

**Análisis de Gerencia**  
Al 30 de setiembre 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 setiembre 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 tercer 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, destacó que el crecimiento de las primas estuvo acompañado por un menor nivel de siniestralidad, mostrando una recuperación en el resultado técnico. 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. La decisión se sustentó por los mayores niveles de primas de seguros debido a la diversificación y maduración de los productos colocados en el mercado. Asimismo, destacó la menor siniestralidad reportada y la recuperación de los indicadores financieros. Ello sumado a la política conservadora y crecimiento del portafolio de inversiones en instrumentos con buena calificación, junto a ello mostró una rentabilidad ligeramente superior al reportado en el mismo mes del año anterior. Además, resalta el soporte financiero y operativo del Grupo Pichincha para un mayor fortalecimiento patrimonial.

#### 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:

<b>Cuadro N° 1</b>				
<b>Estado de Resultados</b>				
<b>Miles de S/</b>	<b>3T-22</b>	<b>3T-21</b>	<b>Var.</b>	<b>Var %</b>
Primas de Seguros Netas	167,391	126,640	40,752	32%
Ajuste de Res. Téc. de Primas	(29,578)	(23,424)	(6,154)	26%
Total Primas Cedidas Netas	(14,572)	(10,103)	(4,469)	44%
Siniestros Incurridos Netos	(24,240)	(33,736)	9,497	-28%
Comisiones y Gastos Técnicos	(78,535)	(58,221)	(20,313)	35%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>20,467</b>	<b>1,155</b>	<b>19,312</b>	<b>1672%</b>
Resultado de Inversiones	9,001	2,011	6,989	348%
Gastos de Administración	(21,707)	(15,515)	(6,192)	40%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>7,760</b>	<b>(12,349)</b>	<b>20,109</b>	<b>163%</b>
Impuestos a la renta	(2,289)	3,645	(5,934)	-163%
<b>Utilidad Neta del ejercicio</b>	<b>5,471</b>	<b>(8,704)</b>	<b>14,175</b>	<b>163%</b>

Al cierre del tercer trimestre del 2022, Crecer Seguros experimentó un crecimiento de primas de seguros netas acumulado de 32% con relación al mismo periodo del año previo. Del mismo modo, el resultado técnico acumuló un crecimiento del 1672%, 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 348%, pasando de S/ 2,0 MM a S/ 9.0 MM al cierre de setiembre 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 163% 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**

<b>Primas de Seguros Netas por Producto</b>				
<b>Miles de S/</b>	<b>3T-22</b>	<b>3T-21</b>	<b>Var.</b>	<b>Var %</b>
Cauciones	12,370	12,071	300	2%
Robo y Asalto	4,335	1,856	2,479	134%
Miscelaneos	1,620	2,209	(589)	-27%
<b>Generales</b>	<b>18,325</b>	<b>16,136</b>	<b>2,189</b>	<b>14%</b>
Accidentes Personales	11,732	5,179	6,554	127%
SOAT	2,966	3,236	(270)	-8%
<b>Accidentes y Enfermedades</b>	<b>14,698</b>	<b>8,415</b>	<b>6,284</b>	<b>75%</b>
Desgravamen	73,939	62,553	11,386	18%
SCTR	15,584	6,977	8,607	123%
Vida Grupo Particular	14,837	8,541	6,296	74%
Vida Ley Trabajadores	4,613	1,864	2,749	148%
Sepelio de Corto Plazo	951	325	627	193%
Renta Particular	150	1,200	(1,050)	-88%
Vida Ley ex-trabajadores	5	-	5	
<b>Vida</b>	<b>110,079</b>	<b>81,460</b>	<b>28,620</b>	<b>35%</b>
Pensiones de Supervivencia	16,733	14,278	2,455	17%
Pensiones de Invalidez	7,304	6,044	1,261	21%
Renta de Jubilados	252	308	(56)	-18%
<b>Sistema Privado de Pensiones</b>	<b>24,288</b>	<b>20,629</b>	<b>3,659</b>	<b>18%</b>
<b>Total</b>	<b>167,391</b>	<b>126,640</b>	<b>40,752</b>	<b>32%</b>

Los ramos que registraron un mayor crecimiento en términos porcentuales con respecto al mismo trimestre del año pasado, fueron los referidos al Ramo de Accidentes y Enfermedades (+75%) y el Ramo de Vida (+35%). En el primero de estos, sobresalió el buen desempeño del riesgo de Accidentes Personales (+127%); mientras que, en el segundo, destacó el crecimiento de Pensiones de Supervivencia (+17%).

