

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

Informe con EEFF¹ de 30 de junio de 2024		Fecha de comité: 12 de setiembre 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	Dic-23	Jun-24
Fecha de comité	26/03/2021	21/03/2021	30/03/2023	25/03/2024	12/09/2024
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 30 de junio de 2024. 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 y una reducción de la siniestralidad, lo que le permitió mantener adecuados niveles de liquidez, solvencia y elevados indicadores de rentabilidad. Asimismo, la aseguradora mantiene una política conservadora de inversiones, con resultados favorables y cuenta con el respaldo del grupo económico CESCE. Finalmente, se pondera la calificación teniendo en cuenta la posición de la compañía en términos de colocación de primas respecto del total del sector asegurador.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Liderazgo en el mercado de cauciones y fianzas:** 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). A nivel desagregado, ocupa el 1° lugar en el mercado de pólizas de cauciones y fianzas con una participación de 30.7% (jun-2023: 29.5%), ubicándose por encima de las empresas comparables, el 3° lugar en el mercado de pólizas de créditos a la exportación con una participación del 16.8% (jun-2023: 18.0%) y el 4° lugar en el mercado de pólizas de créditos internos con una participación de 11.8% (jun-2023: 13.7%).
- **Crecimiento de las primas.** A junio 2024, la suscripción de primas netas ascendió a S/ 83.0 MM, presentando un crecimiento interanual de +20.0% (+S/ 13.8 MM), asociado a la mayor producción de primas de cauciones y fianzas, siendo el ramo más representativo de la cartera (94.1% 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, y la cual va ligada al mayor desarrollo de la actividad económica, asimismo de obras privadas, casinos, aduanas, entre otros.
- **Reducción en los niveles de siniestralidad:** A junio 2024, los siniestros netos de la aseguradora se ubicaron en S/ 15.7 MM, mostrando una reducción de -53.5% (-S/ 18.0 MM) en términos interanuales, explicado por una menor siniestralidad registrada en 3 productos: cauciones y fianzas que totalizaron S/ 14.0 MM (-52.1%; -S/ 15.2 MM), crédito interno que totalizó S/ 1.5 MM (-63.3%; -S/ 2.5 MM) y crédito a la exportación con S/ 0.3 MM (-51.5%; -S/ 0.3 MM). En consecuencia, los índices de siniestralidad directa y siniestralidad retenida anualizados se ubicaron en 23.1% y 11.0%,

¹ No auditados.
www.ratingspcr.com

respectivamente (jun-2023: 47.5% y 18.7%); y adicionalmente, se encuentran por debajo de lo mostrado por sus comparables².

- **Utilidad neta y amplios niveles de rentabilidad:** El buen desempeño en los resultados de inversiones, permitió que el resultado operativo se ubicara en S/ 34.3 MM. Producto de ello, la utilidad neta a junio 2024 se ubicó en S/ 22.6 MM (jun-2023: S/ 21.1 MM), lo cual le permitió alcanzar indicadores de rentabilidad positivos, en donde el ROE y ROA anualizados se ubicaron en 60.4% y 19.7%, respectivamente (jun-2023: 59.1% y 19.2%), ampliamente superiores al promedio del sector (ROE: 23.7%, ROA: 3.3%) y de sus comparables (16.6%; 9.4%).
- **Adecuados indicadores de solvencia.** A junio 2024, el patrimonio efectivo de la Compañía totalizó S/ 44.2 MM, presentando un incremento interanual de +17.7% (+S/ 6.6 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 2.0x, respectivamente (jun-2023: 1.6x y 1.8x); superiores al mínimo exigido regulatorio (1.0x). Por otro lado, el mayor nivel de IEA, generó un ratio de cobertura global de obligaciones técnicas de 1.2x, similar a lo mostrado a jun-2023 (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 siniestros a lo largo del año. De esta manera las IEA³ que respaldan las obligaciones técnicas totalizaron S/ 57.7 MM y se componen principalmente por instrumentos con alta calidad crediticia⁴, como Bonos (32.7%), Depósitos y Certificados de depósitos negociables (18.4%), Fondos Mutuos (34.0%), Primas por Cobrar No Vencidas y No Devengadas (14.0%) y Caja (0.9%), manteniendo una posición conservadora y dentro de los límites de su política de inversiones. Así, a junio 2024, el resultado de inversiones exhibió un importante incremento de +S/ 2.1 MM, totalizando S/ 28.0 MM, producto de una mayor rentabilidad obtenida por los depósitos a plazo por las tasas de interés del mercado.
- **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 18 de octubre de 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados de los periodos 2019-2023 y EE.FF SBS a jun-2024.
- **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.

² ISD a jun-2024: Avla Perú (78.5%), Insur (40.0%). ISR a jun-2024: Avla Perú (48.2%), Insur (18.1%).

³ Inversiones y activos elegibles aplicados.

⁴ 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+)

⁵ Rating internacional.

www.ratingspcr.com

- **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.

Hechos de Importancia

- El 27 de agosto de 2024, se comunicó el nombramiento de la Sra. Laura Rosa Johanson Alvites al cargo de Gerente de Riesgos de la compañía.
- El 03 de julio de 2024, se comunicó que en relación al aumento de capital social adoptado en la Junta Obligatoria de Accionistas (JOA) celebrada el 27 de febrero de 2024, del cual corresponde la entrega de beneficio de 10.085937228% en acciones liberadas para los accionistas, donde se determina que la fecha de registro de acciones liberadas será el 24 de julio del 2024, y la entrega de las mismas será el 25 de julio del presente año.
- El 25 de junio de 2024, se comunicó el nombramiento del Sr. Raúl Arturo del Solar Velando como Gerente Comercial, dejando sin efecto su nombramiento como Sub Gerente Comercial de la compañía.
- El 25 de junio de 2024, se comunicó el nombramiento del Sr. Oswaldo Manuel Cohaila Bravo como Gerente de Administración y Finanzas, dejando sin efecto su nombramiento como Gerente de Riesgos de la compañía.
- El 31 de mayo de 2024, se comunicó la renuncia de la Sra. Teresa Marianne Parra Casas como Gerente de Administración y Finanzas de la compañía.
- El 25 de marzo de 2024, se comunicó la designación de Auditores Externos para el ejercicio 2024 a la sociedad auditora Emmerich, Córdova y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.
- 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.

