

CRECER SEGUROS S.A.

Informe con EEFF¹ al 31 de diciembre de 2023 Fecha de comité: 25 de marzo 2024
 Periodicidad de actualización: Semestral Sector Seguros – Vida, Perú

Equipo de Análisis

Gustavo Egocheaga
gegocheaga@ratingspcr.com

Michael Landauro
mlandauro@ratingspcr.com

(511) 208.2530

Fecha de información Fecha de comité	HISTORIAL DE CLASIFICACIONES				
	dic-20 29/03/2021	dic-21 23/03/2021	dic-22 28/03/2022	jun-23 27/09/2023	dic-23 25/03/2024
Fortaleza Financiera Perspectiva	PEA- Estable	PEA- Estable	PEA- Estable	PEA- Estable	PEA- 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 31 de diciembre 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 mayores utilidades. Asimismo, se registra una menor siniestralidad, estando en niveles similares a prepandemia, indicadores de rentabilidad superiores al promedio del sector, 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 diciembre 2023, las primas de seguro netas (PSN) registraron un crecimiento interanual de +29.0% (+S/ 69.1 MM) explicado por los aumentos de las suscripciones en los ramos generales y vida, principalmente por los productos Desgravamen, Vida Grupo Particular, 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 (85.8% 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 diciembre 2023, representan en conjunto el 15.8% 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 46.6% a dic-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 y Diners Club.
- **Incremento de los indicadores de rentabilidad:** La Compañía registró una utilidad de S/ 16.0 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 ROE y ROA mostraron un adecuado comportamiento ubicándose en 23.4% (dic-2022: 19.1%) y 4.5% (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: 22.7% y ROA: 3.0%).

- **Disminución en los niveles de siniestralidad.** A diciembre 2023, los siniestros de primas de seguros netos disminuyeron comparado con el año anterior y con los periodos prepandemia, ubicándose en S/ 41.6 MM (-14.0%, -S/ 6.8 MM). Efecto atribuido principalmente a los menores siniestros ocurridos en los productos cauciones, SOAT y, robo y asalto. 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 13.5% (dic-2022: 20.3% y el índice de siniestralidad retenida (ISR) disminuyó hasta 11.3% (dic-2022: 14.4%). Adicionalmente, dichos resultados continúan ubicándose debajo del sector (ISD: 47.8%).
- **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 (34.1%), instrumentos financieros de renta fija (58.7%), primas por cobrar y préstamos con garantía de pólizas de seguros de vida (5.5%) e inversiones en inmuebles (1.6%). Por otro lado, el resultado de inversiones se ubicó en S/ 23.8 MM (+71.1%, +S/ 9.9 MM). Por ello, la rentabilidad promedio anualizada de las inversiones se ubicó en 8.6% (dic-2022: 8.2%), siendo ampliamente superior a lo reportado en prepandemia (dic-19: 5.30%), y por encima del promedio del sector (6.5%), acorde al calce de sus obligaciones y política conservadora.
- **Adecuados niveles de liquidez.** A diciembre 2023, el indicador de liquidez corriente se ubicó en 1.2x (dic-2022: 1.5x) explicado por el incremento en Caja en +9.3% y siendo mitigado por el incremento de tributos por pagar, cuentas por pagar intermediarios y cuentas por pagar a asegurados, posicionándose por encima del promedio del sistema (1.2x) y similar al promedio histórico de los últimos cinco años (1.3x). De esta manera, se cumple con los límites establecidos por la regulación (1.0x).
- **Niveles de solvencia superior al límite regulatorio.** A diciembre 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 (dic-2022: 1.1x), ubicándose ligeramente por encima de las empresas que ofrecen productos de rentas vitalicias y acorde al promedio del sector vida (1.05x). Por otro lado el patrimonio efectivo sobre el requerimiento patrimonial mostró se ubicó en 1.1x (dic-2022: 1.1x, sector: 1.3x).
- **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 2019 – 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 17 de enero de 2024, mediante Junta General de Accionistas bajo modalidad universal celebrada hoy se acordó la designación del Sr. José Enrique Torres-Llosa Villacorta como un nuevo Director de la Sociedad.
- Con fecha 22 de noviembre de 2023, mediante sesión de Directorio se aceptó la renuncia del Sr. Marcel Bernard Fort Hurtado como director de la Sociedad, con fecha efectiva a partir del presente día.
- Con fecha 15 de noviembre de 2023, mediante Junta General de Accionistas bajo la modalidad universal se acordó la designación del Sr. Andrés Hernán Cordovez Dávalos como un nuevo Director de la Sociedad.
- Con fecha 23 de agosto de 2023, mediante Junta General de Accionistas bajo la modalidad universal se acordó la designación del Sr. José Enrique Torres-Llosa Villacorta como nuevo Director de la Sociedad.
- Con fecha 23 de agosto de 2023, mediante sesión de Directorio se aceptó la renuncia del Sr. Marcel Bernard Fort Hurtado como director de la Sociedad.
- Con fecha 23 de agosto de 2023, mediante Junta General de Accionistas bajo la modalidad universal se acordó la designación del Sr. Andrés Hernán Cordovez Dávalos como un nuevo Director de la Sociedad.
- Con fecha 23 de agosto de 2023, mediante sesión de Directorio se designó como Gerente Técnico Actuarial al Sr. Alexy Gabriel Acuña Gavidia a partir del día 11 de setiembre 2023.
- 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

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

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

En contraste, los sectores que mostraron mayor contracción fueron Construcción (-7.9%, debido al menor consumo de cemento por las prolongadas lluvias, huaycos, así como bloqueos y marchas violentas), sector Manufactura (-8.2%, derivado del menor actividad con madera, plásticos, envases, fabricación de prendas, entre otros), Agropecuario (-2.9%, debido al retraso de siembras y cosechas de la presente campaña agrícola y desfavorables condiciones climáticas por ausencia de lluvias, que afectaron el normal desarrollo y fortificación del cultivo), y finalmente el sector pesca (-19.7%, relacionado a los cambios en temperaturas que afectaron en la superficial del mar y la ausencia de condiciones biológicas favorables que permiten el desarrollo de actividades extractivas en la zona Centro-Norte). Los choques de oferta durante el 2023 tuvieron impacto relevante en la producción nacional; esto, aunado a la aún baja

confianza empresarial respecto a lo previsto, redujo el crecimiento de las actividades no primarias. En cuanto a las condiciones climatológicas, estas tuvieron un impacto negativo en la producción agropecuaria y pesquera en el año.

