

CRECER SEGUROS S.A.

Informe con EEFF ¹ al 30 de junio de 2023		Fecha de comité: 27 de setiembre 2023				
Periodicidad de actualización: Semestral		Sector Seguros – Vida, Perú				
Equipo de Análisis						
Gustavo Egocheaga gegocheaga@ratingspcr.com		Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com (511) 208.2530				
HISTORIAL DE CLASIFICACIONES						
Fecha de información	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-23
Fecha de comité	27/03/2019	30/03/2020	29/03/2021	23/03/2021	28/03/2022	27/09/2023
Fortaleza Financiera	PEA-	PEA-	PEA-	PEA-	PEA-	PEA-
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

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

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos +/- mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías PEA y PED inclusive,

"La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes."

Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, PCR decidió ratificar la calificación de Fortaleza Financiera en PEA- a la Compañía Crecer Seguros S.A., con perspectiva Estable con fecha de información al 30 de junio de 2023. La decisión se sustenta en las mayores suscripciones de primas obtenidas debido a la consolidación comercial y la diversificación de sus productos, lo que le permitió generar utilidades por encima de lo presupuestado. Asimismo, se registra una menor siniestralidad, estando en niveles similares a prepandemia; una mejora en los indicadores de rentabilidad, adecuados niveles de liquidez y solvencia. Finalmente, se considera el soporte del Grupo Pichincha, el cual opera como brazo comercial y administrativo.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Aumento de las suscripciones de primas:** A junio 2023, las primas de seguro netas (PSN) registraron un crecimiento interanual de 42.3% (+S/ 44.9 MM) explicado por los aumentos de las suscripciones en el ramo vida, principalmente en Desgravamen, Rentas Vitalicias y SCTR, y por el desarrollo de otros productos como fianzas y, robo y asalto, así como por la consolidación de sus canales de ventas. Cabe destacar que las PSN de la entidad se concentran principalmente en el Ramo Vida (86.9% del total).
- **Diversificación de productos y fortalecimiento comercial.** En los últimos años la entidad ha enfocado sus estrategias para diversificar su nivel de suscripciones. Por ello, durante el ejercicio 2020 lanzaron nuevos productos al mercado² (Cauciones, Rentas Vitalicias y Renta Particular), los cuales vienen presentando mayor crecimiento. A junio 2023, representan en conjunto el 15.2% de la cartera de primas Asimismo, las suscripciones enfocadas al ramo desgravamen (principal producto de la entidad) disminuyeron su participación de 80.7% en dic-2018 a 51.5% a jun-2023, y por otro lado, a partir de marzo 2022, se registró la participación del nuevo producto Vida Ley extrabajadores. Finalmente, los principales canales de distribución son el Banco Pichincha del Perú, el cual tiene una participación aproximada de 20% del total de primas netas y Diners Club con un 38%.
- **Incremento de los indicadores de rentabilidad:** La Compañía registró una utilidad de S/ 10.8 MM, como resultado del incremento de suscripciones por el esfuerzo comercial y operativo, y la menor siniestralidad. En consecuencia,

¹ EEFF no auditados.

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

los indicadores de rentabilidad anualizados ROE y ROA mostraron un adecuado comportamiento ubicándose en 30.9% (dic-2022: 19.1%) y 6.0% (dic-2022: 4.0%), respectivamente. Cabe resaltar que la Compañía muestra, al presente corte, los más altos indicadores a nivel histórico, ubicándose inclusive por encima del promedio del sector asegurador (ROE: 23.0% y ROA: 2.9%).

- **Disminución en los niveles de siniestralidad.** A junio 2023, los siniestros de primas de seguros netos disminuyeron comparado con el año anterior y con los periodos prepandemia, ubicándose en S/ 17.2 MM (-32.2%, -S/ 8.2 MM). Efecto atribuido principalmente a los menores siniestros ocurridos en los productos fianzas y cauciones, desgravamen, y SOAT. A la fecha, el impacto de la pandemia se ha ido mitigando y se refleja en los siguientes indicadores: índice de siniestralidad directa anualizada (ISD) disminuyó hasta 14.2% (jun-2022: 22.6% y el índice de siniestralidad retenida (ISR) disminuyó hasta 11.0% (jun-2022: 16.6%). Adicionalmente, dichos resultados continúan ubicándose debajo del sector (ISD: 51.9%).
- **Política de inversión conservadora y diversificación del portafolio de inversiones.** La alta participación en seguros vida configura su portafolio de inversiones elegibles aplicadas dentro de un perfil conservador. En ese sentido, las IEA están conformadas por efectivo y depósitos (38.0%), instrumentos financieros de renta fija (55.1%), primas por cobrar y préstamos con garantía de pólizas de seguros de vida (5.0%) e inversiones en inmuebles (2.0%). Por otro lado, el resultado de inversiones se ubicó en S/ 11.7 MM (+133.6%, +S/ 6.7 MM). Por ello, la rentabilidad promedio anualizada de las inversiones se ubicó en 9.3% (jun-2022: 5.3%), siendo ampliamente superior a lo reportado en prepandemia (dic-19: 5.30%), y por encima del promedio del sector (6.7%), acorde al calce de sus obligaciones y política conservadora.
- **Adecuados niveles de liquidez.** A junio 2023, el indicador de liquidez corriente se ubicó en 1.4x (dic-2022: 1.5x) explicado por el incremento en Caja en +27.2% siendo mitigado por el incremento de inversiones de largo plazo (+42.3%), posicionándose por encima del promedio del sistema (1.1x) y similar al promedio histórico de los últimos cinco años (1.4x). De esta manera, se cumple con los límites establecidos por la regulación (1.0x).
- **Niveles de solvencia superior al límite regulatorio.** A junio 2023, el indicador de cobertura de obligaciones técnicas se ubicó en 1.1x, en línea con su comportamiento histórico (1.1x) y similar al promedio del sector (1.1x). Por otro lado, dado que la Compañía se enfoca principalmente en el sector vida, la cobertura de obligaciones técnicas del ramo vida se ubicó en 1.1x (jun-2022: 1.1x), ubicándose por encima de las empresas que ofrecen productos de rentas vitalicias y acorde al promedio del sector vida (1.1x). Por otro lado el patrimonio efectivo sobre el requerimiento patrimonial mostró se ubicó en 1.1x (jun-2022: 1.2x, sector: 1.4x).
- **SopORTE financiero y operativo del Grupo Pichincha.** Crecer Seguros forma parte del “Grupo Financiero Pichincha”, líder en el sistema bancario de Ecuador. La aseguradora cuenta con múltiples canales de comercialización, a través de sus relacionadas como Banco Pichincha del Perú (BPP), Integra Retail, Diners Club, entre otras. Con el Banco Pichincha comparte la gestión de legal y control interno; lo que permite menores costos por economías de escala y mayores sinergias entre vinculadas. Se resalta el apoyo obtenido por parte de los accionistas para un mayor fortalecimiento patrimonial a fin de mitigar los resultados negativos del ejercicio y sostener las demandas operativas de la entidad.

Factores Claves

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

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

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

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

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la “Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de Compañías de seguros de vida (Perú)” vigente, la cual fue aprobada en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros (SBS) de los periodos 2018 – 2022 y EE.FF al corte de junio 2022 y junio 2023.
- **Riesgo Crediticio y Reaseguros:** Plan de Reaseguros, Manuales, Información SBS.
- **Riesgo de Inversiones:** Política de Inversión, Plan anual y seguimiento trimestral de Inversiones, información SBS.
- **Riesgo de Solvencia y Liquidez:** Informe cumplimiento requerimientos patrimoniales, manuales, información SBS.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.

- **Limitaciones potenciales:** (i) Los altos niveles en los gastos de comisiones y administración asociados a su principal producto “desgravamen” que asume la entidad con sus asociadas por las colocaciones de primas puede afectar el resultado de operación de la compañía en periodos posteriores.

Hechos de Importancia

- Con fecha 26 de julio de 2023, mediante sesión de Directorio se aceptó la renuncia del Sr. Rodrigo Lucas Henrique Salvador como Director de la Sociedad.
- Con fecha 24 de mayo de 2023, mediante Junta Obligatoria de Accionistas, se comunica: i) Dejar sin efecto los acuerdos contenidos en los numerales “2” (Aplicación de utilidades del ejercicio 2022), “3” Aumento de capital por capitalización de utilidades), “4” (Modificación de Estatuto Social) y “6” (Política de Dividendos para el ejercicio 2023) del Acta de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas (JOA) del 29 de marzo de 2023, ii) Aplicación de resultados del ejercicio 2022, iii) aprobar la Política de Dividendos para el ejercicio 2023, iv) Designación de representantes para formalización de acuerdo.
- Con fecha 26 de abril de 2023, mediante Resolución SMV N° 005-2014-SMV/01, se comunica que en sesión de Directorio realizada el día de hoy se designó al Sr. Rafael Venegas Vidaurre como Presidente de Directorio.
- Con fecha 29 de marzo de 2023, mediante Resolución SMV N° 005-2014-SMV/01, se comunica la celebración de la Junta Obligatoria de Accionistas bajo la modalidad universal, donde se trataron los siguientes puntos: i) Modificación de Estatuto Social por Variación de Cap. Social, Patrimonio y/o Cta. de Acc. de Inv., ii) Elección o Remoción de Directores, iii) Aprobación de la Gestión Social (EEFF Y Memoria), iv) Política de Dividendos, v) Distribución o Aplicación de Utilidades, vi) Compromiso de capitalización de utilidades generadas en el ejercicio 2023 y no reducción del patrimonio de la Sociedad, vii) Delegación en el Directorio la facultad para designar a los Auditores Externos para el ejercicio 2023, viii) Designación de representantes para formalización de acuerdos.

