

SECREX COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍAS S.A.

Informe con EEFF¹ de 31 de diciembre de 2023			Fecha de comité: 25 de marzo de 2024		
Periodicidad de actualización: Semestral			Sector Seguros - Ramos Generales,		
Equipo de Análisis					
Gustavo Egocheaga gegocheaga@ratingspcr.com		Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com		(511) 208-2530	
Fecha de información	dic-20	dic-21	dic-22	jun-23	Dic-23
Fecha de comité	26/03/2021	21/03/2021	30/03/2023	27/09/2023	25/03/2024
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la calificación

Categoría PEA: Empresa solvente, con excepcional fortaleza financiera intrínseca, con buen posicionamiento en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y capaz de administrar riesgos futuros.

Las categorías de la PEA a la PED podrán ser diferenciadas mediante signos (+/-) para distinguir a las instituciones en categorías intermedias.

“La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio 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 Clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener la calificación de la fortaleza financiera en “PEA” de SECREX Compañía de Seguros de Crédito y Garantías S.A. con perspectiva “Estable”; con información al 31 de diciembre de 2023. La decisión se sustenta en el adecuado posicionamiento que mantiene la aseguradora, siendo líder del mercado de cauciones y fianzas, acompañado por el crecimiento de primas, lo que le permitió mantener adecuados niveles de solvencia y elevados indicadores de rentabilidad. Asimismo, se considera el incremento de la siniestralidad en el portafolio de primas. La calificación también considera que la aseguradora mantiene una política conservadora de inversiones, con resultados favorables y cuenta con el respaldo del grupo económico CESCE.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Liderazgo en el mercado de Cauciones:** Secrex ha presentado un crecimiento sostenido a nivel consolidado de sus primas, manteniendo el primer lugar en el *ranking* de empresas comparables que brindan los mismos productos (cauciones, crédito interno y a la exportación); obteniendo con ello una participación del 26.3% sobre el sector. A nivel desagregado, ocupa el primer lugar en el mercado de pólizas de cauciones y fianzas con una participación de 28.2% (dic-2022: 27.4%), ubicándose por encima de las empresas comparables, el tercer lugar en el mercado de pólizas de créditos a la exportación con una participación del 16.8% (dic-2022: 15.4%) y el tercer lugar en el mercado de pólizas de créditos internos con una participación de 14.6% (dic-2022: 15.6%).
- **Crecimiento de las primas.** A diciembre 2023, la suscripción de primas netas ascendió a S/ 139.7 MM, presentando un crecimiento interanual de +4.7% (+S/ 6.3 MM), asociado a la mayor producción de primas de cauciones, siendo el ramo más representativo de la cartera (91.9% del total de primas). Esto se atribuye a la creciente demanda de clientes del sector construcción y consorcios, quienes participan en proyectos de infraestructura licitados por el estado.
- **Adecuados indicadores de solvencia.** A diciembre 2023, el patrimonio efectivo de la Compañía totalizó S/ 40.2 MM, presentando un incremento interanual de +38.6% (+S/ 11.2 MM), asociado al incremento del capital social y resultados del ejercicio. Este resultado le permitió superar holgadamente el requerimiento patrimonial por el regulador y el nivel de endeudamiento de la Compañía, mostrando ratios de cobertura patrimonial y de cobertura de endeudamiento en 1.8x y 1.2x, respectivamente (dic-2022: 1.3x y 1.4x); superiores al mínimo exigido regulatorio (1.0x). Por otro lado, el mayor nivel de IEA, se generó un ratio de cobertura global de obligaciones técnicas de 1.3x, superior a lo mostrado a dic-2022 (1.2x).
- **Política conservadora de inversiones con resultados favorables.** La compañía mantiene una política de inversiones a corto y mediano plazo, con adecuados niveles de calce y liquidez, que permite hacer frente a posibles pagos de

¹ No auditados.
www.ratingspcr.com

sinistros a lo largo del año. De esta manera las IEA² que respaldan las obligaciones técnicas totalizaron S/ 58.7 MM y se componen principalmente por instrumentos con alta calidad crediticia³, como Bonos (33.1%), Depósitos y Certificados (26.3%), Fondos Mutuos (24.3%), Primas por Cobrar No Vencidas y No Devengadas (15.6%) y Caja (0.7%), manteniendo una posición conservadora y dentro de los límites de su política de inversiones. Así, a diciembre 2023, el resultado de inversiones exhibió un importante incremento de +S/ 18.4 MM, totalizando S/ 55.9 MM, producto de una mayor rentabilidad obtenida por los depósitos a plazo ante los incrementos de tasas de interés.

- **Utilidad neta y amplios niveles de rentabilidad:** El buen desempeño en los resultados de inversiones, permitió que el resultado operativo se ubicara en S/ 68.2 MM mostrando un incremento interanual de +60.4% (+S/ 25.7 MM). Producto de ello, la utilidad neta a diciembre 2023 se ubicó en S/ 68.2 MM, mostrando un incremento interanual de +58.8% (+S/ 6.1 MM), lo cual le permitió alcanzar indicadores de rentabilidad positivos, en donde el ROE y ROA se ubicaron en 63.3% y 21.1%, respectivamente (dic-2022: 53.6% y 17.1%), ampliamente superiores al promedio del sector (ROE: 22.7%, ROA: 3.0%) y de sus comparables (22.4%; 11.5%).
- **Incremento en los niveles de siniestralidad:** A diciembre 2023, los siniestros netos de la aseguradora se ubicaron en S/ 53.5 MM, mostrando un incremento de +3.9% (+S/ 2.0 MM) en términos interanuales, debido a una mayor siniestralidad principalmente por parte del producto de crédito interno (+S/ 3.0 MM) y crédito a la exportación (+S/ 0.4 MM). En consecuencia, los índices de siniestralidad directa y siniestralidad retenida se ubicaron en 38.3% y 14.9%, respectivamente (dic-2022: 38.0% y 15.5%); sin embargo, estos niveles se encuentran por debajo de lo mostrado por sus comparables⁴.
- **Respaldo del Grupo Económico CESCE:** Secrex forma parte de la Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación S.A.(CESCE) a través del Consorcio Internacional de Aseguradoras de Crédito (CIAC), quien es el accionista mayoritario de la empresa, con el 97.1% de participación. CESCE (A-)⁵ cuenta con más de 40 años de experiencia y se encuentra presente en once países entre Europa y Latinoamérica. El vínculo a un Consorcio con gran respaldo patrimonial le ha brindado una mayor flexibilidad financiera y tecnológica, derivada de las sinergias desarrolladas con su grupo económico.

Factores Clave

• Factores que determinarían una mejora en la calificación:

- Mejora sostenida en el desempeño de la compañía en relación con el promedio del sector.
- Mejora sostenida en los índices de cobertura, en adición una mejora en los indicadores de solvencia, liquidez y apalancamiento superior al promedio de las empresas comparables.
- Incremento en la participación del mercado, junto con una diversificación de productos.

• Factores que determinarían una desmejora en la calificación:

- Incremento sostenido en el nivel de siniestralidad.
- Deterioros sostenidos en los índices de cobertura, afectando los indicadores de solvencia, liquidez y apalancamiento financiero.
- Reducción en el desempeño de la compañía en relación con el promedio del sector.
- Pérdidas importantes por valorización del portafolio de inversiones de manera frecuente.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología de Clasificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales vigentes, el cual fue aprobado en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados de los periodos 2019-2022 y EE.FF SBS a dic-2023.
- **Producción y Siniestralidad:** Primas de Seguros Netas y Retenidas según riesgo, Siniestros de Primas de Seguros Netas y Retenidas según riesgo. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).
- **Riesgo de Inversiones:** Detalle de Inversiones Elegibles, Medición de riesgo de renta variable.
- **Riesgo de Liquidez:** Indicadores de liquidez publicados por la SBS.
- **Riesgo de Solvencia:** Solvencia, Endeudamiento y Patrimonio.
- **Riesgo de Reaseguro:** Detalle de Reaseguros e información de reaseguros.
- **Riesgo Operativo:** Seguimiento del Plan Estratégico e Informe de Gestión de Riesgo Operativo de la Compañía.

Limitaciones y limitaciones Potenciales

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones en la información presentada.
- **Limitaciones Potenciales:** La alta concentración de pólizas de cauciones a comparación del resto de productos podría significar un posible riesgo ante el ruido o incertidumbre política del país que genere una eventual paralización de obras o licitaciones. En línea con ello, la clasificadora mantendrá seguimiento continuo en el desempeño de la Compañía.

² Inversiones y activos elegibles aplicados.

³ Inversiones disponibles para la venta (Internacional: BB+ hasta A-, Local: A hasta AAA). Inversiones a valor razonable con cambio de resultados (Local: A+ hasta AA+)

⁴ ISD a dic-2023: Avla Perú (68.4%), Insur (39.4%). ISR a dic-2023: Avla Perú (39.3%), Insur (20.8%).

