

CRECER SEGUROS S.A.

Informe con EEFF ¹ al 31 de diciembre de 2024					Fecha de comité: 28 de marzo 2025				
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			dic-21			dic-22		dic-23	
Fecha de comité			23/03/2021			28/03/2022		25/03/2024	
Fortaleza Financiera			PEA-			PEA-		PEA-	
Perspectiva			Estable			Estable		Estable	

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., y elevar la perspectiva de Estable a Positiva con fecha de información al 31 de diciembre 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 derivado de menores colocaciones con sus vinculadas. Finalmente, se considera el soporte del Grupo Pichincha, el cual opera como brazo comercial y administrativo.

Perspectiva

Positiva.

Resumen Ejecutivo

- **Reducción en las suscripciones de primas:** A diciembre 2024, las primas de seguro netas (PSN) registraron una reducción interanual de -6.8% (-S/ 20.8 MM) totalizando S/ 286.4 MM, explicado por menores suscripciones en los ramos vida, y accidentes y enfermedades, principalmente por los productos Desgravamen, Vida Grupo Particular, Accidentes personales y SOAT. Al respecto, la reducción de primas se explica por las menores colocaciones en sus principales canales como Banco Pichincha y Diners Club (canales vinculados) que representan el 48% de las ventas totales (dic-23: 59%), que se derivan de las estrategias comerciales de la aseguradora para incrementar la participación de colocaciones en canales no vinculados, que representan el 52% (dic-23: 41%). 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 han registrado un mayor crecimiento. Es así como, a diciembre 2024, representan en conjunto el 30.1% 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-

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.

2018 a 38.8% a dic-2024, y por otro lado, a partir de marzo 2022, se registró la participación del nuevo producto Vida Ley extrabajadores. Finalmente, la aseguradora se encuentra enfocada en diversificar sus canales de distribución en canales no vinculados.

- **Menores niveles de siniestros.** A diciembre 2024, los siniestros de primas de seguros netos se redujeron comparado con el año anterior, ubicándose en S/ 41.1 MM (-1.2%, -S/ 0.5 MM). Efecto atribuido principalmente a menores siniestros registrados en los productos SCTR, Desgravamen y SOAT. Es así como el índice de siniestralidad directa anualizada (ISD) se ubicó en 14.3% (dic-2023: 13.5%) y el índice de siniestralidad retenida (ISR) en 10.8% (dic-2023: 11.3%). Adicionalmente, dichos resultados continúan ubicándose por debajo del sector (ISD: 40.3%; ISR: 37.2%).
- **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 (21.1%), instrumentos financieros de renta fija (71.9%) e inversiones en inmuebles (7.0%). Por otro lado, el resultado de inversiones se ubicó en S/ 27.3 MM (+14.8%, +S/ 3.5 MM). Por ello, la rentabilidad promedio anualizada de las inversiones se ubicó en 6.6% (dic-2023: 8.6%), 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, asimismo, se ubicó por encima del promedio del sector (6.4%), acorde al calce de sus obligaciones y política conservadora.
- **Adecuados niveles de liquidez.** A diciembre 2024, el indicador de liquidez corriente se ubicó en 1.25x (dic-2023: 1.24x) explicado por el incremento en Caja en +17.5% (+S/ 24.2 MM), y de inversiones a valor razonable en +S/ 8.9 MM, a pesar del incremento de cuentas por pagar a asegurados, posicionándose por encima del promedio del sistema (1.16x) 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 diciembre 2024, el índice de cobertura de obligaciones técnicas se ubicó en 1.05x, en línea con su comportamiento histórico (1.05x) y por debajo al promedio del sector (1.2x). 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 (1.05x). Por otro lado, el patrimonio efectivo sobre el requerimiento patrimonial se ubicó en 1.5x (dic-2023: 1.1x, sector: 1.4x).
- **Adecuados niveles de rentabilidad:** La Compañía registró una utilidad de S/ 15.1 MM, la cual representó una reducción interanual de -5.3% (-S/ 0.8 MM), como resultado de menores colocaciones de primas. Sin embargo, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA mostraron niveles adecuados ubicándose en 18.3% (dic-2023: 23.4%) y un ROA de 3.1% (dic-2023: 4.5%), respectivamente.
- **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 2020 – 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 17 febrero de 2025, se comunicó el envío de los Estados Financieros al 31 de enero del 2025 de Crecer Seguros S.A. Compañía de Seguros.
- 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.

Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento de 3.3% al cierre del 2024 (dic-2023: -0.6%). Según INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción de construcción, que registró una caída del 0.88%. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron pesca (+76.8%), manufactura (+11.9%) y agropecuario (+7.5%). Estos tres sectores representan más del 70% de la producción nacional.

En diciembre de 2024, la actividad pesquera creció un 76.8% debido a una mayor cuota de anchoveta, lo que impulsó su aumento anual de 24.9%, mientras que el sector agropecuario también se destacó con un crecimiento del 7.5%, impulsado por la exportación de frutas y mayores cultivos de papa y tomate, alcanzando un incremento anual de 4.9%. Este buen desempeño en sectores primarios se reflejó en la minería metálica, que creció un 2.0% en diciembre y un 2.0% anual, y en los hidrocarburos, que subieron un 1.5% en el mes, con un crecimiento anual de 2.1%. Paralelamente, la manufactura de recursos primarios, vinculada a la pesca, aumentó un 34.6%, mientras que la manufactura no primaria registró un incremento del 3.7% en diciembre y un 205% anual. En cuanto a servicios, sectores como electricidad, agua, gas y comercio crecieron un 1.7% y un 306% respectivamente, mientras que la construcción, aunque con una ligera caída mensual del 0.9%, cerró el año con un incremento del 3.6%. El sector servicios también presentó una notable expansión de 4.7% en diciembre y 3.2% anual. A pesar de la mejora general, la confianza empresarial sigue en ascenso, aunque la inversión privada aún no muestra una recuperación significativa, aunque se prevé que, en los próximos años, crezca gradualmente debido a mejores condiciones financieras y estabilidad política.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ								
INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 (E)***	2026 (E)***
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.0%	2.9%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	2.5%, 7.7%	1.5%, 0.2%
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.8%, 3.0%	3.0%, 2.9%
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	3.0%	2.7%
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.7%	2.4%
PBI Construcción (var. % real)	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	3.2%	2.0%
Inflación (var. % IPC)*	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	2.0%	2.0%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.36	3.60	3.97	3.81	3.71	3.73	3.75 – 3.80	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 BCRP dic-2024.
***BCRP, Reporte de Inflación de dic-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 3.0% en 2025, lo cual se sustentaría en condiciones climáticas favorables para el desarrollo de la agricultura, la pesca y su manufactura relacionada, así como un entorno de estabilidad sociopolítica y de precios que favorezca la confianza de los agentes del sector privado, con lo cual se prevé se estimule el gasto privado y, con ello, las actividades no primarias. Para el 2026, el producto crecería 2.9% considerando que las condiciones favorables se mantengan y un escenario de estabilidad política durante las elecciones generales de 2026.