Contexto Económico

La economía peruana registró una ligera contracción de -0.5% durante el primer semestre del 2023 respecto al mismo periodo del 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, huacos 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 jun-2023, los que presentaron crecimiento fueron otros servicios (+4.1%, derivado de la mayor actividad del subsector transporte principalmente vía aérea a diversos destinos, así como favorecido por el reinicio de clases escolares; mayor avance de alojamiento y restaurantes derivado del dinamismo de negocios de comida, ampliación o remodelación de locales, catering de eventos musicales y deportivos, bares, discotecas, feriados, entre otros.), minería e hidrocarburos (+9.8%, 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), y comercio (+2.7%, 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 (-9.0%, debido al menor consumo de cemento por las prolongadas lluvias, huaycos, así como bloqueos y marchas violentas), sector manufactura (-6.1%, derivado del menor actividad con madera, plásticos, envases, fabricación de prendas, entre otros) y agropecuario (-3.4%, 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 (-31.7%, 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).

INDICADORES	PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ						2023 (E)	2024 (E)
	2018	2019	2020	2021	2022	IS-2023		
PBI (var. % real)	4.0%	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.5%	2.2%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	-1.5%	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	+9.8%	8.3% / 4.7%	2.4% / 4.9%***
PBI Manufactura (var. %)	5.7%	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.1%	0.0%	3.3%
PBI Electr & Agua (var. %)	4.4%	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	+5.2%	4.3%	3.9%
PBI Pesca (var. % real)	39.8%	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-31.7%	-15.0%	10.5%
PBI Construcción (var. % real)	5.4%	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-9.0%	0.0%	3.2%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	6.5%	3.3%	2.4%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.36	3.36	3.60	3.97	3.81	3.81	3.70 – 3.80	3.75 – 3.80

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 a junio 2023. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

El BCRP proyecta que la economía tendrá un crecimiento de 2.2% al cierre del 2023, siendo un ritmo más lento que el año previo. Esta revisión a la baja responde a la desaceleración de las actividades no primarias, que están relacionadas al consumo privado e inversión pública, así como la contracción de la inversión privada. Así, en el caso de la pública hay un efecto calendario dado el primer año de las autoridades subnacionales y su impacto sobre el gasto, mientras que la inversión privada se recuperaría de forma gradual luego de la inestabilidad sociopolítica que se generó, principalmente durante el 1T-2023. En contraste, se espera que exista una mejora en el sector primario respecto al 2022, donde se prevé la entrada en operación de Quellaveco y menor cantidad de paralizaciones. Asimismo, complementa el mantenimiento de la veda pesquera, datos desfavorables del sector agropecuario, manufactura, construcción derivados de conflictos sociales y menor demanda interna y efectos climáticos adversos principalmente por la presencia de huaycos e inundaciones en la zona norte del país.

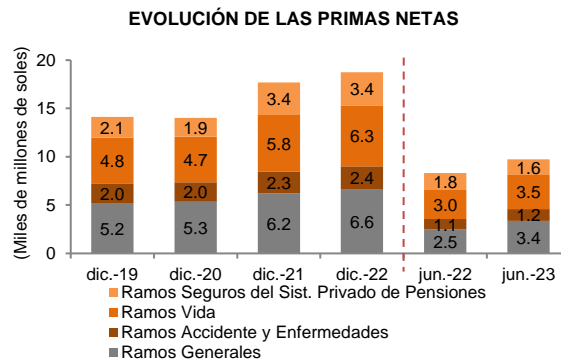
Asimismo, el BCRP proyecta que la tasa de inflación alcance 3,3 por ciento a fines de 2023, lo que representa una revisión al alza respecto al Reporte de marzo (3,0 por ciento). La revisión toma en cuenta el efecto de los eventos climáticos adversos y la gripe aviaria sobre los precios de alimentos. Se espera que la inflación disminuya en el horizonte de proyección y cierre en 2,4 por ciento en 2024. El retorno al rango meta asume una reversión del efecto de factores transitorios sobre los precios (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y granos), un contexto en el que se espera que las expectativas de inflación regresen al rango meta y la actividad económica se sitúe alrededor de su nivel potencial.

El sesgo al alza del balance de riesgos para la proyección de inflación se ha incrementado en relación con el Reporte anterior. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) menor demanda en caso de que no se recupere la confianza empresarial y del consumidor debido a la persistencia de la inestabilidad política; (ii) desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda de exportaciones; (iii) intensificación de las tensiones geopolíticas, que podrían exacerbar y prolongar la actual crisis energética y alimentaria; (iv) la posibilidad de eventos climáticos como un Niño global fuerte con un alto impacto adverso sobre la economía; y (v) presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política, perturbaciones en el crecimiento, o por el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales.

Sistema de Seguros

Primas

A junio 2023, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 9,721.9 MM, mostrando un crecimiento interanual de +16.8% (+ S/ 1,395.4 MM). En detalle, las primas del ramo Vida representan el 52.8% del total, mientras que el ramo Generales y Accidentes y Enfermedades representan el 34.5% y 12.6%, respectivamente. Estas participaciones son ligeramente superiores a lo mostrado en junio 2022, a excepción de las primas del ramo Vida, las cuales presentaron una reducción debido a menores primas captadas por el subramo SPP.



El ramo Accidentes y Enfermedades presentó una variación porcentual de +15.8% a nivel interanual (+S/ 167.8 MM) debido al aumento de las primas de asistencia médica en +16.1% (+S/ 113.2 MM), SOAT en +13.9% (+S/ 29.0 MM), seguido de las primas por accidentes personales por +17.3% (+S/ 24.1 MM).

La producción de primas netas del ramo Generales presentó un incremento interanual de 35.0% (+S/ 870.7 MM), asociado principalmente por la captación de primas de terremoto en +44.1% (+S/ 223.5 MM), vehículos en +33.0% (+S/ 181.1 MM) e incendios en +66.2% (+S/ 148.3 MM).

El incremento de primas en el ramo Vida estuvo explicada por las mayores suscripciones del producto Desgravamen (+17.8%; +S/ 175.9 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+12.2%; +S/ 78.4 MM), Vida Grupo Particular (+55.7%; S/ 108.0 MM) y Vida Ley Trabajadores (+16.7%; +S/ 30.7 MM). En cuanto al ramo del Sistema Privado de Pensiones, presentó un reducción interanual de -8.6% (-S/ 151.1 MM), explicado principalmente por menores primas de pensiones de sobrevivencia -43.0% (-S/ 305.2 MM), a pesar de haber mostrado un mejor desempeño en las primas de Seguros Previsionales, los cuales crecieron +15.2% interanual (jun-22: +S/ 136.5 MM).

Las primas cedidas del sector totalizaron S/ 2,532.0 MM, registrando un crecimiento interanual de +15.6% (+S/ 342.1 MM). Es así como, las primas retenidas del sector totalizaron S/ 7,281.9 MM, registrando un incremento interanual de +17.7% (-S/ 1,093.5 MM), en línea con el crecimiento de las primas suscritas.

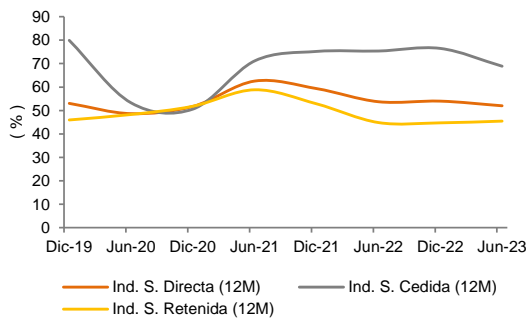
Siniestralidad

A junio 2023, los siniestros netos del sector asegurador totalizaron S/ 5,192.3 MM, mostrando un incremento interanual de +15.5% (+S/ 695.1 MM), debido principalmente por el mayor nivel de siniestralidad presentado en el ramo Generales, el cual se ubicó en S/ 1,929.8 MM (+66.2%, +S/ 768.5 MM) y en el ramo Accidentes y Enfermedades con S/ 689.9 MM (+24.0%; +S/ 133.4 MM), a pesar de la reducción de siniestralidad en el ramo Vida, que totalizó S/ 2,572.6 MM (-7.4%; -S/ 206.8 MM).