⁵ Rating internacional.
www.ratingspcr.com

Hechos de Importancia

- El 27 de febrero de 2024, se comunicó a través de Junta Obligatoria Anual los siguientes puntos: i) aumentar el Capital social en S/3'000,000.00 con cargo a los resultados del ejercicio 2023; ii) aumentar la Reserva Legal en S/1'050,000.00 con cargo a los resultados del ejercicio 2023, y iii) modificar el artículo Tercero de los Estatutos Sociales recogiendo el nuevo importe del Capital Social.
- El 27 de febrero de 2024, se comunicó a través de Junta de Accionistas Obligatoria Anual, la elección/remoción de Directores, aprobación de la gestión social (EEFF y Memoria), política de dividendos y la distribución/aplicación de utilidades.
- El 14 de setiembre de 2023, se comunicó el envío de los Estados Financieros al cierre de mes de agosto de 2023.
- El 26 de julio de 2023, se comunicó la inscripción del aumento de capital por capitalización de resultados y modificación parcial del estatuto, de acuerdo a lo adoptado en JGA celebrada el 23 de febrero de 2023.
- El 24 de febrero de 2023, se comunicó, mediante acuerdo adoptado en JGA, el aumento de capital por S/ 7,407,407.

Contexto Económico

En el 2023, la economía peruana registró una contracción de -0.6% respecto al 2022. Esta reducción se da principalmente a la incidencia negativa del sector manufactura, construcción, agropecuario y pesca. Cabe señalar, que el desempeño de la actividad productiva en las regiones se vio perjudicado por la presencia del ciclón Yaku, en especial al norte del país que ocasionó inundaciones, huaicos y desbordes, afectando el tránsito de las vías terrestres; así como El Niño costero, que afectó las actividades primarias (agropecuario y pesca) y de transformación (manufactura y construcción), al igual que los rezagos de los conflictos sociales de finales del año anterior e inicio del presente que afectó las expectativas de inversionistas y demás agentes económicos, aunado a los inicios del fenómeno de El Niño Global. El menor dinamismo general en estos sectores generó que el sector financiero también tenga una contracción general en el dinamismo de los créditos.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a dic-2023, los que presentaron crecimiento fueron Minería e Hidrocarburos (+9.5%, derivado del avance de la minería metálica en cobre y hierro por Quellaveco, Las Bambas y Southern, contrastando la menor explotación de líquidos de gas natural y petróleo crudo), Energía (+3.7%, impulsado principalmente por la mayor generación de electricidad durante el primer semestre del año) y Comercio (+2.4%, derivado por el mayor comercio al por mayor en maquinarias, equipos médicos, electrónicos y repuestos mineros; comercio minorista por venta de combustible y lubricantes, medicinas, cosméticos, prendas de vestir, ventas online, entre otros).

En contraste, los sectores que mostraron mayor contracción fueron Construcción (-7.9%, debido al menor consumo de cemento por las prolongadas lluvias, huaycos, así como bloqueos y marchas violentas), sector Manufactura (-8.2%, derivado del menor actividad con madera, plásticos, envases, fabricación de prendas, entre otros), Agropecuario (-2.9%, debido al retraso de siembras y cosechas de la presente campaña agrícola y desfavorables condiciones climáticas por ausencia de lluvias, que afectaron el normal desarrollo y fortificación del cultivo), y finalmente el sector pesca (-19.7%, relacionado a los cambios en temperaturas que afectaron en la superficial del mar y la ausencia de condiciones biológicas favorables que permiten el desarrollo de actividades extractivas en la zona Centro-Norte). Los choques de oferta durante el 2023 tuvieron impacto relevante en la producción nacional; esto, aunado a la aún baja confianza empresarial respecto a lo previsto, redujo el crecimiento de las actividades no primarias. En cuanto a las condiciones climatológicas, estas tuvieron un impacto negativo en la producción agropecuaria y pesquera en el año.

INDICADORES	PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ							
	2019	2020	2021	2022	2023	2024 (E)	2025 (E)	
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.0%	3.0%	
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	9.5%	2.0%	2.2%	
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-8.2%	3.9%	4.1%	
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	3.9%	3.0%	
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.7%	10.5%	14.4%	
PBI Construcción (var. % real)	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.2%	3.4%	
Inflación (var. % IPC)*	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.24%	2.3%	2.0%	
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.34	3.50	3.88	3.83	3.71	3.78 – 3.80	3.78 – 3.85	

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses. Encuesta de Expectativas de Tipo de Cambio BCRP.

***BCRP, Reporte de Inflación de noviembre 2023. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

Sin embargo, para 2024, se estima que la proyección de crecimiento volvería a crecer en 3.0% impulsadas por varios factores, incluyendo un aumento en el consumo privado, la normalización de precios, y la expectativa de una economía más expansiva debido a la reducción de las tasas de interés; sin embargo, la presencia del Fenómeno de El Niño y su impacto son considerados factores de riesgo que podrían influir en estas proyecciones, la proyección asume condiciones cálidas fuertes hasta fin de año y un Fenómeno El Niño (FEN) global y costero moderado en el 1T-2024. En cuanto a la tasa de inflación, esta sería de 2.3% al cierre del 2024, una baja respecto al reporte previo (3.4%). Esta revisión se debe a los eventos climáticos adversos que afectan los precios de los alimentos de forma transitoria.

Con ello, el Perú sería una de las primeras economías de la región en lograr retornar la inflación y en particular, la inflación sin alimentos y energía (inflación subyacente) dentro de su rango meta. Asimismo, la inflación se reducirá en el horizonte de proyección y cerrará en 2.0% en el 2025. El sesgo al alza del balance de riesgos para la proyección de inflación se reduce. Así, los riesgos para la proyección incluyeron principalmente las siguientes contingencias: (i) la ocurrencia de un

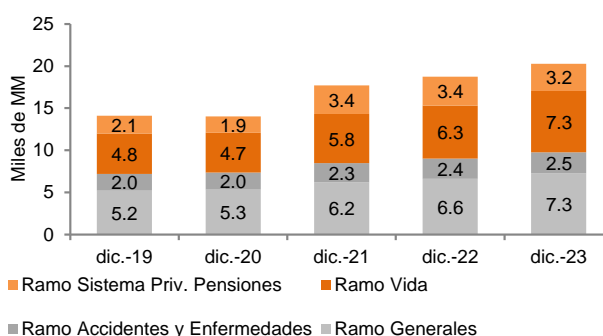
FEN fuerte o severo en el verano de 2024, que podría afectar el abastecimiento de productos perecibles agrícolas y por tanto sus precios; (ii) el advenimiento de nuevos episodios de inestabilidad sociopolítica, que deteriorarían las perspectivas del gasto privado y moderarían la tendencia decreciente esperada de la inflación; (ii) la desaceleración del crecimiento global por condiciones financieras más restrictivas, menor crecimiento en China y nuevos problemas en la cadena de suministros que implicarían una menor demanda de exportaciones; (iii) la intensificación de las tensiones geopolíticas, que podrían exacerbar y prolongar la actual crisis energética y alimentaria; y (iv) 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 endurecimiento de las condiciones financieras internacionales.

Sistema de Seguros

Primas

A diciembre 2023, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 20,265.8 MM, mostrando un crecimiento interanual de +8.1% (+ S/ 1,519.6 MM). En detalle, las primas del ramo Vida representan el 51.9% del total, mientras que el ramo Generales y Accidentes y Enfermedades representan el 35.8% y 12.2%, respectivamente. Estas participaciones son ligeramente superiores a lo mostrado en diciembre 2022, a excepción de las primas del ramo Accidentes y Vida, el cual presentó una reducción debido a menores primas captadas por el subramo SPP.

EVOLUCIÓN DE LAS PRIMAS NETAS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

El ramo Accidentes y Enfermedades presentó una variación porcentual de +3.1% a nivel interanual (+S/ 74.1 MM) impulsado principalmente por el aumento de las primas de asistencia médica en +3.5% (+S/ 54.9 MM), y las primas por accidentes personales por +5.2% (+S/ 16.2 MM).

La producción de primas netas del ramo Generales presentó un incremento interanual de 10.0% (+S/ 662.5 MM), asociado principalmente por la captación de primas de terremoto en +16.5% (+S/ 215.7 MM) y fianzas en +S/ 299.9 MM.

Por otro lado, el incremento de primas en el ramo Vida estuvo explicada por las mayores suscripciones del producto Desgravamen (+13.8%; +S/ 284.1 MM), Renta Particular (+22.8%; S/ 257.6 MM), y Vida Individual de Largo Plazo (+12.0%; +S/ 159.3 MM). En cuanto al ramo del Sistema Privado de Pensiones, presentó un reducción interanual de -6.0% (-S/ 206.3 MM), explicado principalmente por menores primas de pensiones de sobrevivencia en -39.2% (-S/ 507.7 MM), a pesar de haber mostrado un mejor desempeño en las primas de Seguros Previsionales, los cuales crecieron +12.9% interanual (+S/ 236.6 MM).

