

CRECER SEGUROS S.A.

Informe con EEFF¹ al 30 de junio de 2025
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 10 de setiembre 2025
Sector Seguros – Vida, Perú

Equipo de Análisis

Gustavo Egocheaga
gegocheaga@ratingspcr.com

Michael Landauro
mlandauro@ratingspcr.com

(511) 208.2530

		HISTORIAL DE CLASIFICACIONES					
Fecha de información		dic-21	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
Fecha de comité		23/03/2021	28/03/2022	25/03/2024	25/09/2024	28/03/2025	10/09/2025
Fortaleza Financiera		PEA-	PEA-	PEA-	PEA-	PEA-	PEA-
Perspectiva		Estable	Estable	Estable	Estable	Positiva	Positiva

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 Positiva, con fecha de información al 30 de junio de 2025. La decisión se basa en los resultados favorables obtenidos por la compañía, impulsados por el fortalecimiento comercial y una oferta de productos más diversificada, lo que permitió alcanzar utilidades al cierre del periodo evaluado. En esta línea, resalta la tendencia sostenida de menor siniestralidad, junto con adecuados indicadores de rentabilidad, liquidez y solvencia. Por otro lado, se observa una disminución en las primas, explicada por una menor participación de operaciones con empresas vinculadas. Finalmente, se valora el respaldo brindado por el Grupo Pichincha, que cumple un rol clave como soporte comercial y administrativo.

Perspectiva

Positiva.

Resumen Ejecutivo

- **Reducción en las suscripciones de primas:** A junio 2025, las primas de seguro netas (PSN) registraron una ligera reducción interanual de -1.1% (-S/ 1.6 MM) totalizando S/ 143.7 MM, explicado por menores suscripciones en los ramos vida y accidentes, principalmente por los productos Desgravamen, Rentas Vitalicias y Accidentes personales. Al respecto, la reducción de primas se explica por las menores colocaciones en sus principales canales como Banco Pichincha y Diners Club (canales vinculados) que representan el 44% de las ventas totales (jun-24: 48%), que se derivan de las estrategias comerciales de la aseguradora para incrementar la participación de colocaciones en canales no vinculados, que representan el 56% (jun-24: 52%). Cabe destacar que las PSN de la entidad se concentran principalmente en el Ramo Vida (82.0% del total).
- **Diversificación de productos y fortalecimiento comercial.** En los últimos años la entidad ha enfocado sus estrategias para diversificar su nivel de suscripciones. Por ello, durante el año 2020 lanzaron nuevos productos al mercado² (Cauciones, Rentas Vitalicias y Renta Particular), los cuales han registrado un mayor crecimiento. Es así como, a junio 2025, representan en conjunto el 31.6% 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 36.1% a jun-2025, y por otro lado, a partir de marzo 2022, se registró la participación del nuevo producto

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.

Vida Ley extrabajadores. Finalmente, la aseguradora se encuentra enfocada en diversificar sus canales de distribución en canales no vinculados.

- **Menores niveles de siniestros.** A junio 2025, los siniestros de primas de seguros netos se redujeron comparado con el año anterior, ubicándose en S/ 17.4 MM (-28.0%, -S/ 6.8 MM). Efecto atribuido principalmente a menores siniestros registrados en cauciones y fianzas, y SOAT. Es así como el índice de siniestralidad directa anualizada (ISD) se ubicó en 12.0% (jun-2024: 16.1%) y el índice de siniestralidad retenida (ISR) en 10.5% (jun-2024: 11.7%). Adicionalmente, dichos resultados continúan ubicándose por debajo del sector (ISD: 41.6%; ISR: 40.6%).
- **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 (31.3%), instrumentos financieros de renta fija (65.5%) e inversiones en inmuebles (3.3%). Por otro lado, el resultado de inversiones se ubicó en S/ 14.6 MM (+10.2%, +S/ 1.4 MM). Por ello, la rentabilidad promedio anualizada de las inversiones se ubicó en 5.3% (jun-2024: 7.4%), acorde al calce de sus obligaciones y política conservadora, y se ubicó por debajo del promedio del sector (7.5%).
- **Adecuados niveles de liquidez.** A junio 2025, el indicador de liquidez corriente se ubicó en 1.1x (jun-2024: 1.2x), en donde se observa un incremento en Caja en +37.6% (+S/ 61.0 MM), y de inversiones a vencimiento en +S/ 142.0 MM; sin embargo, el efecto fue mitigado por el incremento de tributos por pagar del registro de contragarantías³ del producto cauciones por S/ 253.4 MM; y posicionándose por debajo 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 junio 2025, el índice de cobertura de obligaciones técnicas se ubicó en 1.05x, en línea con su comportamiento histórico (1.05x) y ligeramente por debajo al promedio del sector (1.06x). Por otro lado, dado que la Compañía se enfoca principalmente en el sector vida, la cobertura de obligaciones técnicas del ramo vida se ubicó en 1.05x, ubicándose ligeramente por encima de las empresas que ofrecen productos de rentas vitalicias y acorde al promedio del sector vida (1.05x). Por otro lado, el patrimonio efectivo sobre el requerimiento patrimonial se ubicó en 1.3x (jun-2024: 1.3x, sector: 1.4x).
- **Adecuados niveles de rentabilidad:** La Compañía registró una utilidad de S/ 8.7 MM, la cual representó una reducción interanual de -1.3% (-S/ 0.1 MM), como resultado de menores colocaciones de primas y mayores gastos administrativos. Sin embargo, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA mostraron niveles adecuados ubicándose en 16.8% (jun-2024: 18.4%) y un ROA de 3.4% (jun-2024: 3.3%), respectivamente.
- **Soporte financiero y operativo del Grupo Pichincha.** Crecer Seguros forma parte del "Grupo Financiero Pichincha", líder en el sistema bancario de Ecuador. La aseguradora cuenta con múltiples canales de comercialización, a través de sus relacionadas como Banco Pichincha del Perú (BPP), Integra Retail, Diners Club, entre otras. Con el Banco Pichincha comparte la gestión de legal y control interno; lo que permite menores costos por economías de escala y mayores sinergias entre vinculadas. Se resalta el apoyo obtenido por parte de los accionistas para un mayor fortalecimiento patrimonial a fin de mitigar los resultados negativos del ejercicio y sostener las demandas operativas de la entidad.

Factores Claves

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

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

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

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

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la "Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de Compañías de seguros de vida (Perú)" vigente, la cual fue aprobada en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre de 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros (SBS) de los periodos 2020 – 2024. EE.FF. SBS a junio 2025.
- **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.

³ De acuerdo con la Resolución SBS N° 00332-2023, el "Reglamento de seguros de crédito, de caución y de fianzas emitidas por empresas de seguros" introduce un tratamiento contable y prudencial específico para las contragarantías que las aseguradoras reciben como respaldo de pólizas de caución o fianzas.

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. (ii) Desconcentración de sus canales vinculados, principalmente del seguro de desgravamen, que representa una parte significativa de sus ingresos. Aunque esta estrategia busca diversificar el portafolio, la mayor parte de sus ingresos aún proviene del seguro de desgravamen pudiendo afectar los resultados operativos de la compañía, especialmente durante la transición hacia una base de clientes y productos más diversificada.

Hechos de Importancia

- Con fecha 30 de junio de 2025, se comunicó la suscripción del contrato con Velasquez, Loli y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, firma Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited., como Sociedad Auditora Externa de la Sociedad para el ejercicio 2025.
- Con fecha 02 de abril de 2025, mediante hecho de importancia reportado a la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV), Crecer Seguros S.A. fue sancionada con 20 UIT por la SBS por no implementar adecuadamente procedimientos para el conocimiento del mercado, según una infracción grave prevista en el literal e) del numeral 9 del Rubro II del Anexo 1 del Reglamento de Infracciones y Sanciones.
- Con fecha 27 de marzo de 2025, mediante Junta Obligatoria de Accionistas, se comunica el aumento de capital social por S/ 12,560,844, llegando a totalizar S/ 85,221,043, además se acordó que el Directorio vigente por el periodo del 2023 al 2026 esté conformado por seis miembros, aprobando la designación de la Srta. Karina Taype Nunura como Directora.
- Con fecha 17 febrero de 2025, se comunicó el envío de los Estados Financieros al 31 de enero del 2025 de Crecer Seguros S.A. Compañía de Seguros.
- Con fecha 13 de setiembre de 2024, se comunicó el envío de los Estados Financieros al 31 de agosto del 2024 de Crecer Seguros S.A. Compañía de Seguros.
- Con fecha 22 de mayo de 2024, se comunicó que la designación del Directorio a Gaveglio Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, firma miembro de PricewaterhouseCoopers, como Sociedad Auditora Externa de la Sociedad para el ejercicio 2024.
- Con fecha 25 de marzo de 2024, mediante Junta Obligatoria de Accionistas, se comunica: i) Se aprobó la Memoria Anual y los Estados Financieros Auditados del ejercicio 2023. ii) Se aprobó la aplicación de utilidades del ejercicio 2023 por la suma de S/ 15'959, 954.84 de la siguiente manera: S/ 8,099,957.29 compensará la totalidad de la pérdida acumulada al 31 de diciembre 2023. La suma de S/ 786,000.55 será destinada a la constitución de la reserva legal y el resultante de S/ 7'073,997.00 será capitalizado por la Sociedad, iii) Se realizará un aumento de capital por capitalización de utilidades por la suma de S/ 7'073,997.00, iv) Se aprobó capitalizar las utilidades que se puedan generar durante el ejercicio 2024 en la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas a desarrollarse en el mes de marzo de 2025, v) Se aprobó la Política de Dividendos para el ejercicio 2024, vi) Se delegó en el Directorio la facultad para designar a los Auditores Externos para el ejercicio 2024.
- Con fecha 17 de enero de 2024, mediante Junta General de Accionistas bajo modalidad universal celebrada hoy se acordó la designación del Sr. José Enrique Torres-Llosa Villacorta como un nuevo Director de la Sociedad.

