

CRECER SEGUROS S.A.

Informe con EEFF ¹ al 30 de junio de 2024	Fecha de comité: 25 de setiembre 2024
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Seguros – Vida, Perú

Equipo de Análisis

Gustavo Egocheaga
gegocheaga@ratingspcr.com

Michael Landauro
mlandauro@ratingspcr.com

(511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES					
Fecha de información	Fecha de comité	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Fortaleza Financiera		29/03/2021	23/03/2021	28/03/2022	25/03/2024
Perspectiva		PEA-	PEA-	PEA-	PEA-

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- a la Compañía Crecer Seguros S.A., con perspectiva Estable con fecha de información al 30 de junio de 2024. La decisión se sustenta en los adecuados resultados de la compañía derivado del fortalecimiento comercial y la diversificación de sus productos, lo que le permitió generar utilidades a la fecha de cierre, así como positivos niveles de rentabilidad, adecuados niveles de liquidez y solvencia. Asimismo, se registra una contracción de primas y un acotado incremento de la siniestralidad. Finalmente, se considera el soporte del Grupo Pichincha, el cual opera como brazo comercial y administrativo.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Reducción en las suscripciones de primas:** A junio 2024, las primas de seguro netas (PSN) registraron una reducción interanual de -3.9% (-S/ 5.8 MM) explicado por menores suscripciones en los ramos generales y vida, principalmente por los productos Desgravamen, Vida Grupo Particular y Accidentes personales. Al respecto, la reducción de primas se explica por las menores colocaciones en sus principales canales como Banco Pichincha y Dineros Club (canales vinculados) que representan el 49% de las ventas totales (jun-23: 62%), que se derivan de las estrategias comerciales de la aseguradora para incrementar la participación de colocaciones en canales no vinculados, que representan el 51% (jun-23: 38%). Sin embargo, productos como cauciones y fianzas, vida ley trabajadores y rentas vitalicias vienen mostrando un crecimiento a la fecha de cierre. Cabe destacar que las PSN de la entidad se concentran principalmente en el Ramo Vida (85.7% del total).
- **Diversificación de productos y fortalecimiento comercial.** En los últimos años la entidad ha enfocado sus estrategias para diversificar su nivel de suscripciones. Por ello, durante el año 2020 lanzaron nuevos productos al mercado² (Cauciones, Rentas Vitalicias y Renta Particular), los cuales vienen presentando mayor crecimiento. Es así como, a junio 2024, representan en conjunto el 28.8% de la cartera de primas. Asimismo, las suscripciones enfocadas al ramo desgravamen (principal producto de la entidad) disminuyeron su participación de 80.7% en dic-2018 a 40.7% a jun-2024, y por otro lado, a partir de marzo 2022, se registró la participación del nuevo producto

¹ EEFF no auditados.

² Durante el 2019 se colocó nuevos productos como: Protección Tarjeta, el Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (SCTR), seguro estudiantil, seguro contra robo y asalto.

Vida Ley extrabajadores. Finalmente, la aseguradora se encuentra enfocada en diversificar sus canales de distribución en canales no vinculados.

- **Adecuados niveles de rentabilidad:** La Compañía registró una utilidad de S/ 8.8 MM, como resultado de menores suscripciones de primas, pero también por un acotado incremento de la siniestralidad. En consecuencia, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA mostraron niveles adecuados ubicándose en 18.8% (jun-2023: 30.9%) y 3.3% (jun-2023: 6.0%), respectivamente.
- **Acotado incremento en la siniestralidad.** A junio 2024, los siniestros de primas de seguros netos se incrementaron ligeramente comparado con el año anterior, ubicándose en S/ 12.7 MM (+4.7%, +S/ 0.6 MM). Efecto atribuido principalmente a los siniestros ocurridos en los productos cauciones y fianzas, y vida ley trabajadores. A la fecha, el impacto de la pandemia se ha ido mitigando y se refleja en los siguientes indicadores: índice de siniestralidad directa anualizada (ISD) se ubicó en 16.1% (jun-2023: 14.2%) y el índice de siniestralidad retenida (ISR) en 11.7% (jun-2023: 11.0%). Adicionalmente, dichos resultados continúan ubicándose por debajo del sector (ISD: 46.0%; ISR: 43.6%).
- **Política de inversión conservadora y diversificación del portafolio de inversiones.** La alta participación en seguros vida configura su portafolio de inversiones elegibles aplicadas dentro de un perfil conservador. En ese sentido, las IEA están conformadas por efectivo y depósitos (24.2%), instrumentos financieros de renta fija (68.5%) e inversiones en inmuebles (7.3%). Por otro lado, el resultado de inversiones se ubicó en S/ 13.3 MM (+13.6%, +S/ 1.6 MM). Por ello, la rentabilidad promedio anualizada de las inversiones se ubicó en 7.4% (jun-2023: 9.3%), y por encima del promedio del sector (6.5%), acorde al calce de sus obligaciones y política conservadora.
- **Adecuados niveles de liquidez.** A junio 2024, el indicador de liquidez corriente se ubicó en 1.2x (jun-2023: 1.4x) explicado por el incremento en Caja en +48.9%, siendo mitigado por el incremento de cuentas por pagar a asegurados, posicionándose por encima del promedio del sistema (1.15x) y similar al promedio histórico de los últimos cinco años (1.3x). De esta manera, se cumple con los límites establecidos por la regulación (1.0x).
- **Niveles de solvencia superior al límite regulatorio.** A junio 2024, el índice de cobertura de obligaciones técnicas se ubicó en 1.05x, en línea con su comportamiento histórico (1.05x) y similar al promedio del sector (1.1x). Por otro lado, dado que la Compañía se enfoca principalmente en el sector vida, la cobertura de obligaciones técnicas del ramo vida se ubicó en 1.05x, ubicándose ligeramente por encima de las empresas que ofrecen productos de rentas vitalicias y acorde al promedio del sector vida (1.04x). Por otro lado el patrimonio efectivo sobre el requerimiento patrimonial se ubicó en 1.3x (jun-2023: 1.1x, sector: 1.4x).
- **Soporte financiero y operativo del Grupo Pichincha.** Crecer Seguros forma parte del "Grupo Financiero Pichincha", líder en el sistema bancario de Ecuador. La aseguradora cuenta con múltiples canales de comercialización, a través de sus relacionadas como Banco Pichincha del Perú (BPP), Integra Retail, Diners Club, entre otras. Con el Banco Pichincha comparte la gestión de legal y control interno; lo que permite menores costos por economías de escala y mayores sinergias entre vinculadas. Se resalta el apoyo obtenido por parte de los accionistas para un mayor fortalecimiento patrimonial a fin de mitigar los resultados negativos del ejercicio y sostener las demandas operativas de la entidad.

Factores Claves

Los factores que podrían impactar de manera favorable a la calificación son:

- Mayor participación dentro del mercado a través de la diversificación de su cartera de productos de pólizas.
- Mejora sostenida de sus indicadores de siniestralidad a través de una mayor producción de primas.
- Fortalecimiento continuo en los niveles de cobertura de requerimientos patrimoniales.
- Fortalecimiento patrimonial sostenido de la Compañía.

Los factores que podrían impactar de manera negativa a la calificación son:

- Deterioro sostenido en los indicadores solvencia, rentabilidad o liquidez de la Compañía.
- Deterioro de los indicadores de siniestralidad que requieran un sustancial incremento del patrimonio efectivo.
- Pérdida de soporte del grupo.

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 18 de octubre de 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros (SBS) de los periodos 2019 – 2023. EEFF SBS a Junio 2024.
- **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) Los altos niveles en los gastos de comisiones y administración asociados a su principal producto “desgravamen” que asume la entidad con sus asociadas por las colocaciones de primas puede afectar el resultado de operación de la compañía en periodos posteriores.

