

## CRECER SEGUROS S.A.

Informe con EEFF<sup>1</sup> al 30 de junio de 2022  
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 23 de setiembre 2022  
Sector Seguros – Vida, Perú

### Equipo de Análisis

Gustavo Egocheaga  
[gegocheaga@ratingspcr.com](mailto:gegocheaga@ratingspcr.com)

Daicy Peña  
[dpena@ratingspcr.com](mailto:dpena@ratingspcr.com)

(511) 208.2530

### HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información Fecha de comité	dic-17 26/03/2018	dic-18 27/03/2019	dic-19 30/03/2020	dic-20 29/03/2021	dic-21 23/03/2021	jun-22 23/09/2022
Fortaleza Financiera Perspectiva	PEA- Estable	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 mantener la calificación de Fortaleza Financiera en PEA- a la Compañía Crecer Seguros S.A., con perspectiva Estable con fecha de información al 30 de junio 2022. La decisión se sustenta en las mayores suscripciones de primas por la diversificación y maduración de productos que lanzaron al mercado, la menor siniestralidad, la recuperación de sus indicadores financieros y el soporte del Grupo Pichincha. Finalmente, sus indicadores de solvencia aún se encuentran ajustados, dado el entorno afectado por la crisis sanitaria, especialmente en el ramo vida.

### Perspectiva

Estable

### Resumen Ejecutivo

- **Aumento de las suscripciones de primas:** A junio 2022, las primas de seguro netas (PSN) registraron un crecimiento de 35.4% (+S/ 27.7 MM) explicado por los aumentos de las suscripciones en el ramo vida, principalmente en Rentas Vitalicias, Desgravamen, SCTR y Vida Grupo Particular; y en otro ramo específicamente por Accidentes Personales. El mayor nivel de primaje durante el periodo de evaluación fue explicado principalmente por el producto desgravamen y por la maduración de los nuevos servicios como Caucciones. Cabe destacar que las PSN de la entidad se concentran principalmente en el Ramo Vida (79.8% del total).
- **Diversificación de oferta a través de nuevos productos.** En los últimos años la entidad ha enfocado sus estrategias para diversificar su nivel de suscripciones. Por ello, en orden con la maduración de los nuevos productos lanzados al mercado<sup>2</sup> (Caucciones, Rentas Vitalicias y Renta Particular), estos presentaron un mayor dinamismo durante el primer semestre de 2022, representando en conjunto el 21.3% de la cartera de primas. En ese sentido, las suscripciones enfocadas al ramo desgravamen (principal producto de la entidad) disminuyeron su participación de 52.9% en jun-2021 a 44.4% a junio de 2022. Asimismo, a partir de marzo 2022, se registra la participación del nuevo producto Vida Ley ex-trabajadores con un monto de S/ 4.7 M a junio 2022.
- **Disminución en los niveles de siniestralidad.** A junio 2022, los siniestros de primas de seguros netos disminuyeron comparado con el año anterior y periodos prepandemia, ubicándose en S/ 25.3 MM (jun-2021: S/

<sup>1</sup> EEFF No auditados.

<sup>2</sup> 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.

31.3 MM). Efecto atribuido principalmente al Ramo Vida, en especial por el seguro desgravamen, donde se aprecia menores casos de siniestros por el COVID-19, el cual se contrajo 64.9%. El impacto de la pandemia se viene mitigando y se refleja en los índices de siniestralidad: el índice de siniestralidad directa anualizada (ISD) disminuyó hasta 22.6% (jun-2021: 37.3%) y el índice de siniestralidad retenida (ISR) anualizada disminuyó hasta 16.6% (jun-2021: 32.6%). Adicionalmente, dichos resultados continúan ubicándose debajo del sector (ISD anualizada: 53.7%, ISR anualizada: 44.9%).