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación sería de 2.0% para el 2025, el cual se ubicaría dentro del rango meta incluso hasta el 2026, y que responde a la menor incidencia de los fenómenos climatológicos sobre los precios de los alimentos respecto al año previo, sin embargo, aumenta ligeramente respecto al estimado previo dado que se espera una reversión más lenta en los precios de alimentos.

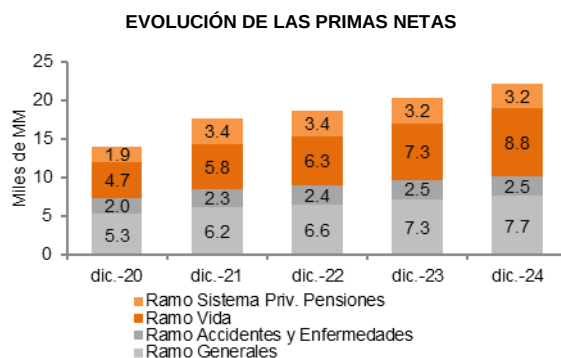
El balance de riesgos para la proyección de inflación se mantiene neutral. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) choques financieros por presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios 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.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) subió de -2.8% a -3.6% del PBI entre dic-2023 y dic-2024, debido principalmente a la contracción de los ingresos corrientes por menores pagos a cuenta del impuesto a la renta de personas jurídicas domiciliadas, así como por mayores gastos corrientes del gobierno general relacionados a la capitalización de Petroperú. Ello resulta en el nivel más alto de déficit fiscal de las últimas 3 décadas.

Sistema de Seguros

Primas

A diciembre 2024, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 22,186 MM, mostrando un crecimiento interanual de +9.5% (+S/ 1,920.3 MM). En detalle, las primas del ramo Vida representan el 54.3% del total, mientras que el ramo Generales y Accidentes y Enfermedades representan el 34.6% y 11.2%, respectivamente. La participación del ramo vida se mantiene en línea con su promedio histórico pero superior al año anterior (dic-23: 51.9%), en detrimento de las participaciones de los ramos Accidentes y Generales, debido a mayores primas de exclusivamente de seguros de vida.



El ramo Accidentes y Enfermedades presentó una variación porcentual de -0.2% a nivel interanual (-S/ 4.5 MM) explicado por una reducción de las primas de accidentes personales en -6.4% (-S/ 21.1 MM), atenuado parcialmente por un incremento de SOAT por +3.1% (+S/ 16.0 MM).

La producción de primas netas del ramo Generales presentó un incremento interanual de 5.6% (+S/ 407.9 MM), asociado principalmente por la captación de primas de terremoto en +11.5% (+S/ 174.3 MM), fianzas en +S/ 132.8 MM, responsabilidad civil en +12.6% (+S/ 67.1 MM), incendio en +6.6% (+S/ 52.8 MM), y vehículos en +3.0% (+S/ 48.3 MM).

Finalmente, el incremento de primas en el ramo Vida estuvo explicada por las mayores suscripciones del producto Renta Particular (+74.6%; +S/ 1,035.5 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+28.0%; +S/ 416.5 MM) y Desgravamen (+4.4%; +S/ 101.9 MM). En cuanto al ramo del Sistema Privado de Pensiones, presentó una ligera reducción interanual de -0.3% (-S/ 8.1 MM), explicado principalmente por menores primas por pensiones de sobrevivencia en -11.5% (-S/ 90.4 MM), que mitigó el incremento de primas de seguros previsionales (+1.9%; +S/ 38.8 MM), y Renta de Jubilados (+17.8%; +S/ 8.1 MM).

Siniestralidad

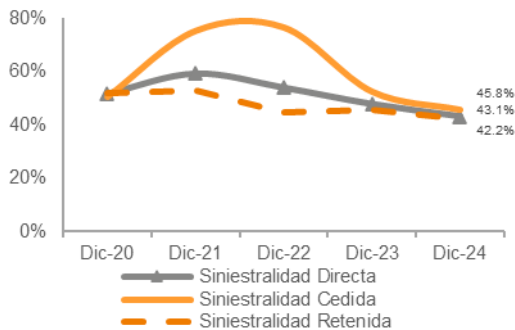
A diciembre 2024, la siniestralidad del sector asegurador peruano presentó una reducción, llegando a totalizar S/ 9,557 MM (-1.3%; -S/ 121.9 MM), debido principalmente por la contracción presentada en el ramo Generales, el cual se ubicó en S/ 3,084 MM (-4.4%, -S/ 142.5 MM) y en el ramo Vida, que totalizó S/ 4,956 MM (-1.4%; -S/ 69.1 MM), a pesar del incremento en la siniestralidad del ramo Accidentes y Enfermedades que totalizó S/ 1,516 MM (+6.3%; +S/ 89.7 MM).

La siniestralidad del ramo Vida totalizó S/ 4,956 MM (-1.4%; -S/ 69.1 MM), es explicada principalmente por el subramo SPP, el cual se ubicó en S/ 2,856 MM (-2.5%; -S/ 72.1 MM), por una menor siniestralidad en los seguros previsionales principalmente (-12.2%; -S/ 146.5 MM), y la siniestralidad en el producto desgravamen, el cual se ubicó en S/ 382.8

MM (-9.9%; -S/ 42.0 MM), a pesar del incremento en la siniestralidad de Renta Particular (+6.7%; +S/ 39.1 MM) y Vida Individual de Largo Plazo (+17.1%; +S/ 19.0 MM). Finalmente, se registra un incremento de siniestros relacionados al ramo Accidentes y Enfermedades, la variación es debido principalmente a siniestros relacionados con el producto Asistencia Médica el cual totalizó S/ 1,092 MM (+4.6%; +S/ 48.3 MM) seguido de SOAT con S/ 343.9 MM (+12.5%; +S/ 38.3 MM).