Hechos de Importancia

- Con fecha 13 de setiembre de 2024, se comunicó el envío de los Estados Financieros al 31 de agosto del 2024 de Crecer Seguros S.A. Compañía de Seguros.
- Con fecha 22 de mayo de 2024, se comunicó que la designación del Directorio a Gaveglio Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, firma miembro de PricewaterhouseCoopers, como Sociedad Auditora Externa de la Sociedad para el ejercicio 2024.
- Con fecha 25 de marzo de 2024, mediante Junta Obligatoria de Accionistas, se comunica: i) Se aprobó la Memoria Anual y los Estados Financieros Auditados del ejercicio 2023. ii) Se aprobó la aplicación de utilidades del ejercicio 2023 por la suma de S/ 15'959, 954.84 de la siguiente manera: S/ 8,099,957.29 compensará la totalidad de la pérdida acumulada al 31 de diciembre 2023. La suma de S/ 786,000.55 será destinada a la constitución de la reserva legal y el resultante de S/ 7'073,997.00 será capitalizado por la Sociedad, iii) Se realizará un aumento de capital por capitalización de utilidades por la suma de S/ 7'073,997.00, iv) Se aprobó capitalizar las utilidades que se puedan generar durante el ejercicio 2024 en la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas a desarrollarse en el mes de marzo de 2025, v) Se aprobó la Política de Dividendos para el ejercicio 2024, vi) Se delegó en el Directorio la facultad para designar a los Auditores Externos para el ejercicio 2024.
- Con fecha 17 de enero de 2024, mediante Junta General de Accionistas bajo modalidad universal celebrada hoy se acordó la designación del Sr. José Enrique Torres-Llosa Villacorta como un nuevo Director de la Sociedad.
- Con fecha 22 de noviembre de 2023, mediante sesión de Directorio se aceptó la renuncia del Sr. Marcel Bernard Fort Hurtado como director de la Sociedad, con fecha efectiva a partir del presente día.
- Con fecha 15 de noviembre de 2023, mediante Junta General de Accionistas bajo la modalidad universal se acordó la designación del Sr. Andrés Hernán Cordovez Dávalos como un nuevo Director de la Sociedad.
- Con fecha 23 de agosto de 2023, mediante Junta General de Accionistas bajo la modalidad universal se acordó la designación del Sr. José Enrique Torres-Llosa Villacorta como nuevo Director de la Sociedad.
- Con fecha 23 de agosto de 2023, mediante sesión de Directorio se aceptó la renuncia del Sr. Marcel Bernard Fort Hurtado como director de la Sociedad.
- Con fecha 23 de agosto de 2023, mediante Junta General de Accionistas bajo la modalidad universal se acordó la designación del Sr. Andrés Hernán Cordovez Dávalos como un nuevo Director de la Sociedad.
- Con fecha 23 de agosto de 2023, mediante sesión de Directorio se designó como Gerente Técnico Actuarial al Sr. Alexy Gabriel Acuña Gavidia a partir del día 11 de setiembre 2023.
- Con fecha 26 de julio de 2023, mediante sesión de Directorio se aceptó la renuncia del Sr. Rodrigo Lucas Henrique Salvador como Director de la Sociedad.

Contexto Económico

La economía peruana registró un incremento de +2.5% durante el primer semestre del 2024, lo cual se debe a la mayor actividad en la mayoría de los sectores como Construcción (+4.0%), Agropecuario (+4.5%), Pesca (+45.0%), Transporte (+5.4%), manufactura (+1.5%), entre otros.

En detalle, la mayor actividad en el sector Construcción derivó del mayor avance físico de obras públicas principalmente y privadas, mayor inversión en edificios, mejoramiento de hospitales, carreteras, servicios básicos, entre otros. En el caso del Agropecuario, esto se dio por un clima más favorable (lluvias oportunas) para el normal desarrollo del cultivo de papa y mayor humedad del suelo para la producción de arroz cáscara, así como ausencia de heladas, granizadas, friaje, entre otros; mientras que la actividad pecuaria registró un ligero incremento en la producción de ave, vacuno, entre otros. Respecto al sector pesca, esta se sustentó en la mayor extracción de especies para consumo humano indirecto o industrial (harina y aceite de pescado) como la anchoveta, principalmente por la primera temporada de este en la zona Norte-Centro del país; contrastó la menor producción de consumo humano directo ante menor disponibilidad de recursos para congelados como jurel, caballa y atún, mientras que en frescos se aumentó por mayor disponible de bonito, perico, entre otros. El sector Transporte tuvo un mayor registro debido al movimiento de pasajeros en avión, mayor demanda de vuelos nacionales e internacionales a Sudamérica y Norteamérica principalmente, así como mayor actividad de transporte terrestre por días festivos en el segundo trimestre como semana santa, día de la madre, entre otros, y vía marítima en líquidos y mercancía por contenedores. Finalmente, el sector manufactura creció ante la mayor producción primaria como en conservas marinas, productos con metales preciosos, petróleo refinado, conservación de carne, azúcar; mientras la caída en productos no primarios se asocia a menores bienes intermedios como productos metálicos, arcilla, vidrio; contrastados por bienes de consumo prendas de vestir, perfumes, bebida; y de capital como vehículos, maquinaria para explotación minera, construcción, entre otros.

En contraste, el sector financiero y seguros ha mostrado contracción de -2.9%, lo cual está relacionado al menor crecimiento de los créditos empresariales y de consumo en el sistema principalmente de la banca múltiple.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ								
INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	1S-2024	2024 (E)***	2025 (E)***
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	+2.5%	3.1%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	+1.9%	2.0%, 1.5%	2.2%, 4.2%
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	+1.5%	4.5%, 2.7%	3.4%, 3.0%
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	+2.5%	3.3%	3.0%
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	+45.0%	20.2%	4.9%
PBI Construcción (var. % real)	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	+4.0%	3.2%	3.4%
Inflación (var. % IPC)*	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.3%	2.2%	2.0%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.36	3.60	3.97	3.81	3.71	3.74	3.76 – 3.79	3.75 – 3.80

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio interbancario promedio de los últimos 12 meses. Proyecciones: Encuesta de Expectativas de Tipo de Cambio BCRP jun-2024.

***BCRP, Reporte de Inflación de junio 2024. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

El BCRP proyecta que la economía tendrá un crecimiento de 3.1% al cierre del 2024, lo cual se sustentaría en la recuperación de sectores como agro y pesca los cuales se vieron afectados en su mayoría por los efectos climáticos observados durante el año previo. Asimismo, sectores como manufactura, comercio y servicios se verían beneficiadas por el aumento de los ingresos reales dada la reducción gradual de la inflación, así como una mayor confianza de los agentes económicos. Finalmente, la mayor inversión pública tendría un impacto directo en el sector construcción. Para el 2025, el producto crecería 3.0% considerando condiciones climáticas normales y entrada de proyectos mineros e infraestructura, teniendo un impacto en el gasto privado.

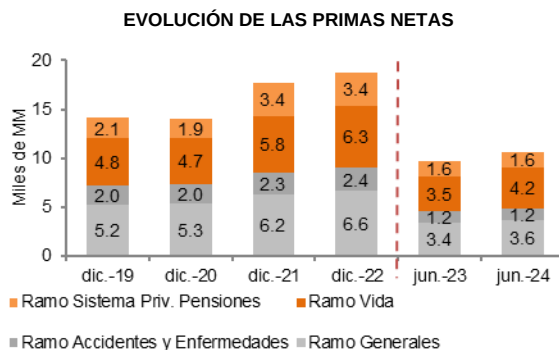
Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación sería de 2.2% para 2024, reducción que responderá a la menor incidencia de los fenómenos climatológicos sobre los precios de los alimentos, observada en los últimos meses. En este contexto, se espera que la inflación sin alimentos y energía reinicie su trayectoria decreciente, dado que a la fecha del informe se mantiene fuera del rango meta, dado el aumento del precio de servicios como el agua, transporte local, transporte internacional aéreo, entre otros. Así, se prevé que la inflación total se ubique en el valor medio del rango meta (2.0%) en 2025.

El balance de riesgos para la proyección de inflación pasó de un sesgo al alza a uno neutral. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) choques financieros por presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política o por el incremento de la volatilidad de los mercados financieros internacionales por tensiones geopolíticas; y (ii) choques de demanda externa por la desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda por nuestros productos de exportación.

Sistema de Seguros

Primas

A junio 2024, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 10,596 MM, mostrando un crecimiento interanual de +9.0% (+ S/ 887.7 MM). En detalle, las primas del ramo Vida representan el 54.7% del total, mientras que el ramo Generales y Accidentes y Enfermedades representan el 33.7% y 11.6%, respectivamente. La participación del ramo vida se mantiene en línea con su promedio histórico pero superior al año anterior (jun-23: 52.8%), en detrimento de las participaciones de los ramos Accidentes y Generales, debido a mayores primas de exclusivamente de seguros de vida.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

El ramo Accidentes y Enfermedades presentó una variación porcentual de +0.1% a nivel interanual (+S/ 1.5 MM) impulsado por el aumento de las primas de asistencia médica en +0.8% (+S/ 6.2 MM), SOAT por +2.0% (+S/ 4.7 MM).

La producción de primas netas del ramo Generales presentó un incremento interanual de 6.3% (+S/ 213.3 MM), asociado principalmente por la captación de primas de fianzas en +S/ 191.1 MM, terremoto en +14.3% (+S/ 104.7 MM), responsabilidad civil en +23.4% (+S/ 60.6 MM), vehículos en +3.3% (+S/ 24.1 MM), agrícola en +S/ 21.8 MM, e incendio en +5.4% (+S/ 20.3 MM).

Finalmente, el incremento de primas en el ramo Vida estuvo explicada por las mayores suscripciones del producto Renta Particular (+89.2%; S/ 522.1 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+16.2%; +S/ 117.1 MM) y Desgravamen (+3.1%; +S/ 36.7 MM). En cuanto al ramo del Sistema Privado de Pensiones, presentó un ligero incremento interanual de +0.5% (+S/ 7.9 MM), explicado principalmente por mayor primas por pensiones de invalidez en +27.6% (+S/ 42.5 MM), y seguros previsionales (+1.0%; +S/ 10.2 MM), y Renta de Jubilados (+30.2%; +S/ 4.8 MM).