- **Política de inversión conservadora y diversificación del portafolio de inversiones.** La alta participación en seguros vida configura su portafolio de inversiones elegibles dentro de un perfil conservador, conformado por efectivo y depósitos (40.3%), instrumentos financieros de renta fija (46.1%), primas por cobrar y préstamos con garantía de pólizas de seguros de vida (7.4%), instrumentos de capital (3.5%) e inversiones en inmuebles (2.8%). Por otro lado, el resultado de inversiones se ubicó en S/ 4.9MM (+S/ 3.6 MM vs jun-2021). Por ello, la rentabilidad promedio anualizada de las inversiones se ubicó en 5.34% (jun-2021: 3.6%), siendo ligeramente superior a lo reportado en pre-pandemia (dic-19: 5.30%), empero por debajo de lo exhibido por el sector (5.9%), debido a la corta duración y bajo nivel de riesgo de las inversiones acordes al calce de sus obligaciones y política conservadora.
- **Recuperación en los indicadores de rentabilidad:** La compañía registró una utilidad de S/ 2.3 MM, como resultado del incremento de suscripciones y menores niveles de los siniestros incurridos. En consecuencia, los indicadores de rentabilidad anualizados ROE y ROA se ubicaron en 3.1% (jun- 2021: -27.3%) y 0.7% (jun-2021: -8.2%), respectivamente.
- **Mejora en los niveles de liquidez.** A junio 2022, el indicador de liquidez corriente se ubicó en 1.76x (jun-2021: 1.06x) producto del incremento en Caja en +S/ 29.4 MM (+68.0%) e inversiones mantenidas a vencimiento por un monto de +S/ 19.1 MM, posicionándose por encima del promedio del sistema (1.13x) y superando a su promedio histórico de los últimos cinco años (1.5x). De esta manera, se cumple con los límites establecidos por regulación.
- **Niveles de solvencia cerca al límite regulatorio.** A junio 2022, el indicador de cobertura de obligaciones técnicas se ubicó en 1.05x, en línea con su comportamiento histórico (1.05x) y ligeramente por encima del promedio del sector (1.04x). Cabe mencionar que al posicionarse cerca de la unidad es susceptible a sufrir un impacto negativo si se registra mayores siniestros en los próximos periodos, por lo que se requiere un incremento en el patrimonio efectivo. En ese sentido, la compañía ha implementado medidas para fortalecer su solvencia patrimonial durante el ejercicio 2021 a través de un préstamo subordinado por parte del Banco Pichincha, mientras que a junio 2022 se registró un aporte de capital por un valor de S/ 9.0 MM. En consecuencia, el patrimonio efectivo sobre el requerimiento patrimonial mostró un incremento al ubicarse en 1.22x (jun-2021: 1.08x).
- **Soporte financiero y operativo del Grupo Pichincha.** Crecer Seguros forma parte del “Grupo Financiero Pichincha”, líder en el sistema bancario de Ecuador, el cual tiene un calificación de riesgo de “B-3<sup>a</sup> internacional. 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

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

- Dificultades para revertir los resultados técnicos negativos.
- Deterioro de los indicadores de siniestralidad que requieran un sustancial incremento del patrimonio efectivo.

## 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 2017 – 2021, junio 2021 y junio 2022.
- **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.

<sup>3</sup> Calificación Long Term Issuer Default Rating al 06 de diciembre 2021.