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

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

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

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

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

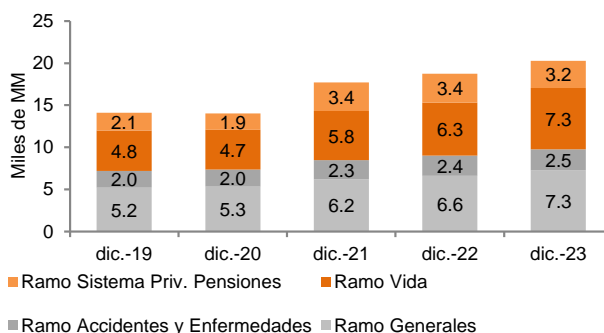
Con ello, el Perú sería una de las primeras economías de la región en lograr retornar la inflación y en particular, la inflación sin alimentos y energía (inflación subyacente) dentro de su rango meta. Asimismo, la inflación se reducirá en el horizonte de proyección y cerrará en 2.0% en el 2025. El sesgo al alza del balance de riesgos para la proyección de inflación se reduce. Así, los riesgos para la proyección incluyeron principalmente las siguientes contingencias: (i) la ocurrencia de un FEN fuerte o severo en el verano de 2024, que podría afectar el abastecimiento de productos perecibles agrícolas y por tanto sus precios; (ii) el advenimiento de nuevos episodios de inestabilidad sociopolítica, que deteriorarían las perspectivas del gasto privado y moderarían la tendencia decreciente esperada de la inflación; (iii) la desaceleración del crecimiento global por condiciones financieras más restrictivas, menor crecimiento en China y nuevos problemas en la cadena de suministros que implicarían una menor demanda de exportaciones; (iii) la intensificación de las tensiones geopolíticas, que podrían exacerbar y prolongar la actual crisis energética y alimentaria; y (iv) presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política, o por el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales.

Sistema de Seguros

Primas

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

EVOLUCIÓN DE LAS PRIMAS NETAS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

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

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

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

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

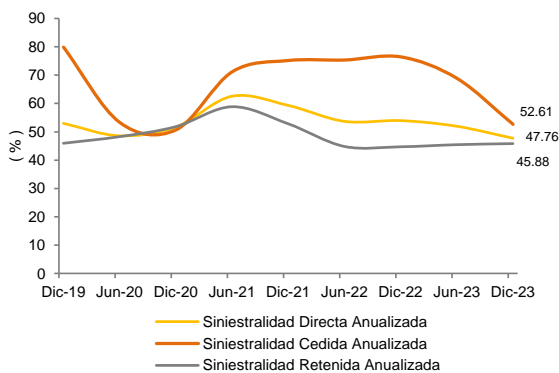
Siniestralidad

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

La siniestralidad del ramo Vida explicó el 51.9% de la siniestralidad total a diciembre 2023, lo cual representa una ligera reducción interanual de -0.4 p.p.; hecho relacionado a la mitigación de los efectos provocados por la pandemia del COVID-19, ubicándose a niveles cercanos de prepandemia y por debajo de su promedio histórico³ (57.9%). Asimismo, la siniestralidad en el ramo Generales representó el 33.3% de la siniestralidad total, la cual es 1.4 p.p. menor a la cifra de dic-22, mientras el ramo Accidentes y Enfermedades posee una representatividad del 14.7%, ligeramente superior a lo mostrado en dic-22 (12.9%), pero por debajo de su promedio histórico (14.0%).

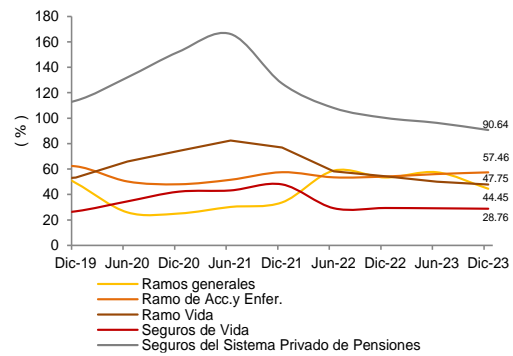
El índice de siniestralidad directa (ISD), es decir, el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos se ubicó en 47.7% a dic-23 con una reducción interanual de -11.5 p.p, asociado a una reducción interanual en el ISD del ramo Generales en -16.6 p.p (44.5%) y el ramo Vida de -12.1 p.p (47.8%), mientras que el ramo de Accidentes y Enfermedades mostró un incremento de +6.1 p.p (57.5%).

INDICE DE SINIESTRALIDAD DIRECTA, RETENIDA Y CEDIDA ANUALIZADO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

INDICE DE SINIESTRALIDAD DIRECTA POR RAMO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Inversiones y solvencia

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

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

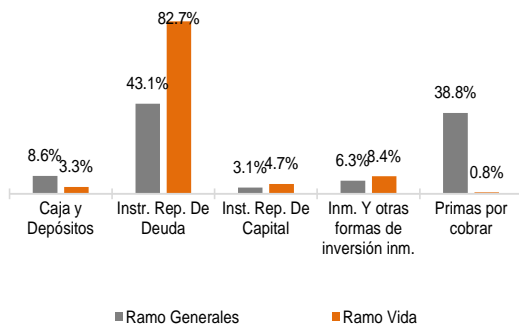
Por su parte, las obligaciones técnicas sumaron S/ 58,056.2 MM, presentando un crecimiento interanual de +6.7% (+S/ 3,670.3 MM), debido principalmente al mayor requerimiento de reservas técnicas (+5.9%, +S/ 2,840.3 MM), fondo

³ Periodo 2018-2022.

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

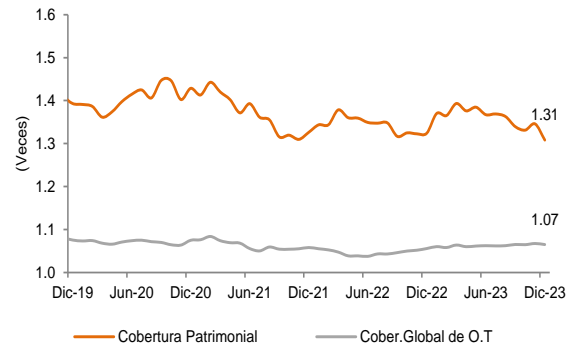
Por otro lado, el resultado de inversiones totalizó S/ 3,813.2 MM, mayor al exhibido al año previo en un +21.5% (+S/ 675.4 MM) y presentó un ratio sobre primas retenidas anualizadas de 25.4% (dic-2022: 23.1%) y sobre las inversiones el indicador se ubicó en 6.5% (dic-2022: 5.8%).