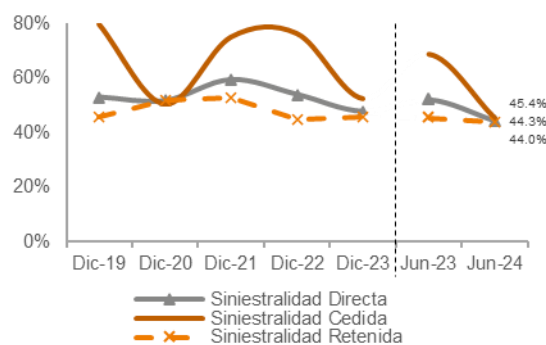
Siniestralidad

A junio 2024, la siniestralidad del sector asegurador peruano presentó una reducción respecto los máximos mostrados en pandemia, totalizando S/ 4,878 MM (-6.0%; -S/ 313.9 MM), debido principalmente por la contracción presentada en el ramo Generales, el cual se ubicó en S/ 1,720 MM (-10.9%, -S/ 210.1 MM) y en el ramo Vida, que totalizó S/ 2,430 MM (-5.5%; -S/ 142.0 MM), a pesar del incremento en la siniestralidad del ramo Accidentes y Enfermedades que totalizó S/ 728.1 MM (+5.5%; +S/ 38.2 MM).

La siniestralidad del ramo Vida explicó el 49.8% de la siniestralidad total a junio 2024, lo cual representa una ligera incremento interanual de +0.3 p.p., ubicándose a niveles cercanos de prepandemia y por debajo de su promedio histórico³ (57.9%). Asimismo, la siniestralidad en el ramo Generales representó el 35.3% de la siniestralidad total, la cual es 1.9 p.p. menor a la cifra de jun-23, mientras el ramo Accidentes y Enfermedades posee una representatividad del 14.9%, ligeramente superior a lo mostrado en jun-23 (13.3%), pero por debajo de su promedio histórico (14.0%).

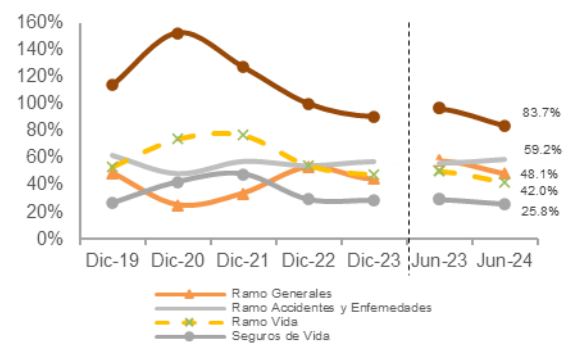
El índice de siniestralidad directa (ISD), es decir, el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos se ubicó en 44.3% a jun-24 con una reducción interanual de -7.7 p.p, asociado a una reducción interanual en el ISD del ramo Generales en -9.3 p.p (48.1%) y el ramo Vida de -8.2 p.p (41.9%), mientras que el ramo de Accidentes y Enfermedades mostró un ligero incremento de +3.0 p.p (59.2%).

INDICE DE SINIESTRALIDAD DIRECTA, RETENIDA Y CEDIDA
(ANUALIZADO)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

INDICE DE SINIESTRALIDAD DIRECTA POR RAMO
(ANUALIZADO)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Inversiones y solvencia

A junio 2024, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) representaron el 95.3% del total de las inversiones, el 3.7% corresponde a inversiones no elegibles y el 1.0% restante a inversiones elegibles no aplicadas. En ese sentido, las IEA mostraron un crecimiento de +6.1% (+S/ 3,622 MM), las IENA mostraron un incremento de 54.8% (+S/ 241.1 MM) al igual que las inversiones no elegibles con aumento de +26.5% (+S/ 507.6 MM). El total de inversiones elegibles del sector asegurador sumó S/ 63,458 MM, mostrando un crecimiento interanual de +6.5% (+S/ 3,864 MM), explicado principalmente por la mayor inversión en instrumentos representativos de deuda (+6.9%, +S/ 3,154 MM). A detalle, las cuentas que presentaron una variación positiva fueron la inversión inmobiliaria (+6.7%, +S/ 326.2 MM), primas por cobrar (+14.4%, +S/ 450.2 MM); sin embargo, se presentó una reducción de efectivo y depósitos (-9.4%, -S/ 286.5 MM).

Respecto a la composición del portafolio de las inversiones elegibles aplicadas (IEA) se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (78.2%) y el resto del portafolio se dividió entre inversión inmobiliaria (8.3%), caja y depósitos (4.1%), primas por cobrar (5.0%) e instrumentos representativos de capital (4.4%).

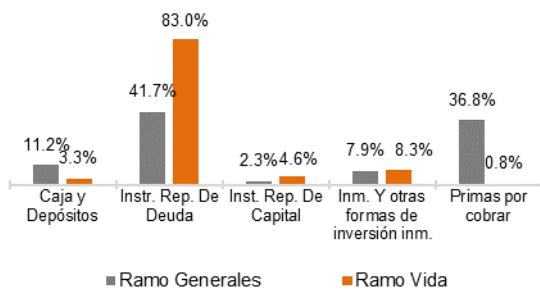
Por su parte, las obligaciones técnicas sumaron S/ 59,557 MM, presentando un crecimiento interanual de +7.0% (+S/ 3,888 MM), debido principalmente al mayor requerimiento de reservas técnicas (+6.8%, +S/ 3,343 MM), fondo de garantía (+12.4%, +S/ 248.2 MM) y al patrimonio de solvencia (+5.1%, +S/ 214.7 MM). Asimismo, el sector mostró un superávit de inversión de S/ 3,220 MM, derivando en una cobertura de 1.05x, ligeramente inferior a lo registrado en jun-2023 (1.06x).

Por otro lado, el patrimonio efectivo del sector se ubicó en S/ 9,637 MM, mostrando un incremento interanual de +13.4% (+S/ 1,136 MM), indicando un mayor soporte de las operaciones del mercado asegurador, mientras que el

³ Periodo 2019-2023.

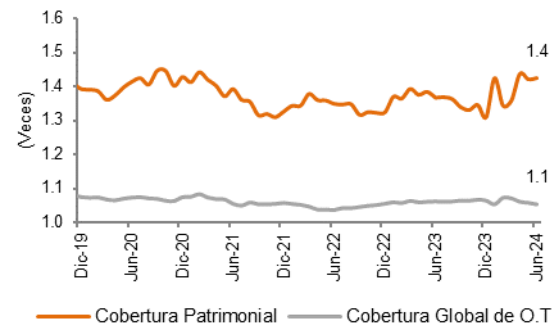
total de requerimientos patrimoniales resultó en S/ 6,762 MM (+8.7%, +S/ 544.0 MM), es así como la cobertura patrimonial a junio 2024 se ubicó en 1.4x, similar a lo registrado en jun-2023 (1.4x).

INVERSIONES ELEGIBLES SEGÚN INSTRUMENTO (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COBERTURA PATRIMONIAL (VECES)

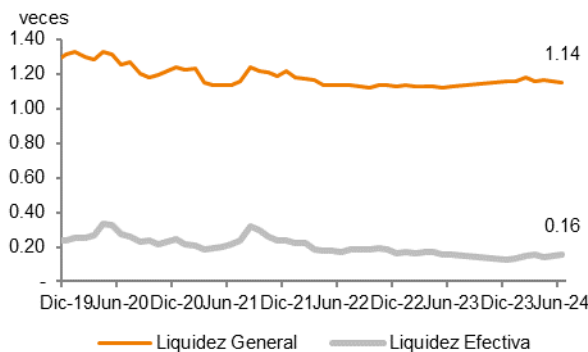


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Liquidez

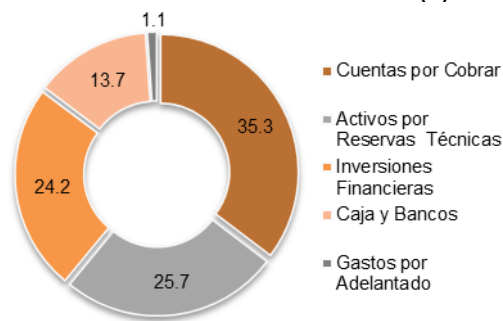
En ese sentido el indicador de liquidez corriente del sector de seguros se ubicó alrededor de 1.2x, ligeramente superior a lo registrado en jun-23 (1.1x). Por el lado de la liquidez efectiva, alcanzó 0.2x, similar frente a lo reportado en jun-23 con 0.2x. Ello demuestra una adecuada capacidad para atender las necesidades de liquidez de corto plazo de las empresas aseguradoras. Además, esto se debe a la mayor constitución de inversiones financieras y mayores cuentas por cobrar que incrementaron el activo corriente en mayor proporción que el aumento del pasivo corriente.

EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ CORRIENTE Y EFECTIVA



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COMPOSICIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE (%)

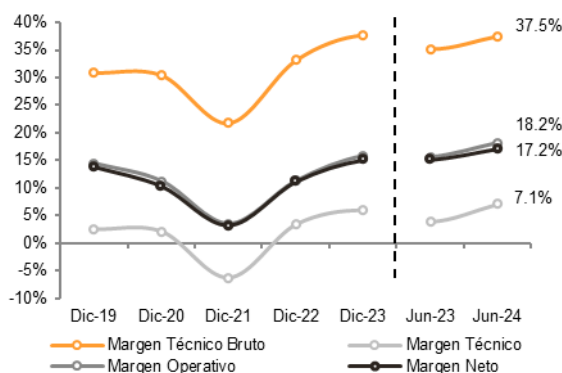


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

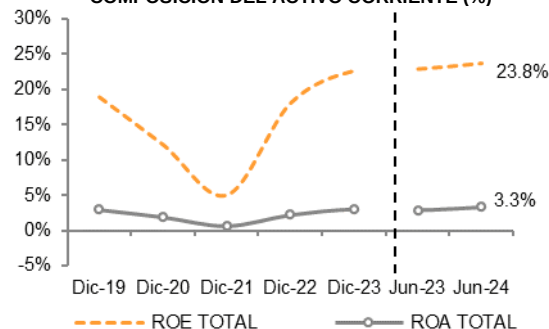
Rentabilidad

A junio 2024, el resultado técnico resultó se ubicó en S/ 575.1 MM, registrando un incremento interanual de +102.9% (+S/ 291.7 MM), continuando con su tendencia positiva ante la mayor captación de primas. Por otro lado, el sector mostró un resultado de inversiones de S/ 2,102 MM, el cual se incrementó en un +6.8% (+S/ 134.6 MM), y gastos de administración de S/ 1,199 MM, los cuales se incrementaron en +7.5% (+S/ 83.9 MM). Esto derivó en un resultado de operación de S/ 1,478 MM, mayor en +30.2% (+S/ 342.9 MM) respecto al nivel exhibido en junio 2023. Es preciso señalar que el resultado de inversiones se vio explicado, principalmente, por la mayor rentabilidad obtenida de los instrumentos financieros por las mayores tasas de interés en los últimos meses.

MÁRGENES TÉCNICO, OPERATIVO Y NETO

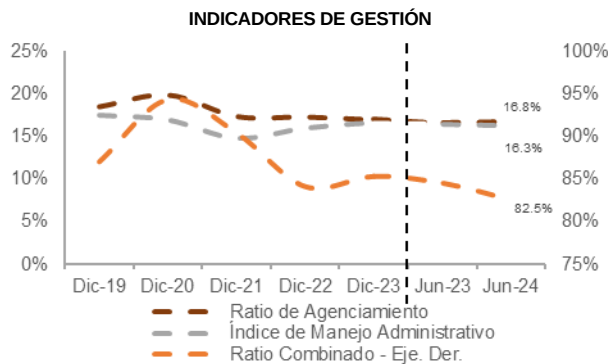


COMPOSICIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE (%)



Este resultado, descontando el impuesto a la renta (S/ 83.9 MM), derivó en una utilidad neta de S/ 1,394 MM (+26.5%, +S/ 291.7 MM). En consecuencia, se registró un ROE anualizado de 23.8% y un ROA anualizado de 3.3%, ambos mayores en +0.8 p.p. y +0.4 p.p., respecto de junio 2023.

Por otro lado, respecto a los principales indicadores de gestión del sector asegurador peruano, se mantuvieron en línea con su comportamiento histórico: índice de manejo administrativo se ubicó en 16.8% (jun-23: 16.7%), índice combinado de 82.5% (jun-23: 84.5%) y el índice de agenciamiento en 16.3% (jun-23: 16.4%).



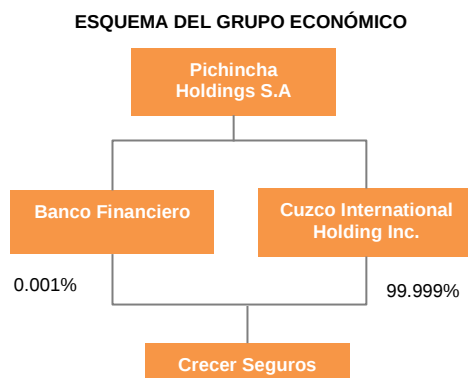
Análisis de la institución

Reseña

Crecer Seguros S.A. (en adelante la “Compañía” o “Crecer Seguros”) inició 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 del Banco Pichincha, líder en el mercado ecuatoriano, con sedes en Panamá, Miami, Colombia y España. 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. El Grupo Pichincha cuenta 115 años de experiencia y un nivel de activos de US\$ 27.7 MM.



Fuente: Crecer Seguros, SBS / Elaboración: PCR

A diciembre 2023, en el Perú cuenta con la participación mayoritaria de Banco Pichincha del Perú (BPP) e Integra Retail. 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 de 2024, la participación de ventas del Grupo en el primer semestre es del 49%, lo que representa una caída respecto al 62% del mismo periodo en 2023. En contraste, las primas del segmento No Grupo han aumentado su participación, pasando del 38% en 2023 al 51% en 2024. Este crecimiento se debe principalmente al incremento en productos como Rentas, que ha subido del 13% al 21%, y Caucciones, que ha aumentado del 6% al 8%. Este comportamiento se encuentra en línea con la estrategia de Crecer Seguros, que busca diversificar su portafolio y

reducir la dependencia de los canales vinculados (Grupo), fomentando nuevas fuentes de ingresos a través de productos ofrecidos por canales no vinculados.

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

El análisis efectuado respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo se encuentra detallado en ambos casos en la sección ESG del informe de cierre anual al 31 de diciembre del 2023.

Accionario, Directorio y Plana Gerencial

A junio 2024, el Capital Social totalmente suscrito y pagado se incrementó a S/ 72.7 MM, representado por 72,660,199 acciones de S/ 1.00 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas.

El Directorio lo conforman cinco directores de diversas áreas de especialización, con una experiencia promedio como directores superior a los 10 años. Los comités están presididos por el Sr. Rafael Venegas Vidaurre, ingeniero industrial de profesión, el cual cuenta con más de 30 años de experiencia como CEO en diferentes empresas del sector de banca y seguros. Se rescata también la participación de Juan Pablo Egas Sosa, ejecutivo de Banco Pichincha de Ecuador, entre otros. Por su parte, la gerencia general está a cargo del Sr. Christian Stockholm, economista con más de 25 años de experiencia.

RELACIÓN DE DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL DE CRECER SEGUROS S.A. (JUNIO 2024)

Accionistas		Participación	Plana Gerencial	
Cuzco Holding Int.		99.999 %	Christian Stockholm	
Banco Pichincha del Perú		0.001 %	Gerente General	
Directorio				
Rafael Wilfredo Venegas Vidaurre		Presidente	Juan Carlos Ordoñez	
José Enrique Torres Villacorta		Director	Vicepresidente Comercial	
Juan Pablo Egas Sosa		Director	Olga Marín Soriano	
Andrés Hernán Cordovez Dávalos		Director	Gerente de TI	
Orlando Juan Luis Cerrutti Banchero		Director	Gerente de Riesgos	
			Luis Enrique Asmat Custodio	
			Gerente de Operaciones	
			José Miguel Huayanca Pereyra	
			Gerente de Finanzas e Inversiones	
			Alexy Acuña	
			Gerente Técnico Actuarial	

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

Operaciones y Estrategias

Operaciones

Crecer Seguros brinda servicios de seguros en los siguientes ramos:

-Ramo Vida: Vida Grupo Particular, Vida ley trabajadores, Desgravamen, Sepelio, Renta Particular, el Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (SCTR), Rentas Vitalicias. A junio 2024, representa el 85.7% del total de primas netas (jun-2023: 86.9%).

-Ramo de Accidentes y Enfermedades: Accidentes personales y SOAT. A junio 2024, representa el 2.0% de primas netas (jun-2023: 3.6%).

-Ramo Generales: Robo y Asalto, Cauciones y Misceláneos (Seguro Desempleo, Garantía Extendida, Protección Tarjeta, entre otros). A junio 2024, representa el 12.3% del total de primas netas (jun-2023: 9.5%).

Los principales canales de distribución son el Banco Pichincha del Perú y Diners Club. Asimismo mantiene alianzas comerciales con otros canales como: Credinka, Marcimex, Integra Retail, Fondesurco, Caja Arequipa, Banco Alfin, Cencosud, Cooperativa del Oriente, Acceso Crediticio, Financiera Oh y Grupo Pana y se concretaron nuevas alianzas comerciales con Samsung, Fondapes, Financiera Confianza, Caja Cusco, Fondesurco, entre otros.

Clientes y Proveedores

Sus clientes son personas naturales de diferentes estratos económicos y PYMES, 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 (recursos humanos, legal, auditoría, etc.), de control interno y soporte.

Estrategia Corporativa

La estrategia de crecimiento de la entidad es aprovechar sus canales de venta de créditos de Compañías pertenecientes al grupo corporativo. La diferenciación de la entidad se basa 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.