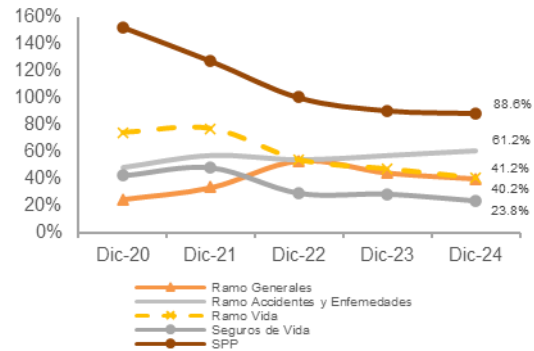
El índice de siniestralidad directa (ISD), es decir, el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos se ubicó en 43.1% a dic-2024, mostrando una reducción respecto de dic-2023 (47.8%) asociado a una reducción interanual en el ISD del ramo Generales que se ubicó en 40.2% (dic-2023: 44.5%) y el ramo Vida en 41.2% (dic-2023: 47.8%). Sin embargo, el ramo de Accidentes y Enfermedades mostró un incremento, ubicándose en 61.2% (dic-2023: 57.4%).

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

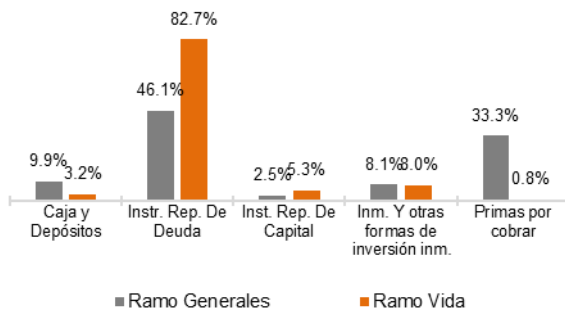
A diciembre 2024, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) representaron el 95.2% del total de las inversiones, el 3.8% corresponde a inversiones no elegibles y el 1.0% restante a inversiones elegibles no aplicadas. En ese sentido, las IEA mostraron un crecimiento de +9.5% (+S/ 5,873 MM), mientras que las IENA mostraron una reducción de -22.6% (-S/ 210.0 MM), las inversiones no elegibles con aumento de +27.6% (+S/ 578.5 MM). El total de inversiones elegibles del sector asegurador sumó S/ 68,435 MM, mostrando un crecimiento interanual de +9.0% (+S/ 5,663 MM), explicado principalmente por la mayor inversión en instrumentos representativos de deuda (+9.6%, +S/ 4,675 MM). A detalle, las cuentas que presentaron una variación positiva fueron: instrumentos de capital (+18.1%; +S/ 512.8 MM), inversión inmobiliaria (+7.5%, +S/ 384.0 MM), efectivo y depósitos (+9.9%, +S/ 252.3 MM), otras inversiones (+120.1%; +S/ 8.9 MM), mientras que primas por cobrar presentó una reducción (-4.6%, -S/ 170.6 MM).

Respecto a la composición del portafolio de las inversiones elegibles aplicadas (IEA) se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (78.4%) y el resto del portafolio se dividió entre inversión inmobiliaria (8.0%), caja y depósitos (3.9%), primas por cobrar (4.8%) e instrumentos representativos de capital (4.9%).

Por su parte, las obligaciones técnicas sumaron S/ 63,223 MM, presentando un crecimiento interanual de +8.9% (+S/ 5,167 MM), debido principalmente al mayor requerimiento de reservas técnicas (+8.9%, +S/ 4,526 MM), fondo de garantía (+13.1%, +S/ 289.3 MM) y al patrimonio de solvencia (+4.6%, +S/ 203.6 MM). Asimismo, el sector mostró un superávit de inversión de S/ 4,491 MM, derivando en una cobertura de 1.07x, manteniéndose similar a lo registrado en dic-2023 (1.07x).

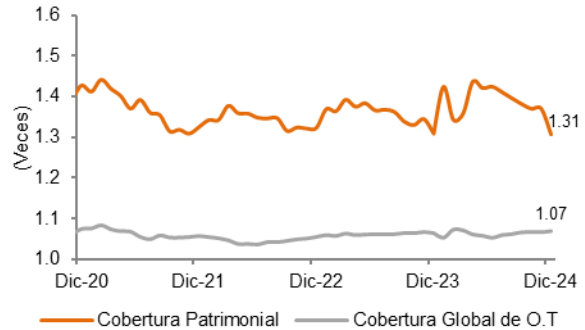
Por otro lado, el patrimonio efectivo del sector se ubicó en S/ 9,862 MM, mostrando un incremento interanual de +13.5% (+S/ 1,173 MM), indicando un mayor soporte de las operaciones del mercado asegurador, mientras que el total de requerimientos patrimoniales resultó en S/ 7,136 MM (+7.4%, +S/ 493.5 MM), es así como la cobertura patrimonial a diciembre 2024 se ubicó en 1.31x, similar a lo registrado en dic-2023 (1.31x).

INVERSIONES ELEGIBLES SEGÚN INSTRUMENTO (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COBERTURA PATRIMONIAL (VECES)

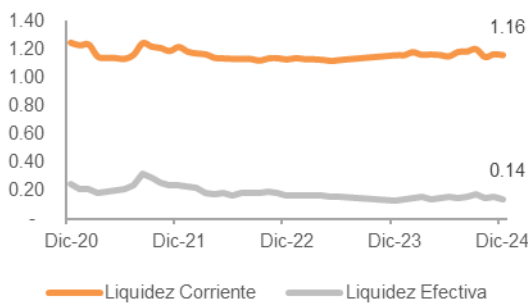


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Liquidez

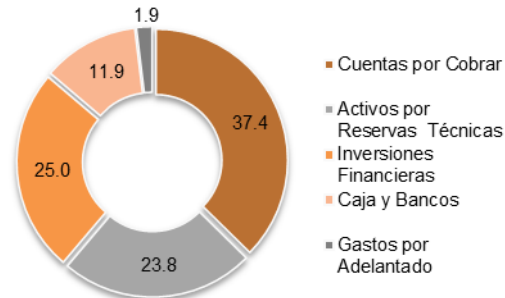
A diciembre 2024, el activo corriente del sector asegurador totalizó S/ 20,438 MM, exhibiendo un crecimiento interanual de +6.4% (+S/ 666.5 MM), explicado principalmente por el crecimiento de las cuentas por cobrar de operaciones de seguros con S/ 5,242 MM (+13.4%, +S/ 642.3 MM), inversiones financieras que totalizaron S/ 5,118 MM (+4.7%, +S/ 228.2 MM), y caja con S/ 2,422 MM (+10.9%, +S/ 237.8 MM), siendo parcialmente mitigado activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradoras que totalizó S/ 4,866 (-8.0%; -S/ 423.1 MM). Por su parte, el Pasivo Corriente totalizó S/ 17,646 MM, mostrando un crecimiento interanual de +3.3% (+S/ 559.2 MM), explicado principalmente por mayores cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores (+6.8%; +S/ 226.6 MM), cuentas por pagar a asegurados (+28.1%; +S/ 210.7 MM), obligaciones financieras (+41.5%; +S/ 126.9 MM) y tributos y cuentas por pagar diversas (+8.6%; +S/ 113.3 MM).

EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ CORRIENTE Y EFECTIVA



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COMPOSICIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE (%)

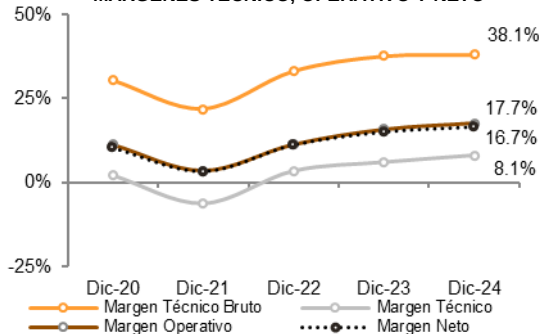


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Rentabilidad

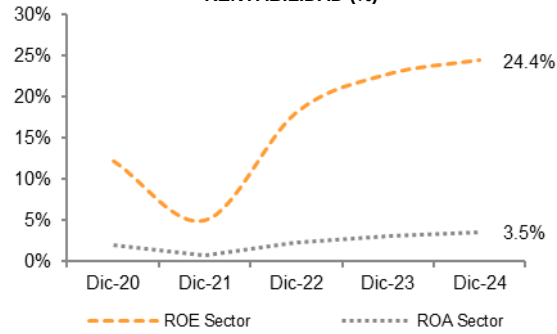
A diciembre 2024, el resultado técnico resultó se ubicó en S/ 1,381 MM, registrando un incremento interanual de +52.2% (+S/ 473.4 MM), continuando con su tendencia positiva ante la mayor captación de primas. Por otro lado, el sector mostró un resultado de inversiones de S/ 4,111 MM, el cual se incrementó en un +7.8% (+S/ 298.2 MM), y gastos de administración de S/ 2,477 MM, los cuales se incrementaron en +5.4% (+S/ 126.7 MM). Esto derivó en un resultado de operación de S/ 3,015 MM, creciendo +27.2% (+S/ 644.9 MM) respecto al nivel exhibido en diciembre 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



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

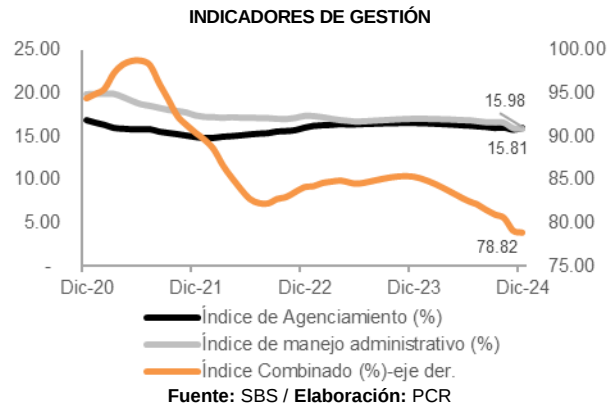
RENTABILIDAD (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Este resultado, descontando el impuesto a la renta (S/ 179.3 MM), derivó en una utilidad neta de S/ 2,836 MM (+25.2%, +S/ 570.0 MM). En consecuencia, se registró un ROE de 24.4% y un ROA de 3.5%, ambos mayores en diciembre 2023 (ROE: 22.7%, ROA: 3.0%).

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 15.8% (dic-23: 17.0%), índice combinado de 78.8% (dic-23: 85.3%) y el índice de agenciamiento en 16.0% (dic-23: 16.6%).



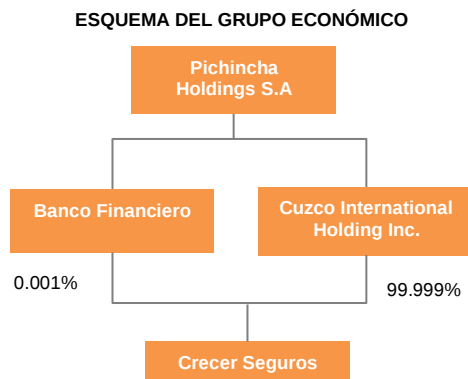
Análisis de la institución

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 Pichincha cuenta 116 años de experiencia y 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.



Fuente: Crecer Seguros, SBS / Elaboración: PCR

A diciembre 2024, 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.

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

Respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial, la entidad no ha sido objeto de multas y/o sanciones en materia ambiental, cuenta con programas y/o políticas formales que promueven la igualdad de oportunidades, otorga a sus trabajadores todos los beneficios de ley y cuenta con un código de ética. Asimismo, Crecer Seguros incorpora programas y/o políticas formales que promueven su participación en la comunidad.

Por otro lado, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, la entidad cuenta con un reglamento de Junta General de Accionistas, que les permite incorporar puntos a debatir en las juntas y tiene conformada un área de auditoría. Asimismo, cuenta con una política de información aprobada formalmente y los detalles de sus avances en temas de gobierno corporativo lo incluyen periódicamente en su memoria anual. Asimismo, los miembros del directorio cuentan con más de 10 años de experiencia y se realiza el seguimiento y control de potenciales conflictos de interés al interior del Directorio a través de un procedimiento formal, cuenta con políticas para la gestión de riesgos y realiza el seguimiento de control de potenciales conflictos de interés al interior del Directorio a través de un procedimiento formal.

Accionario, Directorio y Plana Gerencial

A diciembre 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. (DICIEMBRE 2024)

Accionistas		Participación	Plana Gerencial	
Cuzco Holding Int.		99.999 %	Christian Stockholm	
Banco Pichincha del Perú		0.001 %	Juan Carlos Ordoñez	
Directorio			Gerente de TI	
Rafael Wilfredo Venegas Vidaurre			Gerente de Riesgos	
José Enrique Torres Villacorta			Gerente de Operaciones	
Juan Pablo Egas Sosa			Gerente de Finanzas e Inversiones	
Andrés Hernán Cordovez Dávalos			Gerente Técnico Actuarial	
Orlando Juan Luis Cerrutti Banchero			Gerente Legal	

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

Operaciones y Estrategias

Operaciones

Crece 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 diciembre 2024, representa el 85.0% del total de primas netas (dic-2023: 85.8%).

-Ramo de Accidentes y Enfermedades: Accidentes personales. A diciembre 2024, representa el 1.8% de primas netas (dic-2023: 4.1%).

-Ramo Generales: Robo y Asalto, Caucciones y Misceláneos (Seguro Desempleo, Garantía Extendida, Protección Tarjeta, entre otros). A diciembre 2024, representa el 13.3% del total de primas netas (dic-2023: 10.1%).

Los principales canales de distribución son el Banco Pichincha del Perú y Diners Club. Asimismo, mantiene alianzas comerciales con otros canales como: Credinka (hasta agosto 2024), 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.