Finalmente, las primas retenidas del sector totalizaron S/ 15,000.1 MM, registrando un incremento interanual de +9.8% (+S/ 1,344.2 MM), en línea con el crecimiento de las primas suscritas. Dicho incremento se explicó por el mayor nivel de primas retenidas del ramo Vida (+11.7%, +S/ 943.7 MM), ramo Generales (+8.7%, +S/ 289.7 MM) y al ramo Accidentes y Enfermedades (+4.9%, +S/ 110.9 MM).

Siniestralidad

A diciembre 2023, la siniestralidad del sector asegurador peruano presentó una reducción por segundo año consecutivo, respecto los máximos mostrados en pandemia, totalizando S/ 9,678.6 MM (-4.3%; -S/ 435.9 MM), debido principalmente por la contracción presentada en el ramo Generales, el cual se ubicó en S/ 3,277.0 MM (-8.3%, -S/ 291.3 MM) y en el ramo Vida, que totalizó S/ 5,025.4 MM (-5.0%; -S/ 267.0 MM), a pesar del incremento en la siniestralidad del ramo Accidentes y Enfermedades que totalizó S/ 1,426.2 MM (+9.4%; +S/ 122.4 MM).

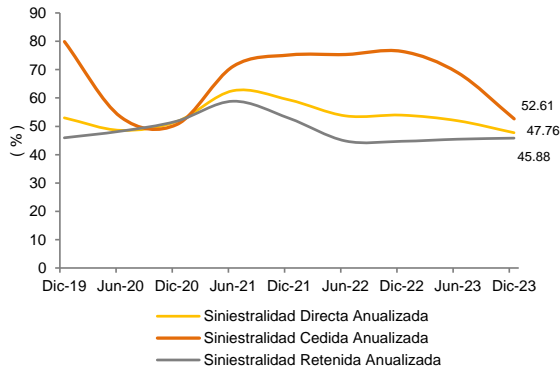
La siniestralidad del ramo Vida explicó el 51.9% de la siniestralidad total a diciembre 2023, lo cual representa una ligera reducción interanual de -0.4 p.p.; hecho relacionado a la mitigación de los efectos provocados por la pandemia del COVID-19, ubicándose a niveles cercanos de prepandemia y por debajo de su promedio histórico⁶ (57.9%). Asimismo, la siniestralidad en el ramo Generales representó el 33.3% de la siniestralidad total, la cual es 1.4 p.p. menor a la cifra de dic-22, mientras el ramo Accidentes y Enfermedades posee una representatividad del 14.7%, ligeramente superior a lo mostrado en dic-22 (12.9%), 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 47.7% a dic-23 con una reducción interanual de -11.5 p.p, asociado a una reducción interanual en el

⁶ Periodo 2018-2022.
www.ratingspcr.com

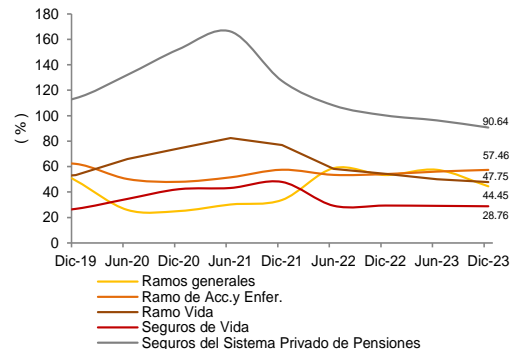
ISD del ramo Generales en -16.6 p.p (44.5%) y el ramo Vida de -12.1 p.p (47.8%), mientras que el ramo de Accidentes y Enfermedades mostró un incremento de +6.1 p.p (57.5%).

INDICE DE SINIESTRALIDAD DIRECTA, RETENIDA Y CEDIDA ANUALIZADO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

INDICE DE SINIESTRALIDAD DIRECTA POR RAMO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Inversiones y solvencia

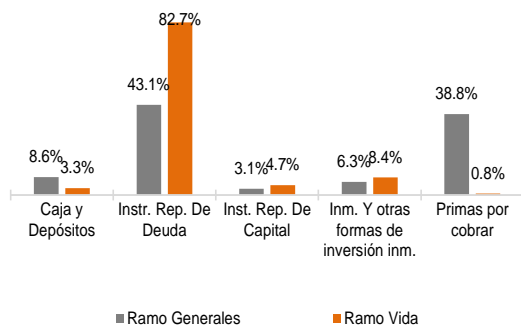
A diciembre 2023, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) representaron el 95.3% del total de las inversiones, el 3.2% corresponde a inversiones no elegibles y el 1.4% restante a inversiones elegibles no aplicadas. En ese sentido, las IEA mostraron un crecimiento de +7.7% (+S/ 4,407.7 MM), las IENA mostraron un incremento de 66.3% (+S/ 371.0 MM) al igual que las inversiones no elegibles con aumento de +16.7% (+S/ 299.7 MM). El total de inversiones elegibles del sector asegurador sumó S/ 62,772.4 MM, mostrando un crecimiento interanual de +8.2% (+S/ 4,778.8 MM).

Respecto a la composición del portafolio de inversiones, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (77.3%) y el resto del portafolio se dividió entre inversión inmobiliaria (8.2%), caja y depósitos (4.1%), primas por cobrar (6.0%) e instrumentos representativos de capital (4.5%).

Por su parte, las obligaciones técnicas sumaron S/ 58,056.2 MM, presentando un crecimiento interanual de +6.7% (+S/ 3,670.3 MM), debido principalmente al mayor requerimiento de reservas técnicas (+5.9%, +S/ 2,840.3 MM), fondo de garantía (+44.2%, +S/ 677.2 MM) y al patrimonio de solvencia (+2.0%, +S/ 86.5 MM). Asimismo, el sector mostró un superávit de inversión de S/ 3,785.4 MM, derivando en una cobertura de 1.07x, ligeramente superior a lo registrado en dic-2022 (1.06x). Por otro lado, el patrimonio efectivo del sector se ubicó en S/ 8,689.4 MM, mostrando un incremento interanual de +11.5% (+S/ 894.9 MM), indicando un mayor soporte de las operaciones del mercado asegurador, mientras que el total de requerimientos patrimoniales resultó en S/ 6,642.1 MM (+12.8%, +S/ 756.3 MM), es así que la cobertura patrimonial a diciembre 2023 se ubicó en 1.3x, similar a lo registrado en dic-2022 (1.3x).

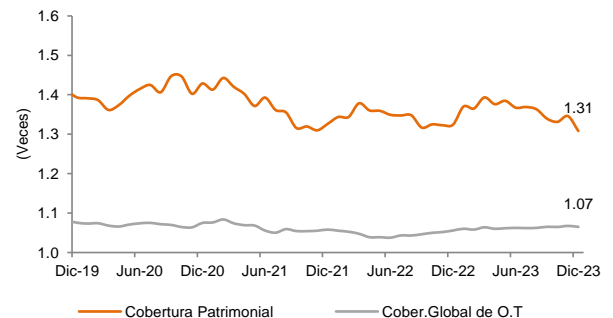
Por otro lado, el resultado de inversiones totalizó S/ 3,813.2 MM, mayor al exhibido al año previo en un +21.5% (+S/ 675.4 MM) y presentó un ratio sobre primas retenidas anualizadas de 25.4% (dic-2022: 23.1%) y sobre las inversiones el indicador se ubicó en 6.5% (dic-2022: 5.8%).

INVERSIONES ELEGIBLES SEGÚN INSTRUMENTO (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COBERTURA PATRIMONIAL (VECES)

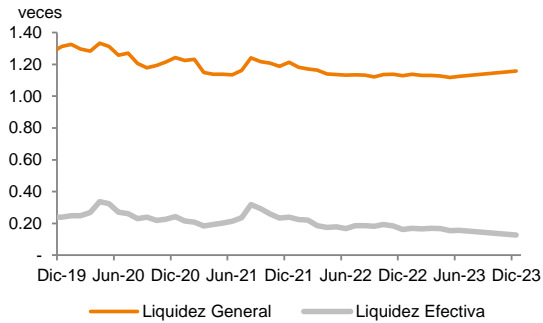


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Liquidez

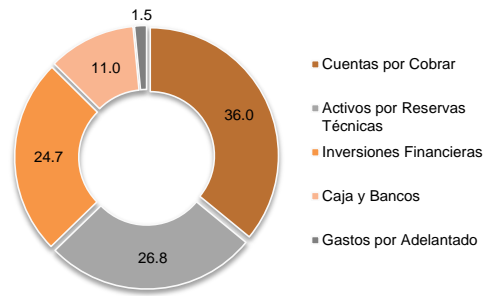
El indicador de liquidez corriente del sector de seguros se ubicó alrededor de 1.2x, ligeramente superior a lo registrado en dic-22 (1.1x). Por el lado de la liquidez efectiva, alcanzó 0.1x, mostrando una mínima reducción frente a lo reportado en dic-22 con 0.1x. Ello demuestra una adecuada capacidad para atender las necesidades de liquidez de corto plazo de las empresas aseguradoras. Esto se debe a la mayor constitución de inversiones financieras 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