La siniestralidad del ramo Vida explicó el 49.5% de la siniestralidad total a junio 2023, lo cual representa una reducción interanual de -12.3 p.p.; hecho relacionado a la mitigación de los efectos provocados por la pandemia del COVID-19, asimismo, la siniestralidad en el ramo Generales representó el 37.2% de la siniestralidad total a jun-23, la cual es 11.3 p.p. mayor a la cifra de jun-22, mientras el ramo Accidentes y Enfermedades posee una representatividad entre el 13.3%, ligeramente superior a lo mostrado en jun-22 (10.7%), pero por debajo de su promedio histórico (14.3%).

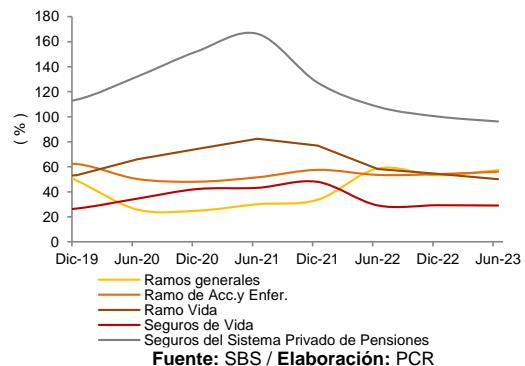
El índice de siniestralidad directa (ISD), es decir, el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos se ubicó en 53.4% a jun-23 con una reducción interanual de -4.3 p.p, asociado a una reducción interanual en el ISD del ramo Vida de -8.0 p.p (50.1%) y del ramo Generales en -1.3 p.p (56.1%), mientras que el ramo de Accidentes y Enfermedades mostró un incremento de +2.6 p.p (-56.1%). Cabe señalar que la reducción interanual del ISD del ramo Vida se debe al menor registro de ISD de Vida Ley extrabajadores llegando a 146.2% (-65.9 p.p), SPP en 66.7% (-55.2 p.p) y vida ley trabajadores en 42.8% (-19.8 p.p). Asimismo, en el ramo seguros de accidentes y enfermedades, el incremento en el referido índice es debido a un incremento el ISD de accidentes personales, siendo este 20.4% (+6.2 p.p) y de escolares en 39.2% (+9.5 p.p).

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

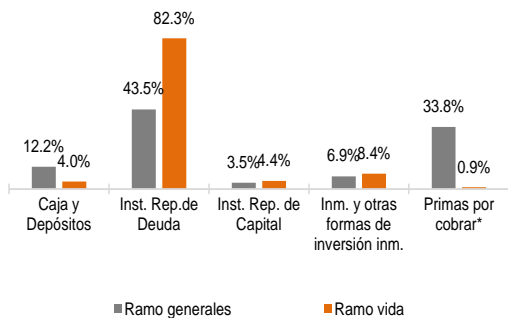
A junio 2023, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) representaron el 96.2% del total, las inversiones, el 3.1% corresponde a inversiones no elegibles y el 0.7% restante a inversiones elegibles no aplicadas. En ese sentido, las IEA mostraron un crecimiento de +5.9% (+S/ 3,214.4 MM), mientras que las IENA mostraron una caída de -20.1% (-S/ 140.7 MM) al igual que las inversiones no elegibles con una caída de -1.4% (-S/ 25.1 MM). El total de inversiones elegibles del sector asegurador sumó S/ 59,594.2 MM, mostrando un crecimiento interanual de +9.0% (+S/ 4,944.4 MM).

Respecto a la composición del portafolio de inversiones, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (77.7%) y el resto del portafolio se dividió entre inversión inmobiliaria (8.3%), caja y depósitos (4.9%), primas por cobrar (4.8%) e instrumentos representativos de capital (4.3%).

Por su parte, las obligaciones técnicas sumaron S/ 55,669.3 MM, presentando un crecimiento interanual de +6.4% (+S/ 3,337.1 MM), debido principalmente al mayor requerimiento de reservas técnicas (+6.1%, +S/ 2,814.5 MM), fondo de garantía (+37.0%, +S/ 542.5 MM) y al patrimonio de solvencia (+1.0%, +S/ 42.2 MM). En consecuencia, se obtuvo una cobertura de 1.06x, ligeramente superior a lo registrado en jun-2022 (1.04x). Por otro lado, el patrimonio efectivo del sector se ubicó en S/ 8,501.5 MM, mostrando un incremento interanual de +11.8% (+S/ 896.4 MM), indicando un mayor soporte de las operaciones del mercado asegurador, mientras que el total de requerimientos patrimoniales resultó en S/ 6,217.9 MM (+10.3%, +S/ 581.4 MM), es así como la cobertura patrimonial a junio 2023 se ubicó en 1.36x, ligeramente por encima de lo registrado en junio 2022 (1.34x).

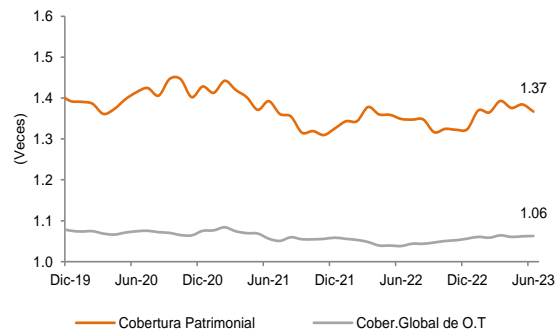
Por otro lado, el resultado de inversiones totalizó S/ 1,967.3 MM, mayor al exhibido en junio del año previo en un +50.3% (jun-2022: S/ 1,309.2 MM) y presentó un ratio sobre primas retenidas anualizadas de 26.3% (jun-2022: 22.4%) y sobre las inversiones el indicador se ubicó en 6.7% (jun-2022: 5.9%).

INVERSIONES ELEGIBLES SEGÚN INSTRUMENTO (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COBERTURA PATRIMONIAL (VECES)



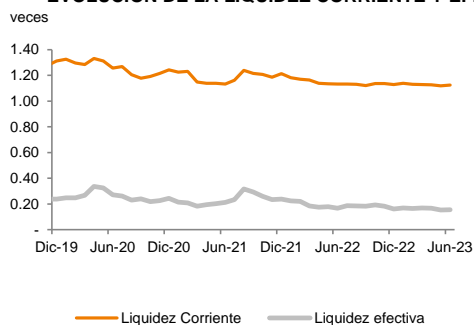
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Liquidez

A junio 2023, la liquidez corriente del sector de seguros se mantuvo alrededor de 1.13x, similar a lo registrado en jun-22 (1.13x). Por el lado de la liquidez efectiva, alcanzó 0.16x, mostrando una mínima reducción frente a lo reportado en jun-22 con 0.17x.

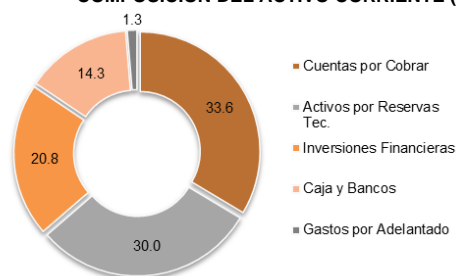
Ello, demuestra una adecuada capacidad para atender las necesidades de liquidez de corto plazo de las empresas aseguradoras, pues por cada sol de deuda que tienen en el corto plazo, cuenta con un activo corriente de 1.13 veces el sol de deuda. Esto se debe a la mayor constitución de reservas técnicas por siniestros que incrementaron el pasivo corriente en mayor proporción que el aumento del activo corriente.

EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ CORRIENTE Y EFECTIVA



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COMPOSICIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE (%)



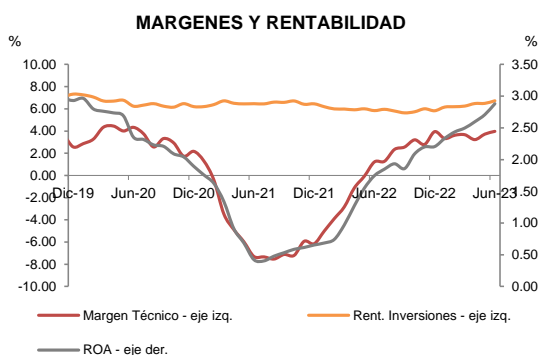
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Rentabilidad

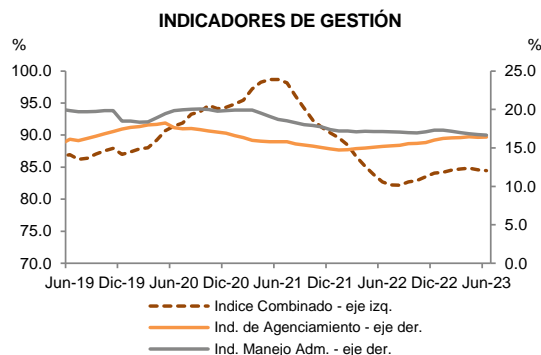
El resultado técnico resultó se ubicó en S/ 283.5 MM a junio 2023, registrando un incremento de +68.9% (+S/ 115.6 MM), respecto a junio 2022, recuperándose de los niveles registrados en pandemia la pandemia, principalmente por la mayor captación de primas. Por otro lado, el sector mostró un resultado de inversiones de S/ 1,967.3 MM, la cual se incrementó en un +50.3% (+S/ 658.2 MM) y gastos de administración de S/ 1,115.5 MM, la cual se incrementó en +15.1% (+S/ 146.1 MM). Esto derivó en un resultado de operación de S/ 1,135.3 MM, mayor en +123.7% (+S/ 627.7 MM) respecto al nivel exhibido en junio 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/ 33.2 MM), derivó en una utilidad neta de S/ 1,102.1 MM (+112.6%, +S/ 583.6 MM). En consecuencia, se registró un ROE anualizado 23.0% y ROA anualizado de 2.9%, ambos mayores en +8.8 p.p. y +1.1 p.p., respecto a junio 2022.

