

**Análisis de Gerencia**  
Al 30 de setiembre del 2024

**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. En octubre del 2022 la empresa Cuzco International Holding Inc. (domiciliada en Panamá) adquirió la mayor participación de Crecer Seguros a través de la venta de acciones. En ese sentido, la estructura accionariado de la compañía está conformada por la empresa Cuzco International Holding Inc. y el Banco Pichincha del Perú, quienes poseen el 99.9999% y 0.0001%, 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 2024, el capital social de la compañía totalmente suscrito y pagado asciende a S/ 72'660,199 representado por 72'660,199 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 Moody's Local y Pacific Credit Rating ratificaron a Crecer Seguros la clasificación de riesgo “A-” con perspectiva estable. La decisión fue sustentada por la tendencia creciente de producción de primas debido a la consolidación de la estrategia enfocada en un portafolio diversificado, lo cual permitió registrar una utilidad

superior a lo presupuestado. En esa línea, la compañía ha reportado un menor nivel de siniestralidad en los meses, registrando niveles cercanos a la prepandemia. Por su parte, la compañía continuó con una política conservadora y crecimiento del portafolio de inversiones en instrumentos con buena calificación y una rentabilidad superior al reportado en el mismo mes del año anterior y del mercado de seguros. Finalmente, 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.

**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               |               |               |                |               |
|------------------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| Miles de S/                        | Sep-24        | Sep-23        | Var.           | Var %         |
| Primas de Seguros Netas            | 209,195       | 230,723       | (21,528)       | -9.3%         |
| Ajuste de Res. Téc. de Primas      | (46,917)      | (40,315)      | (6,603)        | 16.4%         |
| Total Primas Cedidas Netas         | (19,099)      | (11,659)      | (7,440)        | 63.8%         |
| Siniestros Incurridos Netos        | (18,088)      | (22,431)      | 4,344          | -19.4%        |
| Comisiones y Gastos Técnicos       | (96,376)      | (125,832)     | 29,456         | -23.4%        |
| <b>Resultado Técnico</b>           | <b>28,715</b> | <b>30,486</b> | <b>(1,771)</b> | <b>-5.8%</b>  |
| Resultado de Inversiones           | 20,202        | 17,711        | 2,491          | 14.1%         |
| Gastos de Administración           | (33,096)      | (29,572)      | (3,524)        | 11.9%         |
| <b>Utilidad antes de impuestos</b> | <b>15,822</b> | <b>18,625</b> | <b>(2,804)</b> | <b>-15.1%</b> |
| Impuestos a la renta               | (3,114)       | (4,078)       | 964            | -23.6%        |
| <b>Utilidad Neta del ejercicio</b> | <b>12,708</b> | <b>14,548</b> | <b>(1,840)</b> | <b>-12.6%</b> |

Al cierre de setiembre 2024, Crecer Seguros registró una caída de primas del 9.3% o S/ 21.5 millones con relación al mismo periodo del año anterior. Asimismo, el resultado técnico paso de S/ 30.4 millones a S/ 28.7 millones al cierre de setiembre 2024. Por otro lado, el resultado de inversiones reportó un aumento del 14.1% con respecto a setiembre del año anterior.

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 de Seguros Netas por Producto     |                |                |                 |             |
|------------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|-------------|
| Miles de S/                              | Sep-24         | Sep-23         | Var.            | Var %       |
| Fianzas que garantizan otras obligacione | 14,959         | 9,289          | 5,670           | 61%         |
| Cauciones                                | 2,947          | 3,554          | (607)           | -17%        |
| Robo y Asalto                            | 7,242          | 6,577          | 664             | 10%         |
| Miscelaneos                              | 2,145          | 2,039          | 105             | 5%          |
| <b>Generales</b>                         | <b>27,292</b>  | <b>21,460</b>  | <b>5,832</b>    | <b>27%</b>  |
| Accidentes Personales                    | 3,806          | 7,030          | (3,224)         | -46%        |
| SOAT                                     | -              | 884            | (884)           | -100%       |
| <b>Accidentes y Enfermedades</b>         | <b>3,806</b>   | <b>7,914</b>   | <b>(4,108)</b>  | <b>-52%</b> |
| Desgravamen                              | 82,384         | 116,339        | (33,955)        | -29%        |
| SCTR                                     | 25,693         | 25,104         | 589             | 2%          |
| Vida Grupo Particular                    | 14,945         | 20,702         | (5,757)         | -28%        |
| Vida Ley Trabajadores                    | 12,036         | 7,692          | 4,344           | 56%         |
| Sepelio de Corto Plazo                   | (0)            | (24)           | 24              | -100%       |
| Renta Particular                         | 70             | -              | 70              | N.A         |
| Vida Individual CP                       | 284            | 188            | 96              | 51%         |
| Vida Ley ex-trabajadores                 | 4              | 3              | 1               | 24%         |
| <b>Vida</b>                              | <b>135,416</b> | <b>170,005</b> | <b>(34,588)</b> | <b>-20%</b> |
| Pensiones de Supervivencia               | 27,358         | 17,916         | 9,442           | 53%         |
| Pensiones de Invalidez                   | 13,157         | 11,794         | 1,363           | 12%         |
| Renta de Jubilados                       | 2,164          | 1,635          | 530             | 32%         |
| <b>Sistema Privado de Pensiones</b>      | <b>42,680</b>  | <b>31,344</b>  | <b>11,335</b>   | <b>36%</b>  |
| <b>Total</b>                             | <b>209,195</b> | <b>230,723</b> | <b>(21,528)</b> | <b>-9%</b>  |

Al cierre de setiembre 2024 las primas de seguros netas ascendieron a S/ 209.1 millones, una caída de S/ 21.5 millones o 9% respecto al año anterior.

