de capitalización de 100% de utilidades de libre disponibilidad.
- Experiencia de la plana gerencial y del Directorio.
- Esquema de asociaciones comerciales estratégicas con Banco Pichincha del Perú y con otras empresas vinculadas (Carsa, Diners), complementado con creciente diversificación de canales comerciales.
- Incremento sostenido en primas de seguros netos, permite escala operativa eficiente y resultados financieros positivos.
- Diversificación de producción con ingreso a nuevos ramos y con lanzamiento de productos adecuados a las necesidades de cada segmento objetivo atendido.

**Riesgos**

- Situación de exigente competencia en el mercado, con diferentes actores locales y extranjeros participando en seguros de personas y bancaseguros, con tendencia a la contracción de los márgenes operativos.
- Riesgo de contracción de mercado de seguros por menor dinamismo de la economía nacional, sumado a la incertidumbre local e internacional en los mercados financieros y reales a consecuencia del COVID-19.
- Mercado de capitales local con pocas alternativas y relativa falta de profundidad para las inversiones.

## SIMBOLOGIA

### Fortaleza Financiera

**Categoría A:** Corresponde a instituciones con una sólida fortaleza financiera. Esta categoría agrupa a las principales instituciones del sistema financiero y del sistema de seguros, que cuentan con un sólido reconocimiento en el mercado, solidez en sus principales indicadores financieros y un entorno muy estable para el desarrollo de su negocio.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo indicadas, **Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo** utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativa.

### PRINCIPALES FUENTES DE INFORMACION

- Crecer Seguros S.A.
- Grupo Pichincha
- Banco Pichincha del Perú
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP - SBS
- Superintendencia del Mercado de Valores – SMV
- Banco Central de Reserva del Perú – BCRP
- Instituto Nacional de Estadística e Informática - INEI

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.