Por otro lado, en cuando los indicadores de gestión del sector, el índice de manejo administrativo se ubicó en 16.7% (jun-22: 17.1%), el índice combinado en 84.5% (jun-22: 82.7%) y el índice de agenciamiento en 16.4% (jun-22: 15.2%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

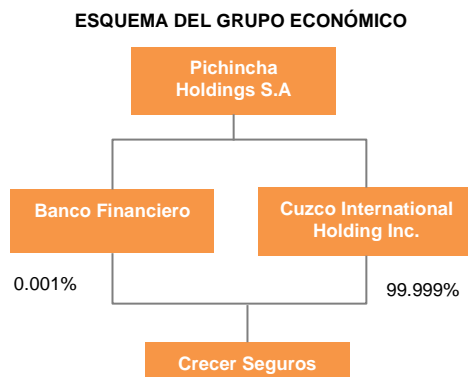
Análisis de la institución

Reseña

Crecer Seguros S.A. (en adelante la “Compañía” o “Crecer Seguros”) inició operaciones en diciembre 2015, es subsidiaria del Banco Pichincha del Perú y forma parte del Grupo Internacional con sede en Ecuador “Grupo Financiero Pichincha”.

Grupo Económico

El Grupo Económico está compuesto por Compañías que operan en los sectores de microfinanzas, almacenes y cobranzas. Es propietario del Banco Pichincha, líder en el mercado ecuatoriano, con sedes en Panamá, Miami, Colombia y España. Adicionalmente le corresponde las propiedades de Credifé Desarrollo Microempresarial y Pichincha Sistemas Acovi – Pague Ya, encargadas de servicios financieros a microempresarios y gestión del proceso de cobranzas, respectivamente. El Grupo Pichincha cuenta 115 años de experiencia y un nivel de activos de US\$ 27.7 MM.



Fuente: Crecer Seguros, SBS / Elaboración: PCR

En el Perú cuenta con la participación mayoritaria de Banco Pichincha del Perú (BPP) e Integra Retail. BPP mantiene un Contrato de Consorcio con Diners Club para la colocación de créditos a los clientes a través de la tarjeta “Diners”, mientras que con Crecer Seguros actúa como proveedor de servicios y asesoría legal.

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

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 2022.

Accionario, Directorio y Plana Gerencial

A junio de 2023, el Capital Social totalmente suscrito y pagado se mantiene en S/ 65.6 MM, representado por 65,586,202 acciones de S/ 1.00 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas.

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

RELACIÓN DE DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL DE CRECER SEGUROS S.A. (JUNIO 2023)

Accionistas		Participación	Plana Gerencial	
Cuzco Holding Int.		99.999 %	Christian Stockholm	Gerente General
Banco Pichincha del Perú		0.001 %	Juan Carlos Ordoñez	Vicepresidente Comercial
Directorio			Olga Marín Soriano	Gerente de Operaciones y Tecnología
Rafael Wilfredo Venegas Vidaurre		Presidente	Carlota Ponce Huaroto	Gerente de Riesgos
Marcel Fort Hurtado		Director	Carlos Semsch de la Puente	Gerente Comercial Personas
Juan Pablo Egas Sosa		Director	José Miguel Huayanca Pereyra	Gerente de Finanzas e Inversiones
Rodrigo Lucas Henrique Salvador*		Director		
Orlando Juan Luis Cerrutti Banchemo		Director		

*Renunció el 26 de julio de 2023.

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

Operaciones y Estrategias

Operaciones

Crecer Seguros brinda servicios de seguros en los siguientes ramos:

-Ramo Vida: Vida Grupo Particular, Vida ley trabajadores, Desgravamen, Sepelio, Renta Particular, el Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (SCTR), Rentas Vitalicias. A junio 2023, representa el 86.9% del total de primas netas (jun-2022: 79.8%).

-Ramo de Accidentes y Enfermedades: Accidentes personales y SOAT. A junio 2023, representa el 3.6% de primas netas (jun-2022: 9.1%).

-Ramo Generales: Robo y Asalto, Caucciones y Misceláneos (Seguro Desempleo, Garantía Extendida, Protección Tarjeta, entre otros). A junio 2023, representa el 9.5% del total de primas netas (jun-2022: 11.1%).

Los principales canales de distribución son el Banco Pichincha del Perú, el cual tiene una participación del 25.5% del total de primas netas y Diners Club con un 26.0%, a diciembre 2022. Asimismo mantiene alianzas comerciales con otros canales como: Credinka, Marcimex, Integra Retail, Fondesurco, Caja Arequipa, Banco Alfin, Cencosud, Cooperativa del Oriente, Acceso Crediticio, Financiera Oh y Grupo Pana y se concretaron nuevas alianzas comerciales con Samsung, Fondapes, Financiera Confianza, Caja Cusco, Fondesurco, entre otros.

Clientes y Proveedores

Sus clientes son personas naturales de diferentes estratos económicos, aunque prima el servicio a sectores económicos B y C por sus vínculos con las microfinanzas y *retail*. Por su modelo de negocio, el principal proveedor de servicios es el Banco Pichincha, con quien mantiene un acuerdo marco de niveles de servicio de carácter indefinido (con renovación anual) para la gestión operativa (recursos humanos, legal, auditoría, etc.), de control interno y soporte.

Estrategia Corporativa

La estrategia de crecimiento de la entidad es aprovechar sus canales de venta de créditos de Compañías pertenecientes al grupo corporativo. La diferenciación de la entidad se basa en la agilidad organizacional para crear e innovar productos, las mejores coberturas y precios; y la oferta de contratos más flexibles, con menores cláusulas de contratación e indemnización.

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

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

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

Posición Competitiva

A junio 2023, Crecer Seguros se mantiene en el puesto 10 de un total de 17 aseguradoras en términos de primas de seguros netas (PSN), con una participación de mercado de 1.6% del total, ligeramente superior en cuanto a la cuota de mercado de jun-2022 (1.3%). El sector asegurador presenta una alta concentración en las cinco principales compañías, con fortalezas intrínsecas por el tamaño del grupo que las respalda y el volumen comercializado de primas, alcanzando una participación acumulada de 80.0%. Para competir en este sector, el público objetivo de la compañía se encuentra en las familias de los segmentos B y C a partir de pólizas de seguros más personalizadas. Por el lado de empresas, se ha enfocado en el segmento de Pymes.

El principal segmento de la Compañía es el Ramo Vida, donde se posicionó en el puesto 9 de un total de 11 empresas, incrementando su *market share* a 2.6% (jun-2022: 1.8%). En particular, el seguro de desgravamen (principal producto

de la entidad) presenta una participación del 49.0%, respecto del total de su cartera de productos (jun-2022: 44.4%, dic-2021: 5.1%).

Desempeño Técnico

Evolución del Primaje

A junio de 2023, la composición de las primas de seguros netas (PSN) de la entidad se concentra principalmente en el Ramo Vida con una participación de 86.9% (promedio histórico³: 83.6%), seguido por Ramos Generales con el 9.5% (promedio histórico: 6.8%) y finalmente, el 8.7% (promedio histórico: 9.5%) correspondiente al Ramos de Accidentes y Enfermedades.

Las primas de seguros netas cerraron en S/ 151.1 MM a jun-2023, reflejando un crecimiento interanual de +42.3% (+S/ 44.9 MM), explicado principalmente por las mayores suscripciones del Ramo Vida (+54.8%, +S/ 46.5 MM) seguido del Ramo Generales (+21.8%, +S/ 2.6 MM), mientras que el Ramo Accidentes y Enfermedades registró una reducción de -43.5%, -S/ 4.2 MM).