- **Limitaciones potenciales:** (i) Un eventual incremento de contagios podría impactar en los indicadores de siniestralidad principalmente en los ramos de productos de seguro vida, afectando así significativamente los resultados financieros ajustados de la entidad y ocasionando mayores requerimientos patrimoniales (ii) 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 30 de junio de 2022, se comunica la suscripción del contrato por servicios de auditoría externa para el ejercicio 2022 con la Sociedad Gaveglio, Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.
- Con fecha 24 de mayo de 2022, se comunica la renuncia del Sr. Lucas Henrique Salvador Rodrigo como Director de la Sociedad.
- Con fecha 26 de abril de 2022, se comunica la designación de la Srita. Karina Taype Nunura como Representante Bursátil de la Sociedad.
- Con fecha 31 de marzo de 2022, se comunica que la Junta Obligatoria Anual de Accionistas de Crecer Seguros aprobó la gestión del ejercicio 2021 reflejada en la Memoria Anual y Estados Financieros, el compromiso de capitalización de utilidades generadas en el ejercicio 2022 y no reducción de patrimonio, la política de dividendos para el ejercicio 2022, la delegación en el Directorio la facultad para designar a los auditores externos para el ejercicio 2022 y la designación de representantes.
- Con fecha de 25 de febrero de 2022, se comunica la inscripción del aumento de capital por S/ 8,976,000 de parte del accionista Cuzco International Holding Inc. y por tanto se emite igual número de acciones con un valor nominal de S/. 1.00 por acción. de acuerdo con lo acordado en la Junta General de Accionistas.
- Con fecha de 23 de noviembre de 2021, se comunica que el Directorio de Crecer Seguro aprobó por unanimidad, entre otros acuerdos, comprometerse a capitalizar las utilidades durante el período en que la Sociedad se acoja al reconocimiento gradual de la reserva IBNR de seguros de vida, distintos a rentas y asistencia médica como mínimo por un monto equivalente a la reserva de IBNR neta no constituida. Asimismo, acordaron someter a aprobación de la Junta General de Accionistas dicho acuerdo, de conformidad con lo establecido por el Reglamento de la Reserva Técnica de Sinestros, aprobado por Resolución SBS N° 1856-2020 y sus modificatorias.
- Con fecha de 17 de noviembre de 2021, se comunica que mediante Resolución SMV N° 005-2014-SMV/01, la Junta General de Accionistas, bajo la modalidad universal, aprobó por unanimidad la designación de un nuevo director, el Sr. Orlando Juna Luis Cerrutti, quien ostenta la calidad de Director Independiente.
- Con fecha de 25 de octubre de 2021, se comunica la aprobación por parte de la Superintendencia de Mercado de Valores mediante Resolución SMV N° 005-2014-SMV/01: (i) La renuncia de los Directores, Sr. Jorge Renato Vásquez Costa, Diego Jorge Mendizábal Colas de la Noue y Fidel Darío Alejandro Egas Grijalva y designar como Directores al Sr. Lucas Henrique Salvador y Marcel Fort Hurtado.
- Con fecha de 27 de setiembre de 2021, se comunica la aprobación por parte de la Superintendencia de Banca y Seguros mediante resolución N ° 028967-2021, para que la entidad contraiga un préstamo subordinado con el Banco Pichincha por S/ 10 MM a un plazo de vencimiento de 10 años, monto que será utilizado para el cómputo del patrimonio efectivo.
- Con fecha de 23 de setiembre de 2021, se comunica los acuerdos tomados en Sesión de Directorio de la Sociedad: (i) La renuncia del Gerente General, Sr. Marcel Ford Hurtado con fecha efectiva el 31 de octubre 2021. A partir del 1 de noviembre, el Sr. Ford asumirá la Gerencia General de la compañía Seguros de Pichincha S.A. en Ecuador. (ii) Se designó al Sr. Christian Stockholm Barrios, VP de Finanzas como Gerente General de la Sociedad. (iii) Se acepta la renuncia al cargo de director y presidente de Directorio al Sr. Jorge Renato Vásquez Costa, asumiendo el cargo en su reemplazo el Sr. Rafael Wilfredo Venegas Vidaurre.
- Al 16 de julio de 2021, se comunica la inscripción del aumento de capital por S/ 1,000,000 y el aumento por S/ 4,000,000 (15 de junio 2021) de acuerdo con lo acordado en JGA del 24 de mayo 2021, y la modificación del respectivo estatuto.

## Contexto Económico

Al primer semestre de 2022, la economía peruana tuvo un crecimiento interanual de 3.5%. Ello estuvo explicado por el paulatino nivel de recuperación de los diferentes sectores económicos, producto de la flexibilización de medidas sanitarias, a pesar de las expectativas negativas dada la incertidumbre a nivel político. Cabe indicar que los sectores que registraron recuperación fueron agropecuario, servicios (destacando el subsector restaurantes), construcción, manufactura, comercio, entre otros; por su lado, los que registraron contracción fueron pesca y minería e hidrocarburos (relacionado a las paralizaciones de grandes proyectos mineros).

Respecto a la Inversión, ésta creció levemente en 1.0% durante el segundo trimestre (0.8% en el primer trimestre), producto de los bajos niveles de confianza empresarial, además de la desaceleración de la autoconstrucción tras la normalización del gasto familiar. Se proyecta que la inversión privada tenga un crecimiento nulo al cierre de 2022, y un crecimiento menor de 2.0% para 2023. Respecto a la inversión minera, en el mismo periodo tuvo una expansión de 4%, impulsado principalmente por una mayor inversión de Anglo American Quellaveco, aunque contrasta con la reducción de inversiones en Antamina.

Cabe precisar que, a junio 2022 los sectores más representativos continúan siendo Servicios (50.7%) que incluye alojamiento, restaurantes, almacenaje, transporte, entre otros, seguido de Manufactura (12.8%), Minería (11.1%), Comercio (10.3%), mientras que los demás en conjunto representa el 15.2% restante.