INVERSIONES ELEGIBLES SEGÚN INSTRUMENTO (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COBERTURA PATRIMONIAL (VECES)

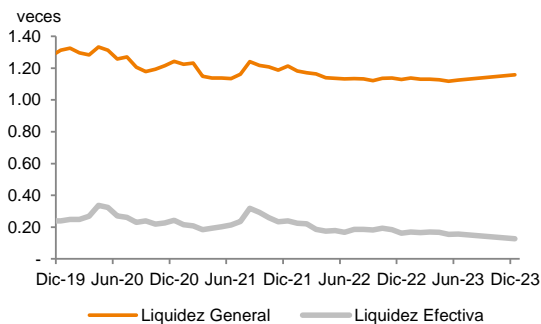


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Liquidez

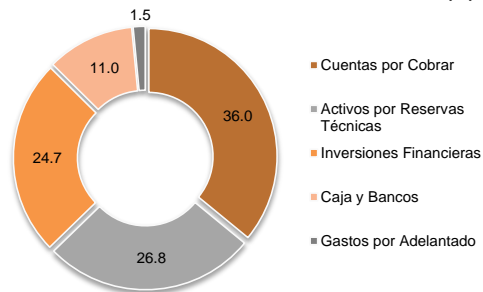
El indicador de liquidez corriente del sector de seguros se ubicó alrededor de 1.2x, ligeramente superior a lo registrado en dic-22 (1.1x). Por el lado de la liquidez efectiva, alcanzó 0.1x, mostrando una mínima reducción frente a lo reportado en dic-22 con 0.1x. Ello demuestra una adecuada capacidad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

EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ CORRIENTE Y EFECTIVA



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COMPOSICIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE (%)



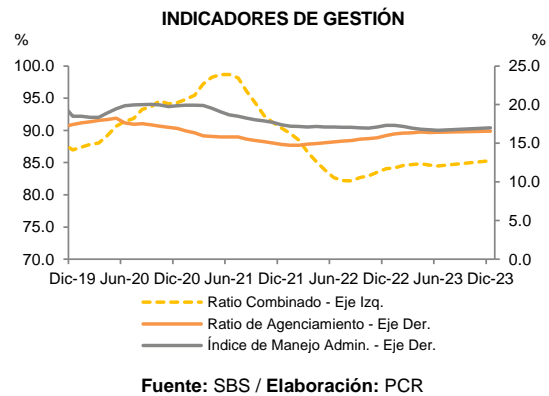
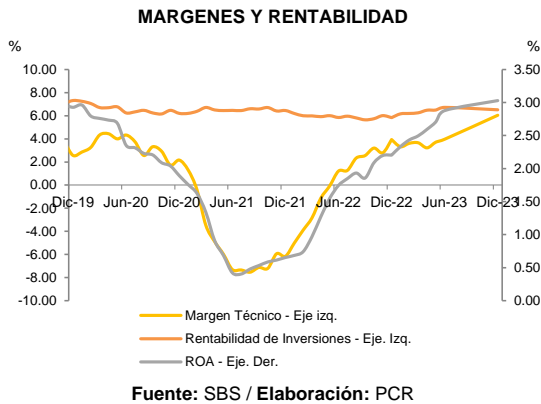
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Rentabilidad

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

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

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



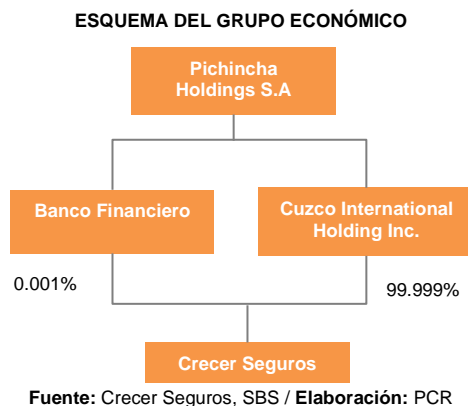
Análisis de la institución

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.



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

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

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

Por otro lado, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, la entidad cuenta con un reglamento de Junta General de Accionistas, que les permite incorporar puntos a debatir en las juntas y tiene conformada un área de auditoría. Asimismo, cuenta con una política de información aprobada formalmente y los detalles de sus avances en temas de gobierno corporativo lo incluyen periódicamente en su memoria anual. Asimismo, los miembros del directorio cuentan con más de

10 años de experiencia y se realiza el seguimiento y control de potenciales conflictos de interés al interior del Directorio a través de un procedimiento formal, cuenta con políticas para la gestión de riesgos y realiza el seguimiento de control de potenciales conflictos de interés al interior del Directorio a través de un procedimiento formal.

Accionario, Directorio y Plana Gerencial

A diciembre 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. (DICIEMBRE 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 TI
Rafael Wilfredo Venegas Vidaurre	Presidente	Carlota Ponce Huaroto	Gerente de Riesgos
Marcel Fort Hurtado*	Director	Luis Enrique Asmat Custodio	Gerente de Operaciones
Juan Pablo Egas Sosa	Director	José Miguel Huayanca Pereyra	Gerente de Finanzas e Inversiones
Andrés Hernán Cordovez Dávalos	Director	Alexy Acuña	Gerente Técnico Actuarial
Orlando Juan Luis Cerrutti Banchero	Director		

* Renunció en Nov-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 diciembre 2023, representa el 85.8% del total de primas netas (dic-2022: 80.7%).

-Ramo de Accidentes y Enfermedades: Accidentes personales y SOAT. A diciembre 2023, representa el 4.1% de primas netas (dic-2022: 8.7%).

-Ramo Generales: Robo y Asalto, Cauciones y Misceláneos (Seguro Desempleo, Garantía Extendida, Protección Tarjeta, entre otros). A diciembre 2023, representa el 10.1% del total de primas netas (dic-2022: 10.6%).