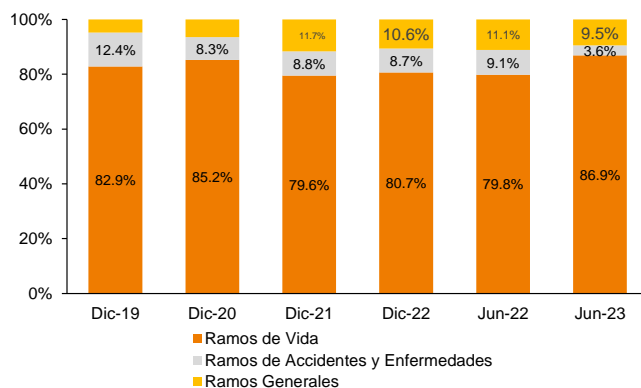
A detalle, el incremento de las suscripciones en **Ramo Vida** fue explicado principalmente por: desgravamen (+S/ 65.0%, +S/ 30.6 MM), SCTR (+72.0%, +S/ 6.7 MM), y por el subramo Seguros del Sistema Privado de Pensiones (SPP) (+41.2%, +S/ 5.8 MM), explicado por el producto pensiones de invalidez (+124.4%, +S/ 5.1 MM). Por otro lado, el crecimiento del primaje en el **Ramo Generales** es debido al incremento en la suscripción de fianzas y robo y asalto (+71.6%, +S/ 1.7 MM), siendo parcialmente mitigado por menores primas en cauciones (-65.2%, -S/ 5.4 MM). Mientras que la reducción en el **Ramo Accidentes y Enfermedades** fue atribuido a las menores suscripciones provenientes del producto Accidentes Personales (-40.6%, -S/ 3.1 MM) y SOAT (-54.9%, -S/ 1.0 MM).

Entre los principales productos que ofrece la entidad se encuentran: Desgravamen, Rentas Vitalicias y fianzas. Sin embargo, en orden con la maduración de los nuevos productos que se lanzaron al mercado, el seguro Desgravamen viene disminuyendo su participación en los últimos años, lo cual indica los esfuerzos de la entidad en diversificar su portafolio de suscripciones. Al cierre de evaluación, las primas por Desgravamen cerraron con una participación⁴ del 51.5%, por debajo de su promedio histórico (60.8%), seguido por Rentas Vitalicias⁵ con el 13.3%, SCTR con 10.7%, Vida Grupo Particular con el 8.3%, fianzas y Accidentes Personales con el 3.9 y 3.0%, respectivamente.

Es así como, a junio 2023, se registraron cambios en la participación de los productos de las PSN, dado que, desde el año 2020, la entidad lanzó al mercado nuevos servicios de seguros como Rentas Vitalicias, Cauciones y Renta Particular. De acuerdo con la entidad, se lanzó el producto de seguro de viajes en el 2022, y la prioridad fue consolidar las ventas de los productos, recientemente lanzados, a través de una mayor captación de clientes y diversificación de sus canales para asegurar adecuados niveles de rentabilidad, adicionalmente a ello,

En ese sentido, las primas retenidas ascendieron a S/ 143.5 MM a jun-2023, reflejando un incremento interanual de +48.8% (+S/ 47.1 MM). Según el comportamiento histórico, el índice de retención anualizado⁶ de la entidad es elevado (94.1%), lo cual implica un mayor riesgo al tener que cubrir los futuros siniestros de sus clientes con sus propias reservas. Asimismo, se encuentra por encima del promedio del sector (73.1%), comportamiento explicado por el seguro Desgravamen, el cual representa el 53.7% del total de primas retenidas anualizadas. Por otro lado, el índice de retención de Desgravamen es 98.9% a junio de 2023, el cual se encuentra por encima del resultado del mercado (93.8%) y de todas las entidades aseguradoras que ofrecen este tipo de seguros.

COMPOSICION DE LA CARTERA DE PRIMAS DE SEGURO NETAS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

PRIMAS DE SEGUROS NETAS POR RAMOS (S/ miles)

Ramos	Jun-22	Jun-23	Var. %
GENERALES	11,769	14,334	21.8%
Miscelaneos	8,251	2,874	-65.2%
Fianzas que garantizan otras obligaciones	-	5,903	-
Robo y Asalto	2,438	4,184	71.6%
Cauciones	1,080	1,372	27.1%
ACCIDENTES Y ENFERMEADES	9,648	5,449	-43.5%
Accidentes Personales	7,687	4,565	-40.6%
SOAT	1,961	884	-54.9%
VIDA	98,984	151,336	52.9%
Vida Grupo Particular	10,413	12,559	20.6%
Vida Ley Trabajadores	2,930	4,783	63.3%
Desgravamen	47,151	77,783	65.0%
Vida Individual de Corto Plazo	-	83	-
Sepelio de Corto Plazo	607	(24)	-104.0%
Vida Ley ex-trabajadores	5	2	-
SCTR	9,354	16,093	72.0%
Renta Particular	150	-	-100.0%
Sistema Privado de Pensiones:	14,187	20,029	41.2%
Renta de Jubilados	-	896	-
Pensiones de Invalidez	4,117	9,238	124.4%
Pensiones de Sobrevivencia	10,070	9,894	-1.7%
Total	106,213	151,090	42.3%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

³ El promedio histórico considera los últimos cinco años, desde 2018 al 2022.

⁴ En base al total de primas de seguros netas

⁵ Renta de Jubilados, Pensiones de Invalidez y Pensiones de Sobrevivencia

⁶ Primas retenidas anualizadas/primas de seguros netas anualizadas.

Siniestralidad

A junio 2023, se viene observando que la siniestralidad registra una menor dinámica en los últimos periodos. En ese sentido, los siniestros de primas de seguros netas se ubicaron en S/ 17.2 MM, reflejando una disminución interanual de -32.2% (-S/ 8.2 MM), atribuido principalmente a los menores niveles de siniestros ocurrido en los productos fianzas y cauciones (-79.3%, -S/ 7.4 MM), Desgravamen (-27.3%, -S/ 2.1 MM), y SOAT (-65.6%, -S/ 1.8 MM), siendo parcialmente mitigado por un incremento en la siniestralidad del producto SCTR (+S/ 2.7 MM).

Por otro lado, los siniestros cedidos se ubicaron en S/ 4.1 MM, reduciéndose un 58.1% interanual (-S/ 5.7 MM), principalmente por el producto Cauciones. En ese sentido, los siniestros de primas retenidas disminuyeron -15.7% (-S/ 2.4 MM) alcanzando un importe total de S/ 13.0 MM (-S/ 2.4 MM).

SINIESTROS DE SEGUROS NETOS POR RAMOS (S/ miles)

Ramos	Jun-22	Jun-23	Var. %
GENERALES	10,609	2,607	-75.4%
Miscelaneos	691	617	-10.7%
Fianzas que garantizan otras obligaciones	-	2,481	
Robo y Asalto	591	58	-90.2%
Cauciones	9,327	(549)	-105.9%
ACCIDENTES Y ENFERMEDADES	3,184	1,615	-49.3%
Accidentes Personales	459	678	47.8%
SOAT	2,725	937	-65.6%
VIDA	11,171	12,043	7.8%
Vida Grupo Particular	1,013	1,292	27.6%
Vida Ley Trabajadores	1,343	1,339	-0.3%
Desgravamen	7,506	5,454	-27.3%
Vida Individual de Largo Plazo	-	3	-
Sepelio de Corto Plazo	164	71	-56.4%
SCTR	1,052	3,768	-458%
Renta Particular	93	115	23.1%
Sistema Privado de Pensiones:	343	889	159.5%
Renta de Jubilados	22	56	159.3%
Pensiones de Invalidez	82	328	299.2%
Pensiones de Sobrevivencia	239	504	111.3%
Total	25,305	17,154	-32.2%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Por otro lado, a junio 2023, los índices de siniestralidad vienen registrando menores tasas registradas desde dic-2021. Es así como el índice de siniestralidad directa (ISD) anualizada cerró en 14.2% debajo del resultado obtenido en jun-2022 (20.3%). Similar comportamiento mostró el índice de siniestralidad retenida (ISR) anualizada, ubicándose en 11.0% (jun-2022: 16.6%). Adicionalmente, los ratios de siniestralidad de la entidad se posicionan por debajo del sector (ISD: 52.0%, ISR: 45.5%).

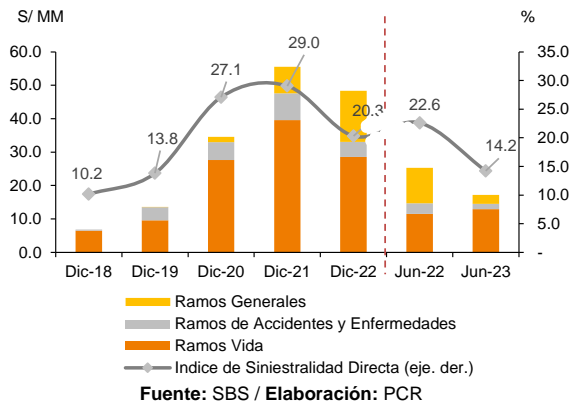
Al corte de evaluación, se mostró un nivel de reservas IBNR⁷ en S/ 15.8 MM (jun-2022: S/ 7.9 MM). Al respecto, el resultado se encuentra en línea con la estrategia de la Compañía, la cual está acorde al perfil de riesgos de los productos a fin de mantener ratios saludables de siniestralidad.

A nivel desagregado, en el ratio del ISR anualizado todos los ramos registraron una disminución respecto de dic-2021: Ramo Generales en 20.7% (jun-2022: 36.4%), Ramo Accidentes y Enfermedades en 19.6% (jun-2022: 32.4%), y Ramo Vida en 9.5% (jun-2022: 12.9%).