Contexto Económico

A junio del 2025, la economía peruana registró un crecimiento de 3.8% los últimos doce meses. Según INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores, con excepción de financieros y seguros que registró una caída del 0.07%. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron agropecuario (+4.3%), pesca (+5.8%), manufactura (+4.8%), construcción (3.9%), comercio (3.9%) y transporte (6.6%).

Al primer semestre del 2025, el sector agropecuario tuvo un buen desempeño principalmente por la actividad agrícola impulsada por la producción de aceituna, cacao y palta, ante mayores niveles de superficie sembrada y mejores condiciones climáticas. El sector pesca mostró un incremento en su producción por el mayor tonelaje capturado de especies tanto de origen marítimo y continental, destinados al consumo humano indirecto y de uso industrial. Respecto a la manufactura, su crecimiento estuvo asociado a la mayor producción de ramas de elaboración y conservación de pescados, refinación de petróleo y el subsector fabril. En cuanto a construcción, este aumentó en línea con el consumo interno de cemento y al avance físico de obras. El sector comercio estuvo impulsado por las ventas al por mayor, por su lado, el sector transporte tuvo un mayor dinamismo derivado de sus tres componentes aéreo, marítimo y terrestre.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ								
INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024	1S-2025	2025 (E)***	2026 (E)***
PBI (var. % real)	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.8%	3.1%	2.9%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.8%	0.3%, 4.0%	2.3%, 3.6%
PBI Manufactura (var. %)	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	4.8%	4.1%, 2.5%	1.8%, 2.9%
PBI Elec. & Agua (var. %)	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	2.0%	2.8%	2.7%
PBI Pesca (var. % real)	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	5.8%	8.6%	-3.1%
PBI Construcción (var. % real)	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	3.9%	3.8%	2.0%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.7%	2.2%-2.3%	2.2%-2.5%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.60	3.97	3.81	3.71	3.77	3.54	3.70	3.73-3.75

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**SBS, tipo de cambio contable. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP jun-2025.

***BCRP, Reporte de Inflación de jun-2025. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

El BCRP⁴ proyecta que la economía tendrá una expansión de 3.1% en 2025, menor a lo estimado en el reporte de mar-2025 debido a un menor crecimiento esperado en los sectores de minería e hidrocarburos, ello alineado a condiciones climáticas más estables respecto al 2024 y una menor producción del hierro. Por el contrario, se prevé se estimule el gasto privado y, con ello, las actividades no primarias. Para el 2026, el producto crecería 2.9% considerando que las condiciones favorables se mantengan y un escenario de estabilidad política durante las elecciones generales de 2026.

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación sería de 1.8% para el 2025 y 2.0% para el 2026, manteniéndose en el rango meta y que responde a la reversión de los efectos de choque de oferta, una actividad económica en niveles potenciales y expectativas de inflación decrecientes hacia nivel medio del rango meta.

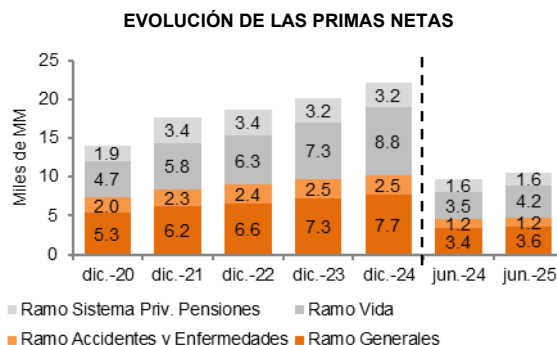
El balance de riesgos para la proyección de inflación se mantiene neutral. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) choques financieros por la mayor incertidumbre sobre el impacto de las medidas económicas de EE.UU., el debilitamiento del tipo de cambio, salida de capitales debido que los inversionistas buscarían recomponer sus portafolios con mejores perfiles de retorno y riesgo; (ii) altos niveles de endeudamiento en varias economías, dificultaría el ajuste de sus presupuestos fiscales y deuda pública; (iii) choques de demanda externa por un menor crecimiento esperado global que podría reducir la demanda de nuestros principales productos de exportación y (iv) el próximo periodo electoral, elevaría la incertidumbre política y social que podría influir en el riesgo país, variación de tipo de cambio y/o salida de capitales.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) se registró en -2.6% a junio del 2025 (dic-2024: -3.5%), debido principalmente al mayor registro de ingresos corrientes, en términos nominales, por la recaudación de impuesto a la renta, impuesto general a la venta e ingresos no tributarios, en línea con la recuperación económica. Por su lado, los gastos corrientes se incrementaron, en menor medida, en las tres instancias de gobiernos por gastos en formación de capital y honramiento de garantías de Petroperú.

Sistema de Seguros

Primas

A junio 2025, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 11,464 MM, mostrando un crecimiento interanual de +8.2% (+S/ 869 MM). En detalle, las primas del ramo Vida representan el 58.0% del total, mientras que el ramo Generales y Accidentes y Enfermedades representan el 30.8% y 11.2%, respectivamente. La participación del ramo vida se mantiene en línea con su promedio histórico pero superior al año anterior (jun-24: 54.7%), en detrimento de la participación del ramo Generales, debido a mayores primas de exclusivamente de seguros de vida.



⁴ Reporte de inflación jun-2025

El ramo Accidentes y Enfermedades presentó una variación porcentual de +4.6% a nivel interanual (+S/ 56.5 MM) explicado por el incremento de primas en asistencia médica por +5.3% (+S/ 43.6 MM), SOAT por +7.4% (+S/ 17.8 MM), y de accidentes personales en +1.0% (+S/ 1.5 MM).

Sin embargo, la producción de primas netas del ramo Generales presentó una ligera contracción interanual de -1.2% (-S/ 43.3 MM), asociado principalmente a la caída de primaje en incendio y terremoto. Por otro lado, productos como Todo Riesgo para Contratistas tuvieron un mejor desempeño en el primer semestre representando un incremento de +69.2% (+S/ 63.7 MM), así como fianzas (+23.9%; +S/ 48.2 MM), y vehículos (+5.5%; +S/ 41.3 MM).

Finalmente, el incremento de primas en el ramo Vida estuvo explicada por las mayores suscripciones del producto Renta Particular (+56.3%; +S/ 623.6 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+40.7%; +S/ 341.5 MM) y Desgravamen (+6.4%; +S/ 76.3 MM). En cuanto al ramo del Sistema Privado de Pensiones, presentó una ligera reducción interanual de -13.8% (-S/ 223.3 MM), explicado principalmente por menores primas por pensiones de sobrevivencia en -35.4% (-S/ 125.6 MM) y seguros previsionales (-10.4%; -S/ 108.1 MM).

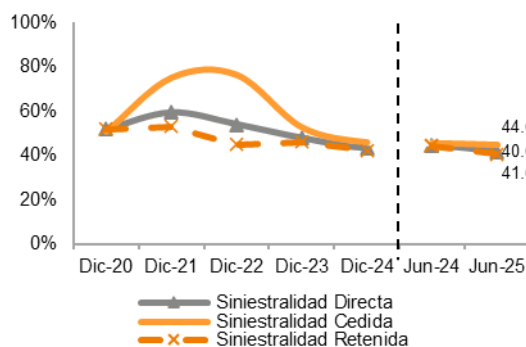
Siniestralidad

A junio 2025, la siniestralidad del sector asegurador peruano presentó un ligero incremento, llegando a totalizar S/ 4,919 MM (+0.8%; +S/ 40.9 MM), debido principalmente por la mayor siniestralidad registrada en el ramo Vida con S/ 2,578 MM (+6.1%; +S/ 147.8 MM) y en el ramo Accidentes con S/ 811 (+11.4%; +S/ 83.0 MM), mientras que se observa una contracción en el ramo Generales, el cual se ubicó en S/ 1,530 MM (-11.0%, -S/ 189.9 MM).