Contexto Económico

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

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

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

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

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

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

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

El BCRP proyecta que la economía tendrá un crecimiento de 3.1% al cierre del 2024, lo cual se sustentaría en la recuperación de sectores como agro y pesca los cuales se vieron afectados en su mayoría por los efectos climáticos

observados durante el año previo. Asimismo, sectores como manufactura, comercio y servicios se verían beneficiadas por el aumento de los ingresos reales dada la reducción gradual de la inflación, así como una mayor confianza de los agentes económicos. Finalmente, la mayor inversión pública tendría un impacto directo en el sector construcción. Para el 2025, el producto crecería 3.0% considerando condiciones climáticas normales y entrada de proyectos mineros e infraestructura, teniendo un impacto en el gasto privado.

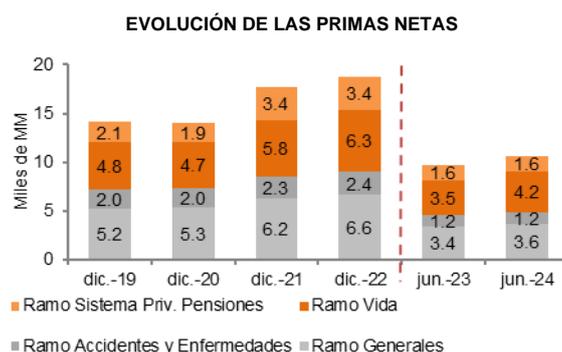
Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación sería de 2.2% para 2024, reducción que responderá a la menor incidencia de los fenómenos climatológicos sobre los precios de los alimentos, observada en los últimos meses. En este contexto, se espera que la inflación sin alimentos y energía reinicie su trayectoria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

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

Sistema de Seguros

Primas

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



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

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

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

Siniestralidad

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

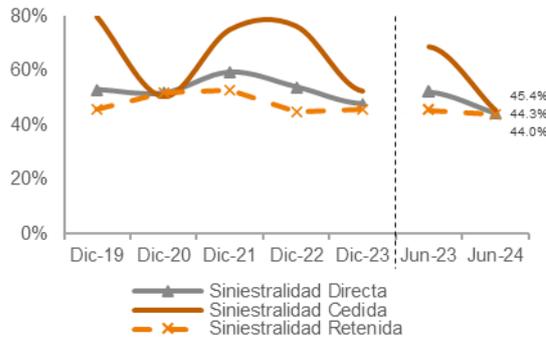
La siniestralidad del ramo Vida explicó el 49.8% de la siniestralidad total a junio 2024, lo cual representa una ligera incremento interanual de +0.3 p.p., ubicándose a niveles cercanos de prepandemia y por debajo de su promedio histórico⁶

⁶ Periodo 2019-2023.
www.ratingspcr.com

(57.9%). Asimismo, la siniestralidad en el ramo Generales representó el 35.3% de la siniestralidad total, la cual es 1.9 p.p. menor a la cifra de jun-23, mientras el ramo Accidentes y Enfermedades posee una representatividad del 14.9%, ligeramente superior a lo mostrado en jun-23 (13.3%), pero por debajo de su promedio histórico (14.0%).

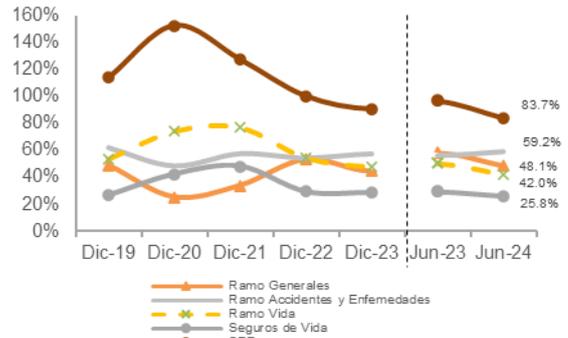
El índice de siniestralidad directa (ISD), es decir, el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos se ubicó en 44.3% a jun-24 con una reducción interanual de -7.7 p.p, asociado a una reducción interanual en el ISD del ramo Generales en -9.3 p.p (48.1%) y el ramo Vida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

INDICE DE SINIESTRALIDAD DIRECTA, RETENIDA Y CEDIDA (ANUALIZADO)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

INDICE DE SINIESTRALIDAD DIRECTA POR RAMO (ANUALIZADO)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Inversiones y solvencia

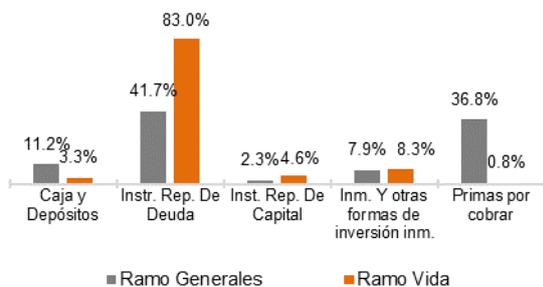
A junio 2024, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) representaron el 95.3% del total de las inversiones, el 3.7% corresponde a inversiones no elegibles y el 1.0% restante a inversiones elegibles no aplicadas. En ese sentido, las IEA mostraron un crecimiento de +6.1% (+S/ 3,622 MM), las IENA mostraron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