Los principales canales de distribución son el Banco Pichincha del Perú y Diners Club. Asimismo mantiene alianzas comerciales con otros canales como: Credinka, Marcimex, Integra Retail, Fondesurco, Caja Arequipa, Banco Alfín, Cencosud, Cooperativa del Oriente, Acceso Crediticio, Financiera Oh y Grupo Pana y se concretaron nuevas alianzas comerciales con Samsung, Fondepes, 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 Cauciones, Rentas Vitalicias y Renta Particular, así como la diversificación de riesgos y canales, y estabilizar sus resultados financieros. Adicionalmente, los efectos de la pandemia COVID-19 y la tercera ola se reflejaron en mayor magnitud al cierre del 2021, considerando que la mayoría de los productos que ofrece la entidad se encuentran relacionados con el Ramo Vida.

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

Es importante mencionar los lineamientos estratégicos de la Compañía para el 2023-2026, en el que busca consolidar su cartera de productos, estrategias centradas en el cliente sobre todo en su mercado objetivo (B,C y Pymes), buscar la excelencia en la gestión de riesgo, eficiencia operativa, y explorar alternativas de crecimiento inorgánico. Es así

como, Crecer Seguros busca con estos cambios, velar por la protección de los asegurados en la venta y con un servicio integral impulsar el bienestar de sus asegurados.

Posición Competitiva

A diciembre 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 1.5% del total, ligeramente superior en cuanto a la cuota de mercado de dic-2022 (1.3%). El sector asegurador presenta una alta concentración en las cinco principales compañías⁴, con fortalezas intrínsecas por el tamaño del grupo que las respalda y el volumen comercializado de primas, alcanzando una participación acumulada de 86.1%. 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 2.5% (dic-2022: 2.0%). En particular, el seguro de desgravamen (principal producto de la entidad) presenta una participación del 46.6%, respecto del total de su cartera de productos (dic-2022: 46.9%).

Desempeño Técnico

Evolución del Primaje

A diciembre 2023, la composición de las primas de seguros netas (PSN) de la entidad se concentra principalmente en el Ramo Vida con una participación de 85.8% (promedio histórico⁵: 82.8%), seguido por Ramos Generales con el 10.1% (promedio histórico: 8.7%) y finalmente, el 4.1% (promedio histórico: 8.5%) correspondiente al Ramos de Accidentes y Enfermedades.

Las primas de seguros netas cerraron en S/ 307.2 MM a dic-2023, reflejando un crecimiento interanual de +29.0% (+S/ 69.1 MM), explicado principalmente por las mayores suscripciones del Ramo Vida (+37.1%, +S/ 71.4 MM) seguido del Ramo Generales (+22.2%, +S/ 5.6 MM), mientras que el Ramo Accidentes y Enfermedades registró una reducción de -38.4%, -S/ 7.9 MM).

A detalle, el incremento de las suscripciones en **Ramo Vida** fue explicado principalmente por: desgravamen (+S/ 28.1%, +S/ 31.4 MM), Vida Grupo Particular (+73.5%, +S/ 13.0 MM), SCTR (+50.9%, +S/ 11.6 MM), y por el subramo Seguros del Sistema Privado de Pensiones (SPP) (+35.4%, +S/ 11.5 MM), explicado por los productos renta de jubilados (+281.2%, +S/ 1.6 MM), pensiones de invalidez (+60.7%, +S/ 5.6 MM) y pensiones de sobrevivencia (+18.1%, +S/ 4.0 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 (+42.8%, +S/ 2.8 MM). Mientras que la reducción en el **Ramo Accidentes y Enfermedades** fue atribuido a las menores suscripciones provenientes del producto Accidentes Personales (-29.2%, -S/ 4.9 MM) y SOAT (-77.4%, -S/ 3.0 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 participación⁶ del 46.6%, por debajo de su promedio histórico (54.0%), seguido por Rentas Vitalicias⁷ con el 14.3%, SCTR con 11.2%, Vida Grupo Particular con el 10.0%, fianzas y Accidentes Personales con el 4.8 y 3.8%, respectivamente.

Es así como, a diciembre 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,

Por otro lado, las primas retenidas ascendieron a S/ 289.4 MM a dic-2023, reflejando un incremento interanual de +32.1% (+S/ 70.3 MM). Según el comportamiento histórico, el índice de retención⁸ de la entidad es elevado (94.2%), 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 (73.5%), comportamiento explicado por el seguro Desgravamen, el cual representa el 46.6% del total de primas retenidas anualizadas. Por otro lado, el índice de retención de Desgravamen es 98.9% a dic-2023, el cual se encuentra por encima del resultado del mercado (93.9%) y de todas las entidades aseguradoras que ofrecen este tipo de seguros.

⁴ Rímac, Pacífico Seguros, Mapfre Perú, Grupo La Positiva e Interseguro.

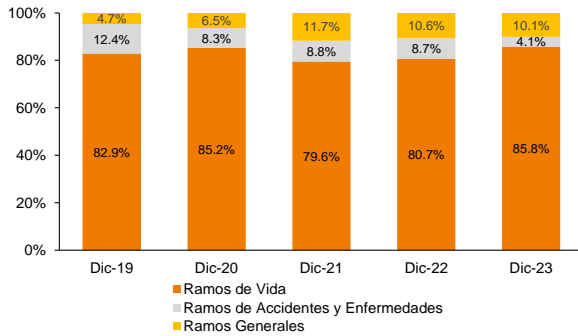
⁵ El promedio histórico considera los últimos cinco años, desde 2019 al 2023.

⁶ En base al total de primas de seguros netas

⁷ Renta de Jubilados, Pensiones de Invalidez y Pensiones de Supervivencia

⁸ Primas retenidas anualizadas/primas de seguros netas anualizadas.