La siniestralidad del ramo Vida totalizó S/ 2,578 MM (+6.1%; +S/ 147.8 MM), y el incremento es explicado principalmente por el nivel de siniestros registrados en el subramo del Sistema Privado de Pensiones, el cual se ubicó en S/ 1,537 MM (+13.7%; +S/ 185.1 MM), dado los seguros previsionales que registraron un aumento del +37.1% (+S/ 168.5 MM), y los siniestros en el producto Renta Particular, el cual se ubicó en S/ 347.1 MM (+12.2%; +S/ 37.8 MM). Finalmente, se registra un incremento de siniestros relacionados al ramo Accidentes y Enfermedades, la variación es debido principalmente a siniestros relacionados con el producto Asistencia Médica el cual totalizó S/ 595.7 MM (+13.6%; +S/ 71.4 MM) seguido de SOAT con S/ 178.9 MM (+9.3%; +S/ 15.2 MM).

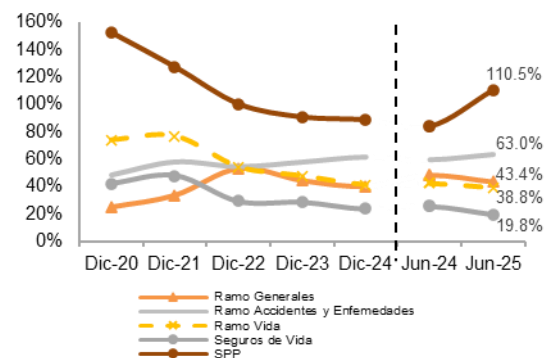
El índice de siniestralidad directa (ISD), es decir, el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos se ubicó en 41.6% a jun-2025, mostrando una reducción respecto de jun-2024 (44.3%). Esta mejora en el ISD se debe principalmente a un crecimiento superior de las primas netas en comparación con el aumento de los siniestros, además esto se deriva también a una reducción interanual en el ISD del ramo Generales que se ubicó en 43.4% (jun-2024: 48.1%) y el ramo Vida en 38.8% (jun-2024: 42.0%). No obstante, el ramo de Accidentes y Enfermedades presentó un comportamiento contrario, mostrando un incremento en el ISD, ubicándose en 63.0% (jun-2024: 59.2%).

INDICE DE SINIESTRALIDAD DIRECTA, RETENIDA Y CEDIDA (ANUALIZADO)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

INDICE DE SINIESTRALIDAD DIRECTA POR RAMO (ANUALIZADO)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Inversiones y solvencia

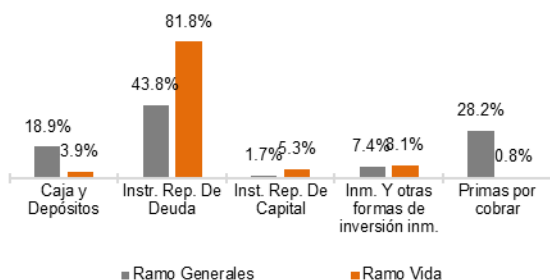
A junio 2025, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) representaron el 95.2% del total de las inversiones, el 3.8% corresponde a inversiones no elegibles y el 1.0% restante a inversiones elegibles no aplicadas. En ese sentido, las IEA mostraron un crecimiento de +5.1% (+S/ 8,373 MM), respecto de dic-24, mientras que las IENA mostraron un incremento de +64.6% (+S/ 466.1 MM); sin embargo, las inversiones no elegibles se redujeron un -9.6% (-S/ 256.1 MM). El total de inversiones elegibles del sector asegurador sumó S/ 72,337 MM, mostrando un crecimiento interanual de +5.7% (+S/ 3,392 MM), explicado principalmente por el mayor nivel de efectivo (+61.7%, +S/ 1,729 MM), y de instrumentos representativos de deuda (+3.2%, +S/ 1,717 MM). A detalle, las cuentas que presentaron una variación positiva fueron: instrumentos de capital (+3.3%; +S/ 110.4 MM), inversión inmobiliaria (+4.8%, +S/ 263.5 MM), primas por cobrar (+2.4%, +S/ 86.1 MM), mientras que otras inversiones representó una caída de -27.0% (-S/ 4.4 MM), respecto a las cifras mostradas en diciembre 2024.

Respecto a la composición del portafolio de las inversiones elegibles aplicadas (IEA) se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (76.8%) y el resto del portafolio se dividió entre inversión inmobiliaria (7.8%), efectivo y depósitos (5.9%), primas por cobrar (4.5%) e instrumentos representativos de capital (4.9%).

Por su parte, las obligaciones técnicas sumaron S/ 67,033 MM, presentando un crecimiento de +6.0% (+S/ 3,809 MM), respecto de dic-24, debido principalmente al mayor requerimiento de reservas técnicas (+3.0%, +S/ 1,640 MM), y la constitución de los pasivos por garantía por S/ 2,020 MM, asimismo, el fondo de garantía creció en +6.6% (+S/ 164.7 MM) y el patrimonio de solvencia en +0.2% (+S/ 7.5 MM). Asimismo, el sector mostró un superávit de inversión de S/ 4,117 MM, derivando en una cobertura de 1.06x, manteniéndose similar a lo registrado en dic-2024 (1.07x).

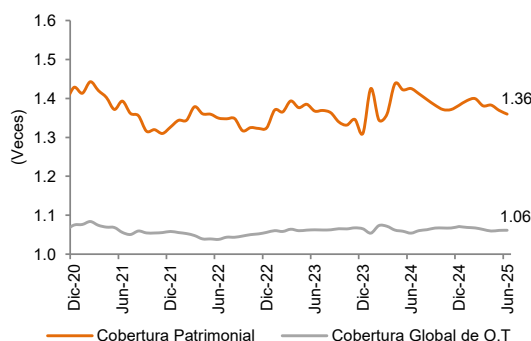
Por otro lado, el patrimonio efectivo del sector se ubicó en S/ 9,333 MM, mostrando un incremento interanual de +3.1% (+S/ 295.7 MM), indicando un mayor soporte de las operaciones del mercado asegurador, mientras que el total de requerimientos patrimoniales resultó en S/ 7,306 MM (+8.0%, +S/ 544.2 MM), es así que la cobertura patrimonial a junio 2025 se ubicó en 1.36x, por debajo a lo registrado en dic-2024 (1.38x).

INVERSIONES ELEGIBLES SEGÚN INSTRUMENTO (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COBERTURA PATRIMONIAL (VECES)

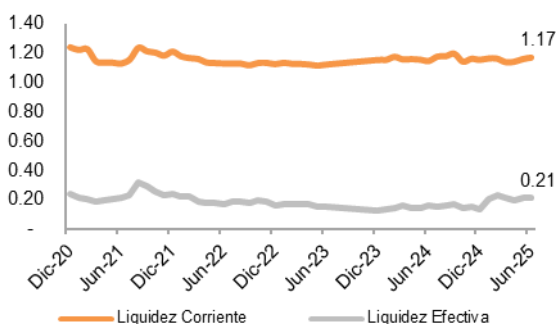


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Liquidez

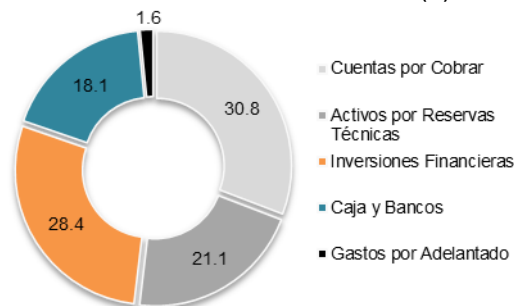
El indicador de liquidez corriente del sector de seguros se ubicó alrededor de 1.17x, ligeramente superior a lo registrado en dic-24 (1.16x). Por el lado de la liquidez efectiva, alcanzó 0.21x, similar frente a lo reportado en dic-24 con 0.14x, lo que demuestra una adecuada capacidad para atender las necesidades de liquidez de corto plazo de las empresas aseguradoras. Además, esto se debe a la mayor constitución de inversiones financieras y mayor nivel de efectivo que incrementaron el activo corriente en mayor proporción que el aumento del pasivo corriente.

EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ CORRIENTE Y EFECTIVA



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

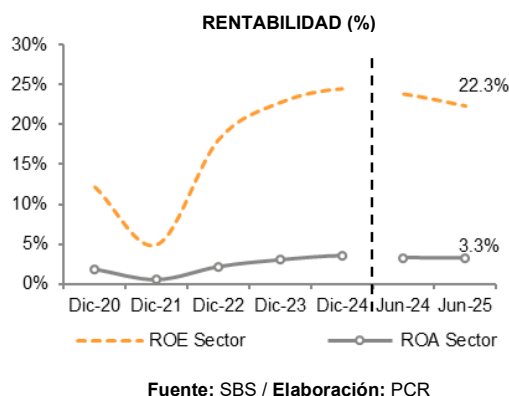
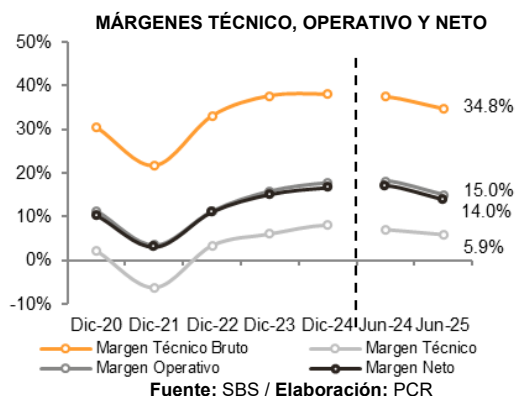
COMPOSICIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

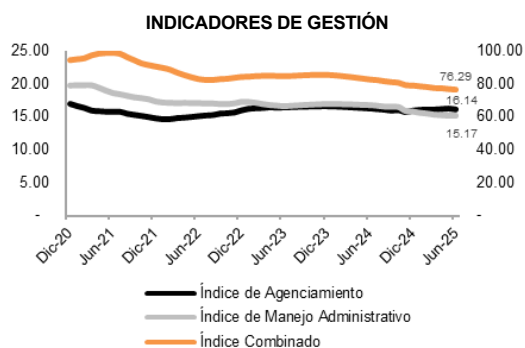
Rentabilidad

A junio 2025, el resultado técnico resultó se ubicó en S/ 548 MM, registrando una reducción de -4.6% (-S/ 26.3 MM), derivado a que los siniestros incurridos netos se incrementaron un +5.6% (S/ 194.7 MM) y las comisiones netas en +10.5% (+S/ 177.8 MM), respecto de jun-24. Por otro lado, el sector mostró un resultado de inversiones de S/ 2,121 MM, el cual se incrementó en un +0.9% (+S/ 19.5 MM), y gastos de administración de S/ 1,278 MM, los cuales se incrementaron en +6.6% (+S/ 79.0 MM). Esto derivó en un resultado de operación de S/ 1,392 MM, reduciéndose -5.8% (-S/ 85.9 MM) respecto al nivel exhibido en junio 2024.



Este resultado, descontando el impuesto a la renta, derivó en una utilidad neta de S/ 1,294 MM (-7.1%, -S/ 99.4 MM). En consecuencia, se registró un ROE de 22.3% y un ROA de 3.3%, ambos mayores que diciembre 2024 (ROE: 24.4%, ROA: 3.5%).

Por otro lado, respecto a los principales indicadores de gestión del sector asegurador peruano, se mantuvieron en línea con su comportamiento histórico: índice de manejo administrativo se ubicó en 15.2% (dic-24: 15.8%), índice combinado de 76.3% (dic-24: 78.8%) y el índice de agenciamiento en 16.1% (dic-24: 16.0%).



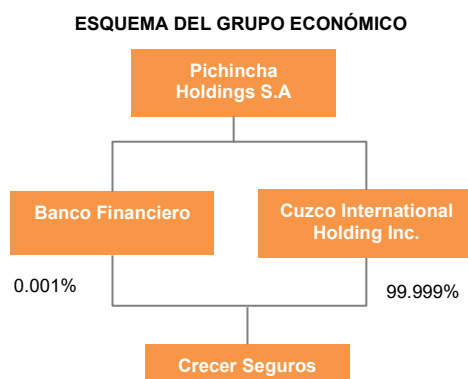
Análisis de la institución

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 Pichincha cuenta 116 años de experiencia y está compuesto por Compañías que operan en los sectores de microfinanzas, almacenes y cobranzas. Es propietario del Banco Pichincha, líder en el mercado ecuatoriano, con sedes en Panamá, Miami, Colombia y España. Adicionalmente le corresponde las propiedades de Credifé Desarrollo Microempresarial y Pichincha Sistemas Acovi – Pague Ya, encargadas de servicios financieros a microempresarios y gestión del proceso de cobranzas, respectivamente.



A junio 2025, 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 junio 2025, el Capital Social totalmente suscrito y pagado se incrementó a S/ 85.2 MM, representado por 85,221,043 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 2025)			
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		Yolanda Cuzma	Gerente de TI
Rafael Wilfredo Venegas Vidaurre	Presidente	Carlota Ponce Huaroto	Gerente de Riesgos
José Enrique Torres Villacorta	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	Hugo Coral Pílares	Gerente Legal

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 2025, representa el 82.0% del total de primas netas (jun-2024: 85.7%).

-Ramo de Accidentes y Enfermedades: Accidentes personales. A junio 2025, representa el 1.3% de primas netas (jun-2024: 2.0%).

-Ramo Generales: Robo y Asalto, Caucciones y Misceláneos (Seguro Desempleo, Garantía Extendida, Protección Tarjeta, entre otros). A junio 2025, representa el 16.7% del total de primas netas (jun-2024: 12.3%).

Los principales canales de distribución son el Banco Pichincha del Perú y Diners Club. Asimismo, mantiene alianzas comerciales con otros canales como: Credinka (hasta agosto 2024), Marcimex, Integra Retail, Caja Arequipa, Banco Alfin, Cencosud, Cooperativa del Oriente, Acceso Crediticio, Financiera Oh y Grupo Pana y se concretaron nuevas alianzas comerciales con Samsung, Fondapes, Financiera Confianza, Caja Cusco, Fondesurco, entre otros.

Clientes y Proveedores

Sus clientes son personas naturales de diferentes estratos económicos y PYMES, aunque prima el servicio a sectores económicos B y C por sus vínculos con las microfinanzas y retail. Hasta mayo de 2025, los servicios operativos, de control interno y de soporte (incluyendo recursos humanos, legal, auditoría, entre otros) eran provistos por el Banco Pichincha, en el marco de un acuerdo de niveles de servicio de carácter indefinido, con renovación anual. A partir de esa fecha, Crecer Seguros se encarga de la gestión de estos servicios.

Estrategia Corporativa

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

Crece Seguros espera consolidar su estrategia de diversificación de pólizas promoviendo la suscripción de primas en los productos como 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, Crece 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

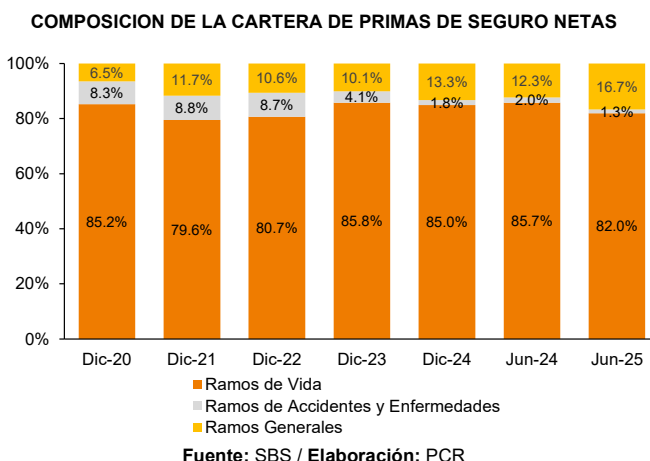
A junio 2025, Crece Seguros se mantiene en el puesto 10 de un total de 17 aseguradoras en términos de primas de seguros netas (PSN), con una participación de mercado de 1.3% del total (jun-2024: 1.4%). El sector asegurador presenta una alta concentración en las cinco principales compañías⁵, con fortalezas intrínsecas por el tamaño del grupo que las respalda y el volumen comercializado de primas, alcanzando una participación acumulada de 84.7%. 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 09 de un total de 11 empresas, con un *market share* de 1.8% (jun-2024: 2.2%). Asimismo, el seguro de desgravamen (principal producto de la entidad) presenta una participación del 36.1%, respecto del total de su cartera de productos (jun-2024: 40.7%).

Desempeño Técnico

Evolución del Primaje

A junio 2025, la composición de las primas de seguros netas (PSN) de la entidad se concentra principalmente en el Ramo Vida con una participación de 82.0% (promedio histórico⁶: 83.2%), seguido por Ramos Generales con el 16.7% (promedio histórico: 10.4%) y finalmente, el 1.3% (promedio histórico: 6.3%) correspondiente al Ramos de Accidentes y Enfermedades.



Las primas de seguros netas cerraron en S/ 143.7 MM a jun-2025, reflejando una ligera reducción interanual de -1.1% (-S/ 1.6 MM), explicado principalmente por menores suscripciones del Ramo Vida (-5.4%, -S/ 6.7 MM) y del Ramo Accidentes y Enfermedades (-33.9%, -S/ 1.0 MM), mientras que el Ramo Generales registró un incremento de +34.5%, +S/ 6.2 MM).

⁵ Rímac, Pacífico Seguros, Mapfre Perú, Grupo La Positiva e Interseguro.