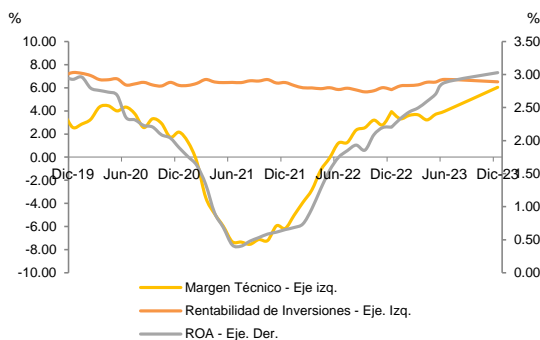
Rentabilidad

A diciembre 2023, el resultado técnico resultó se ubicó en S/ 907.4 MM, registrando un incremento interanual de +98.2% (+S/ 449.7 MM), recuperándose de los niveles registrados en la pandemia, principalmente por la mayor captación de primas. Por otro lado, el sector mostró un resultado de inversiones de S/ 3,813.2 MM, el cual se incrementó en un +21.5% (+S/ 675.4 MM) y gastos de administración de S/ 2,350.3 MM, la cual se incrementó en +12.5% (+S/ 260.7 MM). Esto derivó en un resultado de operación de S/ 2,370.3 MM, mayor en +57.4% (+S/ 864.4 MM) respecto al nivel exhibido en diciembre 2022. Es preciso señalar que el resultado de inversiones se vio explicado, principalmente, por la mayor rentabilidad obtenida de los instrumentos financieros en un contexto de alza de tasas de interés en los últimos meses.

Este resultado, descontando el impuesto a la renta (S/ 85.3 MM), derivó en una utilidad neta de S/ 2,265.9 MM (+52.4%, +S/ 779.0 MM). En consecuencia, se registró un ROE de 22.7% y un ROA de 3.0%, ambos mayores en +4.6 p.p. y +0.8 p.p., respecto de diciembre 2022.

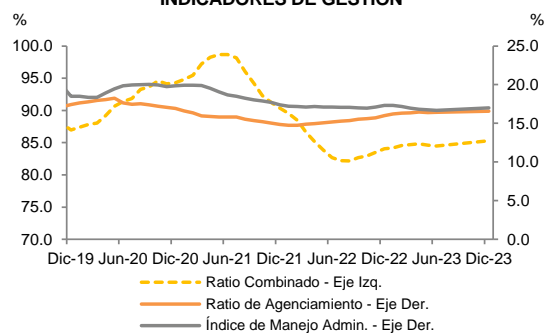
Por otro lado, el sector asegurado peruano mostró el siguiente comportamiento en los indicadores de gestión: índice de manejo administrativo se ubicó en 17.0% (dic-22: 17.3%), el índice combinado de 85.3% (dic-22: 84.1%) y el índice de agenciamiento en 16.6% (dic-22: 16.0%).

MARGENES Y RENTABILIDAD



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

INDICADORES DE GESTIÓN



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Aspectos Fundamentales

Reseña

Secrex Compañía de Seguros de Crédito y Garantías fue inicialmente constituida como una compañía con fines de realizar operaciones de apoyo al comercio exterior bajo la denominación de Compañía Peruana de Seguros de Crédito a la Exportación en 1980. Posteriormente, en 1994, mediante la Junta General de Accionistas, se acordó modificar su razón a la denominación actual "Secrex Compañía de Seguros de Crédito y Garantías S.A." (en adelante Secrex, la Compañía o la Aseguradora). Asimismo, se acordó que opere en los demás ramos de seguros de crédito y caución.

Secrex, desde 1995, se ha desarrollado en el ramo caución, asegurando una cartera mediante garantías aduaneras, impositivas, garantías para obras públicas y privadas y/o que posteriormente fueron diversificados con otros productos como el seguro de crédito doméstico.

Actualmente, las líneas de operación de la Aseguradora se han incrementado notablemente, llegando a financiar coberturas de crédito y cauciones de importantes sectores económicos del país, permitiéndose así competir el liderazgo en seguros de créditos y garantías.

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

Respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial; resaltando actividades como definir sus grupos de interés, las estrategias de participación y políticas donde establezcan compromisos claros y objetivos para estos. Cuentan con programas o políticas que promueven la eficiencia energética y la gestión de residuos. No haber sido objeto de multas

y/o sanciones en materia ambiental, otorga beneficios de ley a los trabajadores, incluyendo beneficios adicionales y cuenta con un código de ética y conducta, cuya última actualización se dio en el año 2020.

Asimismo, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. A detalle, las principales actividades a destacar son de que las propuestas de accionistas de la misma clase tienen los mismos derechos, cuenta con un área encargada de la comunicación con los accionistas puntos de agenda de los accionistas y presenta un Directorio con diferente formación y/o especialización con experiencia igual o mayor a 10 años en promedio. Asimismo, cuenta tanto con un Reglamento de la JGA, como con un Reglamento de Directorio; y en donde se establece la delegación de voto para las Juntas, el seguimiento de control de conflictos de interés y las políticas de gestión integral de riesgos y de información aprobada formalmente, las cuales se encuentran incorporados en el Manual de Gestión de Riesgos. Por el lado de la auditoría interna cuenta con un área interna que reporta al Comité de Auditoría del Directorio. Por el lado de la auditoría externa y la información financiera, el auditor externo dictaminó una opinión favorable a los estados financieros de la empresa y elabora sus EEFF de acuerdo a las NIIF emitidas por el IASB y/o normas regulatorias locales, los cuales son auditados respectivamente.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

Secrex es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con la Ley General de Sociedades. A diciembre 2023, el Capital Social suscrito y pagado asciende a S/ 29.7 MM, contando con un patrimonio total de S/ 87.5 MM, el cual incluye: el Capital Social, las Reservas Legales y los Resultados Acumulados. A la fecha de evaluación, Secrex tiene 3 accionistas, detallados a continuación.

ACCIONARIADO (DICIEMBRE 2023)		
Accionistas	País	Participación (%)
Consortio Internacional de Aseguradoras de Crédito (CIAC)	España	97.1%
La Positiva Compañía de Seguros y Reaseguros	Perú	2.2%
La Positiva Vida Cia. De Seguros	Perú	0.7%
Total		100.00%

Fuente: SECREX / Elaboración: PCR

En noviembre de 2013, CIAC consolida su participación accionaria desde su ingreso en el año 2000, al poseer el 97.0% de las acciones, ampliándola a 97.1% en el 2015. Tras el cambio de accionistas, Secrex ha reforzado su posición ganada en el mercado peruano, dada su pertenencia a un Consorcio con gran respaldo patrimonial (Grupo CESCE). A su vez, esto le ha brindado una mayor flexibilidad financiera y tecnológica, derivada de las sinergias desarrolladas por la vinculación con su grupo económico.

Según su Estatuto Social, sus órganos de gobierno son la Junta General de Accionistas, el Directorio y la Gerencia. El Directorio está conformado por 6 miembros, con diferentes especialidades y está presidido por el Sr. Guillermo Ferrero Alvarez, mientras que la Gerencia General se encuentra a cargo de Javier Guzmán-Barrón. Asimismo, se cuenta con dos comités de apoyo: el Comité de Auditoría y el Comité de Riesgos.

DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL (DICIEMBRE 2023)			
DIRECTORIO*		PLANA GERENCIAL	
Nombre	Cargo	Nombre	Cargo
Guillermo J. Ferrero Alvarez Calderon	Presidente	Javier Guzmán-Barrón Escobedo	Gerente General
Pedro Luis Regata Cuesta	Vicepresidente	Marianne Parra Casas	Gerente de Administración y Finanzas
María Dolores García Grande	Director	Amadeo García Aste	Gerente Técnico
María Aracama Zubeldia	Director	Oswaldo Cohaila Bravo	Gerente de Riesgos
Luis Matias Sternberg Peruggia	Director Independiente	Glenda Valverde Montalva	Gerente de Asesoría Jurídica
Rafael Bernardo Luis Picasso Salinas	Director Independiente	Rosa Costa Campos	Sub-Gerente de Contabilidad
		Raúl Del Solar Velando	Sub-Gerente Comercial
		Cinthy Guevara Colque	Jefe de Auditoría Interna

Fuente: Secrex, SMV Elaboración: PCR

*Directorio actualizado a la fecha de emisión del presente informe.

Grupo Económico

Secrex forma parte de la Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación S.A. (CESCE) a través de Consorcio Internacional de Aseguradoras de Crédito (CIAC), el cual se constituyó con el objetivo de buscar negocios de inversión en el sector de créditos y cauciones, así como para el soporte de estas. Participan en el accionariado de CIAC las siguientes empresas:

COMPOSICIÓN DEL ACCIONARIADO DE CIAC (DICIEMBRE 2023)	
Accionistas	Part. (%)
CESCE	63.12%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA)	10.92%
Banco Santander Central Hispano	10.92%
Münchener Rück	15.04%
Total	100.00%

Fuente: Secrex, SMV / Elaboración: PCR

CESCE cuenta con más de 40 años de experiencia, iniciando operaciones con el objetivo de gestionar el Seguro de Crédito a la Exportación por cuenta del estado y proporcionar una herramienta de financiación para la expansión internacional de las empresas españolas. En ese sentido, CESCE es especialista en la Gestión Integral del Riesgo, ofreciendo un servicio que abarca todas las fases del negocio, dentro de las cuales se considera: Respaldo patrimonial

mediante el seguro de crédito, prospección inteligente del mercado, coste ajustado a la calidad del riesgo, información comercial de clientes, análisis de comportamiento de pagos de deudores, y gestión de cobro.