Crecer Seguros espera consolidar su estrategia de diversificación de pólizas promoviendo la suscripción de primas en los productos como Cauciones, Rentas Vitalicias y Renta Particular, así como la diversificación de riesgos y canales, y estabilizar sus resultados financieros. Adicionalmente, los efectos de la pandemia COVID-19 y la tercera ola se reflejaron en mayor magnitud al cierre del 2021, considerando que la mayoría de los productos que ofrece la entidad se encuentran relacionados con el Ramo Vida.

Por otro lado, se han realizado mecanismos para incrementar su propuesta de valor hacia personas y PYMES a través de cinco pilares, i) Desarrollo, ii) Agilidad, iii) Rentabilidad, iv) Innovación y v) Acompañamiento.

Es importante mencionar los lineamientos estratégicos de la Compañía para el 2023-2026, en el que busca consolidar su cartera de productos, estrategias centradas en el cliente sobre todo en su mercado objetivo (B, C y Pymes), buscar la excelencia en la gestión de riesgo, eficiencia operativa, y explorar alternativas de crecimiento inorgánico. Es así como, Crecer Seguros busca con estos cambios, velar por la protección de los asegurados en la venta y con un servicio integral impulsar el bienestar de sus asegurados.

Posición Competitiva

A junio 2024, Crecer Seguros se mantiene en el puesto 11 de un total de 17 aseguradoras en términos de primas de seguros netas (PSN), con una participación de mercado de 1.4% del total (jun-2023: 1.6%). El sector asegurador presenta una alta concentración en las cinco principales compañías⁴, con fortalezas intrínsecas por el tamaño del grupo que las respalda y el volumen comercializado de primas, alcanzando una participación acumulada de 84.0%. Para competir en este sector, el público objetivo de la compañía se encuentra en las familias de los segmentos B y C a partir de pólizas de seguros más personalizadas. Por el lado de empresas, se ha enfocado en el segmento de Pymes.

El principal segmento de la Compañía es el Ramo Vida, donde se posicionó en el puesto 10 de un total de 11 empresas, con un *market share* de 2.2% (jun-2023: 2.6%). Asimismo, el seguro de desgravamen (principal producto de la entidad) presenta una participación del 40.7%, respecto del total de su cartera de productos (jun-2023: 51.5%).

Desempeño Técnico

Evolución del Primaje

A junio 2024, la composición de las primas de seguros netas (PSN) de la entidad se concentra principalmente en el Ramo Vida con una participación de 85.7% (promedio histórico⁵: 82.8%), seguido por Ramos Generales con el 12.3% (promedio histórico: 8.7%) y finalmente, el 2.0% (promedio histórico: 8.5%) correspondiente al Ramos de Accidentes y Enfermedades.

Las primas de seguros netas cerraron en S/ 145.3 MM a jun-2024, reflejando una reducción interanual de -3.9% (-S/ 5.8 MM), explicado principalmente por menores suscripciones del Ramo Vida (-5.2%, -S/ 6.8 MM) y del Ramo Accidentes y Enfermedades (-47.3%, -S/ 2.6 MM), mientras que el Ramo Generales registró un incremento de +24.5%, +S/ 3.5 MM). Cabe mencionar que la reducción de primas es debido a las menores colocaciones registradas en sus principales canales como Banco Pichincha y Diners Club (canales vinculados) que se derivan de las estrategias comerciales de la aseguradora para incrementar la participación de colocaciones en canales no vinculados.

A detalle, la reducción de las suscripciones en **Ramo Vida** se explica principalmente por: desgravamen (-24.0%, -S/ 18.7 MM) y Vida Grupo Particular (-21.5%, -S/ 2.7 MM); sin embargo, productos como pensiones de sobrevivencia (+98.7%, +S/ 9.8 MM) y vida ley trabajadores (+66.7%; +S/ 3.2 MM) presentaron una mejor dinámica respecto a junio 2023. Por otro lado, la reducción del primaje en el **Ramo Accidentes y Enfermedades** es debido a menores suscripciones de Accidentes Personales (-37.1%, -S/ 1.7 MM) y SOAT (-S/ 0.9 MM). Sin embargo, el incremento de suscripciones del **Ramo Generales** es atribuido al mayor primaje proveniente de los productos cauciones y fianzas (+30.5%; +S/ 11.5 MM) y robo y asalto (+19.0%; +S/ 0.9 MM).

Entre los principales productos que ofrece la entidad se encuentran: Desgravamen, Rentas Vitalicias y fianzas. Sin embargo, en orden con la maduración de los nuevos productos que se lanzaron al mercado, el seguro Desgravamen viene disminuyendo su participación en los últimos años, lo cual indica los esfuerzos de la entidad en diversificar su portafolio de suscripciones. Al cierre de evaluación, las primas por Desgravamen cerraron con una participación⁶ del 40.7%, por debajo de su promedio histórico (54.0%), seguido por Rentas Vitalicias⁷ con el 20.8%, SCTR con 11.7%, fianzas con 7.9%, Vida Grupo Particular con el 6.8%, y vida ley trabajadores con 5.5%, respectivamente.

Es así como, a junio 2024, se registraron cambios en la participación de los productos de las PSN, dado que, desde el año 2020, la entidad lanzó al mercado nuevos servicios de seguros como Rentas Vitalicias, Cauciones y Renta Particular. De acuerdo con la entidad, se lanzó el producto de seguro de viajes en el 2022, y la prioridad fue consolidar las ventas de los productos, recientemente lanzados, a través de una mayor captación de clientes y diversificación de sus canales para asegurar adecuados niveles de rentabilidad.

Por otro lado, las primas retenidas ascendieron a S/ 132.8 MM a jun-2024, reflejando una reducción interanual de -7.4% (S/ 10.7 MM). Según el comportamiento histórico, el índice de retención⁸ de la entidad es elevado (92.5%), lo cual implica un mayor riesgo al tener que cubrir los futuros siniestros de sus clientes con sus propias reservas, situándose por encima del promedio del sector (74.4%). Cabe mencionar que para mantener un crecimiento orgánico adecuado, se mantienen alianzas con reaseguradores que manejan el mejor riesgo de mercado para los productos de desgravamen, cauciones, SCTR y Vida Ley.

⁴ Rímac, Pacífico Seguros, Mapfre Perú, Grupo La Positiva e Interseguro.

⁵ El promedio histórico considera los últimos cinco años, desde 2019 al 2023.

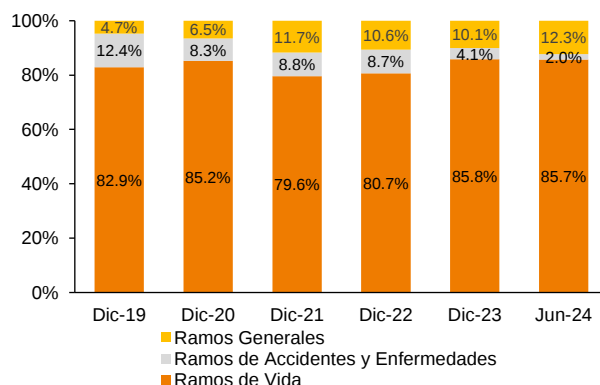
⁶ En base al total de primas de seguros netas

⁷ Renta de Jubilados, Pensiones de Invalidez y Pensiones de Supervivencia

⁸ Primas retenidas anualizadas/primas de seguros netas anualizadas.

A detalle, el seguro Desgravamen representa el 43.2% del total de primas retenidas anualizadas. El alto índice de retención se explica también debido a que se retienen casi la totalidad de las primas de los ramos Accidentes y Enfermedades, y ramo Vida, los cuales poseen un índice de retención de 99.8% y 94.0% a jun-2024, en línea con su comportamiento histórico.

COMPOSICION DE LA CARTERA DE PRIMAS DE SEGURO NETAS



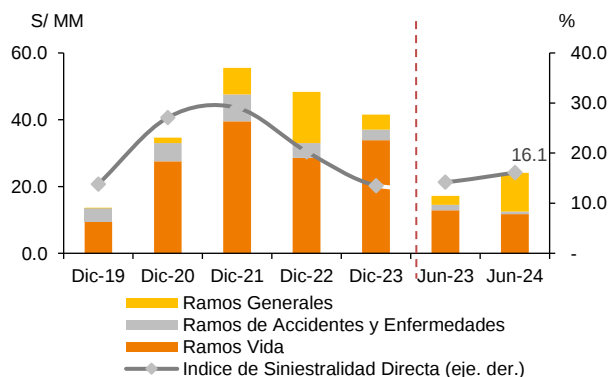
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Siniestralidad

Se viene observando que la siniestralidad registra una menor dinámica en los últimos periodos. Sin embargo, a junio 2024, los siniestros de primas de seguros netas se ubicaron en S/ 24.1 MM, reflejando un incremento interanual de +40.6% (+S/ 7.0 MM), atribuido principalmente a los mayores niveles de siniestros en cauciones y fianzas (+S/ 9.2 MM), vida ley trabajadores (+91.2%, +S/ 1.2 MM) y por el incremento en la siniestralidad del subramo SPP (+140.3%, +S/ 1.2 MM) derivado del producto pensiones de sobrevivencia (+S/ 1.1 MM).