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

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

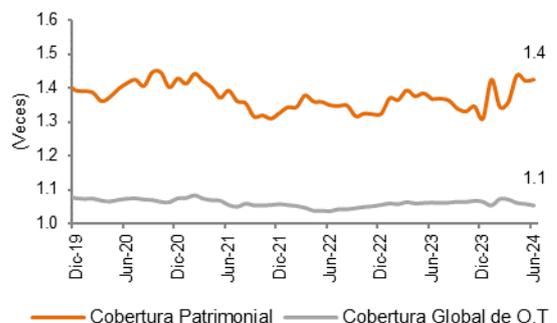
Por otro lado, el patrimonio efectivo del sector se ubicó en S/ 9,637 MM, mostrando un incremento interanual de +13.4% (+S/ 1,136 MM), indicando un mayor soporte de las operaciones del mercado asegurador, mientras que el total de requerimientos patrimoniales resultó en S/ 6,762 MM (+8.7%, +S/ 544.0 MM), es así como la cobertura patrimonial a junio 2024 se ubicó en 1.4x, similar a lo registrado en jun-2023 (1.4x).

INVERSIONES ELEGIBLES SEGÚN INSTRUMENTO (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COBERTURA PATRIMONIAL (VECES)



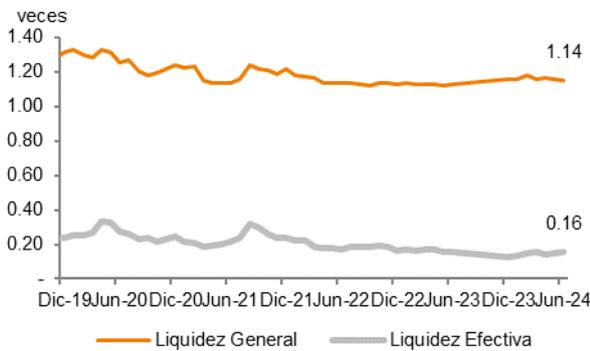
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Liquidez

En ese sentido el indicador de liquidez corriente del sector de seguros se ubicó alrededor de 1.2x, ligeramente superior a lo registrado en jun-23 (1.1x). Por el lado de la liquidez efectiva, alcanzó 0.2x, similar frente a lo reportado en jun-23

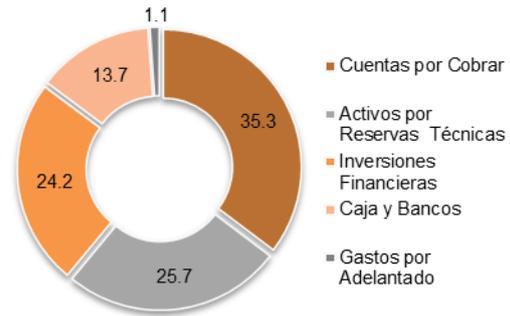
con 0.2x. Ello demuestra una adecuada capacidad para atender las necesidades de liquidez de corto plazo de las empresas aseguradoras. Además, esto se debe a la mayor constitución de inversiones financieras y mayores cuentas por cobrar que incrementaron el activo corriente en mayor proporción que el aumento del pasivo corriente.

EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ CORRIENTE Y EFECTIVA



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COMPOSICIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE (%)

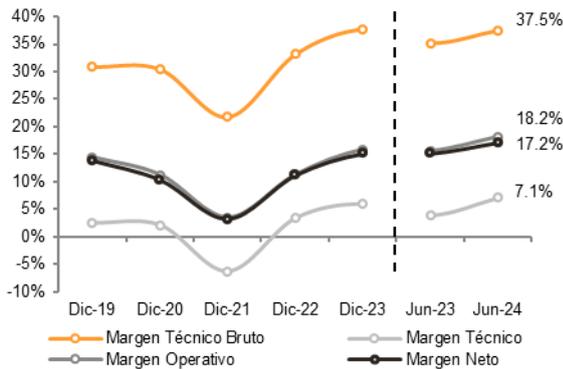


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Rentabilidad

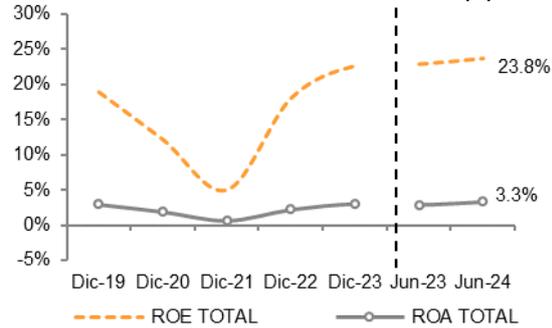
A junio 2024, el resultado técnico resultó se ubicó en S/ 575.1 MM, registrando un incremento interanual de +102.9% (+S/ 291.7 MM), continuando con su tendencia positiva ante la mayor captación de primas. Por otro lado, el sector mostró un resultado de inversiones de S/ 2,102 MM, el cual se incrementó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

MÁRGENTES TÉCNICOS, OPERATIVO Y NETO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COMPOSICIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE (%)

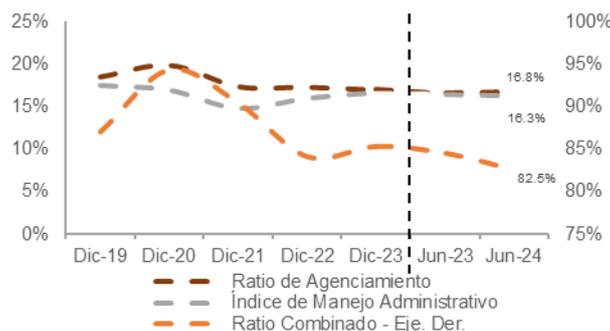


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

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

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

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

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

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 junio 2024, el Capital Social suscrito y pagado asciende a S/ 32.7 MM, contando con un patrimonio total de S/ 76.0 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 (JUNIO 2024)			
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 Cía. 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 Consortio 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 Álvarez-Calderón, mientras que la Gerencia General se encuentra a cargo de Javier Guzmán-Barrón Escobedo. Asimismo, se cuenta con tres comités de apoyo: el Comité de Auditoría y el Comité de Riesgos y el Comité de Remuneraciones.

DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL (JUNIO 2024)

DIRECTORIO		PLANA GERENCIAL	
Nombre	Cargo	Nombre	Cargo
Guillermo J. Ferrero Álvarez-Calderón	Presidente	Javier Guzmán-Barrón Escobedo	Gerente General
Pedro Luis Regata Cuesta	Vicepresidente	Oswaldo Cohaila Bravo	Gerente de Administración y Finanzas
María Dolores García Grande	Director	Amadeo García Aste	Gerente Técnico
María Aracama Zubeldía	Director	Glenda Valverde Montalva	Gerente de Asesoría Jurídica
Luis Matías Sternberg Peruggia	Director Independiente	Rosa Costa Campos	Sub-Gerente de Contabilidad
Rafael Bernardo Luis Picasso Salinas	Director Independiente	Raúl Del Solar Velando	Gerente Comercial
		Cintha Guevara Colque	Jefe de Auditoría Interna

Fuente: Secrex, SMV Elaboración: PCR

Grupo Económico

Secrex forma parte de la Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación S.A. (CESCE) a través del Consortio 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 (JUNIO 2024)			
Accionistas de CIAC		Accionistas de CESCE	
	Part. (%)		Part. (%)
CESCE	63.12%	Gobierno Español	50.25%
Banco Santander	10.92%	Banco Santander	16.30%
Banco BBVA	10.92%	Banco BBVA	23.88%
Munchener Re	15.04%	Banco Sabadell	3.60%
		Otros	5.97%
Total	100.00%	Total	100.00%

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:** con el fin de garantizar el cumplimiento de ciertas obligaciones adquiridas por el tomador del seguro, frente a los acreedores o beneficiarios 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 con el Plan Estratégico 2024, la Compañía cuenta con los siguientes objetivos con el fin de fortalecer y consolidar su modelo de negocio:

1. Continuar reforzando la imagen y el apoyo al Grupo CESCE para mantener su posición como líder en el sector de caución y principal referente en el mercado.
2. Conservar una significativa participación en el mercado de seguros en las áreas en las que opera, diversificando los riesgos, aumentando la rentabilidad y logrando un crecimiento continuo.
3. Aumentar el valor de la empresa mediante la obtención de resultados positivos en todas las operaciones.
4. Ofrecer el soporte tecnológico necesario para reducir el tiempo de operación, mejorando la productividad y la calidad del servicio al cliente.
5. Fomentar la filosofía de gestión integral de riesgos, promoviendo la participación activa y responsable de todo el personal para alcanzar los objetivos establecidos.

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, reducir el riesgo de exposición de la cartera vigente, fidelizando a los clientes con baja o nula siniestralidad y aplicando criterios rigurosos en la suscripción de nuevos contratos, aprovechar las ventajas de ser el líder en seguros de caución y fianzas, principal referente en seguros de crédito, y la extensa experiencia en todas las operaciones, optimizar el sistema de gestión integral de riesgos para identificar posibles desviaciones en el logro de los objetivos, considerando los niveles de tolerancia aceptables, y mantener un enfoque conservador en las decisiones de inversión, eligiendo opciones con menor riesgo inherente y menor rentabilidad.

Posición Competitiva

El ramo de Seguros Generales cuenta con la segunda mayor participación del sector asegurador peruano, representando el 33.7% de las primas netas al cierre de junio 2024. A detalle, Secrex ocupó la 5° posición (2.3%) del *ranking* de un total de 13 aseguradoras⁷ que participan en el ramo generales, en línea con un incremento de +20.0% de sus primas netas, y ocupa la 13° posición (0.8%) respecto del total del sistema asegurador. Asimismo, Secrex y las empresas comparables⁸ concentran el 66.4% 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, en el segmento de cauciones y fianzas con una participación de 30.9% sobre el total de primas de cauciones y fianzas del sector.

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

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

Seguros de Caucción y Cartas Fianza: A junio 2024, el mercado de seguros de cauciones y fianzas presentó un crecimiento interanual de +15.4% (+S/ 33.9 MM). En línea con ello, Secrex presentó un incremento de +23.5% (+S/ 14.8 MM). El resultado presentado por Secrex le permitió mantener el 1° posición en el *ranking* de aseguradoras que brindan este producto, con una participación de mercado de 30.9% (jun-2023: 28.7%), ubicándose incluso por encima de sus comparables.

Seguros de Crédito Interno: El mercado de pólizas de crédito interno mostró una contracción interanual de -6.8% (-S/ 2.3MM). En este ramo, Secrex obtuvo la 4° posición del *ranking* de empresas que ofrecen este producto, con una participación de mercado de 11.8% (jun-2023: 13.7%).