⁶ El promedio histórico considera los últimos cinco años, desde 2020 al 2024.

A detalle, la reducción de las suscripciones en **Ramo Vida** se explica principalmente por: desgravamen (-12.2%, -S/ 7.2 MM), Rentas Vitalicias (-8.8%, -S/ 2.7 MM); sin embargo, Vida Grupo Particular (+14.9%, +S/ 1.5 MM) y Vida Ley (+18.8%, +S/ 1.5 MM) presentaron una mejor dinámica respecto a junio 2024. Por otro lado, la reducción del primaje en el **Ramo Accidentes y Enfermedades** es debido a menores suscripciones de Accidentes Personales (-33.9%, -S/ 1.0 MM). Sin embargo, el incremento de suscripciones del **Ramo Generales** es atribuido al mayor primaje proveniente de los productos cauciones y fianzas (+55.1%; +S/ 6.3 MM).

Cabe mencionar que la reducción de primas es debido a las menores colocaciones registradas en sus principales canales como Banco Pichincha y Diners Club (canales vinculados) que se derivan de las estrategias comerciales de la aseguradora para incrementar la participación de colocaciones en canales no vinculados. En ese sentido, la participación de ventas del Grupo es del 44%, lo que representa una caída respecto al 48% del mismo periodo en 2024. En contraste, las primas del segmento No Grupo han aumentado su participación, pasando del 52% en junio 2024 al 56% al cierre de junio 2025.

Por otro lado, de manera histórica, Rentas Vitalicias ha mostrado una mayor participación llegando a representar el 19.2% a junio 2024 (dic-2020: 6.7%), SCTR con 12.1% (dic-2020: 3.3%) y Vida Ley con 6.6% (dic-2020: 7.1%). Este comportamiento se encuentra en línea con la estrategia de Crecer Seguros, que busca diversificar su portafolio y reducir la dependencia de los canales vinculados (Grupo), fomentando nuevas fuentes de ingresos a través de productos ofrecidos por canales no vinculados.

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 participación⁷ del 36.1%, por debajo de su promedio histórico (47.4%), seguido por Rentas Vitalicias⁸ con el 19.2%, SCTR con 12.1%, fianzas y cauciones con 12.4%, Vida Grupo Particular con el 7.9%, y Vida Ley con 6.6%, respectivamente.

Segmento	Jun-24	Jun-25	Var. %	Part. % Jun-24	Part. % Jun-25
Desgravamen	59,106	51,890	-12.2%	40.7%	36.1%
Rentas Vitalicias	30,264	27,609	-8.8%	20.8%	19.2%
SCTR	17,031	17,372	+2.0%	11.7%	12.1%
Fianzas y Cautiones	11,455	17,773	+55.1%	7.9%	12.4%
Vida Grupo Particular	9,858	11,323	+14.9%	6.8%	7.9%
Vida Ley	7,977	9,473	+18.8%	5.5%	6.6%
Otros	9,565	8,261	-13.6%	6.6%	5.7%
Total	145,257	143,701	-1.1%	100.0%	100.0%

Fuente: Crecer Seguros / **Elaboración:** PCR

Por otro lado, las primas retenidas ascendieron a S/ 131.6 MM a jun-2025, reflejando una ligera reducción interanual de -0.9% (-S/ 1.1 MM). Según el comportamiento histórico, el índice de retención⁹ de la entidad es elevado (91.4%), lo cual implica un mayor riesgo al tener que cubrir los futuros siniestros de sus clientes con sus propias reservas, situándose por encima del promedio del sector (78.2%). Cabe mencionar que para mantener un crecimiento orgánico adecuado, se mantienen alianzas con reaseguradores que manejan el mejor riesgo de mercado para los productos de desgravamen, cauciones, SCTR y Vida Ley.

A detalle, el seguro Desgravamen representa el 39.0% del total de primas retenidas anualizadas. El alto índice de retención se explica también debido a que se retienen casi la totalidad de las primas de los ramos Accidentes y Enfermedades, y ramo Vida, los cuales poseen un índice de retención de 99.8% y 96.8% a jun-2025, en línea con su comportamiento histórico.

Siniestralidad

Se viene observando que la siniestralidad registra una menor dinámica en los últimos periodos. A junio 2025, los siniestros de primas de seguros netas se ubicaron en S/ 17.4 MM, reflejando una reducción interanual de -28.0% (-S/ 6.8 MM). A detalle, se registraron menores siniestros relacionados a cauciones y fianzas (-48.5%, -S/ 5.4 MM), Desgravamen (-69.4%; -S/ 3.4 MM), y SOAT (-S/ 0.7 MM). Por otro lado, rentas vitalicias (+43.0%, +S/ 0.9 MM), SCTR (+104.1%, +S/ 1.5 MM) y Vida Ley (+32.9%, +S/ 0.9 MM), mostraron mayores niveles de siniestralidad a la fecha de corte.

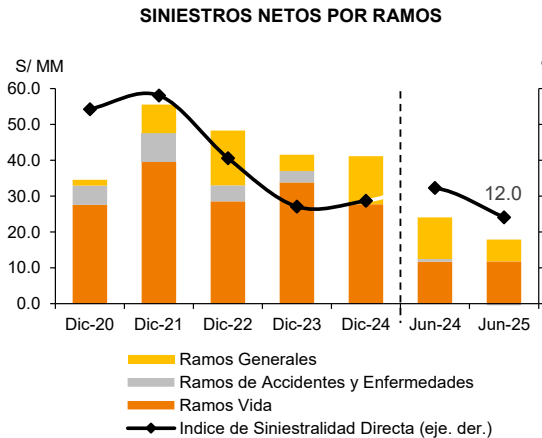
Cabe indicar que, se observó un registro de siniestros negativos por S/ 0.5 MM en el ramo de Accidentes, explicado por la liberación de reservas técnicas, principalmente en Accidentes Personales y SOAT. En el primer caso, se ajustó la reserva de IBNR debido a una menor prima devengada acumulada frente a lo inicialmente proyectado, mientras que en SOAT, al tratarse de un producto en *run-off*, se registró un reverso por ausencia de nuevos siniestros.

⁷ En base al total de primas de seguros netas

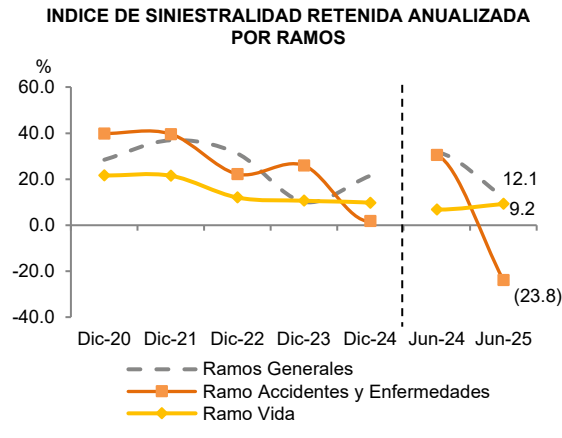
⁸ Renta de Jubilados, Pensiones de Invalidez y Pensiones de Sobrevivencia

⁹ Primas retenidas anualizadas/primas de seguros netas anualizadas.

Por otro lado, los siniestros cedidos se ubicaron en S/ 5.4 MM, reduciéndose un -52.1% interanual (-S/ 5.8 MM). En ese sentido, los siniestros retenidos se mostraron ligeramente por debajo del año previo en un -7.1% (-S/ 0.9 MM) alcanzando un importe total de S/ 12.0 MM.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Por otro lado, a junio 2025, los índices de siniestralidad vienen registrando menores tasas registradas desde dic-2021. En ese sentido, debido a un menores niveles de siniestros registrados a la fecha de corte, el índice de siniestralidad directa (ISD) cerró en 12.0%, por debajo del resultado obtenido en jun-2024 (16.1%). Similar comportamiento mostró el índice de siniestralidad retenida (ISR), ubicándose en 10.5% (jun-2024: 11.7%). Adicionalmente, los ratios de siniestralidad de la entidad se posicionan por debajo del sector (ISD: 41.6%, ISR: 40.6%).

A nivel desagregado, en el ISR todos los ramos registraron las siguientes variaciones respecto de jun-2024: Ramo Generales en 12.1% (jun-2024: 31.7%), Ramo Accidentes y Enfermedades en -23.8% (jun-2024: 30.5%) y Ramo Vida en 9.2% (jun-2024: 6.8%).

Al corte de evaluación, se mostró un nivel de reservas IBNR¹⁰ en S/ 17.6 MM (jun-2024: S/ 19.4 MM). Al respecto, el resultado se encuentra en línea con la estrategia de la Compañía, la cual está acorde al perfil de riesgos de los productos a fin de mantener ratios saludables de siniestralidad.

Plan de Reaseguros

De acuerdo con el Plan de Reaseguros 2025, Crecer Seguros tiene como objetivos específicos maximizar el resultado técnico, homogenizar el portafolio, aumentar y potenciar la capacidad de suscripción y reducir la exposición ante grandes fluctuaciones causadas por catástrofes.