El respaldo del grupo económico CESCE aporta un conocimiento global en la aplicación de políticas comerciales, de suscripción, gestión técnica, administración de la cartera de inversiones y control de riesgos, sumado al respaldo de las compañías reaseguradoras a las que Secrex cede riesgos.

Operaciones y Estrategias

Productos

La aseguradora ofrece productos en los ramos de cauciones, crédito interno y crédito a la exportación, los que se encuentran enmarcados en el rubro de seguros generales.

1. **Seguro de crédito para ventas internas:** tiene por objeto dotar de cobertura al vendedor frente a los riesgos comerciales a los que se enfrenta al realizar una venta a crédito, protegiéndolo de los riesgos de impago de sus compradores.
2. **Seguro de crédito a la exportación:** tiene por objeto dotar de cobertura al exportador frente a los riesgos comerciales a los que se enfrenta en una operación de venta a crédito, protegiéndolo de los riesgos de impago de sus compradores y fomentando de esta manera las exportaciones del país.
3. **Seguro de caución / Cartas Fianza:** es para garantizar el cumplimiento de ciertas obligaciones adquiridas por el tomador del seguro, frente a los acreedores de esas obligaciones, quienes resultarán siendo los asegurados.

Estrategia Corporativa

En principio, SECUREX desarrolla un modelo de negocio que busca aportar valor a sus clientes mediante la innovación en productos y un sistema de mejora continua. Los pilares en los que se asienta su desarrollo son los siguientes:

- Excelencia Operativa: Prestación de un servicio multicanal con fuerte base tecnológica.
- Liderazgo de Producto: Productos diferenciados de la competencia.
- Foco en el Cliente: Orientado a atender las necesidades del cliente.

De acuerdo al Plan Estratégico 2023, la Compañía cuenta con los siguientes objetivos con el fin de fortalecer y consolidar su modelo de negocio:

1. Continuar fortaleciendo la imagen y respaldo de su grupo económico CESCE, con el fin de mantener su liderazgo en la producción del producto cauciones.
2. Mantener una importante participación en el mercado de seguros en los ramos que opera, a través de un crecimiento sostenido que permita generar mayor rentabilidad y mitigar los riesgos.
3. Aumentar el valor de la empresa.
4. Optimización del tiempo, productividad y la calidad de atención al cliente a través un soporte técnico adecuado.
5. Promover la filosofía de gestión integral de riesgos a todo el personal.

Asimismo, para el logro de sus objetivos, la Compañía implementará estrategias relacionadas a utilizar el respaldo del grupo CESCE como imagen institucional, aprovechamiento de su interrelación con el Grupo con enfoque en la estandarización de sistemas, procesos y políticas, minimizar el riesgo de exposición de la cartera a través de la fidelización de sus clientes, aprovechar su fortaleza como líder en seguros de caución y de crédito, optimizar el sistema de gestión integral de riesgos y mantener un perfil conservador en torno a su portafolio de inversión.

Posición Competitiva

El ramo de Seguros Generales cuenta con la segunda mayor participación del sector asegurador peruano, representando el 35.8% de las primas netas al cierre de diciembre 2023. A detalle, Secrex ocupó la posición 6 (1.9%) del *ranking* de un total de 13 aseguradoras⁷ que participan en el ramo generales, en línea con un incremento de +4.7% de sus primas netas. Asimismo, Secrex y las empresas comparables⁸ concentran el 61.3% de las primas de cauciones y fianzas del sector. En ese sentido, la Compañía se posicionó en el primer lugar del *ranking* por encima de las empresas comparables, con una participación de 26.3% sobre el total de primas de cauciones, crédito interno y de exportación del sector.

En cuanto a su participación por ramo, se tiene el siguiente detalle:

Seguros de Caución y Cartas Fianza: A diciembre 2023, el mercado de seguros de cauciones y fianzas presentó un crecimiento interanual de +6.4% (+S/ 27.4 MM). En línea con ello, Secrex presentó un incremento de +12.2% (+S/ 6.9 MM). El resultado presentado por Secrex le permitió mantener el primer lugar en el *ranking* de aseguradoras que brindan este producto, con una participación de mercado de 28.2% (dic-2022: 27.4%), ubicándose por encima de sus comparables.

Seguros de Crédito Interno: El mercado de pólizas de crédito interno mostró un ligero incremento interanual de +0.8% (+S/ 0.5 miles). En este ramo, Secrex obtuvo la tercera posición del *ranking* de empresas que ofrecen este producto, con una participación de mercado de 14.6% (dic-2022: 15.6%).

⁷ Rímac, Pacífico Seguros, Mapfre Perú, La Positiva, Chubb Seguros, Qualitas, Avla Perú, Cardif, Interseguro, Insur, Crecer Seguros, Liberty Seguros y Protecta.

⁸ Avla Perú e Insur.

www.ratingspcr.com

Seguros de Crédito a la Exportación: Finalmente, el mercado de pólizas de créditos de exportación mostró una reducción interanual de -25.9% (-S/ 4.8 MM). En ese sentido, Secrex ha ratificado la tercera posición en el *ranking* de compañías de seguros que brindan este producto, con un *market share* de 16.8% (dic-2022: 15.4%).

Desempeño Técnico

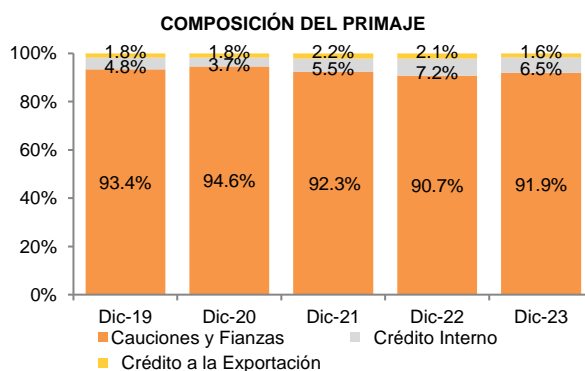
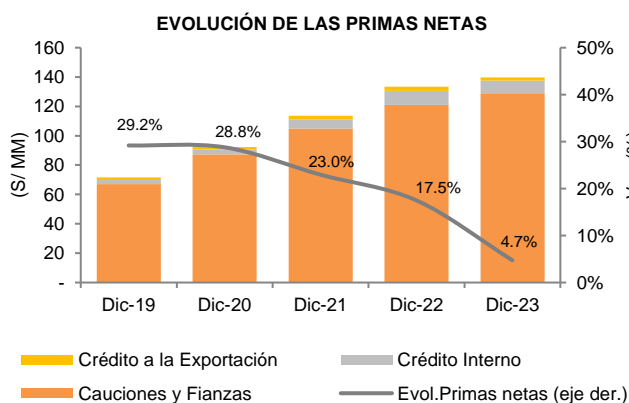
Evolución del Primaje

A diciembre 2023, la suscripción de primas netas ascendió a S/ 139.7 MM, presentando un crecimiento interanual de +4.7% (+S/ 6.3 MM), asociado a la mayor producción de primas en cauciones y fianzas, incrementándose en +6.1% (+S/ 7.4 MM), siendo el principal ramo de la cartera al representar el 91.9% del total de primas netas. Sin embargo, se observa una reducción interanual de -19.3% (-S/ 0.5 MM) en créditos a la exportación, mientras que el producto crédito interno presentó una reducción respecto del mismo periodo del año anterior por -5.7% (-S/ 0.5 MM). Las primas de cauciones se atribuyen principalmente a la creciente demanda de clientes del sector construcción y consorcios, quienes participan en proyectos de infraestructura licitados por el estado, y la cual va ligada al mayor desarrollo de la actividad económica a comparación a años anteriores.

Cabe mencionar que el incremento en suscripción de primas se encuentra alineada con los esfuerzos de la compañía para la captación de negocios con la incorporación de clientes globales, el fortalecimiento de las oficinas ubicadas en provincia y por la suscripción de convenios con corredores líderes con presencia en varios departamentos del país. Asimismo, la reactivación económica y el sector al que se dirige la compañía, principalmente Cauciones, fueron factores que incidieron en el desempeño del primaje.

En línea con lo mencionado, la aseguradora registró un mayor nivel de primas cedidas de +2.4% (+S/ 1.6 MM) que totalizaron S/ 68.4 MM, principalmente por el producto cauciones. En consecuencia, debido a las mayores suscripciones, las primas retenidas se ampliaron en +7.1% (+S/ 4.7 MM), totalizando S/ 71.4 MM. El mayor crecimiento de primas retenidas en relación con las primas netas permitió que el índice de retención de riesgos de la compañía se situara en 51.1% (dic-2022: 50.0%) ratificando de esta manera la capacidad de la compañía para asumir riesgos por cuenta propia.