Los ramos que registraron un mayor crecimiento en términos porcentuales al cierre de setiembre del 2024 fueron los referidos al Ramo de Sistema Privado de Pensiones (+36%), explicado principalmente por el crecimiento de Pensiones de Supervivencia (+53%). Por su parte, el ramo de Generales mostró un crecimiento (+27%) con relación al año anterior, impulsado por el incremento del producto de Caucciones y Fianzas que garantizan otras obligaciones (+39%).

Por otro lado, el ramo de Vida registró una contracción (-20%) con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por la contracción de Desgravamen (-29%) y Vida Grupo (-28%), compensado parcialmente por crecimiento de Vida Ley (+56%) y SCTR (+2%).

En el cuadro N°3, se observa la composición de la cartera de inversiones. Al cierre de setiembre 2024, el portafolio mostró un crecimiento de S/ 48.3 millones respecto al año anterior, explicado principalmente a un mayor portafolio de instrumentos de renta fija e inmuebles.

Cuadro N° 3

| Cartera de Inversiones       |                |                |               |            |
|------------------------------|----------------|----------------|---------------|------------|
| Miles de S/                  | Sep-24         | Sep-23         | Var.          | Var %      |
| Instrumentos de Renta Fija   | 223,743        | 165,960        | 57,783        | 35%        |
| Fondos Mutuos o de Inversiór | 7,932          | 7,251          | 681           | 9%         |
| Depósitos a Plazo            | 43,795         | 40,268         | 3,527         | 9%         |
| Inmuebles                    | 25,870         | 16,212         | 9,658         | 60%        |
| Efectivo                     | 59,181         | 61,052         | (1,871)       | -3%        |
| Otros                        | -              | 21,439         | (21,439)      | -100%      |
| <b>Total</b>                 | <b>360,521</b> | <b>312,182</b> | <b>48,339</b> | <b>15%</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° 4:

Cuadro N° 4

| Ratios Financieros                          |        |        |
|---------------------------------------------|--------|--------|
| En (%)                                      | Sep-24 | Sep-23 |
| <b>Liquidez</b>                             |        |        |
| Liquidez Corriente                          | 1.19   | 1.25   |
| Liquidez Efectiva                           | 0.94   | 0.81   |
| <b>Rentabilidad</b>                         |        |        |
| Resultado de Inversiones / Inversiones Pron | 6.85%  | 9.14%  |
| Resultado Técnico / Primas Retenidas        | 15.11% | 13.17% |
| ROA                                         | 3.07%  | 5.65%  |
| ROE                                         | 17.80% | 29.16% |
| <b>Siniestralidad</b>                       |        |        |
| Siniestralidad Total                        | 9.94%  | 13.77% |
| Siniestralidad Retenida                     | 10.91% | 10.80% |
| <b>Solvencia</b>                            |        |        |
| Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrir | 1.38   | 1.09   |
| Patrimonio Efectivo / Endeudamiento         | 3.58   | 1.11   |
| Cobertura Global de Obligaciones Técnicas   | 1.05   | 1.05   |
| Pasivo Total / Patrimonio Contable          | 5.60   | 4.15   |
| <b>Gestión</b>                              |        |        |
| Índice de Manejo Administrativo             | 17.41% | 13.91% |
| Índice Combinado                            | 73.51% | 76.49% |

### Liquidez

A setiembre 2024, Crecer Seguros mantuvo niveles de liquidez adecuados, registrando un índice de liquidez corriente de 1.19 veces. Asimismo, el índice de liquidez efectiva ascendió a 0.94 veces. Estos indicadores se encuentran dentro de lo estimado por la compañía.

### Rentabilidad

El ROE al cierre de setiembre 2024 ascendió a 17.80% y el ROA se ubicó en un nivel de 3.07%.

### Siniestralidad

El nivel de Siniestralidad Total registró un índice de 9.94% y el de Siniestralidad Retenida reportó 10.91%.

### Solvencia

El nivel de Patrimonio Efectivo sobre los Requerimientos Patrimoniales mostró una relación de 1.38 veces a setiembre de 2024. Asimismo, el Patrimonio Efectivo sobre los niveles de Endeudamiento registró un nivel de 3.58 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 de 2024, el ratio de Manejo Administrativo registró un nivel de 17.41%, el mismo experimentó un crecimiento con relación al reportado en junio del año anterior. En cuanto al índice Combinado, este registró un nivel de 73.51% al término de junio 2024, superior al del mismo periodo del año previo.