Por otro lado, los únicos productos que reportaron una disminución con relación a setiembre 2021 fueron: Pensiones de Jubilados (-18%) dentro del seguro de Sistema Privado de Pensiones, así como el producto de Renta Particular (-88%) dentro del Ramo de Vida.

En el cuadro N°3, se observa la composición de la cartera de inversiones, el cual estuvo concentrado en su mayoría en instrumentos de renta fija, junto con clasificaciones de igual o superiores a categorías BBB (largo plazo) y categoría 1 (corto plazo), por lo que configura un perfil conservador para dicha cartera. Asimismo, el portafolio mostró un crecimiento S/ 83,5 MM a setiembre 2022.

**Cuadro N° 3**

<b>Cartera de Inversiones</b>				
<b>Miles de S/</b>	<b>3T-22</b>	<b>3T-21</b>	<b>Var.</b>	<b>Var %</b>
Instrumentos de Renta Fija	100,412	51,036	49,376	97%
Fondos Mutuos o de Inversión	6,171	3,072	3,098	101%
Depósitos a Plazo	48,916	32,593	16,323	50%
Inmuebles	4,968	5,068	(100)	-2%
Efectivo	24,604	16,426	8,177	50%
Otros	17,484	10,869	6,615	61%
<b>Total</b>	<b>202,554</b>	<b>119,065</b>	<b>83,489</b>	<b>70%</b>

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° 4**

<b>Ratios Financieros</b>		
<b>En (%)</b>	<b>3T-22</b>	<b>3T-21</b>
<b>Liquidez</b>		
Liquidez Corriente	1.63	1.33
Liquidez Efectiva	0.83	0.81
<b>Rentabilidad</b>		
Resultado de Inversiones / Inversiones Prom.	6.92%	2.85%
Resultado Técnico / Primas Retenidas	10.87%	4.19%
ROA	2.05%	-5.39%
ROE	9.60%	-20.34%
<b>Siniestralidad</b>		
Siniestralidad Total	22.21%	33.03%
Siniestralidad Retenida	15.88%	28.48%
<b>Solvencia</b>		
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimonial	1.15	1.23
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	1.35	1.15
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.05	1.05
Pasivo Total / Patrimonio Contable	4.09	3.22
<b>Gestión</b>		
Índice de Manejo Administrativo	12.91%	12.74%
Índice Combinado	69.48%	86.11%

### Liquidez

A Setiembre 2022, Crecer Seguros mantuvo niveles de liquidez adecuados, registrando un índice de liquidez corriente de 1.63 veces. Asimismo, el índice de liquidez efectiva ascendió a 0.83 veces. Estos indicadores se encuentran dentro de lo esperado por la compañía.

### Rentabilidad

El ROE de la firma registrado al cierre de setiembre 2022 ascendió a 9.60%, mientras que el ROA se ubicó en un nivel de 2.05%, encontrándose ambos en niveles superiores al mismo periodo del año 2021.

### Siniestralidad

El nivel de Siniestralidad Total registró un índice de 22.21% al cierre de setiembre 2022. Por su parte, a nivel de Siniestralidad Retenida reportó un índice de 15.88%. 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 1.15 veces a setiembre del 2022. Asimismo, el Patrimonio Efectivo sobre los niveles de Endeudamiento registró un nivel de 1.35 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 setiembre del 2022, el ratio de Manejo Administrativo registró un nivel de 12.91%, el mismo experimentó una ligera aumento respecto al reportado en setiembre del año anterior. En cuanto al índice Combinado, este registró un nivel de 69.48% al término del trimestre, inferior al del mismo periodo del año previo.