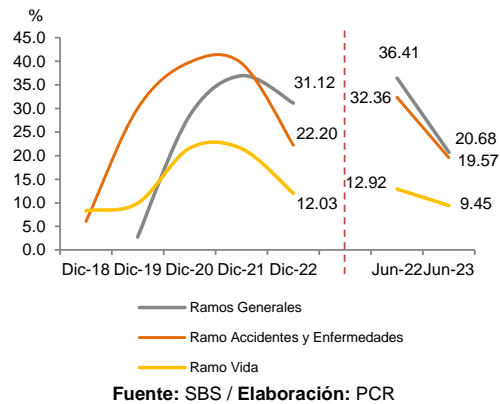
Por tipo de producto, entre los principales productos que presentan el mayor nivel de ISD se encuentran SOAT, ubicándose en 70.2% (jun-2022: 156.4%), SCTR en 40.9% (jun-2022: 3.7%) y "Misceláneos" con una ISD en 42.6% (jun-2022: 117.4%), el cual corresponde al seguro de desempleo de la tarjeta de crédito Diners. Por otro lado, revisando el desempeño de su principal producto, Desgravamen, se presentó un ISD anualizada de 7.8% (jun-2022: 22.3%) reflejando una disminución continua desde los máximos registrados en el periodo de pandemia.

⁷ Reservas por Siniestros ocurridos, pero no Reportados

SINIESTROS NETOS POR RAMOS



INDICE DE SINIESTRALIDAD RETENIDA ANUALIZADA POR RAMOS



Plan de Reaseguros

Durante el 2022, la cesión de riesgo tuvo como referencia un reaseguro de 9% de las primas de Desgravamen y un 24% para siniestros; mientras que un 40% para la cesión de primas de Vida Ley y un 49% de cesión de siniestros.

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

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

Adicionalmente, se observó un alto nivel de retención de primas; las primas cedidas representan solo el 5.0% del total PSN. Por ello, los principales productos de la aseguradora presentan los siguientes índices de retención: seguros Desgravamen con el 99.0% (jun-2022: 95.4%), SOAT en 100% (jun-2022: 100%) y finalmente, fianzas ubicándose en 97.9%.

PRINCIPALES REASEGURADORAS

REASEGURADORA	PAÍS	CALIFICADORA	CALIFICACIÓN ⁸
Scor Global Life SE	Francia	A.M. Best	A+
Hannover Rueck SE	Alemania	A.M. Best	A+
Ms Amlin	Suiza	A.M. Best	A
Patria SAB	México	A.M. Best	A
Navigators Insurance Company	Estados Unidos	A.M. Best	A+
Catlin Re Switzerland Ltd.	Suiza	A.M. Best	A+
Lloyd's	Reino Unido	A.M. Best	A

Fuente: Crecer Seguros / Elaboración: PCR

Margen Técnico

A junio 2023, las primas ganadas netas se ubicaron en S/ 116.6 MM, reflejando un crecimiento interanual de +48.1% (+S/ 37.8 MM); efecto explicado en general por el aumento de las primas de seguros netas, donde principalmente destacan las mayores suscripciones en los productos desgravamen, SCTR y pensiones de invalidez. No obstante, dicho efecto fue parcialmente mitigado por el ajuste de reservas técnicas de primas, la cual comprende la constitución de reservas que requieren los productos de Rentas Vitalicias y Renta Particular.

Los siniestros incurridos netos ascendieron a S/ 12.1 MM, registrando una disminución interanual de -21.4% (-S/ 3.3 MM). Se viene observando una continua reducción en los niveles de siniestralidad desde el periodo de pandemia, tras los efectos del COVID-19 que afectaron principalmente al Ramo Vida.

En consecuencia, el resultado técnico bruto se ubicó en S/ 104.6 MM, reflejando un incremento interanual del +66.1% (+S/ 41.6 MM). Con ello, el margen técnico bruto aumentó hasta el 69.3% (jun-2022: 59.3%).

El pago de las comisiones registró un incremento de +74.7% (+S/ 32.0 MM); ubicándose en S/ 74.9 MM representadas principalmente por el producto desgravamen (76.8% del total), seguido de vida grupo (12.0%). El índice de agenciamiento⁹ mostró un incremento a jun-2023 ubicándose en 46.8% (sector: 16.4%), efecto atribuido al aumento en los niveles de las comisiones. Crecer Seguros es una de las entidades que presenta entre los mayores índices de

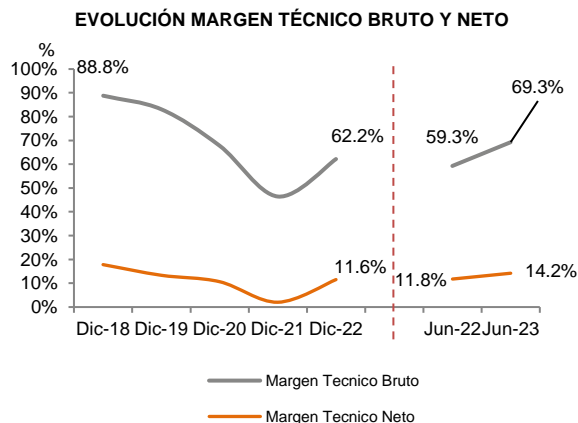
⁸ Calificación brindada por Crecer Seguros.

⁹ Comisiones de primas de seguros/primas de seguros

agenciamiento comparado con el sector, resultado asociado a los gastos variables de acuerdo a sus estrategias por consolidar sus canales y fuerza de ventas con el fin de obtener mayor producción de primaje.

El Resultado Técnico se ubicó en S/ 21.5 MM, mostrando un incremento interanual de +71.8% (+S/ 9.0 MM), logrando cubrir el incremento de las comisiones netas. De esta forma, el margen técnico¹⁰ neto de la entidad se posicionó en 14.2% (jun-22. 11.8%).

En particular, siete de los productos que comercializa Crecer Seguros registraron un resultado técnico negativo, principalmente por ajuste de las reservas técnicas de primas; siniestros de primas y/o altas comisiones. Entre los segmentos que presentaron un resultado positivo a jun-2023 destacan: Desgravamen, SCTR, SOAT, Cauciones y Fianzas).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Desempeño Financiero

Política de Inversiones

La política de inversiones se enmarca en un *mix* de instrumentos acorde a la maduración de las obligaciones que respaldan, y en consideración de la rentabilidad originada. De esta forma, las reservas técnicas suelen ser respaldadas por inversiones con duraciones acorde a los pasivos que respaldan, mientras que el patrimonio de solvencia y fondos de garantía están respaldados por inversiones de mayor duración tales como bonos corporativos, entre otros.

Dentro de cada portafolio de inversiones, se asigna límites internos según la clase de activos, los cuales son revisados y validados por el comité de inversiones de manera trimestral. El Plan Anual de Inversiones 2023, contempla una estructura del portafolio para el Ramo Vida de acuerdo con la identificación de Grupos homogéneos de Obligaciones, los cuales están en función de la naturaleza y características de las obligaciones que respaldan. Esta nueva estructura enmarca la identificación de los activos de inversiones elegibles que cubrirán los Grupos Homogéneos de Obligaciones en función de los plazos temporales de las obligaciones de los productos, de su moneda principal, entre otros.

Por otro lado, Crece Seguros espera mantener durante el 2023 las siguientes participaciones por tipos de instrumentos: Fondos mutuos y de inversión (3% del portafolio general), Primas por cobrar (7%), Depósitos a plazo (27%), instrumentos de renta fija (50%) e inversiones inmobiliarias (3%). Asimismo, tiene como objetivo obtener una rentabilidad mínima de sus inversiones financieras de 4%

Gestión

El nivel de activos de la compañía alcanzó un importe total de S/ 349.7 MM a junio 2023, compuesto principalmente por: (i) caja y bancos (34.9%), (ii) inversiones (38.8%), y (iii) cuentas por cobrar por operaciones de seguros (8.1%).

Los activos totales registraron un crecimiento de +20.2% comparado con dic-2022 (+S/ 58.8 MM); explicado principalmente por el incremento del Activo No Corriente en S/ 44.4 MM, principalmente por Inversiones mantenidas a vencimiento (+S/ 38.2 MM) e inversiones en inmuebles (+S/ 11.3 MM); y por el incremento del Activo Corriente, explicado por Caja y Bancos (+S/ 26.1 MM), siendo mitigado parcialmente por la reducción de Inversiones Financieras a Vencimiento (-S/ 19.7 MM).

Por otro lado, el pasivo total totalizó en S/ 280.7 MM, reflejando un crecimiento de +18.6% (+S/ 44.0 MM), respecto de dic-22, compuestos principalmente por: (i) reservas técnicas por primas (48.8% del pasivo total), (ii) cuentas por pagar a intermediarios principalmente al Banco Pichincha (13.9%), y (iii) reservas técnicas por siniestros (15.3%).

¹⁰ Primas Retenidas anualizadas/Resultado técnico neto anualizado.

En detalle, este incremento fue impulsado por el Pasivo No Corriente (+S/ 23.7 MM), explicado principalmente por las Reservas Técnicas por Primas (+S/ 27.9 MM), y por lado de pasivo corriente, por mayores cuentas por pagar a asegurados (+S/ 9.8 MM). Cabe mencionar, de acuerdo a lo mencionado por la Compañía, que el nivel de constituciones de reservas de Crecer obedece al interés propio por mantenerlas elevadas.