COMPOSICION DE LA CARTERA DE PRIMAS DE SEGURO NETAS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

PRIMAS DE SEGUROS NETAS POR RAMOS (S/ miles)

Ramos	Dic-22	Dic-23	Var. %
GENERALES	25,313	30,937	22.2%
Misceláneos	16,647	4,361	-73.8%
Fianzas que garantizan otras obligaciones	-	14,892	-
Robo y Asalto	6,488	9,263	42.8%
Cauciones	2,178	2,420	11.1%
ACCIDENTES Y ENFERMEDADES	20,609	12,705	-38.4%
Accidentes Personales	16,697	11,622	-29.2%
SOAT	3,912	884	-77.4%
VIDA	224,638	307,479	36.9%
Vida Grupo Particular	17,700	30,702	73.5%
Vida Ley Trabajadores	6,173	11,002	78.2%
Desgravamen	111,690	143,057	28.1%
Vida Individual de Corto Plazo	-	277	-
Sepelio de Corto Plazo	1,241	(2)	-100.2%
Vida Ley ex-trabajadores	6	3	-
SCTR	22,738	34,318	50.9%
Renta Particular	150	200	33.3%
Sistema Privado de Pensiones:	32,470	43,961	35.4%
Renta de Jubilados	563	2,145	-
Pensiones de Invalidez	9,704	15,592	60.7%
Pensiones de Supervivencia	22,204	26,224	18.1%
Total	238,090	307,160	29.0%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Siniestralidad

A diciembre 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/ 41.6 MM, reflejando una disminución interanual de -14.0% (-S/ 6.8 MM), atribuido principalmente a los menores niveles de siniestros ocurrido en los productos cauciones (-87.3%, -S/ 11.5 MM), SOAT (-50.1%, -S/ 1.9 MM) y, robo y asalto (-100.6%, -S/ 1.0 MM), siendo parcialmente mitigado por un incremento en la siniestralidad del subramo SPP (+126.1%, +S/ 1.2 MM), y del producto vida ley trabajadores (+100%, +S/ 2.5 MM).

Por otro lado, los siniestros cedidos se ubicaron en S/ 8.9 MM, reduciéndose un -46.7% interanual (-S/ 7.8 MM), principalmente por el producto Cauciones. En ese sentido, los siniestros retenidos se mostraron ligeramente por encima del año previo en un +3.3% (+S/ 1.0 MM) alcanzando un importe total de S/ 32.6 MM.

SINIESTROS DE SEGUROS NETOS POR RAMOS (S/ miles)

Ramos	Dic-22	Dic-23	Var. %
GENERALES	15,302	4,587	-70.0%
Misceláneos	1,127	866	-23.1%
Fianzas que garantizan otras obligaciones	-	2,058	-
Robo y Asalto	1,015	(7)	-100.6%
Cauciones	13,160	1,669	-87.3%
ACCIDENTES Y ENFERMEDADES	4,474	3,145	-29.7%
Accidentes Personales	696	1,261	81.2%
SOAT	3,778	1,884	-50.1%
VIDA	27,612	31,664	14.7%
Vida Grupo Particular	2,215	2,548	15.0%
Vida Ley Trabajadores	2,457	4,914	100.0%
Desgravamen	13,184	13,596	3.1%
Vida Individual de Largo Plazo	-	61	-
Sepelio de Corto Plazo	219	584	166.2%
SCTR	9,340	9,732	-204%
Renta Particular	197	230	16.6%
Sistema Privado de Pensiones:	965	2,181	126.1%
Renta de Jubilados	52	161	207.7%
Pensiones de Invalidez	225	632	181.5%
Pensiones de Supervivencia	688	1,388	101.7%
Total	48,352	41,577	-14.0%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

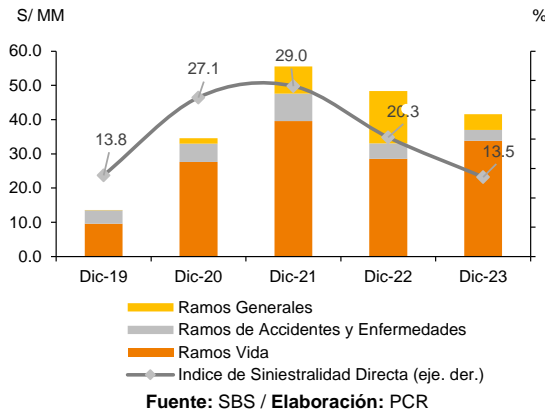
Por otro lado, a diciembre 2023, los índices de siniestralidad vienen registrando menores tasas registradas desde dic-2021. Es así como el índice de siniestralidad directa (ISD) cerró en 13.5% debajo del resultado obtenido en dic-2022 (20.3%). Similar comportamiento mostró el índice de siniestralidad retenida (ISR), ubicándose en 11.3% (dic-2022: 14.4%). Adicionalmente, los ratios de siniestralidad de la entidad se posicionan por debajo del sector (ISD: 47.8%, ISR: 45.9%).

Al corte de evaluación, se mostró un nivel de reservas IBNR⁹ en S/ 21.2 MM (dic-2022: S/ 14.7 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.

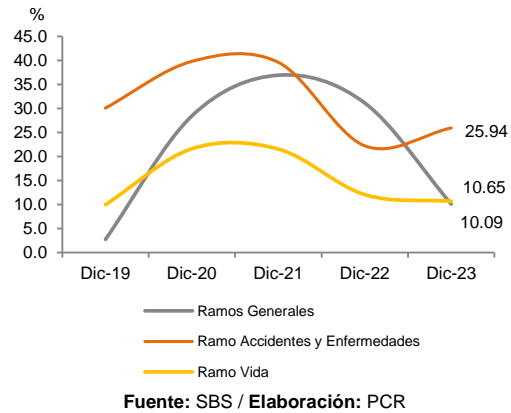
A nivel desagregado, en el ISR todos los ramos registraron una disminución respecto de dic-2021: Ramo Generales en 10.1% (dic-2022: 31.1%), Ramo Accidentes y Enfermedades en 26.0% (dic-2022: 22.2%) explicado por la mayor siniestralidad de SOAT y accidentes personales, y Ramo Vida en 10.7% (dic-2022: 12.0%).

⁹ Reservas por Siniestros ocurridos, pero no Reportados.

SINIESTROS NETOS POR RAMOS



INDICE DE SINIESTRALIDAD RETENIDA ANUALIZADA POR RAMOS



Plan de Reaseguros

De acuerdo al Plan de Reaseguros 2023, Crecer Seguros tiene como objetivos específicos maximizar el resultado técnico, homogenizar el portafolio, aumentar y potenciar la capacidad de suscripción y reducir la exposición ante grandes fluctuaciones causadas por catástrofes.

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

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

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 ¹⁰
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 diciembre 2023, las primas ganadas netas se ubicaron en S/ 231.7 MM, reflejando un crecimiento interanual de +28.5% (+S/ 51.3 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, vida grupo particular, fianzas y seguros del SPP. 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/ 32.2 MM, registrando un ligero incremento interanual de +1.8% (+S/ 0.6 MM). Sin embargo, se viene observando menores 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/ 199.0 MM, reflejando un incremento interanual del +34.4% (+S/ 148.1 MM). Con ello, el margen técnico bruto aumentó hasta el 64.8% (dic-2022: 62.2%).