Seguros de Crédito a la Exportación: Finalmente, el mercado de pólizas de créditos de exportación mostró una ligera reducción interanual de -2.4% (-S/ 0.2 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

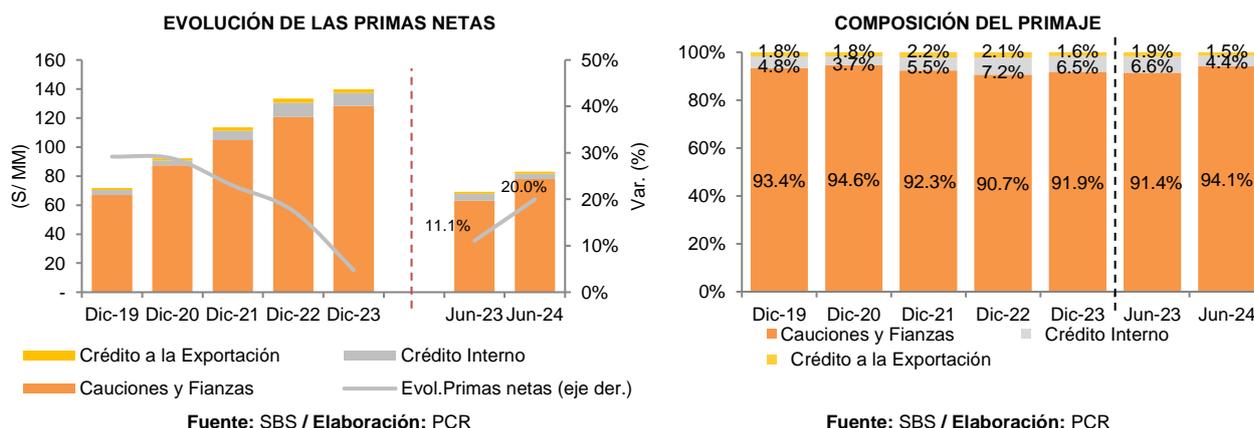
Evolución del Primaje

A junio 2024, la suscripción de primas netas ascendió a S/ 83.0 MM, presentando un crecimiento interanual de +20.0% (+S/ 13.8 MM), asociado a la mayor producción de primas en cauciones y fianzas que mostró un incremento de +23.5% (+S/ 14.8 MM), siendo el principal ramo de la cartera al representar el 94.1% del total de primas netas. Sin embargo, se observa una reducción interanual de -19.5% (-S/ 0.9 MM) en créditos internos y de -8.9% (-S/ 0.1 MM) en créditos a la exportación. Cabe indicar que las primas de cauciones y fianzas se atribuyen principalmente a proyectos del sector construcción y de consorcios, quienes participan en proyectos de infraestructura licitados por el estado, y la cual va ligada al mayor desarrollo de la actividad económica, asimismo de obras privadas, casinos, aduanas, entre otros.

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 +32.3% (+S/ 10.6 MM) que totalizaron S/ 43.2 MM, principalmente por el producto cauciones. En consecuencia, debido a las mayores suscripciones, las primas retenidas se ampliaron en +8.9% (+S/ 3.3 MM), totalizando S/ 39.8 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 47.9% (jun-2023: 52.8%), 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 47.9% (jun-2023: 53.4%), mientras que los créditos internos se situaron en 49.9% (jun-2023: 47.7%), y los créditos a la exportación exhibieron un ratio de 44.0% (jun-2023: 41.9%).



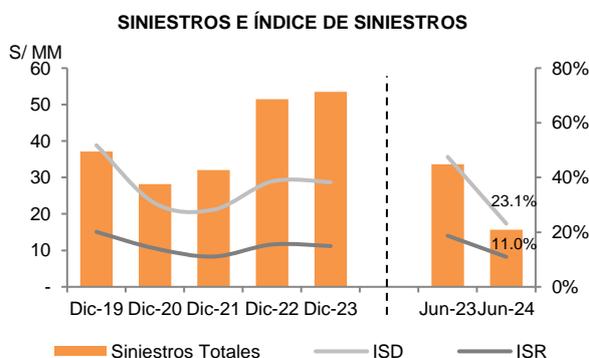
Siniestralidad

A junio 2024, los siniestros de primas netas de la aseguradora se ubicaron en S/ 15.7 MM mostrando una reducción de -53.5% (-S/ 18.0 MM) en términos interanuales, explicado por una menor siniestralidad registrada en los 3 ramos: cauciones y fianzas que totalizaron S/ 14.0 MM (-52.1%; -S/ 15.2 MM), crédito interno que totalizó S/ 1.5 MM (-63.3%; -S/ 2.5 MM) y crédito a la exportación con S/ 0.3 MM (-51.5%; -S/ 0.3 MM). Esto generó que el ISD se contraiga y se ubique en 23.1% (jun-2023: 47.5%). Cabe mencionar que la ISD de la compañía se encuentra por debajo de los niveles de sus comparables⁹.

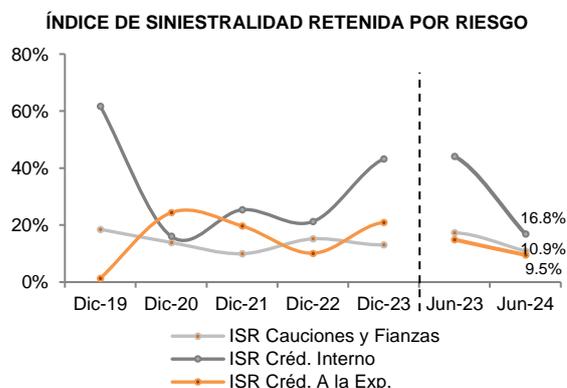
⁹ ISD a jun-2024: Avla Perú (78.5%), Insur (40.0%).
www.ratingspcr.com

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/ 4.4 MM, presentando una reducción interanual de -35.6% (-S/ 2.5 MM), a como resultado de los menores niveles de siniestralidad registrado, principalmente de cauciones y fianzas que totalizó S/ 4.1 MM (-30.3%; -S/ 1.8 MM). En consecuencia, el porcentaje de utilización de primas retenidas en el pago de siniestros de responsabilidad de la empresa (ISR)¹⁰ se ubicó en 11.0% (jun-2023: 18.7%). Cabe mencionar el ISR obtenido por la compañía mostró niveles muy por debajo de lo mostrado por sus comparables¹¹.