Por ramos, el índice de retención de riesgos en cauciones y fianzas se ubicó en 48.2% (dic-2022: 49.8%), mientras que los Créditos Internos se situaron en 44.6% (dic-2022: 48.7%), y los Créditos a la Exportación exhibieron un ratio de 37.4% (dic-2022: 42.9%).



Siniestralidad

A diciembre 2023, los siniestros de primas netas de la aseguradora se ubicaron en S/ 53.5 MM mostrando un incremento de +3.9% (+S/ 42.7 MM) en términos interanuales, explicado por una mayor siniestralidad registrada en crédito interno que totalizó S/ 7.9 MM (+60.2%; +S/ 3.0 MM) y crédito a la exportación con S/ 1.0 MM (+63.1%; +S/ 0.4 MM), siendo parcialmente mitigado por la reducción de siniestros relacionados a cauciones y fianzas que totalizaron S/ 44.6 MM (-2.9%; -S/ 1.3 MM). Esto generó que el ISD se ubique en 38.3% (dic-2022: 38.6%). Cabe mencionar que a pesar del nivel dado de la siniestralidad, la ISD de la compañía se encuentra por debajo de los niveles de sus comparables⁹.

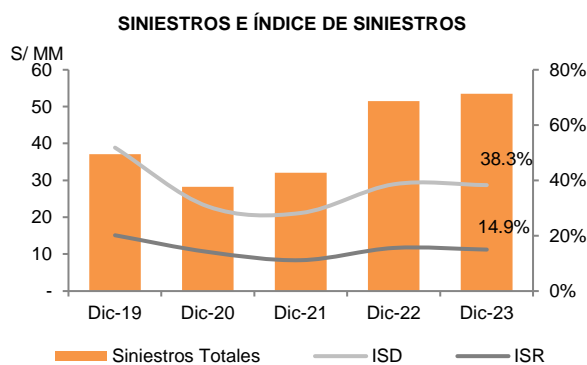
Al corte de evaluación, la siniestralidad retenida, que mide el porcentaje de utilización de primas retenidas en el pago de siniestros de responsabilidad de la empresa, totalizó S/ 10.6 MM, presentando un incremento interanual de +2.9% (+S/ 0.3 MM), a pesar de una cesión de siniestros mayor por los niveles de siniestralidad registrados. En detalle, se observa un incremento de siniestros retenidos de crédito interno en +75.9% (+S/ 0.8 MM) respecto a dic-2022. En consecuencia, el porcentaje de utilización de primas retenidas en el pago de siniestros de responsabilidad de la empresa (ISR)¹⁰ se ubicó en 14.9% (dic-2022: 15.5%). Cabe mencionar el ISR obtenido por la compañía mostró niveles muy por debajo de lo mostrado por sus comparables¹¹.

⁹ ISD a dic-2023: Avla Perú (68.4%), Insur (39.4%).

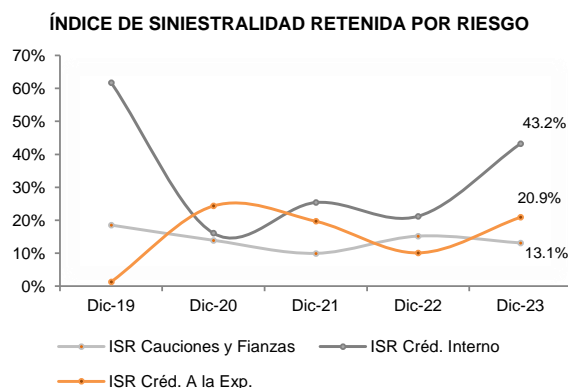
¹⁰ Índice de siniestralidad retenida.

¹¹ ISR a dic-2023: Avla Perú (39.3%), Insur (20.8%).

Asimismo, el ISR por riesgo de Cauciones y Fianzas se situó en 13.1% (dic-2022: 15.2%), 43.2% en Crédito Interno (dic-2022: 21.2%); mientras que el Crédito a la Exportación se situó en 20.9% (dic-2022: 10.1%).



Fuente: SBS, SECUREX / Elaboración: PCR



Fuente: SBS, SECUREX / Elaboración: PCR

Reaseguros

SECUREX trabaja con 11 compañías de reaseguro, que mantienen una calificación crediticia de grado de inversión (no menor a A-), cumpliendo con el requerimiento normativo local que exige BBB o equivalente. En detalle, se tiene que los contratos son de modalidad cuota parte, facultativos y además cuentan con un contrato de exceso de pérdida que limitan los siniestros a un monto fijo. Los principales son:

REASEGURADORES		
Reaseguradores	País	Clasificación
CESCE	España	A-
MUNCHENER RUCK	Alemania	AA-
SWISS RE	Suiza	AA-
HANNOVER RE	Alemania	AA-
SCOR RE AMERICA	Francia	AA-
AXIS RE	Suiza	A+
MAPFRE RE	España	A+
CATLIN INSURANCE CO.	Irlanda	AA-
R+V VERSICHERUNG	Alemania	AA-
AMLIN	Bermuda	A
SIRIUS (AON)	Suecia, Bélgica	A-

Fuente: SECUREX / Elaboración: PCR

Al corte de evaluación la aseguradora presenta cuentas por cobrar a reaseguradores por S/ 29.5 MM (dic-2022: S/ 24.4 MM), correspondiente al saldo pendiente de reembolso de siniestros liquidados en forma definitiva o parcial, que se encontraban bajo contratos de reaseguro automático, exceso de pérdida y/o cuota parte. Cabe resaltar que estos saldos se encuentran en negociación con los reaseguradores y dentro del plazo de cobro vigente.

Por otra parte, las cuentas por pagar a reaseguradoras ascendieron a S/ 57.5 MM (dic-2022: S/ 35.9 MM), que correspondían a cuentas por pagar de reaseguro automático y primas por pagar de reaseguro facultativo. En detalle, las cuentas por pagar provenientes de reaseguro automático incluyen principalmente las primas de los contratos de exceso de pérdida y/o cuota parte, así como el ajuste de las primas de reinstalación de los contratos vigentes durante dichos años. Mientras, las primas por pagar de reaseguro facultativo comprenden principalmente los contratos facultativos proporcionales por contratos de seguros cedidos, mediante los cuales la compañía transfiere al reasegurador un porcentaje o importe de un riesgo individual, sobre la base de la prima emitida y la cobertura es por el periodo del contrato de seguro emitido por la compañía.

Resultado Técnico

A diciembre 2023, la mayor producción de primas ganadas netas del ejercicio (+6.2%; +S/ 4.0 MM), aunado a la reducción de los siniestros incurridos (-7.2%; -S/ 0.7 MM) respecto a diciembre 2022, permitió que el resultado técnico bruto se incrementará en +8.5% (+S/ 4.7 MM) respecto al mismo periodo del año anterior, totalizando S/ 60.2 MM. Adicionalmente, se observó un ligero incremento en el nivel de Comisiones sobre Primas de Seguros Netos (+0.4%, +S/ 34 miles) y un mayor nivel de egresos diversos (neto de ingresos y gastos técnicos) de +S/ 5.3 MM, principalmente por una mayor provisión de cobranza dudosa por primas. Esto derivó en un resultado técnico de S/ 37.0 MM, representando un ligera reducción de -1.6% (-S/ 0.6 MM) respecto a diciembre 2022.

Desempeño Financiero

Gestión de Inversiones

Política de Inversiones

La política general de inversiones de la empresa se enmarca en las políticas de gestión de activos adecuados a los requerimientos y exigencias de los entes reguladores y de su casa matriz. Por otra parte, la empresa se rige en base a principios de inversión como calce, estabilidad, seguridad, rentabilidad, diversificación y liquidez.

Actualmente, Secrex orienta sus inversiones en instrumentos de renta fija (depósitos a plazo, papeles comerciales, certificados de depósitos negociables, bonos y fondos mutuos con subyacente en renta fija), los cuales cuentan con una evaluación de riesgos previo a la participación en los instrumentos a fin de mantener un adecuado balance rentabilidad/riesgos. En ese sentido, las proporciones aplicables a las inversiones elegibles son:

POLÍTICA DE INVERSIONES ELEGIBLES					
Instrumentos	Parámetros				
	% Mdo. Nacional	% del Total	% Mdo. Extranjero	% del Total	Total
Renta Fija y Fondos Mutuos no accionarios	No menor al 60%	No menor al 36%	Entre 95 y 100%	Entre 38 y 40%	No menor al 74%
Acciones y Fondos Mutuos accionarios	Hasta 20%	Hasta 12%	Hasta 5%	Hasta 2%	No mayor al 14%
Inmobiliario	Hasta 20%	Hasta 12%	--	--	No mayor al 12%
Total	100%	No menor al 60%	100%	No mayor al 40%	100%

Fuente: SECRESX / Elaboración: PCR

Gestión y Portafolio

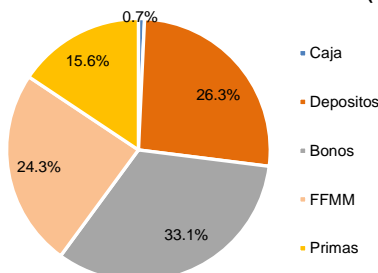
Portafolio

A diciembre 2023, el total del portafolio de inversiones elegibles (IE) totalizó S/ 88.7 MM correspondiente a activos e instrumentos que respaldarán las obligaciones técnicas; de ello, el 66.2% representa las Inversiones Elegibles Aplicadas (IEA), totalizando S/ 58.7 MM, las cuales se encontraban diversificadas en Bonos (33.1%), Depósitos y Certificados (26.3%), Fondos Mutuos (24.3%), Primas por Cobrar No Vencidas y No Devengadas (15.6%), y Caja (0.7%).