El pago de las comisiones registró un incremento de +45.3% (+S/ 45.4 MM); ubicándose en S/ 145.7 MM representadas principalmente por el producto desgravamen (73.0% del total), seguido de vida grupo (15.2%). El índice de agenciamiento¹¹ mostró un incremento a dic-2023 ubicándose en 47.4% (sector: 16.6%), efecto atribuido al aumento

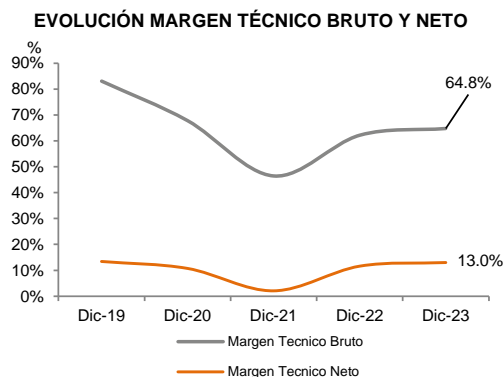
¹⁰ Calificación brindada por Crecer Seguros.

¹¹ Comisiones de primas de seguros/primas de seguros

en los niveles de las comisiones. Crecer Seguros es una de las entidades que presenta entre los mayores índices de agenciamiento comparado con el sector, resultado asociado a los gastos variables de acuerdo 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/ 39.8 MM, mostrando un incremento interanual de +44.5% (+S/ 12.3 MM), logrando cubrir el incremento de las comisiones netas. De esta forma, el margen técnico¹² neto de la entidad se posicionó en 13.0% (dic-22: 11.6%).

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



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/ 406.9 MM a diciembre 2023, compuesto principalmente por: (i) caja y bancos (33.8%), (ii) inversiones (42.7%), y (iii) cuentas por cobrar por operaciones de seguros (5.4%).

Los activos totales registraron un crecimiento de +39.9% comparado con dic-2022 (+S/ 116.1 MM); explicado principalmente por el incremento del Activo No Corriente, el cual totalizó S/ 100.4 MM, principalmente por Inversiones mantenidas a vencimiento (+92.3%, +S/ 83.4 MM) e inversiones en inmuebles (+S/ 20.3 MM); y por el incremento del Activo Corriente, explicado por Caja y Bancos (+9.3%, +S/ 15.7 MM), siendo mitigado parcialmente por la reducción de Inversiones Financieras de CP (-S/ 25.9 MM).

Por otro lado, el pasivo total totalizó en S/ 333.3 MM, reflejando un crecimiento de +40.8% (+S/ 96.6 MM), respecto de dic-22, compuestos principalmente por: (i) reservas técnicas por primas (51.1% del pasivo total), (ii) cuentas por pagar a intermediarios principalmente al Banco Pichincha (13.7%), y (iii) reservas técnicas por siniestros (14.8%).

¹² Primas Retenidas/Resultado técnico neto.

En detalle, este incremento fue impulsado por el Pasivo No Corriente (+S/ 58.0 MM), explicado principalmente por las Reservas Técnicas por Primas (+S/ 61.3 MM), y por lado de pasivo corriente, por mayores cuentas por pagar a asegurados (+S/ 8.8 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 1.24x (dic-2022: 1.53x), por encima del resultado promedio del sector de 1.16x; mientras que la liquidez efectiva¹³ se posicionó en 0.9x (dic-2022: 0.9x) por encima del mercado asegurador (0.1x). Se observa que la entidad presenta niveles de liquidez aceptables; sin embargo aún por debajo de su promedio histórico (1.3x) debido a los favorables resultados obtenidos en los últimos periodos.

Portafolio

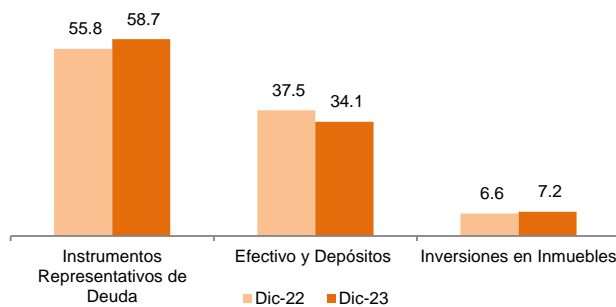
A diciembre 2023, las inversiones elegibles ascendieron a S/ 323.1 MM, el 89.2% corresponde al Ramo Vida y el 10.8% restante al Ramo Generales, en línea con la mayor composición de sus suscripciones en productos de seguros vida, siendo su principal producto Desgravamen.

Del total de inversiones elegibles, el 91.4% son IEA alcanzando un importe de S/ 295.2 MM con un crecimiento de +42.5% respecto a dic-2022, explicado por la realización de mayores inversiones de instrumentos de deuda (+49.9%; +S/ 57.7 MM), referidos a bonos corporativos, soberanos y certificados de depósitos negociables emitidos por entidades de primer nivel, y efectivo (+29.4%, +S/ 22.9 MM). Las IEA se componen principalmente por instrumentos representativos de deuda con el 58.7% del total, efectivo y depósitos con el 34.1%, primas por Cobrar y préstamos con garantía de pólizas de seguros de vida (5.5%), e inversión inmobiliaria con 1.6%, manteniendo de manera similar las participaciones respecto de dic-2022.

Por otro lado, las obligaciones técnicas aumentaron hasta S/ 279.3 MM (+41.6%, +S/ 82.1 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/ 15.9 MM (+59.5%, +S/ 5.9 MM), por ende, el indicador de cobertura de obligaciones se ubicó en 1.06x, 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.