En líneas generales la liberación de restricciones y movilidad y flexibilización de aforos y horarios de atención por la pandemia, tuvieron un impacto positivo en la mayoría de los sectores, principalmente no primarios. Ello también tuvo un impacto en la disminución del desempleo (2T-2022: 6.8%, 1T-2022: 9.4%).

INDICADORES	PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ							PROYECCIÓN***	
	2017	2018	2019	2020	2021	2022-2T	2022-1S	2022	2023
PBI (var. % real)	2.5%	4.0%	2.2%	-11.0%	13.5%	3.4%	3.5%	3.1%	3.2%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	3.4%	-1.5%	0.0%	-13.4%	7.5%	-1.3%	-0.1%	8.4% / 4.0%	8.4% / 4.7%
PBI Manufactura (var. %)	0.6%	5.7%	-1.7%	-12.5%	18.6%	3.5%	2.7%	2.4%	4.6% - 3.3%****
PBI Electr & Agua (var. %)	1.1%	4.4%	3.9%	-6.1%	8.5%	2.6%	2.7%	2.3%	5.0%
PBI Pesca (var. % real)	4.7%	39.8%	-17.2%	4.2%	2.8%	-12.8%	-21.5%	3.1%	4.4%
PBI Construcción (var. % real)	2.2%	5.4%	1.4%	-13.3%	34.5%	3.7%	1.7%	0.5%	2.5%
Inflación (var. % IPC)*	1.4%	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	-	8.8%	2.1%	2.5%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.25	3.36	3.36	3.60	3.97	3.75	3.75	3.80 – 3.85	3.80 – 3.90

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

\*Variación porcentual últimos 12 meses

\*\*BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses.

\*\*\*BCRP, Reporte de Inflación a junio 2022. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

\*\*\*\*Primaria y no primaria, respectivamente.

El BCRP proyecta que para los años 2022 y 2023 se espera un crecimiento de 3.1% y 3.2%, respectivamente. Cabe indicar que el ritmo de crecimiento se ajusta a la baja, debido a una producción de los sectores primarios por debajo de lo esperado.

Asimismo, el BCRP estima que la inflación interanual retorne al rango meta entre el segundo y tercer trimestre de 2023. Esta proyección asume la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y granos) en un contexto en que la brecha del producto se irá cerrando gradualmente, y donde continúa el retiro gradual del estímulo monetario y las expectativas de inflación retornan al centro del rango meta en los siguientes meses.

El BCRP ha elevado gradualmente su tasa de referencia de 0.25% en julio 2021 a 6.5% (agosto 2022), con el objetivo de controlar el aumento significativo de los precios internacionales de energía y alimentos, en adición al incremento de las expectativas de inflación. El BCRP está atento a la nueva información referida a la inflación, sus expectativas y a la evolución de la actividad económica para considerar, de ser necesario, modificaciones adicionales en la posición de la política monetaria que garanticen el retorno de la inflación al rango meta en el horizonte de proyección. Los mercados financieros han continuado mostrando volatilidad en un contexto de incertidumbre y las acciones del BCRP se orientaron a atenuar dichas volatilidades.

Finalmente, el BCRP menciona que, dado los recientes eventos de conflicto internacional, se ha elevado el sesgo al alza en la proyección de inflación. Los riesgos en la proyección consideran principalmente las siguientes contingencias: (i) incremento en los precios internacionales de los alimentos y combustibles debido a los problemas de producción y abastecimiento; (ii) persistencia de la inflación a nivel mundial y su posible impacto sobre las expectativas de inflación y sobre el crecimiento económico mundial; (iii) un menor nivel de actividad local de no recuperarse la confianza empresarial y del consumidor y (iv) presiones al alza del tipo de cambio y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de salidas de capitales en economías emergentes o aumento de la incertidumbre política.

## Sistema de Seguros

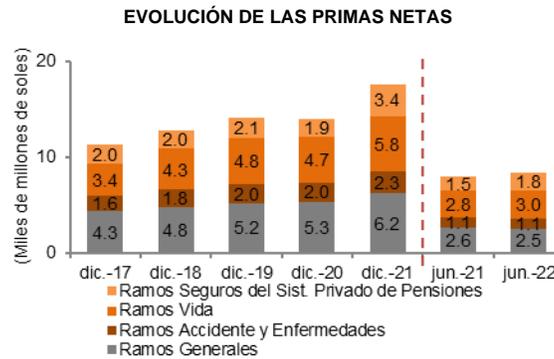
### Primas

A junio 2022, las Primas de Seguros Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 8,326.5 MM; registrando un leve incremento del 4.7% (+S/ 370.4 MM). Sobre ello, el crecimiento viene arraigado al crecimiento reportado en el ramo de seguros de vida; el cual reportó un aumento del 12.1% (+S/ 516.4 MM) respecto a lo obtenido durante el primer semestre del 2021. Esto contrarrestó el efecto negativo presentado en el performance dentro del ramo de seguros generales (-4.6%; -S/ 120.4 MM) y en el ramo de seguros de accidentes y enfermedades (-2.4%; -S/ 25.6 MM).