En consecuencia, el indicador de liquidez se ubicó en 1.4x (dic-2022: 1.5x), por encima del resultado promedio del sector de 1.13x; mientras la liquidez efectiva¹¹ se posicionó en 0.9x (dic-2022: 0.9x) por encima del mercado asegurador (0.2x). Se observa que la entidad presenta niveles de liquidez aceptables por encima de su promedio histórico (1.4x) debido a los favorables resultados obtenidos en los últimos periodos.

Portafolio

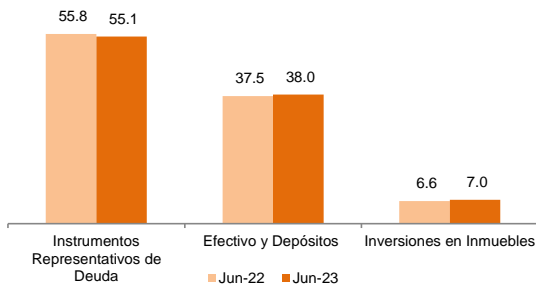
A junio 2023, las inversiones elegibles ascendieron a S/ 267.3 MM, el 92.1% corresponde al Ramo Vida y el 7.9% restante al Ramo Generales, en línea con la mayor composición de sus suscripciones en productos de seguros vida, siendo su principal producto Desgravamen.

Del total de inversiones elegibles, el 92.1% son IEA alcanzando un importe de S/ 246.2 MM con un crecimiento de +49.6% respecto a jun-2022, explicado por la realización de mayores inversiones de instrumentos de deuda en 69.2% (+S/ 55.5MM), referidos a bonos corporativos, soberanos y certificados de depósitos negociables emitidos por entidades de primer nivel, y efectivo (+2.3%, +S/ 27.7 MM). Las IEA se componen principalmente por instrumentos representativos de deuda con el 55.1% del total, efectivo y depósitos con el 38.0%, primas por Cobrar y préstamos con garantía de pólizas de seguros de vida (5.0%), e inversión inmobiliaria con 2.0%, manteniendo de manera similar las participaciones respecto de dic-2022.

Por otro lado, las obligaciones técnicas aumentaron hasta S/ 234.4 MM (+49.4%, +S/ 77.5 MM), el aumento fue explicado por la constitución de mayores reservas técnicas del sistema privado de pensiones. En consecuencia, Crecer Seguros presentó un superávit de inversión de S/ 11.8 MM (+52.8%, +S/ 4.1 MM), por ende, el indicador de cobertura de obligaciones se mantuvo en 1.05x, de acuerdo a su comportamiento histórico). La Compañía ha logrado mantener el ratio ajustado y cerca de la unidad a pesar del contexto del COVID-19 en los años 2020 y 2021.

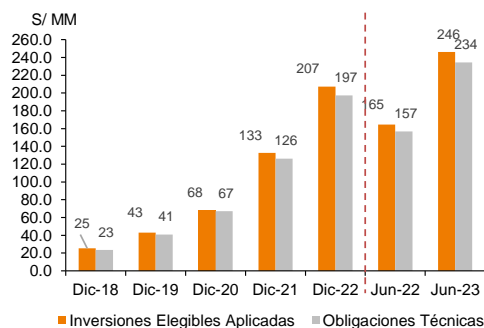
A nivel de rating crediticio, el portafolio de inversiones de las inversiones elegidas, tanto del ramo vida y generales, están conformados principalmente por inversiones de corto y largo plazo que poseen calificaciones de riesgo que van desde "A-" hasta a "AAA", mientras las inversiones sin calificación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

COMPOSICIÓN DE LAS INVERSIONES ELEGIBLES APLICADAS (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

OBLIGACIONES TECNICAS E INVERSIONES ELEGIBLES



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Resultados

Los ingresos financieros netos del portafolio de inversiones de la entidad se ubicaron en S/ 11.7 MM registrando un importante incremento respecto de junio 2022 (+133.6%, +S/ 6.7 MM), efecto asociado a un incremento de rentabilidad del portafolio de la Compañía que se generó producto de las inversiones en depósitos a plazo por el impacto del incremento de la tasa de referencia, además de activos con buen rating crediticio. Así, la rentabilidad promedio (anualizada) de las inversiones resultó en 9.3% (jun-2022: 5.3%), ubicándose por encima del promedio del sector (6.7%).

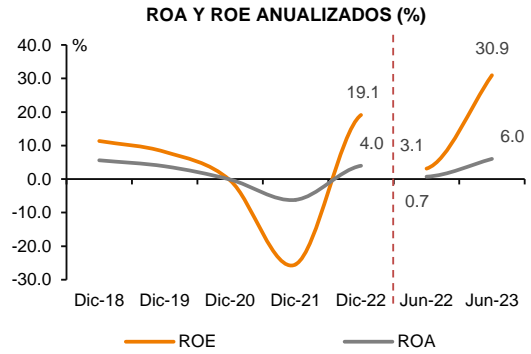
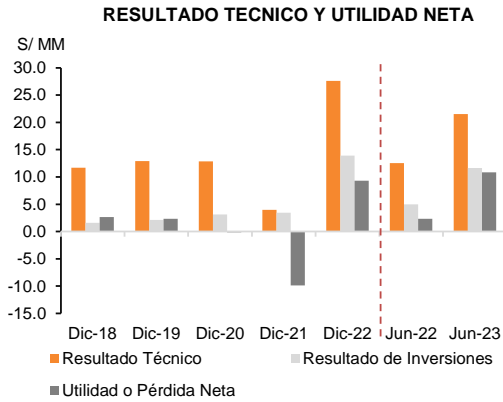
Adicionalmente, se observó un incremento interanual de los gastos de administración en +39.6% (+S/ 5.5 MM) ligados principalmente al plan estratégico de la Compañía por consolidar su fuerza de ventas e incrementar sostenidamente los niveles de suscripción de primas hacia el 2026. En los últimos cuatro años, los gastos administrativos registraron un CAGR¹² de 38.8%, limitando un mayor resultado operativo.

¹¹ Caja y Bancos / Pasivo Corriente

¹² Tasa de crecimiento compuesta.

Así, el índice combinado¹³ se ubicó en 74.0% (jun-2022: 69.1%), resultado por debajo del promedio del sistema (84.5%). Por otro lado, el índice de manejo administrativo¹⁴, indicador que explica la participación del gasto de gestión interna sobre el total de primas retenidas, se posicionó en 13.4% (jun-2022: 12.5%), incrementándose ligeramente debido al aumento de comisiones y los gastos administrativos, lo que mitigó parcialmente el aumento de las primas retenidas. Cabe mencionar que la entidad se posicionó por debajo del resultado obtenido en el sector (16.7%).

Considerando el buen desempeño en la rentabilidad de las inversiones, el resultado neto de la compañía registró una utilidad de S/ 10.8 MM (+S/ 8.5 M). De esta manera, los niveles de rentabilidad anualizados se posicionaron de la siguiente forma: ROE en 30.9% (jun-2022: 3.1%) y un ROA en 6.0% (jun-2022: 0.7%). Al comparar los resultados con el sector, mostrando resultados mejores al promedio del sector: ROE: 23.0%, ROA: 2.9%.

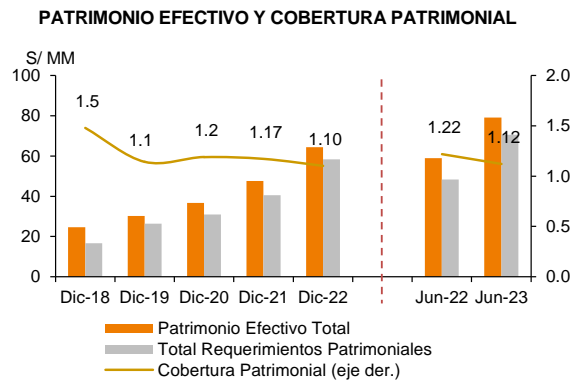
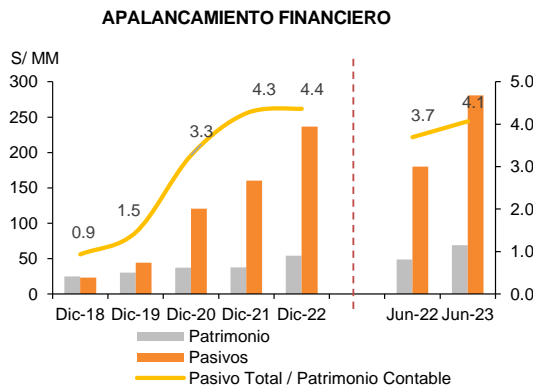


Solvencia y Capitalización

Tras los efectos generados por la pandemia mundial del COVID-19, los accionistas de Crecer Seguros evidenciaron su respaldo en el fortalecimiento patrimonial de la entidad tras realizar aportes de capital. Estos aportes de capital contribuyeron a mitigar el impacto de los resultados negativos acumulados y del ejercicio en la solvencia de la entidad en dichos periodos. Al cierre de junio 2023, el patrimonio total se ubicó en S/ 69.0 MM, presentando un crecimiento de 27.2% (+S/ 14.8 MM), respecto de dic-2022, el capital social se mantiene en S/ 65.6 MM.