Crece Seguros espera consolidar su estrategia de diversificación de pólizas promoviendo la suscripción de primas en los productos como Caucciones, 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 diciembre 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 1.3% del total (dic-2023: 1.5%). El sector asegurador presenta una alta concentración en las cinco principales compañías³, con fortalezas intrínsecas por el tamaño del grupo que las respalda y el volumen comercializado de primas, alcanzando una participación acumulada de 84.3%. 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 2.0% (dic-2023: 2.5%). Asimismo, el seguro de desgravamen (principal producto de la entidad) presenta una participación del 38.8%, respecto del total de su cartera de productos (dic-2023: 46.6%).

Desempeño Técnico

Evolución del Primaje

A diciembre 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 histórico⁴: 82.8%), seguido por Ramos Generales con el 13.3% (promedio histórico: 8.7%) y finalmente, el 1.8% (promedio histórico: 8.5%) correspondiente al Ramos de Accidentes y Enfermedades.

Las primas de seguros netas cerraron en S/ 286.4 MM a dic-2024, reflejando una reducción interanual de -6.8% (-S/ 20.8 MM), explicado principalmente por menores suscripciones del Ramo Vida (-7.7%, -S/ 20.2 MM) y del Ramo Accidentes y Enfermedades (-60.3%, -S/ 7.7 MM), mientras que el Ramo Generales registró un incremento de +23.0%, +S/ 7.1 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. En ese sentido, la participación de ventas del Grupo es del 48%, lo que representa una caída respecto al 59% del mismo periodo en 2023. En contraste, las primas del segmento No Grupo han aumentado su participación, pasando del 41% en 2023 al 52% al cierre de 2024. Este crecimiento se debe principalmente al incremento en productos como Rentas Vitalicias, que ha subido del 15% al 21%, y Cauciones, que ha aumentado del 6% al 9% de participación. 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.

A detalle, la reducción de las suscripciones en **Ramo Vida** se explica principalmente por: desgravamen (-22.4%, -S/ 32.1 MM) y Vida Grupo Particular (-31.9%, -S/ 9.8 MM); sin embargo, productos como pensiones de sobrevivencia (+42.9%, +S/ 11.3 MM) y vida ley trabajadores (+41.7%; +S/ 4.6 MM) presentaron una mejor dinámica respecto a diciembre 2023. Por otro lado, la reducción del primaje en el **Ramo Accidentes y Enfermedades** es debido a menores suscripciones de Accidentes Personales (-57.4%, -S/ 6.8 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 (+33.3%; +S/ 6.4 MM) y robo y asalto (+3.7%; +S/ 0.3 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 participación⁵ del 38.8%, por debajo de su promedio histórico (54.0%), seguido por Rentas Vitalicias⁶ con el 21.2%, SCTR con 12.1%, fianzas con 9.0%, Vida Grupo Particular con el 7.3%, y vida ley trabajadores con 5.4%, respectivamente.

Es así como, a diciembre 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

³ Rímac, Pacífico Seguros, Mapfre Perú, Grupo La Positiva e Interseguro.

⁴ El promedio histórico considera los últimos cinco años, desde 2019 al 2023.

⁵ En base al total de primas de seguros netas

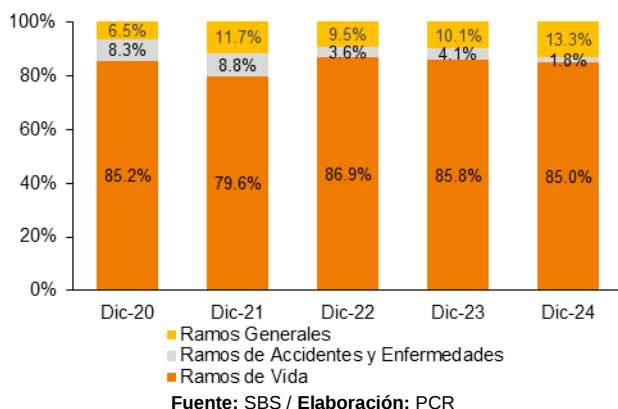
⁶ Renta de Jubilados, Pensiones de Invalidez y Pensiones de Supervivencia

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/ 261.4 MM a dic-2024, reflejando una reducción interanual de -9.7% (S/ 28.0 MM). Según el comportamiento histórico, el índice de retención⁷ de la entidad es elevado (91.3%), 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 (76.2%). 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.

A detalle, el seguro Desgravamen representa el 41.3% 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 94.5% a dic-2024, en línea con su comportamiento histórico.

COMPOSICION DE LA CARTERA DE PRIMAS DE SEGURO NETAS

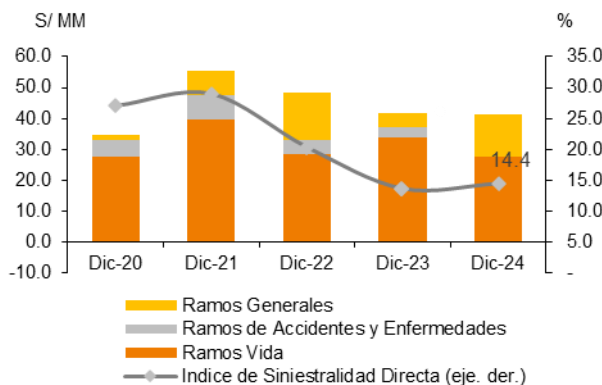


Siniestralidad

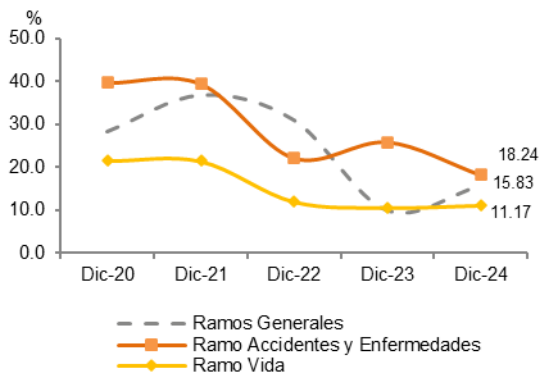
Se viene observando que la siniestralidad registra una menor dinámica en los últimos periodos. A diciembre 2024, los siniestros de primas de seguros netas se ubicaron en S/ 41.1 MM, reflejando una ligera reducción interanual de -1.2% (-S/ 0.5 MM). Productos como cauciones y fianzas (+S/ 9.2 MM) y el subramo SPP (+140.3%, +S/ 1.2 MM) derivado del producto pensiones de sobrevivencia (+S/ 1.1 MM), mostraron mayores niveles de siniestralidad a la fecha de corte; sin embargo, este efecto fue mitigado por los menores siniestros relacionados a SCTR (-42.3%, -S/ 4.1 MM), Desgravamen (-20.5%; -S/ 2.8 MM), y SOAT (-115.2%; -S/ 2.2 MM).