En el caso de depósitos e imposiciones constituidos en instituciones financieras presentan calificación crediticia AAA, los bonos pertenecientes a la cartera presentan calificación con grado de inversión, mientras que los fondos mutuos están diversificados entre fondos con calificación crediticia entre A+ y AA.

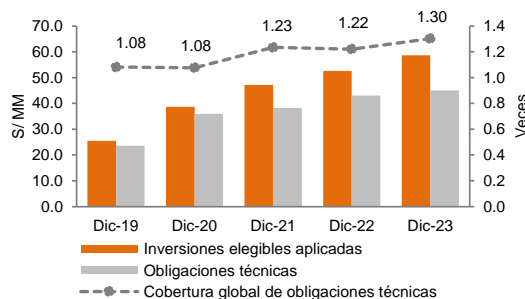
Cabe mencionar también que la compañía realiza el seguimiento permanente de la situación crediticia de las contrapartes revisando la clasificación de riesgo de crédito, límites internos y alerta de concentración de inversiones tanto a nivel de emisores, grupos y sectores económicos. Por otro lado, se observó un mayor nivel de ingresos de inversiones, producto de la mayor rentabilidad de instrumentos financieros, principalmente por las subidas de tasas de interés que impactó favorablemente la ganancia en los depósitos a plazo, esto permitió que las inversiones administradas por la compañía presentaran un resultado de inversiones de S/ 55.9 MM, superior en +S/ 30.1 MM, respecto a diciembre 2022.

INVERSIONES ELEGIBLES APLICADAS (%)



Fuente: SECRESX / Elaboración: PCR

COBERTURA GLOBAL DE OBLIGACIONES TÉCNICAS



Fuente: SECRESX / Elaboración: PCR

Las obligaciones técnicas de la compañía ascendieron a S/ 45.0 MM mostrando un incremento de +4.5% (+S/ 1.9 MM), principalmente por el aumento del patrimonio de solvencia en +8.3% (+S/ 1.3 MM) y en segundo lugar por las reservas de riesgos en curso con +22.6% (+S/ 2.4 MM). En ese sentido, respecto a las IEA sobre las obligaciones técnicas, la compañía exhibió un superávit de inversión de S/ 13.6 MM, presentando un incremento de 43.6% (+S/ 4.1 MM), respecto de diciembre 2022 explicado por el mayor nivel de IEA ante una mayor posición en instrumentos de deuda. Debido a ello, se generó un ratio de cobertura global de obligaciones técnicas de 1.3x, superior a lo mostrado a dic-2022 (1.2x).

Gestión de activos y pasivos y Liquidez

A diciembre 2023, los Activos de la Compañía totalizaron los S/ 250.1 MM monto superior en +28.0% (+S/ 54.7 MM) al registrado en dic-2022. A detalle, el 83.1% corresponde a Activos Corrientes (S/ 192.9 MM) cuyo monto registrado fue superior en +30.8% (+S/ 45.4 MM) respecto a dic-2022 debido principalmente a un mayor nivel de inversiones financieras (+S/ 21.2 MM) y cuentas por cobrar diversas (+S/ 21.9 MM) debido a los intereses devengados de los depósitos a plazo constituidos con las garantías líquidas recibidas de terceros al cierre del periodo.

Por su parte los Activos No Corrientes representaron el 16.9% (S/ 57.2 MM) del total de Activos, presentando un crecimiento interanual de +19.3% (+S/ 9.3 MM) respecto al nivel registrado en dic-2022. En detalle, los Activos por Reservas Técnicas a cargo de Reaseguradoras, que reflejan los siniestros cedidos por cobrar, tuvieron un incremento de +S/ 6.8 MM y Otros Activos en +S/ 3.0 MM, correspondiente a una mayor provisión de cuentas por cobrar por operaciones de seguros. Sin embargo, las inversiones en valores presentaron una reducción interanual de -2.1% (-S/ 0.5 MM), que se deriva por una mayor cesión a reaseguradoras, que se liquida y paga de forma trimestral, manteniendo los fondos en inversiones hasta la fecha.

El total de Pasivos registrado al corte de evaluación totalizó los S/ 162.6 MM, presentando un incremento de +28.6% (+S/ 36.1 MM), del cual el Pasivo Corriente representó el 73.6% del pasivo total, totalizando S/ 129.6 MM, monto superior en +25.8% (+S/ 26.6 MM) al registrado en diciembre 2022. Esta variación en la cuenta de Pasivos Corriente responde principalmente a cuentas por pagar a reaseguradores (+60.4%, +S/ 21.7 MM). Mientras que el Pasivo No Corriente totalizó S/ 32.9 MM (26.4%) y presentó un incremento interanual de +40.7%, explicado por las Reservas Técnicas por Primas, el cual se incrementó un +40.1% (+S/ 9.3 MM).

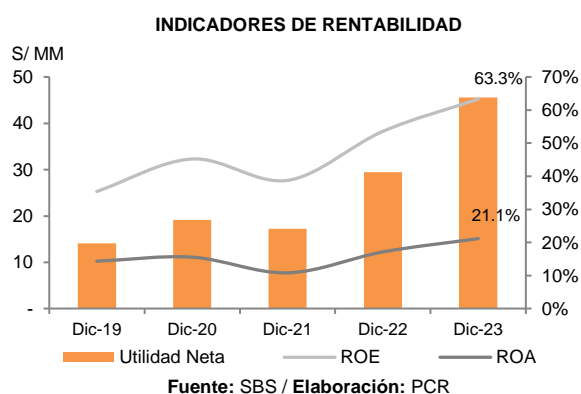
En línea con lo mencionado previamente, la liquidez corriente cerró en 1.5x, mientras que la liquidez efectiva se ubicó en 0.2x (dic-2022: 1.4x y 0.2x, respectivamente); sin embargo, aún se encuentra en niveles menores al promedio de las empresas directamente comparables¹² (2.8x y 0.7x, respectivamente).

Rentabilidad

A diciembre 2023, el Resultado de Inversiones de la compañía ascendió a S/ 56.0 MM (dic-2022: S/ 25.9 MM), mostrando un amplio incremento producto de la rentabilidad generada por los depósitos a plazo ante el incremento de las tasas de interés al periodo de análisis.

Por su parte, los gastos de administración ascendieron a S/ 24.8 MM, incrementándose en +25.0% (+S/ 2.5 MM) respecto al registrado en diciembre 2022, principalmente por el incremento en gastos por personal y servicios prestados por terceros. Esto derivó en un Índice de Manejo Administrativo de 35.1% (dic-2022: 32.4%); sin embargo, se mantiene en línea al promedio de los niveles históricos presentados desde el 2019 (34.7%)¹³ y menor al promedio de las directamente comparables (81.2%). Por su parte, el Índice Combinado se situó en 62.5% (dic-2022: 61.2%).

En línea con lo mencionado, el Resultado de Operación de Secrex ascendió a S/ 68.2 MM (dic-2022: S/ 42.5 MM), que afecto al impuesto a la renta del ejercicio (S/ 22.6 MM), permitió obtener una Utilidad Neta de S/ 45.6 MM (dic-2022: S/ 29.5 MM), y que los indicadores de rentabilidad ROE y ROA se ubiquen en 63.3% y 21.1%, respectivamente (dic-2022: 53.6% y 17.1%), ubicándose por encima del promedio de sus comparables (dic-2023: 22.4% y 11.5%, respectivamente).