Asimismo, el ISR por riesgo de Cauciones y Fianzas se situó en 10.9% (jun-2023: 17.3%), 16.8% en Crédito Interno (jun-2023: 44.1%); mientras que el Crédito a la Exportación se situó en 9.5% (jun-2023: 14.9%).



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 (2024)

Reaseguradores	País	Clasificación
CESCE	España	A-
MUNCHENER RUCK	Alemania	AA-
SWISS RE	Suiza	AA-
HANNOVER RE	Alemania	AA-
SCOR RE AMERICA	Francia	A+
AXIS RE	Suiza	A+
MAPFRE RE	España	A+
XL RE EUROPE	Singapur	AA-
R+V VERSICHERUNG	Alemania	A+
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/ 33.9 MM (jun-2023: S/ 31.9 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/ 88.3 MM (jun-2023: S/ 49.5 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 junio 2024, la mayor producción de primas ganadas netas del ejercicio (+6.0%; +S/ 2.1 MM), aunado a la reducción de los siniestros incurridos (-42.4%; -S/ 2.5 MM) respecto a junio 2023, permitió que el resultado técnico bruto se incrementará en +15.8% (+S/ 4.7 MM) respecto al mismo periodo del año anterior, totalizando S/ 34.4 MM. Adicionalmente, se observó un ligero incremento en el nivel de Comisiones sobre Primas de Seguros Netos (+28.6%, +S/ 1.2 MM) y un mayor nivel de egresos diversos (neto de ingresos y gastos técnicos) de +S/ 0.4 MM, principalmente por una mayor provisión de

¹⁰ Índice de siniestralidad retenida.

¹¹ ISR a jun-2024: Avla Perú (48.2%), Insur (18.1%).

cobranza dudosa por primas. Esto derivó en un resultado técnico de S/ 20.7 MM, representando un incremento de +17.3% (+S/ 3.0 MM) respecto a junio 2023.

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, liquidez, y una política de gestión de riesgos de inversión.

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:

Instrumentos	POLÍTICA DE INVERSIONES ELEGIBLES (2024)				
	Parámetros		Parámetros		Total
	% Mdo. Nacional	% del Total	% Mdo. Extranjero	% del 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

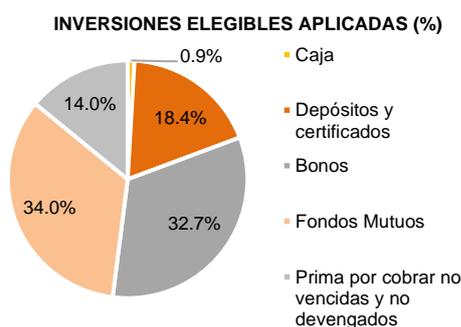
Gestión y Portafolio

Portafolio

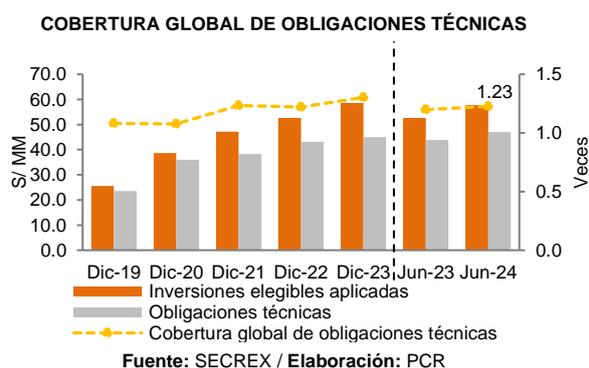
A junio 2024, el total del portafolio de inversiones elegibles (IE) totalizó S/ 61.3 MM correspondiente a activos e instrumentos que respaldarán las obligaciones técnicas; de ello, el 94.1% es representado por las Inversiones Elegibles Aplicadas (IEA), totalizando S/ 57.7 MM, las cuales se encontraban diversificadas en Bonos (32.7%), Depósitos y Certificados de depósitos negociables (18.4%), Fondos Mutuos (34.0%), Primas por Cobrar No Vencidas y No Devengadas (14.0%), y Caja (0.9%).

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 tasas de interés que impactaron favorablemente la ganancia en los depósitos a plazo, esto permitió que las inversiones administradas por la compañía presentaran un resultado de inversiones de S/ 28.0 MM, superior en +8.1% (+S/ 2.1 MM), respecto a junio 2023.



Fuente: SECRESX / Elaboración: PCR



Fuente: SECRESX / Elaboración: PCR

Las obligaciones técnicas de la compañía ascendieron a S/ 47.1 MM, mostrando un incremento de +7.3% (+S/ 3.2 MM), principalmente por el aumento del patrimonio de solvencia en +9.7% (+S/ 1.6 MM) y en segundo lugar por las reservas de riesgos en curso con +23.3% (+S/ 2.7 MM). En ese sentido, respecto a las IEA sobre las obligaciones técnicas, la compañía exhibió un superávit de inversión de S/ 10.6 MM, presentando un incremento de +22.6% (+S/ 2.0 MM), respecto de junio 2023 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 1.2x, similar a lo mostrado a jun-2023 (1.2x).