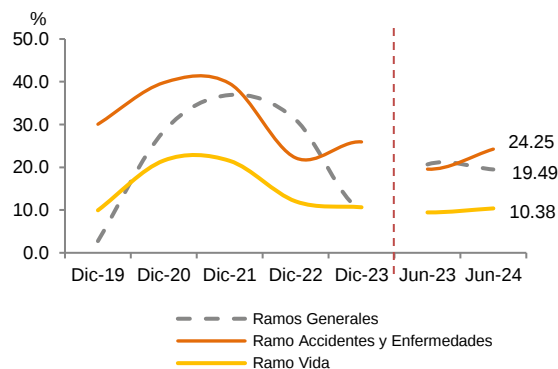
Por otro lado, los siniestros cedidos se ubicaron en S/ 11.2 MM, reduciéndose un +171.9% interanual (+S/ 7.1 MM), principalmente por el producto cauciones y fianzas. En ese sentido, los siniestros retenidos se mostraron ligeramente por debajo del año previo en un -1.0% (-S/ 0.1 MM) alcanzando un importe total de S/ 12.9 MM.

SINIESTROS NETOS POR RAMOS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

INDICE DE SINIESTRALIDAD RETENIDA ANUALIZADA POR RAMOS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Por otro lado, a junio 2024, los índices de siniestralidad vienen registrando menores tasas registradas desde dic-2021. Sin embargo, producto del menor primaje obtenido a la fecha de corte y una mayor base de siniestros, el índice de siniestralidad directa (ISD) cerró en 16.1%, por encima del resultado obtenido en jun-2023 (14.2%). Similar comportamiento mostró el índice de siniestralidad retenida (ISR), ubicándose en 11.7% (jun-2023: 11.0%). Adicionalmente, los ratios de siniestralidad de la entidad se posicionan por debajo del sector (ISD: 46.0%, ISR: 43.6%) y de empresas que operan en el ramo Vida (ISD: 42.0%; ISR: 40.9%).

A nivel desagregado, en el ISR todos los ramos registraron una disminución respecto de dic-2021: Ramo Generales en 19.5% (jun-2023: 20.7%), Ramo Accidentes y Enfermedades en 24.3% (jun-2023: 19.6%) y Ramo Vida en 10.4% (jun-2023: 9.5%).

Al corte de evaluación, se mostró un nivel de reservas IBNR⁹ en S/ 19.4 MM (jun-2023: S/ 15.8 MM). Al respecto, el resultado se encuentra en línea con la estrategia de la Compañía, la cual está acorde al perfil de riesgos de los productos a fin de mantener ratios saludables de siniestralidad.

⁹ Reservas por Siniestros ocurridos, pero no Reportados.

Plan de Reaseguros

De acuerdo con el Plan de Reaseguros 2024, Crecer Seguros tiene como objetivos específicos maximizar el resultado técnico, homogenizar el portafolio, aumentar y potenciar la capacidad de suscripción y reducir la exposición ante grandes fluctuaciones causadas por catástrofes.

Los contratos permiten ceder sumas aseguradas por encima de US\$ 25 mil (S/ 1.0 MM) a tasas competitivas. Las aseguradoras no cuentan con una matriz de reaseguros como si tienen otras compañías del sector; sin embargo, los contratos pactados para la cesión de riesgos son con instituciones internacionales solventes de calificación internacional superior o igual a A.

La entidad posee contratos de reaseguros vigentes con aseguradoras internacionales con buenas calificaciones crediticias para reducir su exposición ante grandes desviaciones en la siniestralidad esperada y estar en línea con el apetito y tolerancia al riesgo de la compañía.

PRINCIPALES REASEGURADORAS (2024)			
REASEGURADORA	PAÍS	CALIFICADORA	CALIFICACIÓN ¹⁰
Scor Global Life SE	Francia	A.M. Best	A
Hannover Rueck SE	Alemania	A.M. Best	A+
General Reinsurance AG	Alemania	A.M. Best	A++
Arch Reinsurance Ltd.	Bermuda	A.M. Best	A+
Ms Amlin	Suiza	A.M. Best	A
Patria SAB	México	A.M. Best	A
Navigators Insurance Company	Estados Unidos	A.M. Best	A+
Active RE	Barbados	A.M. Best	A
Hamilton	Irlanda	A.M. Best	A-
Odyssey	Estados Unidos	A.M. Best	A
Catlin Re Switzerland Ltd.	Suiza	A.M. Best	A+
Lloyd's	Reino Unido	A.M. Best	A

Fuente: Crecer Seguros / Elaboración: PCR

Margen Técnico

A junio 2024, las primas ganadas netas se ubicaron en S/ 98.4 MM, reflejando una reducción interanual de -15.6% (-S/ 18.2 MM); efecto explicado en general por la reducción de las primas de seguros netas en los productos desgravamen, vida grupo particular, cauciones y fianzas, y accidentes personales. Asimismo, dicho efecto es impactado por el ajuste de reservas técnicas de primas, la cual comprende la constitución de reservas que requieren los productos de Rentas Vitalicias y Renta Particular.

Los siniestros incurridos netos ascendieron a S/ 12.7 MM, registrando un ligero incremento interanual de +4.7% (+S/ 0.6 MM). Sin embargo, se observan niveles de siniestralidad menores a los registrados desde el periodo de pandemia, tras los efectos del COVID-19 que afectaron principalmente al Ramo Vida.

En consecuencia, el resultado técnico bruto se ubicó en S/ 85.7 MM, se contrajo de forma interanual en -18.1% (-S/ 18.9 MM). Con ello, el margen técnico bruto se ubicó en 59.0% (jun-2023: 69.3%).

El pago de las comisiones registró una reducción de -20.1% (-S/ 15.0 MM); ubicándose en S/ 59.8 MM representadas principalmente por el producto desgravamen (74.4% del total), seguido de vida grupo (11.2%). El índice de agenciamiento¹¹ mostró un incremento a jun-2024 ubicándose en 43.4% (sector: 16.3%). Crecer Seguros es una de las entidades que presenta entre los mayores índices de agenciamiento comparado con el sector, resultado asociado a los gastos variables de acuerdo con sus estrategias por consolidar sus canales y fuerza de ventas con el fin de obtener mayor producción de primaje.

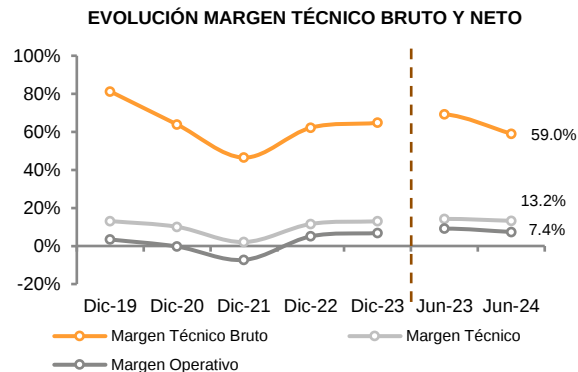
El Resultado Técnico se ubicó en S/ 19.2 MM, mostrando una reducción interanual de -10.7% (-S/ 2.3 MM), logrando cubrir las comisiones netas y egresos diversos. De esta forma, el margen técnico¹² neto de la entidad se posicionó en 13.2% (jun-23: 14.2%).

En particular, seis de los productos que comercializa Crecer Seguros registraron un resultado técnico negativo, principalmente por ajuste de las reservas técnicas de primas; siniestros de primas y/o altas comisiones. Entre los segmentos que presentaron un resultado positivo a jun-2024 destacan: Desgravamen, SCTR, robo y asalto, Cauciones y Fianzas, Vida Grupo Particular, Vida Ley, vida individual CP.

¹⁰ Calificación brindada por Crecer Seguros.

¹¹ Comisiones de primas de seguros/primas de seguros

¹² Primas Retenidas/Resultado técnico neto.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

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 con duraciones acorde a los pasivos que respaldan, mientras que el patrimonio de solvencia y fondos de garantía están respaldados por inversiones de mayor duración tales como bonos corporativos, entre otros.

Dentro de cada portafolio de inversiones, se asigna límites internos según la clase de activos, los cuales son revisados y validados por el comité de inversiones de manera trimestral. El Plan Anual de Inversiones 2024, contempla una estructura del portafolio para el Ramo Vida de acuerdo con la identificación de Grupos homogéneos de Obligaciones, los cuales están en función de la naturaleza y características de las obligaciones que respaldan. Esta nueva estructura enmarca la identificación de los activos de inversiones elegibles que cubrirán los Grupos Homogéneos de Obligaciones en función de los plazos temporales de las obligaciones de los productos, de su moneda principal, entre otros.

Por otro lado, Crece Seguros espera mantener durante el 2024 las siguientes participaciones por tipos de instrumentos: Fondos mutuos y de inversión (3% del portafolio general), Primas por cobrar (6%), Depósitos a plazo (10%), instrumentos de renta fija (56%) e inversiones inmobiliarias (9%). Asimismo, para la cartera del ramo Vida y de Rentas Vitalicias tiene como objetivo buscar retornos superiores a la tasa de retorno implícita de sus pasivos respectivos y para la cartera de productos del ramo Generales, una rentabilidad mínima al equivalente de la tasa implícita de retorno de los pasivos de la compañía.