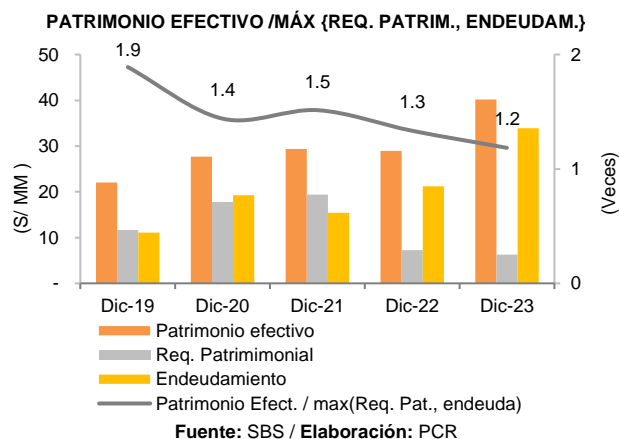
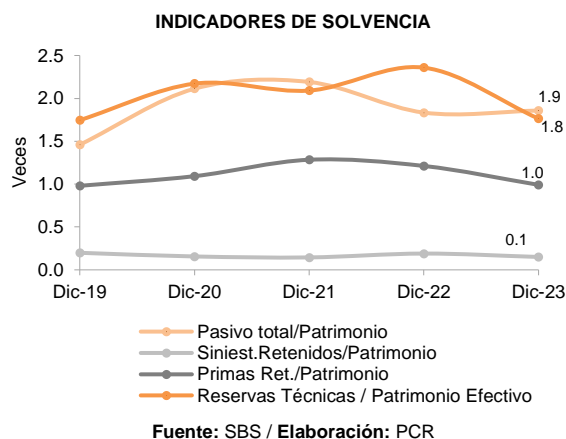
Solvencia y Capitalización

Al corte de evaluación, el Patrimonio de la compañía totalizó S/ 87.5 MM, explicado principalmente por el incremento de capital social en +33.2% (+S/ 7.4 MM), totalizando S/ 29.7 MM, aunado a los resultados del ejercicio que se ubicaron en S/ 45.6 MM.

Consecuentemente, el Patrimonio Efectivo al corte de evaluación mostró un incremento interanual de +38.6% (+S/ 11.2 MM) totalizando S/ 40.2 MM, en línea con el incremento del capital social. En relación con el total de Requerimiento Patrimonial, este mostró un incremento interanual de +5.8% (+S/ 1.3 MM), totalizando S/ 23.0 MM, principalmente por mayor patrimonio de solvencia (+S/ 1.3 MM). Sin embargo, el mayor nivel de Patrimonio Efectivo sobre el Requerimiento Patrimonial permitió se origine un *superávit* patrimonial de S/ 6.3 MM que cubre en 1.8x (dic-2022: 1.3x) los requerimientos patrimoniales exigidos por la SBS. Adicionalmente, el ratio que relaciona el Patrimonio Efectivo sobre el Endeudamiento ascendió a 1.2x (dic-2022: 1.4x), en línea con el mayor nivel de patrimonio efectivo.

¹² Considerándose empresas que ofrecen los mismos productos y en tamaño de empresa: Avla Perú, e Insur.

¹³ Promedio de los cierres de los últimos 5 años.



Política de Dividendos

En febrero de 2023, la Junta General de Accionistas aprobó la Política de dividendos aplicable para los ejercicios 2023 y 2024 de la compañía, que consiste en los siguientes términos:

- Se deberán distribuir cuando menos un 20% de las utilidades anuales pudiendo inclusive llegar hasta el 100% de las mismas.
- Las utilidades se distribuirán dentro de los 60 días del ejercicio siguiente y una vez obtenidos los resultados financieros de la compañía.
- No se distribuirán dividendos a cuenta.
- El Directorio podrá recomendar a la Junta de Accionistas distribuir un porcentaje menor al 20%, de presentarse requerimientos legales, normativos o para cubrir el crecimiento comercial y prudencial de la compañía.
- La política será revisada con una periodicidad de cada 2 años. En caso no se presenten cambios a las mismas, se mantendrán vigentes de manera automática por sendos periodos bianuales consecutivos.

SECREX COMPAÑÍA DE SEGUROS DE CRÉDITO Y GARANTÍAS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En miles de Soles)	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
ACTIVO CORRIENTE	89,00	131,654	123,928	147,510	192,911
Caja y Bancos	7,655	13,123	34,889	24,982	24,239
Valores Negociables	20,466	41,544	23,773	23,108	44,319
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	10,037	24,269	23,080	25,650	28,193
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores	13,559	15,455	8,164	24,357	29,530
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	19,544	29,227	32,459	34,813	30,157
Cuentas por Cobrar Diversas (neto)	17,277	7,517	1,009	14,106	36,053
Gastos Pagados por Adelantado	462	518	553	493	420
ACTIVO NO CORRIENTE	22,311	29,218	44,795	47,899	57,150
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	7,160	13,039	10,437	12,288	19,109
Inversiones en Valores (neto)	12,571	12,281	25,597	22,427	21,950
Inmuebles, Muebles y Equipos (neto)	885	780	760	698	569
Activos no corrientes mantenidos para la venta (neto)	-	-	2,759	2,774	2,798
Otros Activos	60	205	5,243	9,712	12,723
TOTAL ACTIVO	111,311	160,872	168,723	195,408	250,061
PASIVO CORRIENTE	53,315	86,252	95,684	103,028	129,589
Tributos, Participaciones y Cts. por Pagar Diversas	10,514	16,061	9,598	16,136	26,110
Obligaciones Financieras	-	1,783	-	1,894	2,589
Cuentas por Pagar a Intermediarios y Auxiliares	-	-	3,472	4,225	4,920
Cuentas por Pagar a Asegurados	-	-	1,694	-420	-176
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	17,611	32,087	37,093	35,869	57,537
Reservas Técnicas por Siniestros	25,190	38,104	42,044	45,323	38,609
PASIVO NO CORRIENTE	13,560	23,444	20,225	23,436	32,984
Reservas Técnicas por Primas	13,356	22,167	19,508	23,070	32,327
Otras Provisiones (neto)	101	1,112	579	273	262
Ganancias Diferidas	102	165	138	93	394
TOTAL PASIVO	66,875	109,969	115,909	126,464	162,573
PATRIMONIO	44,436	51,176	52,814	68,944	87,488
Capital Social	14,093	22,337	22,337	22,337	29,744
Reservas	7,739	4,933	7,818	7,818	10,411
Resultados acumulados	8,322	4,293	6,186	10,492	2,031
Resultado del Ejercicio	14,076	19,167	17,222	29,486	45,590
Ajustes del Patrimonio	205	446	-750	-1,189	-288
ESTADO DE RESULTADOS					
PRIMAS GANADAS NETAS	35,942	42,350	57,270	64,846	68,869
Total Primas Netas del Ejercicio	70,110	84,816	116,789	129,580	130,195
Total Primas Cedidas Netas del Ejercicio	-34,167	-42,466	-59,520	-64,735	-61,327
SINIESTROS INCURRIDOS NETOS	-8,105	-6,359	-5,360	-9,332	-8,661
Siniestros de Primas de Seguros Netos	-38,560	-29,244	-32,033	-51,442	-53,458
Siniestros de Primas Cedidas Netos	30,456	22,885	25,720	41,107	42,819
Recuperos y Salvamentos	-	-	954	1,003	1,978
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	27,837	35,991	51,904	55,506	60,203
Comisiones Netas	-5,114	-6,574	-7,284	-8,906	-8,940
Ingresos Técnicos Diversos	3,449	11,906	7,671	9,871	10,730
Gastos Técnicos Diversos	-6,785	-11,160	-15,059	-18,854	-24,983
RESULTADO TÉCNICO	19,387	30,164	37,232	37,616	37,011
Resultado de Inversiones	13,518	12,014	4,749	25,904	55,964
Gastos de Administración	-14,993	-16,101	-16,770	-21,004	-24,765
RESULTADO DE OPERACIÓN	17,912	26,077	25,210	42,517	68,210
Impuesto a la Renta	-6,809	-8,659	-7,988	-13,030	-22,620
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO	14,076	19,167	17,222	29,486	45,590
Indicadores Financieros					
Solvencia (veces)					
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.9	1.6	1.5	1.3	1.7
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	2.0	1.4	1.9	1.4	1.2
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.1	1.1	1.2	1.2	1.3
Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo	1.7	2.2	2.1	2.4	1.8
Pasivo/ Patrimonio	1.5	2.1	2.2	1.8	1.9
Gestión (%)					
Índice de retención de riesgos	54.3%	50.1%	50.2%	50.0%	51.1%
Índice Combinado (%)	72.1%	62.1%	55.4%	61.2%	62.5%
Índice de Manejo Administrativo (%)	38.9%	35.3%	31.6%	32.4%	35.1%
Índice de Agenciamiento (%)	7.1%	6.4%	6.4%	6.7%	6.4%
Periodo promedio de cobro de primas (días)	52	67	75	63.6	71.1
Siniestralidad (%)					
Siniestralidad total	51.8%	30.6%	28.2%	38.6%	38.3%
Siniestralidad cedida	89.3%	47.1%	45.5%	61.6%	62.6%
Siniestralidad retenida	20.1%	14.1%	11.1%	15.5%	14.9%
Rentabilidad (%)					
Resultado Técnico/Primas Retenidas	57.5%	69.0%	58.3%	56.4%	51.8%
Resultado de Inversiones / Inversiones Prom.	30.2%	22.2%	29.6%	38.0%	80.8%
Resultado de Inversiones / Primas Reten.	34.7%	26.0%	36.2%	38.9%	78.4%
ROE anualizado	35.5%	45.2%	33.2%	53.6%	63.3%
ROA anualizado	14.3%	15.5%	12.5%	17.1%	21.1%
Liquidez (veces)					
Liquidez corriente	1.7	1.5	1.3	1.4	1.5
Liquidez efectiva	0.4	0.2	0.4	0.2	0.2

Fuente: SECREX-SBS / Elaboración: PCR