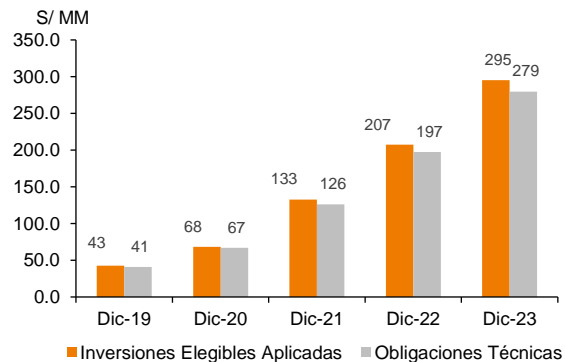
A nivel de rating crediticio, el portafolio de inversiones de las inversiones elegidas, tanto del ramo vida y generales, están conformados principalmente por inversiones de corto y largo plazo que poseen calificaciones de riesgo que van desde "A-" hasta a "AAA", mientras las inversiones sin calificación 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/ 23.8 MM registrando un importante incremento respecto de diciembre 2022 (+71.1%, +S/ 9.9 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 de las inversiones resultó en 8.6% (dic-2022: 8.2%), ubicándose por encima del promedio del sector (6.5%).

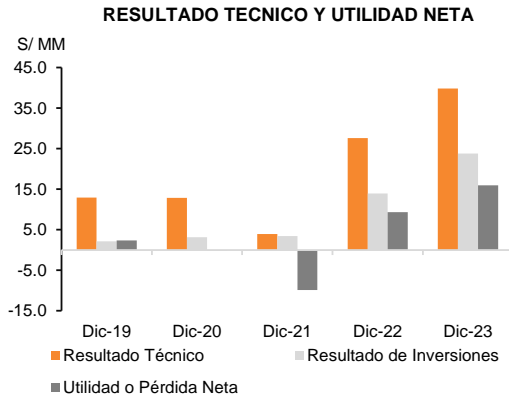
Adicionalmente, se observó un incremento interanual de los gastos de administración en +45.2% (+S/ 13.3 MM) ligados principalmente al plan estratégico de la Compañía por consolidar su fuerza de ventas e incrementar sostenidamente los niveles de suscripción de primas hacia el 2026. Adicionalmente, en los últimos cuatro años, los gastos administrativos registraron un CAGR¹⁴ de 45.4%.

¹³ Caja y Bancos / Pasivo Corriente

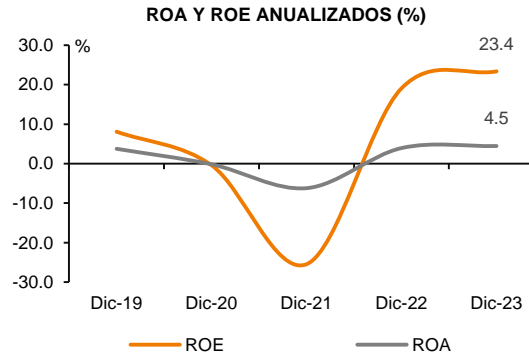
¹⁴ Tasa de crecimiento compuesta.

Así, el índice combinado¹⁵ se ubicó en 77.3% (dic-2022: 73.7%), resultado por debajo del promedio del sistema (85.3%). Por otro lado, el índice de manejo administrativo¹⁶, indicador que explica la participación del gasto de gestión interna sobre el total de primas retenidas, se posicionó en 15.7% (dic-2022: 13.5%), incrementándose 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 (17.0%).

Considerando el buen desempeño en la rentabilidad de las inversiones, el resultado neto de la compañía registró una utilidad de S/ 16.0 MM (+71.7%, +S/ 6.7 MM). De esta manera, los niveles de rentabilidad se posicionaron de la siguiente forma: ROE en 23.4% (dic-2022: 19.1%) y un ROA de 4.5% (dic-2022: 4.0%). Al comparar los resultados con el sector, mostrando resultados mejores al promedio del sector: ROE: 22.7%, ROA: 3.0%.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



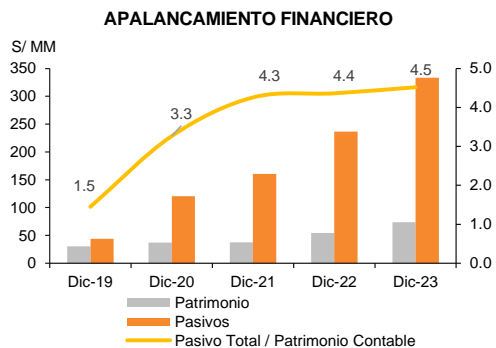
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Solvencia y Capitalización

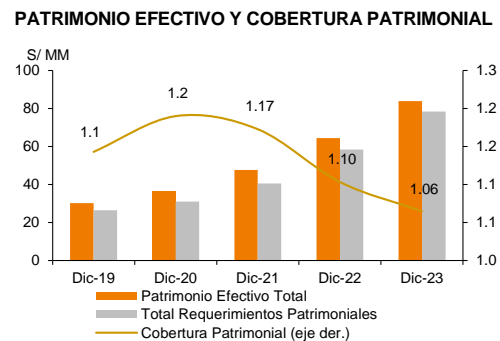
Tras los efectos generados por la pandemia mundial del COVID-19, los accionistas de Crecer Seguros evidenciaron su respaldo en el fortalecimiento patrimonial de la entidad tras realizar aportes de capital que contribuyeron a mitigar el impacto de los resultados negativos acumulados en dichos periodos. Sin embargo, al cierre de diciembre 2023, el patrimonio total se ubicó en S/ 73.7 MM, presentando un crecimiento de 35.9% (+S/ 19.5 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 4.5x, ligeramente superior al nivel alcanzado en dic-2022 (4.4x), por la constitución de mayores reservas técnicas de primas. Cabe resaltar que Crecer Seguros se ubicó históricamente por debajo del promedio del sector (dic-2023: 6.0x).

El patrimonio efectivo de la entidad alcanzó los S/ 83.9 MM, reflejando un crecimiento de +30.2% (+S/ 19.5 MM) comparado con dic-2022; explicado por los mejores utilidades generadas al cierre del 2023. Por otro lado, los requerimientos patrimoniales se ubicaron en S/ 78.5 MM, y con ello, se obtuvo un superávit patrimonial de S/ 5.1 MM. En consecuencia, el indicador de cobertura patrimonial fue de 1.06x (dic-2022: 1.1x) y debajo del promedio del sector (1.3x). Finalmente, el indicador de endeudamiento se ubicó en 1.1x a dic-2023 (dic-2022: 1.1x), y menor al promedio del sector (dic-2023: 2.3x). En detalle, el indicador se encuentra por encima respecto al límite legal¹⁷.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

¹⁵ Índice combinado: (siniestros retenidos anualizados + comisiones retenidas anualizadas + gastos de administración anualizados) / Primas retenidas anualizadas

¹⁶ Índice de manejo administrativo: Gastos de administración anualizados / Primas retenidas anualizadas

¹⁷ Límite legal regulatorio por la SBS = 1.0.