Gestión

El nivel de activos de la compañía alcanzó un importe total de S/ 507.3 MM a junio 2024, compuesto principalmente por: (i) caja y bancos (35.8%), (ii) inversiones (43.7%), y (iii) cuentas por cobrar por operaciones de seguros (4.3%).

Los activos totales registraron un crecimiento interanual de +45.1% (+S/ 157.6 MM); explicado principalmente por el incremento del Activo No Corriente, el cual totalizó S/ 269.3 MM, principalmente por inversiones mantenidas a vencimiento (+70.2%, +S/ 90.2 MM) e inversiones en inmuebles (+S/ 8.7 MM); y por el incremento del Activo Corriente, explicado por Caja y Bancos (+48.9%, +S/ 59.6 MM).

Por otro lado, el pasivo total totalizó en S/ 425.3 MM, reflejando un crecimiento de +51.5% (+S/ 144.6 MM), respecto de jun-23, compuestos principalmente por: (i) reservas técnicas por primas (40.7% del pasivo total), (ii) cuentas por pagar a intermediarios principalmente al Banco Pichincha (13.9%), y (iii) reservas técnicas por siniestros (15.3%).

En detalle, este incremento fue impulsado por el pasivo corriente (+S/ 73.7 MM), por mayores cuentas por pagar a asegurados (+S/ 63.5 MM), por la gestión del producto cauciones y fianzas, y por lado del pasivo no corriente (+S/ 70.9 MM), explicado principalmente por las Reservas Técnicas por Primas (+S/ 69.7 MM) debido al crecimiento del stock de rentas vitalicias. Cabe mencionar, de acuerdo con lo mencionado por la Compañía, que el nivel de constituciones de reservas de Crece obedece al interés propio por mantenerlas elevadas.

En consecuencia, el indicador de liquidez se ubicó en 1.17x (jun-2023: 1.4x), por encima del resultado promedio del sector de 1.15x; mientras que la liquidez efectiva¹³ se posicionó en 0.9x (jun-2023: 0.9x) por encima del mercado asegurador (0.2x). Se observa que la entidad presenta niveles de liquidez aceptables en línea con los favorables resultados obtenidos en los últimos periodos.

¹³ Caja y Bancos / Pasivo Corriente

Portafolio

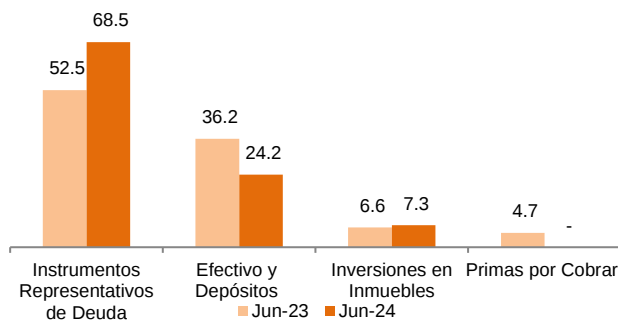
A junio 2024, las inversiones elegibles ascendieron a S/ 341.8 MM, el 90.5% corresponde al Ramo Vida y el 9.5% restante al Ramo Generales, en línea con la mayor composición de sus suscripciones en productos de seguros vida, siendo su principal producto Desgravamen.

Del total de inversiones elegibles, el 93.7% son IEA alcanzando un importe de S/ 320.4 MM con un crecimiento de +30.2% respecto a jun-2023, explicado por la colocación en inversiones de instrumentos de deuda (+61.8%; +S/ 83.8 MM), referidos a bonos corporativos, soberanos y certificados de depósitos negociables emitidos por entidades de primer nivel; en detrimento de la participación en efectivo (-17.0%, -S/ 15.9 MM). Las IEA se componen principalmente por instrumentos representativos de deuda con el 68.5% del total, efectivo y depósitos con el 24.2% e inversión inmobiliaria con 7.3%.

Por otro lado, las obligaciones técnicas aumentaron hasta S/ 305.8 MM (+30.4%, +S/ 71.4 MM), el aumento fue explicado por la constitución de mayores reservas técnicas del sistema privado de pensiones. En consecuencia, Crecer Seguros presentó un superávit de inversión de S/ 14.7 MM (+24.5%, +S/ 2.9 MM), por ende, el indicador de cobertura de obligaciones se ubicó en 1.05x, de acuerdo con su comportamiento histórico). La Compañía ha logrado mantener el ratio ajustado y cerca de la unidad de manera histórica.

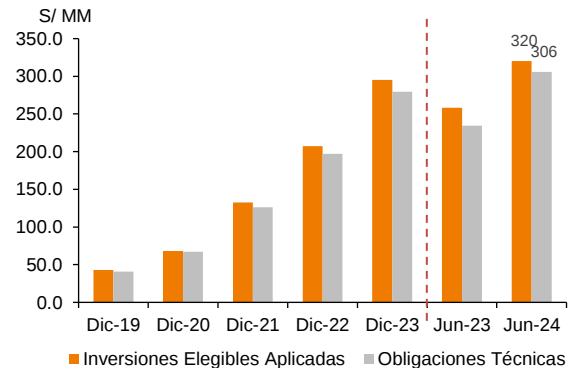
A nivel de rating crediticio, el portafolio de inversiones de las inversiones elegidas, tanto del ramo vida y generales, están conformados principalmente por inversiones de corto y largo plazo que poseen calificaciones de riesgo que van desde "A-" hasta a "AAA", mientras las inversiones sin calificación están dadas por los activos en inmuebles y primas por cobrar.

COMPOSICIÓN DE LAS INVERSIONES ELEGIBLES APLICADAS (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

OBLIGACIONES TÉCNICAS E INVERSIONES ELEGIBLES



Resultados

Los ingresos financieros netos del portafolio de inversiones de la entidad se ubicaron en S/ 13.3 MM registrando un incremento respecto de junio 2023 (+13.6%, +S/ 1.6 MM), efecto asociado a la reestructuración gradual de las inversiones hacia el tramo mediano-largo de la curva de rendimientos, en respuesta a la disminución de las tasas de interés, lo que permitió obtener un rendimiento ponderado del portafolio superior a lo proyectado.

En cuanto a los instrumentos de renta fija, se observó un aumento en la rentabilidad como resultado de la inversión en instrumentos soberanos y corporativos con tasas y niveles de spread progresivamente más altos en comparación con años anteriores. Así, la rentabilidad promedio de las inversiones resultó en 7.4% (jun-2023: 9.3%), ubicándose por encima del promedio del sector (6.5%).

Adicionalmente, se observó un incremento interanual de los gastos de administración en +12.2% (+S/ 2.4 MM) ligados principalmente al plan estratégico de la Compañía por consolidar su fuerza de ventas e incrementar sostenidamente los niveles de suscripción de primas hacia el 2026. Adicionalmente, en los últimos cuatro años, los gastos administrativos registraron un CAGR¹⁴ de 41.0%.

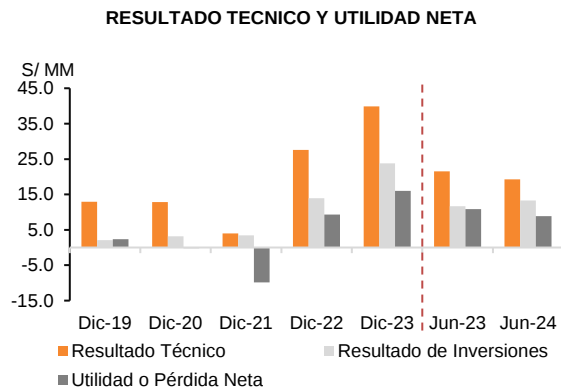
Así, el índice combinado¹⁵ se ubicó en 76.3% (jun-2023: 74.0%), resultado por debajo del promedio del sistema (82.5%). Por otro lado, el índice de manejo administrativo¹⁶, indicador que explica la participación del gasto de gestión interna sobre el total de primas retenidas, se posicionó en 17.7% (jun-2023: 13.4%), incrementándose debido al aumento de comisiones y los gastos administrativos, lo que mitigó parcialmente el aumento de las primas retenidas. Cabe mencionar que la entidad se posicionó por debajo del resultado obtenido en el sector (16.8%).

¹⁴ Tasa de crecimiento compuesta.