Por otro lado, los siniestros cedidos se ubicaron en S/ 12.9 MM, incrementándose un +44.3% interanual (+S/ 4.0 MM), principalmente por el producto cauciones y fianzas. En ese sentido, los siniestros retenidos se mostraron ligeramente por debajo del año previo en un -13.7% (-S/ 4.5 MM) alcanzando un importe total de S/ 28.1 MM.

SINIESTROS NETOS POR RAMOS



INDICE DE SINIESTRALIDAD RETENIDA ANUALIZADA POR RAMOS



⁷ Primas retenidas anualizadas/primas de seguros netas anualizadas.

Por otro lado, a diciembre 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 14.3%, por encima del resultado obtenido en dic-2023 (13.5%). Similar comportamiento mostró el índice de siniestralidad retenida (ISR), ubicándose en 10.8% (dic-2023: 11.3%). Adicionalmente, los ratios de siniestralidad de la entidad se posicionan por debajo del sector (ISD: 43.1%, ISR: 42.2%) y de empresas que operan en el ramo Vida (ISD: 40.3 %; ISR: 37.2%).

A nivel desagregado, en el ISR todos los ramos registraron las siguientes variaciones respecto de dic-2023: Ramo Generales en 21.5% (dic-2023: 10.1%), Ramo Accidentes y Enfermedades en 1.7% (dic-2023: 26.0%) y Ramo Vida en 9.7% (dic-2023: 10.7%).

Al corte de evaluación, se mostró un nivel de reservas IBNR⁸ en S/ 17.4 MM (dic-2023: S/ 21.2 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.

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 ⁹
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 diciembre 2024, las primas ganadas netas se ubicaron en S/ 195.6 MM, reflejando una reducción interanual de -15.6% (-S/ 36.1 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/ 28.0 MM, registrando una reducción interanual de -12.9% (-S/ 4.2 MM). Al respecto, se observan, consecutivamente, menores niveles de siniestralidad en los últimos años, principalmente por productos como SCTR, Desgravamen, SOAT, Vida grupo particular y Vida ex ley trabajadores

En consecuencia, el resultado técnico bruto se ubicó en S/ 167.6 MM, se contrajo de forma interanual en -15.8% (-S/ 31.4 MM). Con ello, el margen técnico bruto se ubicó en 58.5% (dic-2023: 64.8%).

El pago de las comisiones registró una reducción de -19.8% (-S/ 28.9 MM); ubicándose en S/ 116.9 MM representadas principalmente por el producto desgravamen (72.9% del total), seguido de vida grupo (12.1%). El índice de agenciamiento¹⁰ mostró un incremento a dic-2024 ubicándose en 40.8% (sector: 16.0%). 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.

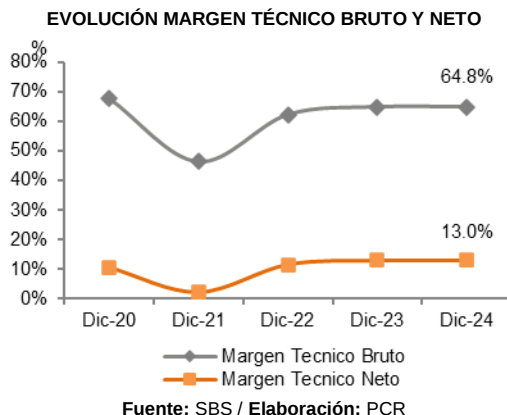
⁸ Reservas por Siniestros ocurridos, pero no Reportados.

⁹ Calificación brindada por Crecer Seguros.

¹⁰ Comisiones de primas de seguros/primas de seguros

El Resultado Técnico se ubicó en S/ 36.2 MM, mostrando una reducción interanual de -9.1% (-S/ 3.6 MM), logrando cubrir las comisiones netas y egresos diversos. De esta forma, el margen técnico¹¹ neto de la entidad se posicionó en 12.7% (dic-23: 13.0%).

En particular, cinco 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 dic-2024 destacan: Desgravamen, SCTR, Robo y asalto, Caucciones y Fianzas, Vida Grupo Particular, Vida Ley, Vida individual CP, Accidentes



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, Crecer 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/ 520.2 MM a diciembre 2024, compuesto principalmente por: (i) caja y bancos (31.1%), (ii) inversiones (49.3%), (iii) inversiones en inmuebles (4.8%), y (iv) cuentas por cobrar por operaciones de seguros (3.9%).

Los activos totales registraron un crecimiento interanual de +27.8% (+S/ 113.2 MM); explicado principalmente por el incremento del Activo No Corriente, el cual totalizó S/ 299.0 MM, principalmente por inversiones mantenidas a vencimiento (+42.5%, +S/ 73.7 MM); y por el incremento del Activo Corriente que totalizó S/ 221.2 MM (+20.5%; +S/ 37.6 MM), explicado por Caja y Bancos (+17.5%, +S/ 24.2 MM) e inversiones a valor razonable (+S/ 8.9 MM),

Por otro lado, el pasivo total totalizó en S/ 432.5 MM, reflejando un crecimiento de +29.8% (+S/ 99.2 MM), respecto de dic-23, compuestos principalmente por: (i) reservas técnicas por primas (46.4% del activo total), (ii) cuentas por pagar a asegurados (12.4%), (iii) reservas técnicas por siniestros (9.3%), y (iv) y cuentas por pagar a intermediario como Banco Pichincha (4.9%).

En detalle, este incremento fue impulsado por el pasivo corriente (+19.2%; +S/ 28.4 MM), por mayores cuentas por pagar a asegurados (+S/ 50.6 MM), por la gestión del producto caucciones y fianzas, y por lado del pasivo no corriente (+S/ 70.9 MM), explicado principalmente por las Reservas Técnicas por Primas (+41.8%; +S/ 71.2 MM) debido al

¹¹ Primas Retenidas/Resultado técnico neto.

crecimiento del stock de rentas vitalicias. Cabe mencionar, de acuerdo con lo mencionado por la Compañía, que el nivel de constituciones de reservas de Crecer obedece al interés propio por mantenerlas elevadas.

En consecuencia, el indicador de liquidez se ubicó en 1.25x (dic-2023: 1.24x), por encima del resultado promedio del sector de 1.16x; mientras que la liquidez efectiva¹² se posicionó en 0.92x (dic-2023: 0.93x) por encima del mercado asegurador (0.14x). Se observa que la entidad presenta niveles de liquidez aceptables en línea con los favorables resultados obtenidos en los últimos periodos.