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

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

PRINCIPALES REASEGURADORAS (2025)			
REASEGURADORA	PAÍS	CALIFICADORA	CALIFICACIÓN ¹¹
Scor Global Life SE	Francia	A.M. Best	A
Hannover Rueck SE	Alemania	A.M. Best	A+
General Reinsurance AG	Alemania	A.M. Best	A++
Arch Reinsurance Ltd.	Bermuda	A.M. Best	A+
Ms Amlin	Suiza	A.M. Best	A
Patria SAB	México	A.M. Best	A
Navigators Insurance Company	Estados Unidos	A.M. Best	A+
Active RE	Barbados	A.M. Best	A
Hamilton	Irlanda	A.M. Best	A-
Odyssey	Estados Unidos	A.M. Best	A+
Catlin Re Switzerland Ltd.	Suiza	A.M. Best	A+
Lloyd's	Reino Unido	A.M. Best	A+

Fuente: Crecer Seguros / Elaboración: PCR

¹⁰ Reservas por Siniestros ocurridos, pero no Reportados.

¹¹ Calificación brindada por Crecer Seguros.

Margen Técnico

A junio 2025, las primas ganadas netas se ubicaron en S/ 96.1 MM, reflejando una reducción interanual de -2.3% (-S/ 2.3 MM); efecto explicado en general por la reducción de las primas de seguros netas en los productos desgravamen, rentas vitalicias y accidentes personales. Asimismo, dicho efecto es impactado por el ajuste de reservas técnicas de primas, la cual comprende la constitución de reservas que requieren los productos de Rentas Vitalicias y Renta Particular.

Los siniestros incurridos netos ascendieron a S/ 11.7 MM, registrando una reducción interanual de -7.6% (-S/ 1.0 MM). Al respecto, se observan, consecutivamente, menores niveles de siniestralidad en los últimos años, principalmente por productos como cauciones y fianzas, Desgravamen y SOAT.

En consecuencia, el resultado técnico bruto se ubicó en S/ 84.3 MM se contrajo de forma interanual en -1.7% (-S/ 1.5 MM). Con ello, el margen técnico bruto se ubicó en 58.6% (jun-2024: 59.8%).

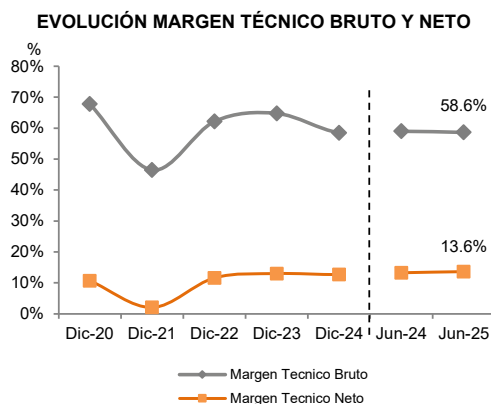
El pago de las comisiones registró una reducción de -3.4% (-S/ 2.0 MM); ubicándose en S/ 57.8 MM representadas principalmente por el producto desgravamen (71.8% del total), seguido de vida grupo (13.4%). El índice de agenciamiento¹² mostró un incremento a jun-2025 ubicándose en 40.3% (sector: 16.1%). Crecer Seguros es una de las entidades que presenta entre los mayores índices de agenciamiento comparado con el sector, resultado asociado a los gastos variables de acuerdo con sus estrategias por consolidar sus canales y fuerza de ventas con el fin de obtener mayor producción de primaje.

El Resultado Técnico se ubicó en S/ 19.5 MM, mostrando un incremento interanual de +1.6% (+S/ 0.3 MM), logrando cubrir las comisiones netas y egresos diversos. De esta forma, el margen técnico¹³ neto de la entidad se posicionó en 13.6% (jun-24: 13.7%).

RESULTADO TÉCNICO POR RAMO (JUNIO 2025)				
Ramos	Primas	Siniestros	Comisiones	Resultado Técnico
Robo y Asalto	4,600	(91)	(3,607)	175
Cauciones y Fianzas	17,773	(5,765)	(1,683)	2,522
Misceláneos	1,625	(256)	(133)	(237)
Accidentes	1,899	212	(347)	939
SOAT	-	371	-	298
Vida Grupo Particular	11,323	(621)	(7,752)	2,163
Vida Ley	9,465	(3,658)	(1,240)	3,654
Desgravamen	51,890	(1,437)	(41,494)	7,738
Renta Particular	-	(120)	-	(95)
SCTR	17,372	(2,748)	-	10,798
Vida Individual CP	138	(17)	(42)	168
Sepelio CP	-	51	-	51
Vida Ley Extragabajadores	8	(1)	-	(39)
Renta - Jubilación	1,253	(192)	(150)	(456)
Renta - Invalidez	12,480	(675)	(652)	(2,390)
Rentas - Supervivencia	13,875	(2,188)	(693)	(4,956)
SCTR - Pensión	-	(347)	-	(791)
Total	143,701	(17,480)	(57,794)	19,540

Fuente: Crecer Seguros / Elaboración: PCR

En particular, algunos 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-2025 destacan: Desgravamen, SCTR, Robo y asalto, Cauciones y Fianzas, Vida Grupo Particular, Vida individual CP y Accidentes.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

¹² Comisiones de primas de seguros/primas de seguros

¹³ Primas Retenidas/Resultado técnico neto.

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 2025, contempla una estructura del portafolio para el Ramo Vida de acuerdo con la identificación de Grupos Homogéneos de Obligaciones, los cuales están en función de la naturaleza y características de las obligaciones que respaldan. Esta nueva estructura enmarca la identificación de los activos de inversiones elegibles que cubrirán los Grupos Homogéneos de Obligaciones en función de los plazos temporales de las obligaciones de los productos, de su moneda principal, entre otros.

Por otro lado, Crecer Seguros espera mantener durante el 2025 las siguientes participaciones por tipos de instrumentos: Fondos mutuos y de inversión (3% del portafolio general), Primas por cobrar (6%), Depósitos a plazo (10%), instrumentos de renta fija (56%) e inversiones inmobiliarias (9%). Asimismo, para la cartera del ramo Vida y de Rentas Vitalicias tiene como objetivo buscar retornos superiores a la tasa de retorno implícita de sus pasivos respectivos y para la cartera de productos del ramo Generales, una rentabilidad mínima al equivalente de la tasa implícita de retorno de los pasivos de la compañía.

Gestión y Liquidez

El nivel de activos de la compañía alcanzó un importe total de S/ 771.6 MM a junio 2025, compuesto principalmente por: (i) caja y bancos (28.9%), (ii) inversiones (57.8%), (iii) inversiones en inmuebles (3.2%), y (iv) cuentas por cobrar por operaciones de seguros (3.5%).

Los activos totales registraron un crecimiento interanual de +48.3% (+S/ 251.4 MM); explicado principalmente por el incremento del Activo Corriente que totalizó S/ 425.7 MM (+92.5%; +S/ 204.5 MM), explicado por mayores inversiones a vencimiento (+S/ 142.0 MM) y por el aumento de caja (+37.6%, +S/ 61.0 MM). Asimismo, por el mayor nivel del Activo No Corriente, el cual totalizó S/ 345.9 MM (+15.7%, +S/ 46.9 MM), principalmente por inversiones mantenidas a vencimiento de largo plazo.

Por otro lado, el pasivo total totalizó en S/ 675.6 MM, reflejando un crecimiento de +56.2% (+S/ 243.2 MM), respecto de dic-24, compuestos principalmente por: (i) reservas técnicas por primas (36.1% del activo total), (ii) obligaciones financieras (2.9%), (iii) reservas técnicas por siniestros (6.7%), y (iv) cuentas por pagar a intermediarios como Banco Pichincha (3.4%).

En detalle, este incremento fue impulsado por el pasivo corriente (+117.9%; +S/ 208.2 MM), por mayores tributos por pagar (+S/ 255.7 MM), principalmente por el registro de contragarantías¹⁴ del producto cauciones por S/ 253.4 MM. Desde el 1 de enero de 2025, estas contragarantías deben registrarse en el pasivo de la empresa como una obligación, y los activos o inversiones realizados con dicho respaldo deben registrarse en cuentas de orden como parte del tratamiento contable prudencial. Por otro lado, las cuentas por pagar a asegurados se redujeron en -95.6% (-S/ 61.9 MM). Ello responde a la aplicación de la Resolución SBS N° 00332-2023, respecto a los seguros de caución y fianzas, en vigor desde enero de 2025. Conforme al nuevo marco regulatorio, las garantías no invertidas deben ser reclasificadas desde cuentas por pagar hacia otras partidas del pasivo, como parte de una mayor exigencia de alineación con su naturaleza técnica. En este caso, la empresa trasladó dichos saldos hacia la cuenta de tributos por pagar, conforme a los criterios regulatorios vigentes.