El ratio de apalancamiento de la entidad se ubicó en 4.1x, menor al nivel alcanzado en dic-2022 (4.4x), por la mitigación de las pérdidas acumuladas debido a los mejores resultados del ejercicio en los últimos periodo. Cabe resaltar que Crecer Seguros se ubicó históricamente por debajo del promedio del sector (jun-2023: 6.4x)

El patrimonio efectivo de la entidad alcanzó los S/ 79.2 MM, reflejando un crecimiento de +34.3% (+S/ 20.2 MM) comparado con jun-2022; explicado por los mejores resultados acumulados las utilidades generadas al cierre de junio 2023. Por otro lado, los requerimientos patrimoniales se ubicaron en S/ 70.6 MM, y con ello, se obtuvo un superávit patrimonial de S/ 8.6 MM. En consecuencia, el indicador de cobertura patrimonial fue de 1.12x (jun-2022: 1.22x) y debajo del promedio del sector (1.37x). Finalmente, el indicador de endeudamiento se ubicó en 1.19x a jun-2023 (jun-2022: 1.41x), y menor al promedio del sector (jun-2023: 2.49x). En detalle, el indicador se encuentra por encima respecto al límite legal¹⁵.



¹³ Índice combinado: (siniestros retenidos anualizados + comisiones retenidas anualizadas + gastos de administración anualizados) / Primas retenidas anualizadas

¹⁴ Índice de manejo administrativo: Gastos de administración anualizados / Primas retenidas anualizadas

¹⁵ Límite legal regulatorio por la SBS = 1.0.

Anexo

CRECER SEGUROS S.A. (MILES DE SOLES)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
Activos							
Activo Corriente	28,448	41,720	102,968	114,585	167,927	139,235	182,295
Caja y Bancos	15,518	16,880	57,183	73,506	95,889	72,676	122,010
Inversiones Financieras	3,566	12,102	16,210	3,088	25,930	25,272	7,280
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros	7,993	10,176	22,303	20,061	23,252	22,205	28,391
Otros activos ¹⁶	1,372	2,562	7,272	17,930	22,856	19,082	24,613
Activo No Corriente	19,137	32,458	54,582	83,247	122,972	89,581	167,360
Activos de reservas técnicas a cargo de reaseguradores	121	408	4,199	2,765	2,773	2,993	3,459
Inversiones Financieras	12,240	19,331	30,245	56,283	90,278	61,667	128,434
Otros Activos	6,343	12,047	14,399	18,589	24,359	19,416	18,646
Inversiones en Inmuebles	0	0	5,142	5,043	4,943	4,993	16,257
Inmuebles, muebles y equipo	432	672	597	566	619	512	563
Total Activos	47,585	74,178	157,550	197,832	290,898	228,816	349,655
Pasivos							
Pasivo Corriente	17,272	32,333	95,685	78,216	109,607	78,888	129,884
Tributos y Cuentas por Pagar Diversas	1,924	4,666	3,935	6,180	7,945	8,284	14,985
Cuentas por Pagar a Intermediarios y Auxiliares	12,502	20,766	24,391	29,544	36,175	21,788	39,001
Cuentas por pagar a asegurados	3	355	43,240	9,436	5,350	6,756	15,176
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores (neto)	685	1,312	5,544	10,004	16,412	12,506	17,688
Reservas Técnicas por Siniestros	2,157	5,233	18,575	23,052	43,725	29,554	43,033
Pasivo No Corriente	5,716	11,586	24,952	82,014	127,080	101,197	150,805
Reservas Técnicas por Primas	4,687	9,352	23,918	69,512	108,942	87,037	136,838
Obligaciones Financieras	0	0	0	10,230	10,230	10,230	10,236
Otros pasivos no corrientes	1,030	2,234	1,033	2,272	7,909	3,930	3,730
Patrimonio	24,597	30,259	36,914	37,602	54,211	48,730	68,967
Capital Social	29,703	35,381	44,110	56,610	65,586	65,586	65,586
Reservas	282	545	777	777	777	777	777
Ajustes de Patrimonio	-	39	195	-635	-608	-825	-556
Resultados Acumulados	-8,025	-8,025	-8,025	-9,279	-20,840	-19,151	-7,680
Resultados del Ejercicio	2,637	2,318	-144	-9,872	9,295	2,343	10,839
Total Pasivo y Patrimonio	47,585	74,178	157,550	197,832	290,898	228,816	349,655
Estado de Ganancias y Pérdidas							
Primas Ganadas Netas							
Total Primas Netas del Ejercicio	65,470	93,848	112,968	145,993	199,360	88,310	123,492
Total Primas Cedidas Netas del Ejercicio	-1,962	-2,156	-3,571	-13,448	-18,969	-9,563	-6,906
Siniestros Incurridos Neto	-5,282	-11,657	-27,967	-43,780	-31,585	-15,462	-12,148
Siniestros de Primas de Seguros Netos	-6,869	-13,613	-34,603	-55,537	-48,352	-25,305	-17,154
Siniestros de Primas Cedidas Netos	1,594	1,956	6,636	11,757	16,766	9,843	4,122
Ajuste de Reservas para Riesgos Catastróficos	0	0	0	103	-745	-300	199
Resultado Técnico Bruto	58,226	80,035	81,430	88,869	148,061	62,984	104,636
Comisiones Netas	-40,994	-63,475	-66,102	-75,331	-100,331	-42,860	-74,886
Ingresos (egresos) Diversos, Neto	-5,519	-3,663	-2,475	-9,588	-20,148	-7,589	-8,220
Resultado Técnico	11,714	12,897	12,853	3,950	27,582	12,535	21,530
Resultado de Inversiones	1,597	2,120	3,122	3,448	13,904	4,993	11,662
Gastos de Administración	-9,539	-11,636	-16,333	-21,404	-29,381	-13,903	-19,410
Resultado de Operación	3,772	3,382	-357	-14,006	12,105	3,625	13,782
Impuesto a la Renta	-1,135	-1,064	213	4,134	-2,810	-1,282	-2,944
Utilidad o Pérdida Neta del Ejercicio	2,637	2,318	-144	-9,872	9,295	2,343	10,839

Fuente: Crecer Seguros / Elaboración: PCR

¹⁶ Incluye el resto de las cuentas de los activos corrientes según las partidas de la SBS

Solvencia (N° de veces)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.48	1.14	1.22	1.17	1.10	1.22	1.12
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	1.63	1.15	1.31	1.03	1.07	1.41	1.19
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.08	1.05	1.02	1.05	1.05	1.05	1.05
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida	1.08	1.05	1.01	1.05	1.05	1.05	1.05
Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo	0.28	0.48	1.16	1.94	2.37	1.98	2.27
Pasivo Total / Patrimonio Contable	0.93	1.45	3.27	4.26	4.37	3.70	4.07
Siniestros Retenidos Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	0.23	0.41	0.75	1.13	0.65	0.80	0.51
Primas Retenidas Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	2.82	3.37	3.21	4.62	4.51	4.80	4.63
Siniestralidad							
Siniestralidad Directa	10.17	13.82	27.14	29.04	20.31	22.61	14.21
Siniestralidad Total	10.17	13.82	27.14	29.04	20.31	22.61	14.21
Siniestralidad Cedida	80.83	90.47	90.17	98.12	88.35	97.36	65.74
Siniestralidad Retenida	8.04	12.10	23.28	24.42	14.42	16.63	10.95
Rentabilidad (%)							
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	17.86	13.39	10.70	2.20	12.59	10.03	13.74
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	5.11	5.30	4.77	3.26	8.15	5.34	9.31
Resultado de Inversiones Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	2.44	2.20	2.60	1.92	6.35	3.48	7.73
ROE Anualizado	11.34	8.12	-0.39	-25.44	19.12	3.12	30.93
ROA Anualizado	5.58	3.80	-0.15	-6.21	3.99	0.70	6.00
Liquidez							
Liquidez Corriente (veces)	1.65	1.29	1.08	1.46	1.53	1.76	1.40
Liquidez efectiva (veces)	0.90	0.52	0.60	0.94	0.87	0.92	0.94
Gestión (%)							
Índice Combinado	87.84	92.58	92.17	78.45	73.68	69.09	74.03
Índice de Manejo Administrativo Anualizado	17.28	14.60	13.88	12.00	13.47	12.47	13.35
Índice de Agenciamiento	60.67	64.43	51.84	39.39	42.14	37.03	46.77
Periodo Promedio de Cobro (días)	37.89	35.48	33.88	33.70	34.24	32.64	38.04
Periodo Promedio de Pago (días)	39.70	42.83	51.19	48.34	97.68	56.40	169.96
Índice de Cesión	2.92	2.19	5.77	6.27	7.97	7.41	5.94

Fuente: SBS / Elaboración: PCR