Anexo

CRECER SEGUROS S.A. (MILES DE SOLES)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Activos					
Activo Corriente	41,720	102,968	114,585	167,927	183,597
Caja y Bancos	16,880	57,183	73,506	95,889	137,721
Inversiones Financieras	12,102	16,210	3,088	25,930	-
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros	10,176	22,303	20,061	23,252	21,896
Otros activos ¹⁸	2,562	7,272	17,930	22,856	23,980
Activo No Corriente	32,458	54,582	83,247	122,972	223,377
Activos de Reservas Téc. a cargo de reaseguradores	408	4,199	2,765	2,773	4,140
Inversiones Financieras	19,331	30,245	56,283	90,278	173,633
Otros Activos	12,047	14,399	18,589	24,359	18,797
Inversiones en Inmuebles	0	5,142	5,043	4,943	25,201
Inmuebles, muebles y equipo	672	597	566	619	1,606
Total Activos	74,178	157,550	197,832	290,898	406,973
Pasivos					
Pasivo Corriente	32,333	95,685	78,216	109,607	148,198
Tributos y Cuentas por Pagar Diversas	4,666	3,935	6,180	7,945	19,476
Cuentas por Pagar a Intermediarios y Auxiliares	20,766	24,391	29,544	36,175	45,804
Cuentas por pagar a asegurados	355	43,240	9,436	5,350	14,118
Cuentas por pagar a reaseg. y coaseguradores (neto)	1,312	5,544	10,004	16,412	19,459
Reservas Técnicas por Siniestros	5,233	18,575	23,052	43,725	49,342
Pasivo No Corriente	11,586	24,952	82,014	127,080	185,080
Reservas Técnicas por Primas	9,352	23,918	69,512	108,942	170,291
Obligaciones Financieras	0	0	10,230	10,230	4,558
Otros pasivos no corrientes	2,234	1,033	2,272	7,909	73,695
Patrimonio	30,259	36,914	37,602	54,211	65,586
Capital Social	35,381	44,110	56,610	65,586	777
Reservas	545	777	777	777	-529
Ajustes de Patrimonio	39	195	-635	-608	-8,100
Resultados Acumulados	-8,025	-8,025	-9,279	-20,840	15,960
Resultados del Ejercicio	2,318	-144	-9,872	9,295	406,973
Total Pasivo y Patrimonio	74,178	157,550	197,832	290,898	148,198
Estado de Ganancias y Pérdidas					
Primas Ganadas Netas	91,692	109,397	132,546	180,391	231,728
Total Primas Netas del Ejercicio	93,848	112,968	145,993	199,360	248,119
Total Primas Cedidas Netas del Ejercicio	-2,156	-3,571	-13,448	-18,969	-16,391
Siniestros Incurridos Neto	-11,657	-27,967	-43,780	-31,585	-32,166
Siniestros de Primas de Seguros Netos	-13,613	-34,603	-55,537	-48,352	-41,578
Siniestros de Primas Cedidas Netos	1,956	6,636	11,757	16,766	8,945
Ajuste de Reservas para Riesgos Catastróficos	0	0	103	-745	-580
Resultado Técnico Bruto	80,035	81,430	88,869	148,061	198,982
Comisiones Netas	-63,475	-66,102	-75,331	-100,331	-145,739
Ingresos (egresos) Diversos, Neto	-3,663	-2,475	-9,588	-20,148	0
Resultado Técnico	12,897	12,853	3,950	27,582	39,849
Resultado de Inversiones	2,120	3,122	3,448	13,904	23,790
Gastos de Administración	-11,636	-16,333	-21,404	-29,381	-42,660
Resultado de Operación	3,382	-357	-14,006	12,105	20,979
Impuesto a la Renta	-1,064	213	4,134	-2,810	-5,019
Utilidad o Pérdida Neta del Ejercicio	2,318	-144	-9,872	9,295	15,960

Fuente: Crecer Seguros / Elaboración: PCR

¹⁸ Incluye el resto de las cuentas de los activos corrientes según las partidas de la SBS

Solvencia (N° de veces)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.14	1.22	1.17	1.10	1.1
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	1.15	1.31	1.03	1.07	1.1
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.05	1.02	1.05	1.05	1.06
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida	1.05	1.01	1.05	1.05	1.06
Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo	0.48	1.16	1.94	2.37	2.6
Pasivo Total / Patrimonio Contable	1.45	3.27	4.26	4.37	4.5
Sin. Retenidos Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	0.41	0.75	1.13	0.65	0.5
Primas Ret. Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	3.37	3.21	4.62	4.51	4.2
Siniestralidad					
Siniestralidad Directa	13.82	27.14	29.04	20.31	13.5
Siniestralidad Total	13.82	27.14	29.04	20.31	13.5
Siniestralidad Cedida	90.47	90.17	98.12	88.35	50.3
Siniestralidad Retenida	12.10	23.28	24.42	14.42	11.3
Rentabilidad (%)					
Resultado Téc. Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	13.39	10.70	2.20	12.59	13.8
Resultado de Inv. Anualizado / Inversiones Promedio	5.30	4.77	3.26	8.15	8.6
Resultado de Inv. Anualizado / Primas Ret. Anualizadas	2.20	2.60	1.92	6.35	8.2
ROE Anualizado	8.12	-0.39	-25.44	19.12	23.4
ROA Anualizado	3.80	-0.15	-6.21	3.99	4.5
Liquidez					
Liquidez Corriente (veces)	1.29	1.08	1.46	1.53	1.2
Liquidez efectiva (veces)	0.52	0.60	0.94	0.87	0.9
Gestión (%)					
Índice Combinado	92.58	92.17	78.45	73.68	77.3
Índice de Manejo Administrativo Anualizado	14.60	13.88	12.00	13.47	15.7
Índice de Agenciamiento	64.43	51.84	39.39	42.14	47.4
Periodo Promedio de Cobro (días)	35.48	33.88	33.70	34.24	36.0
Periodo Promedio de Pago (días)	42.83	51.19	48.34	97.68	153.8
Índice de Cesión	2.19	5.77	6.27	7.97	5.8

Fuente: SBS / Elaboración: PCR