A detalle, la caída en el volumen de colocaciones en el mercado de seguros generales se encuentra asociado principalmente por las menores colocaciones de primas de seguros contra terremotos (-9.1%; -S/ 50.5 MM), seguros contra incendios (-15.4%; -S/ 40.7 MM), seguros de cauciones (-11.9%; -S/ 26.8 MM) y seguros vehiculares (-5.8%; -S/ 34.0 MM). Por el contrario, el efecto negativo se vio levemente contrarrestado por las mayores colocaciones reportadas en los seguros de Responsabilidad Civil (+21.3%; +S/ 33.9 MM), ante la mayor prestación de servicios de las empresas relacionado a la normalización del comercio; y seguros de aviación (+18.6%; +S/ 10.7 MM) como consecuencia de los mayores viajes bajo un contexto más controlado de contagios del Covid-19; que viene impulsando el turismo mundial.

Por su parte, la variación presente en el ramo de Accidentes y Enfermedades se encuentra asociada únicamente a los menores seguros de asistencia médica (-6.3%; -S/ 46.9 MM). Por el contrario, se reportaron un incremento en las colocaciones de pólizas de seguros de accidentes personales (+15.6%; +S/ 18.7 MM), seguros escolares (+14.7%; +S/ 1.3MM) ante el retorno a las clases presenciales; y SOAT (+0.6%; +S/ 1.2 MM).

Finalmente, la suscripción de primas de ramo vida se vio afectada primordialmente por las mayores colocaciones en el subramo de seguros de vida (+9.3%; +S/ 256.5 MM). A detalle, esto se encuentra ligado a los mayores seguros de desgravamen (+28.5%; +S/ 218.8 MM), SCTR (+22.2%; +S/ 56.4 MM) y seguros vida ley trabajadores (+25.1%; +S/ 36.8 MM). Por el contrario, aún se observa un rezago en el mejor desempeño de los seguros de Renta Particular (-7.8%; -S/ 47.6 MM) y Seguro Vida Individual de Largo Plazo (-2.4%; -S/ 15.9 MM). Por su parte, el subramo de seguros del sistema privado de pensiones presentó un aumento del 17.4% (+S/ 259.9 MM).



Las primas cedidas del sector totalizaron S/ 6,188.4 MM, registrando un crecimiento de 4.2% (+S/ 249.6 MM), principalmente por mayor nivel de primas cedidas del Ramo Vida (24.2%), Ramo Accidentes y Enfermedades (2.0%), en contraste del Ramo Generales (-3.2%) respecto a junio 2021. De esta manera, el índice de cesión de primas anualizado se incrementó ligeramente en 0.7 p.p. y ascendió a 26.8%.

Las primas retenidas del sector totalizaron S/ 13,088.6 MM, registrando una variación de 24.7% respecto a junio 2021, en línea con el crecimiento de las primas cedidas. Dicho incremento se explicó por el mayor nivel de primas retenidas del Ramo Vida (9.8%), en contraste de lo registrado en los Ramos Generales (-5.7%) y Ramo de Accidentes y Enfermedades (-5,7%).

### **Siniestralidad**

A junio 2022, los siniestros netos del sector asegurador totalizaron S/ 4,497.1 MM; mostrando una caída interanual del 20.0% (-S/ 1,127.7 MM) asociado a los menores siniestros reportados dentro de los ramos de seguros de vida (-31.6%; -S/ 1,285.9 MM). A detalle, el subramo de seguros de vida presentó una caída del 50.8% (-S/ 908.8 MM) justificado por los menores siniestros reportados en los seguros de desgravamen (-73.0%; -S/ 570.8 MM), siniestros de seguros de vida ley trabajadores (-55.4%; -S/ 143.2 MM), Vida Individual de largo plazo (-59.7%; -S/ 85.5 MM); Vida Grupo Particular (-47.2%; -S/ 49.0 MM); entre otros. A esto se le suma la contracción reportada en los siniestros en los seguros de vida orientados al Sistema Privado de Pensiones (-16.6%; -S/ 377.1 MM). Es de mencionar que el descenso en los siniestros de los seguros de vida viene justificado por los menores casos de COVID-19 reportados durante el periodo de evaluación ante el constante avance en el proceso de vacunación; los cuales redujeron los elevados requisitos de servicios reportados durante periodos previos.