Gestión de activos y pasivos y Liquidez

A junio 2023, los Activos de la Compañía totalizaron los S/ 261.3 MM monto superior en +23.8% (+S/ 50.2 MM) al registrado en jun-2023. A detalle, el 75.2% corresponde a Activos Corrientes (S/ 196.7 MM) cuyo monto registrado fue

superior en +23.8% (+S/ 37.8 MM) respecto a jun-2023 debido principalmente a un mayor nivel de inversiones financieras (+S/ 30.1 MM) y cuentas por cobrar diversas (+S/ 13.3 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 24.8% (S/ 64.7 MM) del total de Activos, presentando un crecimiento interanual de +23.8% (+S/ 12.4 MM) respecto al nivel registrado en jun-2023. En detalle, las inversiones financieras de LP se incrementaron en +30.5% (+S/ 5.7 MM), los Activos por Reservas Técnicas a cargo de Reaseguradoras, que reflejan los siniestros cedidos por cobrar, tuvieron un incremento de +S/ 3.9 MM y otros activos en +S/ 2.7 MM, correspondiente a una mayor provisión de cuentas por cobrar por operaciones de seguros.

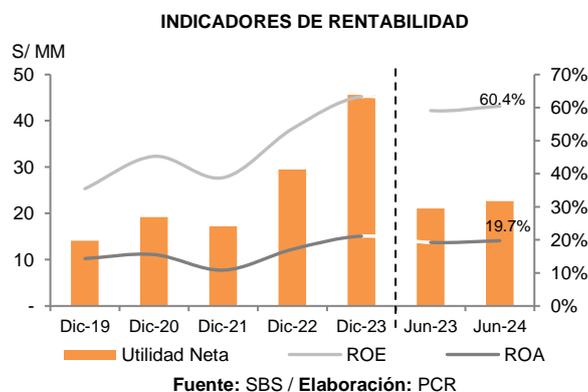
El total de Pasivos registrado al corte de evaluación totalizó los S/ 178.0 MM, presentando un incremento de +24.5% (+S/ 35.0 MM), del cual el Pasivo Corriente representó el 55.5% del pasivo total, totalizando S/ 145.0 MM, monto superior en +28.7% (+S/ 32.3 MM) al registrado en junio 2023. Esta variación en la cuenta de Pasivos Corriente responde principalmente a cuentas por pagar a reaseguradores (+78.2%, +S/ 38.8 MM). Mientras que el Pasivo No Corriente totalizó S/ 33.0 MM (12.6%) y presentó un incremento interanual de +8.9% (+S/ 2.7 MM), explicado por las Reservas Técnicas por Primas, el cual se incrementó un +8.7% (+S/ 2.6 MM).

En línea con lo mencionado previamente, la liquidez corriente cerró en 1.4x, mientras que la liquidez efectiva se ubicó en 0.1x (jun-2023: 1.4x y 0.2x, respectivamente); sin embargo, aún se encuentra en niveles menores a las empresas directamente comparables¹².

Rentabilidad

A junio 2024, el Resultado de Inversiones de la compañía ascendió a S/ 28.0 MM (jun-2023: S/ 25.9 MM), mostrando un incremento de +8.1%. Por su parte, los gastos de administración ascendieron a S/ 14.4 MM, incrementándose en +16.7% (+S/ 2.0 MM) respecto al registrado en junio 2023, principalmente por el incremento en gastos por personal y servicios prestados por terceros. Esto derivó en un Índice de Manejo Administrativo de 36.3% (jun-2023: 32.9%); 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 aseguradoras directamente comparables¹⁴. Por su parte, el Índice Combinado se situó en 60.8% (jun-2023: 63.6%) por encima de sus comparables¹⁵.

En línea con lo mencionado, el Resultado de Operación de Secrex ascendió a S/ 34.3 MM (jun-2023: S/ 31.2 MM), que afecto al impuesto a la renta del ejercicio (S/ 11.7 MM), permitió obtener una Utilidad Neta de S/ 22.6 MM (jun-2023: S/ 21.1 MM), derivando que los indicadores de rentabilidad ROE y ROA anualizados se ubiquen en 60.4% y 19.7%, respectivamente (jun-2023: 59.1% y 19.2%), ubicándose por ampliamente por encima del promedio de sus comparables (jun-2023: 16.6% y 9.4%, respectivamente).



Solvencia y Capitalización

Al corte de evaluación, el Patrimonio de la compañía totalizó S/ 76.0 MM, explicado principalmente por el incremento de capital social en +10.1% (+S/ 3.0 MM), totalizando S/ 32.7 MM, aunado a los resultados del ejercicio que se ubicaron en S/ 22.6 MM.