Portafolio

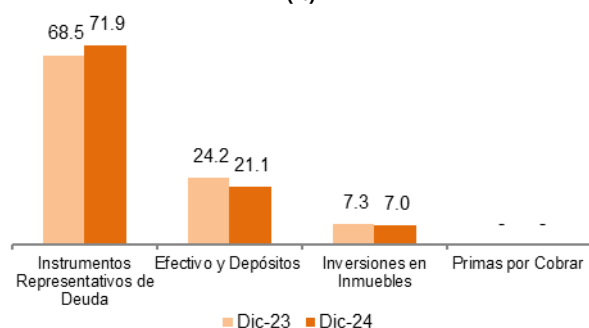
A diciembre 2024, las inversiones elegibles ascendieron a S/ 376.0 MM, el 92.1% corresponde al Ramo Vida y el 7.9% restante al Ramo Generales, en línea con la mayor composición de sus suscripciones en productos de seguros vida, siendo su principal producto Desgravamen.

Del total de inversiones elegibles, el 94.6% son IEA alcanzando un importe de S/ 355.6 MM con un crecimiento de +20.5% respecto a dic-2023, explicado por la colocación en inversiones de instrumentos de deuda (+47.5%; +S/ 82.3 MM), referidos a bonos corporativos, soberanos y certificados de depósitos negociables emitidos por entidades de primer nivel; en detrimento de la participación en efectivo y depósitos (-25.4%, -S/ 25.6 MM). Las IEA se componen principalmente por instrumentos representativos de deuda con el 71.9% del total, efectivo y depósitos con el 21.1% e inversión inmobiliaria con 7.0%.

Por otro lado, las obligaciones técnicas aumentaron hasta S/ 338.7 MM (+21.3%, +S/ 59.4 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/ 16.9 MM (+6.2%, +S/ 1.0 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.

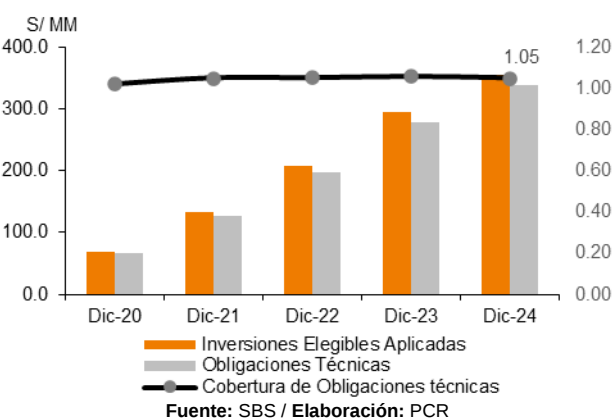
A nivel de rating crediticio, el portafolio de inversiones de las inversiones elegidas, tanto del ramo vida y generales, están conformados principalmente por inversiones de corto y largo plazo que poseen calificaciones de riesgo que van desde "A-" hasta a "AAA", mientras las inversiones sin calificación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

COMPOSICIÓN DE LAS INVERSIONES ELEGIBLES APLICADAS (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

OBLIGACIONES TECNICAS E INVERSIONES ELEGIBLES



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Resultados

Los ingresos financieros netos del portafolio de inversiones de la entidad se ubicaron en S/ 27.3 MM registrando un incremento respecto de diciembre 2023 (+14.8%, +S/ 3.5 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 6.6% (dic-2023: 8.6%), ubicándose por encima del promedio del sector (6.4%).

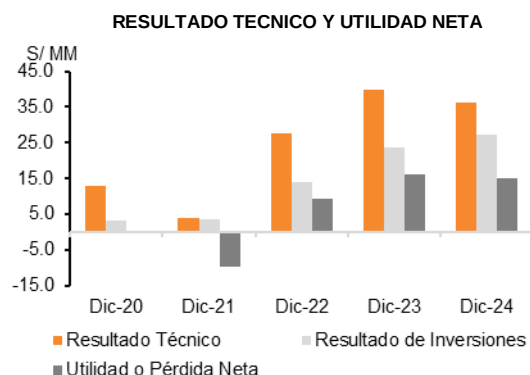
Adicionalmente, se observó un incremento interanual de los gastos de administración en +7.2% (+S/ 3.1 MM) ligados principalmente al plan estratégico de la Compañía por consolidar su fuerza de ventas e incrementar sostenidamente

¹² Caja y Bancos / Pasivo Corriente

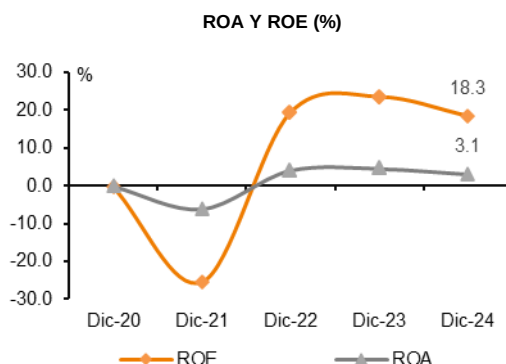
los niveles de suscripción de primas hacia el 2026. Adicionalmente, en los últimos cuatro años, los gastos administrativos registraron un CAGR¹³ de 40.8%.

Así, el índice combinado¹⁴ se ubicó en 74.0% (dic-2023: 77.3%), resultado por debajo del promedio del sistema (78.8%). Por otro lado, el índice de manejo administrativo¹⁵, indicador que explica la participación del gasto de gestión interna sobre el total de primas retenidas, se posicionó en 18.5% (dic-2023: 13.4%), incrementándose debido a las mayores comisiones y gastos administrativos, aunado a la reducción de primas retenidas. Cabe mencionar que la entidad se posicionó por debajo del resultado obtenido en el sector (16.0%).

Considerando el buen desempeño en la rentabilidad de las inversiones, el resultado neto de la compañía registró una utilidad de S/ 15.1 MM (-5.3%, -S/ 0.8 MM). De esta manera, los niveles de rentabilidad se posicionaron de la siguiente forma: ROE en 18.3% (dic-2023: 23.4%) y un ROA de 3.1% (dic-2023: 4.5%). Promedio del sector: ROE: 24.4%, ROA: 3.5%.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