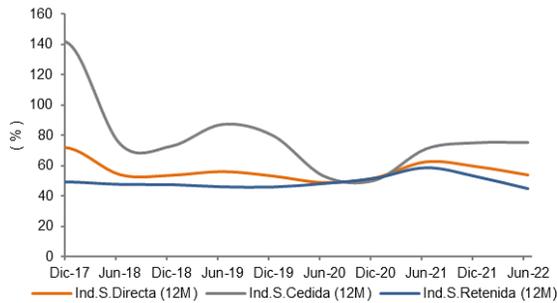
Por su lado, la caída de los siniestros del sistema asegurador se encontró impulsada en el mismo sentido por los menores siniestros reportados en el ramo de Accidentes y Enfermedades (-8.0%; -S/ 48.1 MM); el cual estuvo explicado por los menores siniestros de Asistencia Médica (-14.0%; -S/ 65.6 MM) y Accidentes Personales (-5.4%; -S/ 1.1 MM). Todo lo anterior contrarrestó el efecto generado por el incremento de siniestros reportados en el ramo de seguros generales (+21.6%; +S/ 206.3 MM) alegados principalmente por los siniestros en los seguros de Incendios (+154.1%; +S/ 92.3 MM) y en líneas aliadas (+S/ 187.7 MM).

Por su parte, el índice de siniestralidad directa (ISD) anualizado del mercado asegurador se situó en 53.7%; registrando una caída interanual de 8.8 p.p. (Jun-2021: 62.5%). Esto se encuentra asociado a la caída presentada en el ISD del ramo de seguros de vida; el cual se situó en 58.2% (Jun-2021: 82.4%) ante las mayores colocaciones de primas registradas durante el periodo de evaluación y una normalización en el comportamiento de los siniestros incurridos tras el mayor control en el nivel de contagios.

Respecto al índice de siniestralidad retenida, el mercado de seguros alcanzó un índice anualizado de 44.9%; registrando una caída del 13.9 p.p. (Jun-2021: 58.8%). A detalle, esto se encontró impulsado por los resultados

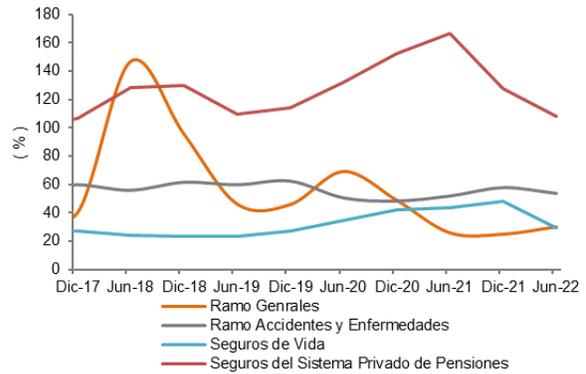
obtenidos en el ramo de vida; el cual se situó en 46.4% (Jun-2021: 63.8%); contrarrestando el incremento latente en el ramo de seguros generales (+12.4 p.p.) y de accidentes y enfermedades (+1.4 p.p.).

**INDICE DE SINIESTRALIDAD DIRECTA, RETENIDA Y CEDIDA ANUALIZADO**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

**INDICE DE SINIESTRALIDAD DIRECTA POR RAMO**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### **Inversiones y solvencia**