Asimismo, el pasivo no corriente se incrementó en +13.7% (+S/ 35.0 MM), explicado principalmente por las Reservas Técnicas por Primas (+15.3%; +S/ 37.0 MM) debido al crecimiento del stock de rentas vitalicias. Cabe mencionar, de acuerdo con lo mencionado por la Compañía, que el nivel de constituciones de reservas de Crecer obedece al interés propio por mantenerlas elevadas.

En consecuencia, el indicador de liquidez se ubicó en 1.1x (jun-2024: 1.2x, dic-2024: 1.3x), por debajo del resultado promedio del sector (1.2x); mientras que la liquidez efectiva¹⁵ se posicionó en 0.6x (jun-2024: 0.9x, dic-2024: 0.9x) por encima del mercado asegurador (0.2x). Se observa que la entidad presenta niveles de liquidez aceptables en línea con los favorables resultados obtenidos en los últimos periodos.

¹⁴ De acuerdo con la Resolución SBS N° 00332-2023, el "Reglamento de seguros de crédito, de caución y de fianzas emitidas por empresas de seguros" introduce un tratamiento contable y prudencial específico para las contragarantías que las aseguradoras reciben como respaldo de pólizas de caución o fianzas.

¹⁵ Caja y Bancos / Pasivo Corriente

Portafolio

A partir del 1 de enero de 2025, entraron en vigencia los artículos 21° y 31° de la Resolución SBS 332-2023, que regulan el tratamiento contable de las contragarantías, estableciendo que el efectivo o depósito recibido como tal debe reconocerse en el activo y pasivo del Estado de Situación Financiera, además de registrarse en cuentas de orden acreedoras. Si este efectivo es invertido según lo permitido, debe utilizarse la cuenta del activo correspondiente y puede considerarse una inversión elegible para respaldar obligaciones técnicas, siempre que cumpla con la normativa vigente; en ese caso, también se incluye en el cálculo de los límites de inversión. El pasivo asociado se considera una obligación técnica.

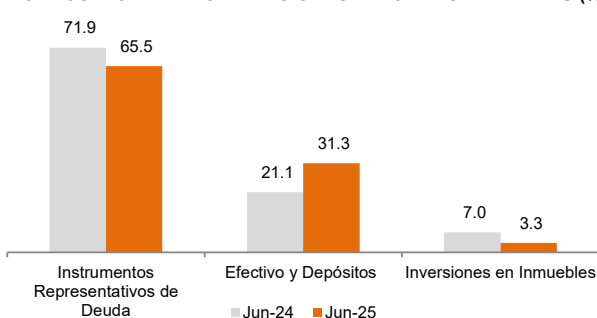
A junio 2025, las inversiones elegibles ascendieron a S/ 685.6 MM, el 55.5% corresponde al Ramo Vida y el 44.5% restante al Ramo Generales, en línea con la mayor composición de sus suscripciones en productos de seguros vida, siendo su principal producto Desgravamen.

Del total de inversiones elegibles, el 98.2% son IEA alcanzando un importe de S/ 673.2 MM con un crecimiento de +110.1% respecto a jun-2024, explicado por el incremento de efectivo y depósitos (+171.1%, +S/ 132.8 MM), y la colocación en inversiones de instrumentos de deuda (+101.0%; +S/ 221.5 MM), referidos a bonos corporativos, soberanos y certificados de depósitos negociables emitidos por entidades de primer nivel. Las IEA se componen principalmente por instrumentos representativos de deuda con el 65.5% del total, efectivo y depósitos con el 31.3% e inversión inmobiliaria con 3.3%.

Por otro lado, las obligaciones técnicas aumentaron hasta S/ 642.0 MM (+110.0%, +S/ 336.3 MM), el aumento fue explicado por el registro de pasivos por contragarantías¹⁶ por +S/ 252.7 MM y por la constitución de mayores reservas técnicas del sistema privado de pensiones (+S/ 61.5 MM). En consecuencia, Crecer Seguros presentó un superávit de inversión de S/ 31.2 MM (+112.9%, +S/ 16.5 MM), por ende, el indicador de cobertura de obligaciones se ubicó en 1.05x, de acuerdo con su comportamiento histórico). La Compañía ha logrado mantener el ratio ajustado y cerca de la unidad de manera histórica.

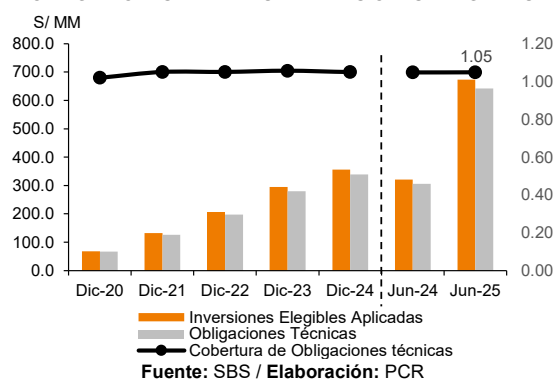
A nivel de rating crediticio, el portafolio de inversiones de las inversiones elegidas, tanto del ramo vida y generales, están conformados principalmente por inversiones de corto y largo plazo que poseen calificaciones de riesgo que van desde "A-" hasta a "AAA", mientras las inversiones sin calificación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

COMPOSICIÓN DE LAS INVERSIONES ELEGIBLES APLICADAS (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

OBLIGACIONES TECNICAS E INVERSIONES ELEGIBLES



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Resultados

Los ingresos financieros netos del portafolio de inversiones de la entidad se ubicaron en S/ 14.6 MM registrando un incremento respecto de junio 2024 (+10.2%, +S/ 1.4 MM), efecto asociado a la reestructuración gradual de las inversiones hacia el tramo mediano - largo de la curva de rendimientos, en respuesta a la disminución de las tasas de interés, lo que permitió obtener un rendimiento ponderado del portafolio superior a lo proyectado.

La rentabilidad promedio del portafolio se ubicó en 5.3% (jun-2024: 7.4%), por debajo del promedio del sector (7.5%). Esta disminución en la rentabilidad promedio respecto al año anterior se explica principalmente por la baja generalizada de tasas en el mercado y por la incorporación, desde enero 2025, del portafolio de cauciones. Dado que estas inversiones son de corto plazo, presentan menores rendimientos en comparación con el resto del portafolio, lo que impacta negativamente el promedio global de rentabilidad.

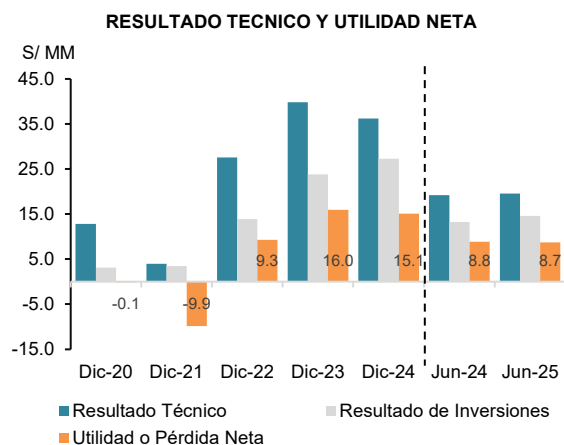
Adicionalmente, se observó un incremento interanual de los gastos de administración en +7.9% (+S/ 1.7 MM) ligados principalmente al plan estratégico de la Compañía por consolidar su fuerza de ventas e incrementar sostenidamente

¹⁶ De acuerdo con la Resolución SBS N° 4380-2024, se aprueba la modificación del "Reglamento de Inversiones de las Empresas de Seguros", el cual indica que el registro de "Pasivos por Contragarantías recibidas en efectivo o depósitos en cuenta" dentro de los formatos de los Anexos ES-3 ("Obligaciones Técnicas") y ES-3A ("Respaldo de Obligaciones Técnicas").

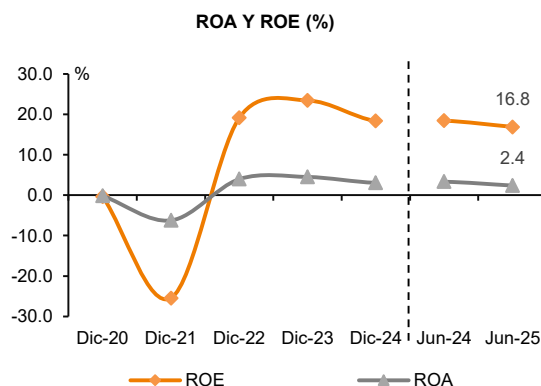
los niveles de suscripción de primas hacia el 2026. Adicionalmente, en los últimos cuatro años, los gastos administrativos registraron un CAGR¹⁷ de 30.7%.

