

**Análisis de Gerencia**  
Al 30 de junio del 2022

DATOS GENERALES:

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

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

Crecer Seguros realiza operaciones y servicios permitidos por la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros. Las operaciones de la compañía se encuentran normadas por la Ley N° 26702 – Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la superintendencia de Banca y Seguros, para la contratación de seguros de los Ramos de Vida y Generales, así como las demás disposiciones complementarias y reglamentarias.

La firma se especializa en la venta de seguros de vida, accidentes personales, sistema privado de pensiones y generales. Entre estos destacan los seguros de desgravamen, rentas vitalicias, rentas particulares, cauciones, seguro de desempleo, entre otras coberturas. La aseguradora tiene entre sus principales clientes a personas naturales que solicitan un financiamiento a través de sus canales vinculados. Asimismo, atiende a diversos clientes mediante canales no vinculados ofreciendo distintos productos tanto optativos como obligatorios.

CAPITAL SOCIAL:

Al término de junio del 2022, el capital social de la compañía totalmente suscrito y pagado asciende a S/ 65'586,202 representado por 65'586,202 acciones de S/ 1.00 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas.

CLASIFICACIÓN DE RIESGO:

Al cierre del segundo trimestre, la clasificadora de riesgos Class & Asociados ratificó la categoría de “A-” con perspectiva estable a Crecer Seguros. La decisión se sustentó en el crecimiento sostenido de primas de seguros, diversificación en ramos asegurados, canales de intermediación, soporte tecnológico y proceso de transformación digital. Asimismo, el incremento en su portafolio de inversiones en consistencia con el calce de sus obligaciones y su registro mayormente a vencimiento mitigaron el impacto de volatilidad en sus resultados. Además, se destacó el respaldo del Grupo Pichincha, el cual ofrece fortaleza patrimonial a través

de aportes de capital social y la capitalización de resultados, así como distintas sinergias con sus empresas vinculadas.

De igual forma, la clasificadora Pacific Credit Rating ratificó la calificación de Fortaleza Financiera en "A-" con perspectiva Estable. Esta decisión se basó en el desempeño mostrado de la compañía al obtener mayores suscripciones de primas de seguros y diversificación de oferta a través de nuevos productos. Ello sumado a la política conservadora y crecimiento del portafolio de inversiones en instrumentos con buena calificación, manteniendo la cobertura de sus obligaciones en niveles adecuados. Además, el soporte financiero y operativo del Grupo Pichincha permitió un crecimiento favorable de las colocaciones de su principal producto: el seguro de desgravamen.

#### INFORMACIÓN FINANCIERA:

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

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

Estado de Resultados	Jun.22	Jun.21	Var	Var (%)
Primas de Seguros Netas	106,213	78,448	27,764	35%
Ajuste de Res. Téc. de Primas	-17,903	-12,105	-5,798	48%
Total Primas Cedidas Netas	-9,563	-6,512	-3,051	47%
Siniestros Incurridos Netos	-15,763	-25,529	9,767	-38%
Comisiones y Gastos Técnicos	-50,449	-38,162	-12,287	32%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>12,535</b>	<b>-3,860</b>	<b>16,395</b>	<b>425%</b>
Resultado de Inversiones	4,948	1,377	3,571	259%
Gastos de Administración	-13,858	-10,069	-3,789	38%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>3,625</b>	<b>-12,552</b>	<b>16,177</b>	<b>129%</b>
Impuestos a la renta	-1,282	3,705	-4,987	135%
<b>Utilidad Neta del ejercicio</b>	<b>2,343</b>	<b>-8,847</b>	<b>11,190</b>	<b>126%</b>

Al cierre del segundo trimestre del 2022, Crecer Seguros experimentó un crecimiento de primas de seguros netas acumulado de 35% con relación al mismo periodo del año previo. Del mismo modo, el resultado técnico acumuló un crecimiento del 425%, debido a la mayor colocación de primas junto a un menor número de siniestros incurridos netos. Por su parte el Resultado de Inversiones experimentó un crecimiento de 259%, pasando de S/ 1,4 MM a S/ 3.6 MM al cierre de junio del 2022. Por su parte, el Gasto de Administración, se incrementó en proporción similar al crecimiento de las colocaciones. Todo ello contribuyó al crecimiento de la utilidad neta acumulada del ejercicio en un 126% con respecto al mismo periodo del año previo.

El cuadro N° 2, se muestra los productos de seguros en donde la compañía mantiene operaciones; así como la variación de sus primas por tipo de riesgo.

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

Riesgo	Jun.22	Jun.21	Var	Var %
<b>GENERALES</b>	<b>11,769</b>	<b>10,290</b>	<b>1,478</b>	<b>14%</b>
Robo y Asalto	2,438	1,082	1,356	125%
Cauciones	8,251	7,637	614	8%
Miscelaneos	1,080	1,571	-492	
<b>ACCIDENTES Y ENFERMEDADES</b>	<b>9,648</b>	<b>5,298</b>	<b>4,350</b>	<b>82%</b>
Accidentes Personales	7,687	2,918	4,769	163%
Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT)	1,961	2,380	-419	-18%
<b>VIDA</b>	<b>70,609</b>	<b>53,330</b>	<b>17,279</b>	<b>32%</b>
Vida Grupo Particular	10,413	5,285	5,128	97%
Vida Ley Trabajadores	2,930	1,228	1,701	138%
Desgravamen	47,151	41,522	5,629	14%
Sepelio de Corto Plazo	607	102	505	496%
Vida Ley ex-trabajadores	5	0	5	-
Renta Particular	150	800	-650	-81%
Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo	9,354	4,393	4,961	113%
<b>SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES</b>	<b>14,187</b>	<b>9,530</b>	<b>4,657</b>	<b>49%</b>
Renta de Jubilados	0	308	-308	-100%
Pensiones de Invalidez	4,117	2,456	1,661	68%
Pensiones de Supervivencia	10,070	6,767	3,304	49%
<b>TOTAL</b>	<b>106,213</b>	<b>78,448</b>	<b>27,764</b>	<b>35%</b>