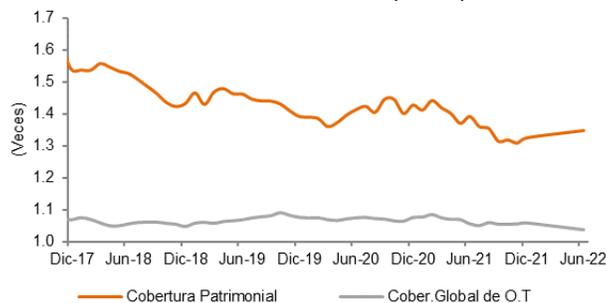
A junio 2022, el total de las inversiones del mercado asegurador totalizó S/ 56,512.8 MM, registrando un incremento interanual del 6.0% (+S/ 109.8 MM); principalmente por las mayores inversiones en instrumentos representativos de deuda (+8.4%; +S/ 3,221.5 MM), Primas por Cobrar (+11.0%; +S/ 286.2 MM), Inversiones en Inmuebles (+3.6%; +S/ 160.6 MM) e instrumentos representativos de capital (+0.2%; +S/ 10.8 MM). Por el contrario, se presentó una reducción en el total de Efectivo y Equivalente de Efectivo (-13.5%; -S/ 466.8 MM) ante un panorama de mejores tasas de mercado y la menor necesidad de liquidez requerida para afrontar siniestros. Es de precisar que, las Inversiones Elegibles Aplicadas (IEA) representaron el 96.1% (S/ 54,319.9 MM); siendo complementado en un 3.3% (S/ 1,863.0 MM) por las inversiones no elegibles y un 0.3% (S/ 329.9 MM) por las inversiones elegibles no aplicables.

Sobre lo último, las IEA reportaron un incremento del 6.7% (+S/ 3,394.0 MM) respecto al primer semestre del 2021; mientras que las inversiones y activos elegibles no aplicadas mostraron una caída del 13.9% (-S/ 53.3 MM). En el mismo sentido, las inversiones no elegibles mostraron un retroceso del 6.5% (-S/ 129.4 MM).

Respecto a la composición del portafolio de inversiones por ramo, las inversiones y activos elegibles del ramo generales se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (41.6%), Efectivo y Depósitos (10.5%), Inversiones en Inmuebles (9.9%), Instrumentos Representativos de Capital (5.1%); entre otras inversiones (32.8%). Por su parte, las inversiones del ramo de vida estuvieron liderado por una mayor concentración en instrumentos representativos de deuda (81.3%); ante la menor necesidad de liquidez por parte de las compañías del rubro; seguido por Inversiones en Inmuebles (7.5%), Instrumentos representativos de Capital (5.5%), Efectivo (4.7%) y otros (1.0%).

Como resultado, el mercado asegurador registró un ratio de cobertura de obligaciones técnicas de 1.04x (Jun-2021: 1.06x). A un mayor detalle, la cobertura de obligaciones técnicas del ramo generales y ramos vida alcanzaron un ratio de 1.15x (Jun-2021: 1.20x) y 1.02x (Jun-2021: 1.04x); respectivamente.

**COBERTURA PATRIMONIAL (VECES)**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### **Liquidez**

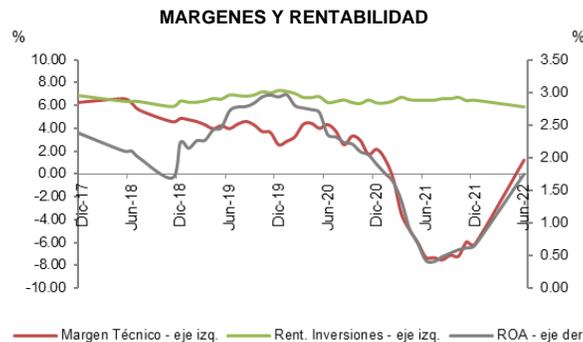
Al corte de evaluación, la liquidez corriente del mercado asegurador se mantuvo estable; obteniendo un ratio de 1.13x (Jun-2021: 1.13x). No obstante, el ratio de liquidez efectiva a junio 2022 se situó en 0.17x; registrando una caída en comparación a lo obtenido durante el mismo periodo del 2021 (0.21x). Con ello, se observa una adecuada capacidad del mercado asegurador para atender las obligaciones de corto plazo de las empresas aseguradoras. Del mismo modo, esto se debe a las medidas implementadas ante la pandemia y el esfuerzo de las empresas y el estado en

fortalecer sus posiciones de liquidez, previniendo la concurrencia de shocks provenientes del mercado asegurador y las restricciones de fuentes de financiamiento e incrementos de volatilidad de los mercados financieros y capitales.