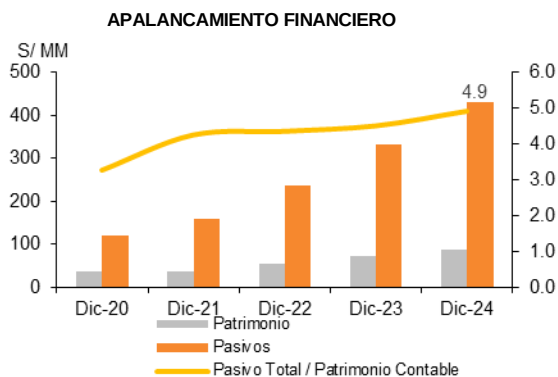


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

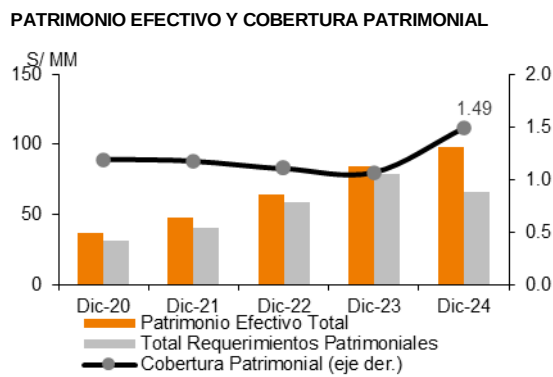
Solvencia y Capitalización

Los accionistas de Crecer Seguros muestran su respaldo en el fortalecimiento patrimonial de la entidad tras realizar aportes de capital en los últimos años. Es así como, al cierre de diciembre 2024, el patrimonio total se ubicó en S/ 87.7 MM, presentando un crecimiento interanual de 19.0% (+S/ 14.0 MM), mientras que se registró un aporte de capital de +S/ 7.1 MM, totalizando S/ 72.7 MM. Por otro lado, el ratio de apalancamiento de la entidad se ubicó en 4.9x, ligeramente superior al nivel alcanzado en dic-2023 (4.5x), 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 (dic-2024: 5.7x).

El patrimonio efectivo de la entidad alcanzó los S/ 97.9 MM, reflejando un crecimiento de +16.7% (+S/ 14.0 MM) comparado con dic-2023; explicado por el aporte de capital al cierre del periodo. Por otro lado, los requerimientos patrimoniales se ubicaron en S/ 65.9 MM, y con ello, se obtuvo un superávit patrimonial de S/ 32.0 MM. En consecuencia, el indicador de cobertura patrimonial fue de 1.5x (dic-2023: 1.1x) ligeramente por encima del promedio del sector (1.4x). Finalmente, la cobertura de endeudamiento se ubicó en 4.2x a dic-2024 (dic-2023: 1.1x), y menor al promedio del sector (dic-2024: 2.9x). En detalle, el indicador se encuentra por encima respecto al límite legal¹⁶.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

¹³ Tasa de crecimiento compuesta.

¹⁴ Índice combinado: (siniestros retenidos anualizados + comisiones retenidas anualizadas + gastos de administración anualizados) / Primas retenidas anualizadas

¹⁵ Índice de manejo administrativo: Gastos de administración anualizados / Primas retenidas anualizadas

¹⁶ Límite legal regulatorio por la SBS = 1.0.

RESUMEN DE ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES					
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (\$/ miles)	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Disponible	57,183	73,506	95,889	137,721	161,888
Inversiones Financieras (neto)	16,210	3,088	25,930	0	8,917
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	22,303	20,061	23,252	21,896	20,126
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	3,384	11,795	8,415	7,815	13,433
Inversiones en Valores (neto)	30,245	56,283	90,278	173,633	247,362
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	7,147	8,155	15,649	19,990	18,026
Otros activos	21,077	24,943	31,485	45,918	50,414
Total Activos	157,550	197,832	290,898	406,973	520,166
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	5,544	10,004	16,412	19,459	28,047
Reservas técnicas por siniestros	18,575	23,052	43,725	49,342	48,330
Reservas por primas	23,918	69,512	108,942	170,291	241,518
Otros pasivos	72,600	57,661	67,609	94,187	114,579
Total Pasivos	120,636	160,230	236,687	333,279	432,473
Patrimonio	36,914	37,602	54,211	73,695	87,693
Total Pasivos y Patrimonio	157,550	197,832	290,898	406,973	520,166
ESTADO DE RESULTADOS (\$/ miles)					
Primas ganadas netas	109,397	132,546	180,391	231,728	195,629
Siniestros incurridos netos	(27,967)	(43,780)	(31,585)	(32,166)	(28,002)
Resultado Técnico Bruto	81,430	88,869	148,061	198,982	167,623
Comisiones netas	(66,102)	(75,331)	(100,331)	(145,739)	(116,888)
Ingresos técnicos	16	35	103	0	52
Gastos técnicos	(2,491)	(9,622)	(20,251)	(13,395)	(14,549)
Resultado técnico	12,853	3,950	27,582	39,849	36,239
Resultado de inversiones	3,123	3,448	13,904	23,790	27,308
Gastos administrativos	(16,333)	(21,404)	(29,381)	(42,660)	(45,716)
Resultado de operación	(357)	(14,006)	12,105	20,979	17,830
Utilidad neta	(144)	(9,872)	9,295	15,960	15,122
INDICADORES FINANCIEROS	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Cobertura (veces)					
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.02	1.05	1.05	1.06	1.05
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.09	1.08	1.06	1.07	1.05
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida	1.01	1.05	1.05	1.06	1.05
Solvencia (veces)					
Pasivos/Patrimonio	3.12	4.26	4.37	4.52	4.93
Patrimonio Efectivo/ Requerimientos patrimoniales	1.22	1.17	1.10	1.07	1.49
Patrimonio Efectivo/Endeudamiento	1.31	1.03	1.07	1.06	4.18
Reservas técnicas/Patrimonio Efectivo	1.07	1.94	2.37	2.62	2.96
Siniestros Retenidos Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.70	1.13	0.65	0.48	0.34
Primas retenidas Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	3.20	4.62	4.51	4.24	3.17
Gestión					
Índice de siniestralidad directa (%)	25.4	29.0	20.3	13.5	14.3
Índice de siniestralidad retenida (%)	21.8	24.4	14.4	11.3	10.8
Ratio Combinado (%)	90.9	78.5	73.7	77.3	74.0
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	34	34	34	36	29
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)	55	48	98	154	147
Rentabilidad (%)					
Margen Técnico Bruto	63.9	46.5	62.2	64.8	64.1
Margen Técnico	10.1	2.1	11.6	13.0	13.9
Margen Operativo	-0.3	-7.3	5.1	6.8	6.8
Margen Neto	-0.1	-5.5	4.2	5.5	5.8
ROE	2.6	-25.4	19.1	23.4	18.3
ROA	1.0	-6.2	4.0	4.5	3.1
Liquidez (veces)					
Liquidez corriente	1.10	1.46	1.53	1.24	1.3
Liquidez efectiva	0.61	0.94	0.87	0.93	0.9
Inversiones (%)					
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	4.77	3.26	8.15	8.61	6.6
Resultado de Inversiones Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	2.60	1.92	6.35	8.22	10.5

Fuente: Crecer Seguros / Elaboración: PCR