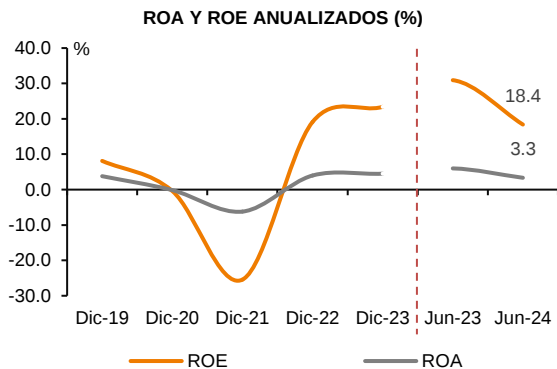
¹⁵ Índice combinado: (siniestros retenidos anualizados + comisiones retenidas anualizadas + gastos de administración anualizados) / Primas retenidas anualizadas

¹⁶ Índice de manejo administrativo: Gastos de administración anualizados / Primas retenidas anualizadas

Considerando el buen desempeño en la rentabilidad de las inversiones, el resultado neto de la compañía registró una utilidad de S/ 8.8 MM (-18.4%, -S/ 2.0 MM). De esta manera, los niveles de rentabilidad se posicionaron de la siguiente forma: ROE en 18.8% (jun-2023: 30.9%) y un ROA de 3.3% (jun-2023: 6.0%). Promedio del sector: ROE: 23.7%, ROA: 3.3%.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



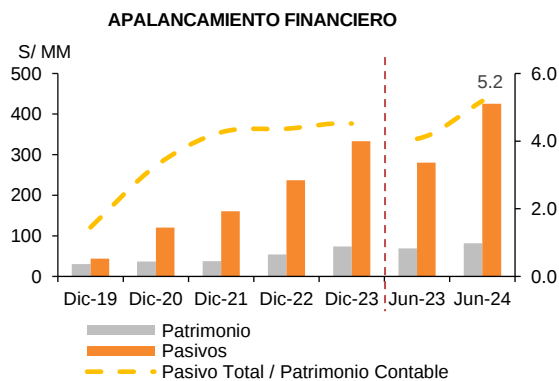
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Solvencia y Capitalización

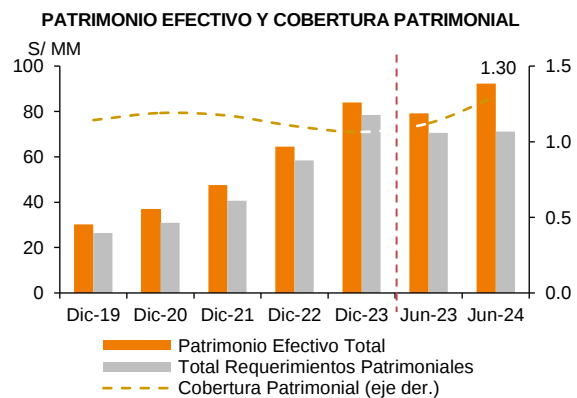
Tras los efectos generados por la pandemia mundial del COVID-19, los accionistas de Crecer Seguros evidenciaron su respaldo en el fortalecimiento patrimonial de la entidad tras realizar aportes de capital que contribuyeron a mitigar el impacto de los resultados negativos acumulados en dichos periodos. Sin embargo, al cierre de junio 2024, el patrimonio total se ubicó en S/ 82.0 MM, presentando un crecimiento interanual de 18.9% (+S/ 13.0 MM), mientras que se registró un aporte de capital de +S/ 7.1 MM, totalizando S/ 72.7 MM.

El ratio de apalancamiento de la entidad se ubicó en 5.2x, ligeramente superior al nivel alcanzado en jun-2023 (4.1x), por la constitución de mayores reservas técnicas de primas y cuentas por pagar a asegurados. Cabe resaltar que Crecer Seguros se ubicó históricamente por debajo del promedio del sector (jun-2024: 6.2x).

El patrimonio efectivo de la entidad alcanzó los S/ 92.2 MM, reflejando un crecimiento de +16.4% (+S/ 13.0 MM) comparado con jun-2023; explicado por los aporte de capital al cierre del periodo. Por otro lado, los requerimientos patrimoniales se ubicaron en S/ 71.1 MM, y con ello, se obtuvo un superávit patrimonial de S/ 21.1 MM. En consecuencia, el indicador de cobertura patrimonial fue de 1.3x (jun-2023: 1.1x) ligeramente por debajo del promedio del sector (1.4x). Finalmente, el indicador de endeudamiento se ubicó en 1.3x a jun-2024 (jun-2023: 1.2x), y menor al promedio del sector (jun-2024: 2.0x). En detalle, el indicador se encuentra por encima respecto al límite legal¹⁷.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

¹⁷ Límite legal regulatorio por la SBS = 1.0.

RESUMEN DE ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES							
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (\$/ miles)	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-23	Jun-24
Disponible	16,880	57,183	73,506	95,889	137,721	122,010	181,638
Inversiones Financieras (neto)	12,102	16,210	3,088	25,930	0	7,280	3,065
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	10,176	22,303	20,061	23,252	21,896	28,391	21,630
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	476	3,384	11,795	8,415	7,815	10,090	13,290
Inversiones en Valores (neto)	19,331	30,245	56,283	90,278	173,633	128,434	218,589
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	1,025	7,147	8,155	15,649	19,990	17,672	20,330
Otros activos	14,188	21,077	24,943	31,485	45,918	35,777	48,730
Total Activos	74,178	157,550	197,832	290,898	406,973	349,655	507,272
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	1,312	5,544	10,004	16,412	19,459	17,688	22,506
Reservas técnicas por siniestros	5,233	18,575	23,052	43,725	49,342	43,033	47,453
Reservas por primas	9,352	23,918	69,512	108,942	170,291	136,838	206,544
Otros pasivos	28,022	72,600	57,661	67,609	94,187	83,129	148,779
Total Pasivos	43,919	120,636	160,230	236,687	333,279	280,688	425,282
Patrimonio	30,259	36,914	37,602	54,211	73,695	68,967	81,991
Total Pasivos y Patrimonio	74,178	157,550	197,832	290,898	406,973	349,655	507,272
ESTADO DE RESULTADOS (\$/ miles)							
Primas ganadas netas	91,692	109,397	132,546	180,391	231,728	116,585	98,435
Siniestros incurridos netos	(11,657)	(27,967)	(43,780)	(31,585)	(32,166)	(12,148)	(12,715)
Resultado Técnico Bruto	80,035	81,430	88,869	148,061	198,982	104,636	85,704
Comisiones netas	(63,475)	(66,102)	(75,331)	(100,331)	(145,739)	(74,886)	(59,839)
Ingresos técnicos	39	16	35	103	0	0	52
Gastos técnicos	(3,701)	(2,491)	(9,622)	(20,251)	(13,395)	(8,220)	(6,690)
Resultado técnico	12,897	12,853	3,950	27,582	39,849	21,530	19,227
Resultado de inversiones	2,120	3,123	3,448	13,904	23,790	11,662	13,252
Gastos administrativos	(11,636)	(16,333)	(21,404)	(29,381)	(42,660)	(19,410)	(21,768)
Resultado de operación	3,382	(357)	(14,006)	12,105	20,979	13,782	10,711
Utilidad neta	2,318	(144)	(9,872)	9,295	15,960	10,839	8,842
INDICADORES FINANCIEROS	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-23	Jun-24
Cobertura (veces)							
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.05	1.02	1.05	1.05	1.06	1.05	1.03
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.00	1.09	1.08	1.06	1.07	1.05	1.14
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida	1.05	1.01	1.05	1.05	1.06	1.05	1.02
Solvencia (veces)							
Pasivos/Patrimonio	1.45	3.12	4.26	4.37	4.52	4.07	5.19
Patrimonio Efectivo/ Requerimientos patrimoniales	1.14	1.22	1.17	1.10	1.07	1.12	1.30
Patrimonio Efectivo/Endeudamiento	1.15	1.31	1.03	1.07	1.06	1.19	1.33
Reservas técnicas/Patrimonio Efectivo	0.48	1.07	1.94	2.37	2.62	2.27	2.75
Siniestros Retenidos Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.41	0.70	1.13	0.65	0.48	0.51	0.43
Primas retenidas Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	3.37	3.20	4.62	4.51	4.24	4.63	3.67
Gestión							
Índice de siniestralidad directa (%)	13.8	25.4	29.0	20.3	13.5	14.2	16.1
Índice de siniestralidad retenida (%)	12.1	21.8	24.4	14.4	11.3	11.0	11.7
Ratio Combinado (%)	92.6	90.9	78.5	73.7	77.3	74.0	76.3
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	35	34	34	34	36	38	30
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)	43	55	48	98	154	170	115
Rentabilidad (%)							
Margen Técnico Bruto	81.2	63.9	46.5	62.2	64.8	69.3	59.0
Margen Técnico	13.1	10.1	2.1	11.6	13.0	14.2	13.2
Margen Operativo	3.4	-0.3	-7.3	5.1	6.8	9.1	7.4
Margen Neto	2.4	-0.1	-5.5	4.2	5.5	7.6	6.7
ROE	8.1	2.6	-25.4	19.1	23.4	30.9	18.4
ROA	3.8	1.0	-6.2	4.0	4.5	6.0	3.3
Liquidez (veces)							
Liquidez corriente	1.29	1.10	1.46	1.53	1.24	1.40	1.17
Liquidez efectiva	0.52	0.61	0.94	0.87	0.93	0.94	0.89
Inversiones (%)							
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	5.30	4.77	3.26	8.15	8.61	9.31	7.43

Fuente: Crecer Seguros / Elaboración: PCR