Así, el índice combinado¹⁸ se ubicó en 73.3% (jun-2024: 76.3%), resultado por debajo del promedio del sistema (76.3%). Por otro lado, el índice de manejo administrativo¹⁹, indicador que explica la participación del gasto de gestión interna sobre el total de primas retenidas, se posicionó en 18.7% (jun-2024: 17.7%), incrementándose debido a los mayores gastos administrativos y al menor primaje obtenido. Cabe mencionar que la entidad se posicionó por encima del resultado obtenido en el sector (15.2%).

Considerando el buen desempeño en la rentabilidad de las inversiones, el resultado neto de la compañía registró una utilidad de S/ 8.7 MM (-1.3%, -S/ 0.1 MM). De esta manera, los niveles de rentabilidad se posicionaron de la siguiente forma: ROE en 16.8% (jun-2024: 18.4%) y un ROA de 2.4% (jun-2024: 3.3%). Promedio del sector: ROE: 22.3%, ROA: 3.3%.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Solvencia y Capitalización

Los accionistas de Crecer Seguros muestran su respaldo en el fortalecimiento patrimonial de la entidad tras realizar aportes de capital en los últimos años. Es así como, al cierre de junio 2025, el patrimonio total se ubicó en S/ 96.0 MM, presentando un crecimiento de +9.4% (+S/ 8.3 MM) respecto de dic-2024, mientras que se registró un aporte de capital de +S/ 12.6 MM, totalizando S/ 85.2 MM. El patrimonio efectivo de la entidad alcanzó los S/ 97.9 MM, manteniéndose similar comparado con dic-2024. Por otro lado, los requerimientos patrimoniales se ubicaron en S/ 76.5 MM, y con ello, se obtuvo un superávit patrimonial de S/ 21.4 MM. En consecuencia, el indicador de cobertura patrimonial fue de 1.3x (dic-2024: 1.5x) ligeramente por debajo del promedio del sector (1.4x). El indicador de patrimonio efectivo a endeudamiento se ubicó en 2.2x a jun-2025 (dic-2024: 4.2x), y menor al promedio del sector (jun-2025: 2.9x). En detalle, el indicador se encuentra por encima respecto al límite legal²⁰.

Finalmente, el apalancamiento de la Compañía se ubicó en 7.0x a junio 2025, por encima de lo registrado en diciembre 2024 (4.9x) y por encima del promedio del sector (jun-2025: 5.8x), esto debido al registro de las contragarantías dentro del pasivo y adicionalmente, por obligaciones financieras por S/ 22.0 MM de líneas de crédito preaprobadas con tres entidades financieras, con el objetivo de cubrir una inversión estratégica que finalmente no se ejecutó. El préstamo fue cancelado en su totalidad en julio 2025.

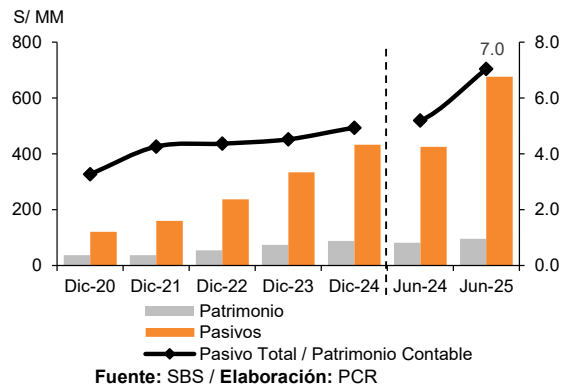
¹⁷ Tasa de crecimiento compuesta.

¹⁸ Índice combinado: (sinistros retenidos anualizados + comisiones retenidas anualizadas + gastos de administración anualizados) / Primas retenidas anualizadas

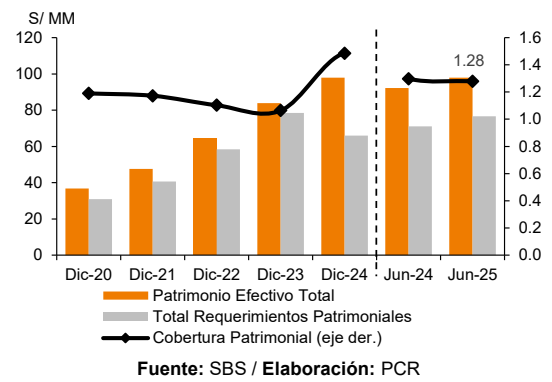
¹⁹ Índice de manejo administrativo: Gastos de administración anualizados / Primas retenidas anualizadas

²⁰ Límite legal regulatorio por la SBS = 1.0.

APALANCAMIENTO FINANCIERO



PATRIMONIO EFECTIVO Y COBERTURA PATRIMONIAL



Anexo

RESUMEN DE ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES						
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (S/ MM)	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-24	Jun-25
Disponible	57.2	73.5	95.9	137.7	181.6	222.8
Inversiones Financieras (neto)	16.2	3.1	25.9	0.0	3.1	150.9
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	22.3	20.1	23.3	21.9	21.6	26.6
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	3.4	11.8	8.4	7.8	13.3	8.4
Inversiones en Valores (neto)	30.2	56.3	90.3	173.6	218.6	294.7
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	7.1	8.2	15.6	20.0	20.3	19.7
Otros activos	21.1	24.9	31.5	45.9	48.7	48.3
Total Activos	157.5	197.8	290.9	407.0	507.3	771.6
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	5.5	10.0	16.4	19.5	22.5	16.3
Reservas técnicas por siniestros	18.6	23.1	43.7	49.3	47.5	51.9
Reservas por primas	23.9	69.5	108.9	170.3	206.5	278.5
Otros pasivos	72.6	57.7	67.6	94.2	148.8	328.9
Total Pasivos	120.6	160.2	236.7	333.3	425.3	675.6
Patrimonio	36.9	37.6	54.2	73.7	82.0	96.0
Total Pasivos y Patrimonio	157.5	197.8	290.9	407.0	507.3	771.6
ESTADO DE RESULTADOS (S/ MM)						
Primas ganadas netas	109.4	132.5	180.4	231.7	98.4	96.1
Siniestros incurridos netos	-28.0	-43.8	-31.6	-32.2	-12.7	-11.7
Resultado Técnico Bruto	81.4	88.9	148.1	199.0	85.7	84.3
Comisiones netas	-66.1	-75.3	-100.3	-145.7	-59.8	-57.8
Ingresos técnicos	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0
Gastos técnicos	-2.5	-9.6	-20.3	-13.4	-6.7	-6.9
Resultado técnico	12.9	4.0	27.6	39.8	19.2	19.5
Resultado de inversiones	3.1	3.4	13.9	23.8	13.3	14.6
Gastos administrativos	-16.3	-21.4	-29.4	-42.7	-21.8	-23.5
Resultado de operación	-0.4	-14.0	12.1	21.0	10.7	10.7
Utilidad neta	-0.1	-9.9	9.3	16.0	8.8	8.7
INDICADORES FINANCIEROS	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-24	Jun-25
Cobertura (veces)						
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.02	1.05	1.05	1.06	1.03	1.05
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.09	1.08	1.06	1.07	1.14	1.06
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida	1.01	1.05	1.05	1.06	1.02	1.04
Solvencia (veces)						
Pasivos/Patrimonio	3.12	4.26	4.37	4.52	5.19	7.04
Patrimonio Efectivo/ Requerimientos patrimoniales	1.22	1.17	1.10	1.07	1.30	1.28
Reservas técnicas/Patrimonio Efectivo	1.07	1.94	2.37	2.62	2.75	3.37
Siniestros Retenidos Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.70	1.13	0.65	0.48	0.43	0.31
Primas retenidas Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	3.20	4.62	4.51	4.24	3.67	2.92
Gestión						
Índice de siniestralidad directa (%)	25.4	29.0	20.3	13.5	16.1	12.0
Índice de siniestralidad retenida (%)	21.8	24.4	14.4	11.3	11.7	10.5
Ratio Combinado (%)	90.9	78.5	73.7	77.3	76.3	73.3
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	34	34	34	36	30	28
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)	55	48	98	154	115	198
Rentabilidad (%)						
Margen Técnico Bruto	67.8	49.6	67.6	68.8	64.5	64.0
Margen Técnico	10.7	2.2	12.6	13.8	14.5	14.8
Margen Operativo	-0.3	-7.8	5.5	7.2	8.1	8.1
Margen Neto	-0.1	-5.5	4.2	5.5	6.7	6.6
ROE	2.6	-25.4	19.1	23.4	18.4	16.8
ROA	1.0	-6.2	4.0	4.5	3.3	2.4
Liquidez (veces)						
Liquidez corriente	1.10	1.46	1.53	1.24	1.17	1.11
Liquidez efectiva	0.61	0.94	0.87	0.93	0.89	0.58
Inversiones (%)						
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	4.77	3.26	8.15	8.61	7.43	5.25
Resultado de Inversiones Anualizado / Primas Retenidas A.	2.60	1.92	6.35	8.22	9.11	11.02

Fuente: Crecer Seguros / Elaboración: PCR