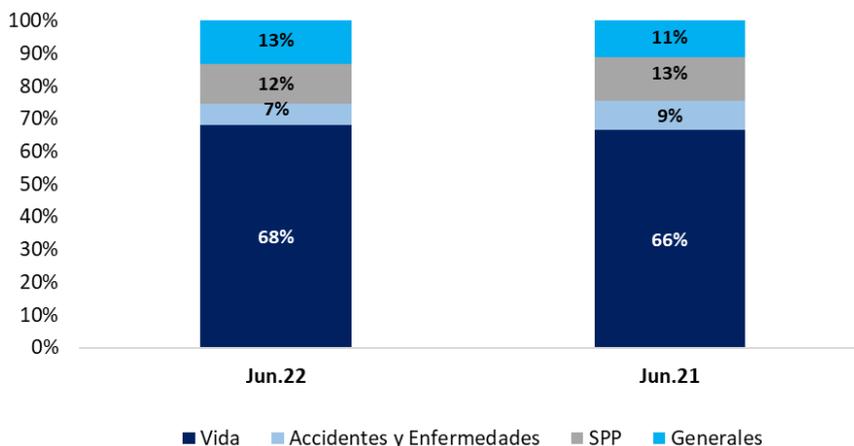
Los ramos que registraron un mayor crecimiento en términos porcentuales al cierre de junio del 2022 fueron los referidos al Ramo de Accidentes y Enfermedades (+82%) y el Ramo del Sistema Privado de Pensiones (+49%). En el primero de estos, sobresalió el buen desempeño del riesgo de Accidentes Personales (+163%); mientras que, en el segundo, destacó el crecimiento de Pensiones de Invalidez (+68%).

Por otro lado, los únicos productos que reportaron una disminución con relación a marzo 2021 fueron: Pensiones de Jubilados (-100%) dentro del seguro de Sistema Privado de Pensiones, así como el producto de Renta Particular (-81%) dentro del Ramo de Vida

Al cierre del segundo trimestre del 2022, la composición agrupada de las primas ramo fue la siguiente: Ramos de Vida (66%), Sistema Privado de Pensiones (13%), Ramo de Generales (12%) y Ramo de Accidentes y Enfermedades (9%).

El gráfico N° 1, muestra un comparativo de la composición de la cartera de la compañía por ramo de seguros, con respecto a la existente en el mismo periodo de año previo. En dicho gráfico se visualiza como el Ramo de Vida mantiene su participación preponderante (68%) al cierre del 2T 2022, sin variación respecto al periodo previo. Asimismo, se muestra, como el Ramo del Sistema Privado de Pensiones, se consolida como el segundo con mayor participación (13%) superando de este modo al Ramo de Generales (11%).

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



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

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

Ratios	Jun.22	Jun.21
<b>Liquidez</b>		
Liquidez Corriente	1.76	1.06
Liquidez Efectiva	0.92	0.51
<b>Rentabilidad</b>		
Resultado de Inversiones / Inversiones Prom.	5.2%	3.5%
Resultado Técnico / Primas Retenidas	10.0%	0.4%
ROA	0.7%	-8.2%
ROE	3.1%	-27.3%
<b>Siniestralidad</b>		
Siniestralidad Total	22.6%	37.3%
Siniestralidad Retenida	16.6%	32.6%
<b>Solvencia</b>		
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimonial	1.22	1.08
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	1.41	1.09
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.05	1.05
Pasivo Total / Patrimonio Contable	3.70	3.07
<b>Gestión</b>		
Índice de Manejo Administrativo	12.5%	12.7%
Índice Combinado	69.1%	94.4%

### Liquidez

A junio 2022, Crecer Seguros mantuvo niveles de liquidez adecuados, registrando un índice de liquidez corriente de 1.76 veces. Asimismo, el índice de liquidez efectiva ascendió a 0.92 veces. Estos indicadores se encuentran dentro de lo esperado por la compañía.

### Rentabilidad

El ROE de la firma registrado al cierre de marzo 2022 ascendió a 3.1%, mientras que el ROA se ubicó en un nivel de 0.7%, encontrándose ambos en niveles superiores al mismo periodo del año 2021.

### Siniestralidad

El nivel de Siniestralidad Total registró un índice de 22.6% al cierre de junio 2022. Por su parte, a nivel de Siniestralidad Retenida reportó un índice de 16.6%. Estos ratios mostraron una disminución principalmente por un menor nivel de contagiados por Covid-19 en lo que va del año.

### Solvencia

Los niveles de solvencia de la compañía se mantuvieron por encima del nivel reglamentado. El nivel de Patrimonio Efectivo sobre los Requerimientos Patrimoniales mostró una relación de 1.22 veces a junio del 2022. Asimismo, el Patrimonio Efectivo sobre los niveles de Endeudamiento registró un nivel de 1.41 veces. Finalmente, el nivel de inversiones elegibles aplicadas al respaldo de Obligaciones Técnicas se mostró estable registrando un ratio de 1.05 veces al cierre del periodo.

### Gestión

A junio del 2022, el ratio de Manejo Administrativo registró un nivel de 12.5%, el mismo experimentó una ligera reducción respecto al reportado en junio del año anterior. En cuanto al índice Combinado, este registró un nivel de 69.1% al término del trimestre, inferior al del mismo periodo del año previo.