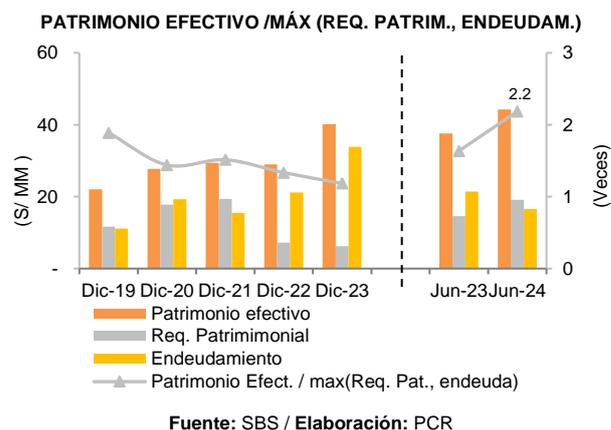
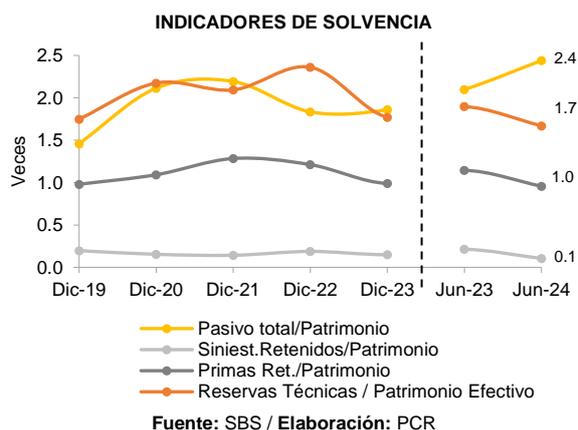
Consecuentemente, el Patrimonio Efectivo al corte de evaluación mostró un incremento interanual de +17.7% (+S/ 6.6 MM) totalizando S/ 44.2 MM, en línea con el incremento del capital social. En relación con el total de Requerimiento Patrimonial, este mostró un incremento interanual de +9.4% (+S/ 2.1 MM), totalizando S/ 25.1 MM, principalmente por mayor patrimonio de solvencia (+S/ 2.1 MM). Sin embargo, el mayor nivel de Patrimonio Efectivo sobre el Requerimiento Patrimonial permitió se origine un *superávit* patrimonial de S/ 19.1 MM que cubre en 1.8x (jun-2023: 1.6x) los requerimientos patrimoniales exigidos por la SBS. Adicionalmente, el ratio que relaciona el Patrimonio Efectivo sobre el Endeudamiento ascendió a 2.0x (jun-2023: 1.8x), 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 (1.6x y 4.3x, respectivamente).

¹³ Promedio de los cierres de los últimos 5 años.

¹⁴ Índice de Manejo Adm.: Avla (105.4%), Insur (42.2%).

¹⁵ Índice combinado: Avla (105.4%), Insur (42.2%).



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

RESUMEN DE ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES							
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (S/ MM)	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-23	Jun-24
Disponible	19	17	35	25	24	21	12
Inversiones Financieras (neto)	19	38	24	23	44	25	56
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	10	24	23	26	28	28	34
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	14	15	8	24	30	32	34
Inversiones en Valores (neto)	14	16	26	22	22	19	24
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	27	42	43	47	49	51	50
Otros activos	7	7	10	28	53	35	52
Total Activos	109	159	169	195	250	211	261
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	18	32	37	36	58	50	88
Reservas técnicas por siniestros	25	38	42	45	39	42	36
Reservas por primas	13	22	20	23	32	30	37
Otros pasivos	9	16	17	22	34	22	23
Total Pasivos	65	108	116	126	163	143	185
Patrimonio	44	51	53	69	87	68	76
Total Pasivos y Patrimonio	109	159	169	195	250	211	261
ESTADO DE RESULTADOS (S/ MM)	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-23	Jun-24
Primas ganadas netas	38	43	57	65	69	36	38
Siniestros incurridos netos	(7)	(6)	(5)	(9)	(9)	(6)	(3)
Resultado Técnico Bruto	31	37	52	56	60	30	34
Comisiones netas	(5)	(6)	(7)	(9)	(9)	(4)	(5)
Ingresos técnicos	3	12	8	10	11	5	7
Gastos técnicos	(7)	(11)	(15)	(19)	(25)	(13)	(16)
Resultado técnico	22	32	37	38	37	18	21
Resultado de inversiones	14	12	5	26	56	26	28
Gastos administrativos	(15)	(16)	(17)	(21)	(25)	(12)	(14)
Resultado de operación	21	28	25	43	68	31	34
Utilidad neta	14	19	17	29	46	21	23
INDICADORES FINANCIEROS	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-23	Jun-24
Cobertura (veces)							
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.08	1.06	1.23	1.22	1.30	1.20	1.23
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.08	1.06	1.23	1.22	1.30	1.20	1.23
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida							
Solvencia (veces)							
Pasivos/Patrimonio	1.46	2.11	2.19	1.83	1.86	2.10	2.44
Patrimonio Efectivo/ Requerimientos patrimoniales	1.89	1.56	1.51	1.33	1.75	1.64	1.76
Reservas técnicas/Patrimonio Efectivo	1.75	2.17	2.09	2.36	1.77	1.90	1.67
Siniestros Retenidos Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.20	0.15	0.14	0.19	0.15	0.21	0.10
Primas retenidas Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.98	1.09	1.28	1.21	0.99	1.14	0.96
Gestión							
Índice de siniestralidad directa (%)	51.8	30.6	28.2	38.6	38.3	47.5	23.1
Índice de siniestralidad retenida (%)	20.1	14.1	11.1	15.5	14.9	18.7	11.0
Ratio Combinado (%)	72.1	62.1	55.4	61.2	62.5	63.6	60.8
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	52	67	75	64	71	67	75
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)	200	389	478	273	270	222	375
Rentabilidad (%)							
Margen Técnico Bruto	79.2	80.1	91.1	83.3	84.3	81.4	86.5
Margen Técnico	57.5	69.0	65.3	56.4	51.8	48.3	52.0
Margen Operativo	53.7	60.1	44.2	63.8	95.5	85.5	86.3
Margen Neto	36.2	41.4	30.2	44.2	63.9	57.7	56.9
ROE	35.5	45.3	38.8	53.6	63.3	59.1	60.4
ROA	14.3	15.5	10.8	17.1	21.1	19.2	19.7
Liquidez (veces)							
Liquidez corriente	1.71	1.53	1.30	1.43	1.49	1.41	1.36
Liquidez efectiva	0.36	0.20	0.36	0.24	0.19	0.19	0.08
Inversiones (%)							
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	30.19	22.22	6.76	37.97	80.82	67.18	74.97

Fuente: SECREX-SBS / Elaboración: PCR