**Rentabilidad**

Por otro lado, el Resultado Técnico cerró en S/ 167.8 MM; superando los resultados negativos reportados durante el primer semestre del 2021 (+S/ 900.9 MM) a raíz de los menores siniestros incurridos netos reportados durante el periodo de evaluación (-25.3%; -S/ 950.8 MM). Por su parte, el mercado asegurador registró una contracción en el resultado de inversión cerrando en S/1,309.1 MM (-15.1%; -S/ 232.2 MM) debido a los menores ingresos provenientes de inversiones y otros ingresos financieros. Como consecuencia, el resultado de operación se situó en S/ 507.5 MM (Jun-2021: -S/ 170.3 MM)

Finalmente, descontando el impuesto a la renta (S/ 10.9 MM), derivó una utilidad neta de S/ 518.4 MM (Jun-2021: -S/ 203.4 MM). Con ello, el mercado asegurador registró un ROE y ROA anualizado de 14.1% (Jun-2021: 2.8%) y 1.7% (Jun-2021: 0.4%); respectivamente. Además, se obtuvo un índice de manejo administrativo situado en 17.1% (Jun-2021: 18.7%), un índice combinado de 82.7% (Jun-2021: 96.6%) y un índice de agenciamiento de 15.2% (Jun-2021: 15.8%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

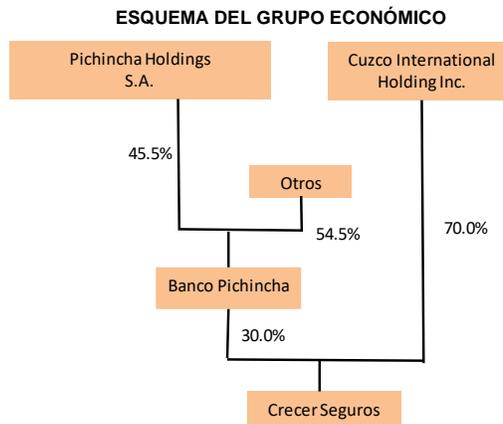
**Análisis de la institución**

**Reseña**

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

**Grupo Económico**

El Grupo Económico está compuesto por Compañías que operan en los sectores de microfinanzas, almacenes y cobranzas. Es propietario del Banco Pichincha, líder en el mercado ecuatoriano, con sedes además 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.



Fuente: Crecer Seguros/SMV Elaboración: PCR

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

### **Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo**

El detalle del análisis realizado en relación con las prácticas de Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo se encuentra en la sección ESG del informe de cierre anual emitido con fecha 23 de marzo de 2022.

### **Accionario, Directorio y Plana Gerencial**

A junio de 2022, el Capital Social totalmente suscrito y pagado ascendió a 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 cuatro profesionales 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 2022)**

Accionistas	Participación	Plana Gerencial	
Cuzco Holding Int.	70.0 %	Christian Stockholm	Gerente General
Banco Pichincha del Perú	30.0 %	Juan Carlos Ordoñez	Vicepresidente Comercial
<b>Directorio</b>		Olga Marín Soriano	Gerente de Operaciones y Tecnología
Orlando Juan Luis Cerrutti Banchemo	Director	Carlota Ponce Huaroto	Gerente de Riesgos
Marcel Fort Hurtado	Director	Carlos Semsch de la Puente	Gerente Comercial Personas
Juan Pablo Egas Sosa	Director	Karina Taype	Gerente de Finanzas e Inversiones
Rafael Wilfredo Venegas Vidaurre	Presidente		

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 2022, representa el 79.8% del total de primas netas (jun-2021: 80.1%)

-Ramo de Accidentes y Enfermedades: Accidentes personales y SOAT. A junio 2022, representa el 9.1% de primas netas (jun-2021: 6.8%).

-Ramo Generales: Robo y Asalto, Caucciones y Misceláneos (Seguro Desempleo, Garantía Extendida, Protección Tarjeta, entre otros). A junio 2022, representa el 11.1% del total de primas netas (jun-2021: 13.1%).

El principal canal de distribución continúa siendo Banco Pichincha del Perú desde varios periodos atrás, con quien mantiene un contrato de locación de servicios de comercialización de primas; asimismo mantiene alianzas comerciales con otros canales como: Diners Club S.A, Credinka, Marcimex, Integra Retail, entre otros. Durante el 2021, la aseguradora realizó nuevas alianzas comerciales con entidades financieras como Fondesurco, Caja Arequipa, Alfin, Cencosud y Cooperativa del Oriente.

### **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 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.

Para el 2022, Crecer Seguros espera consolidar su estrategia de diversificación de pólizas promoviendo la suscripción de primas en los productos como Caucciones, Rentas Vitalicias y Renta Particular, así como la diversificación de riesgos y canales, y estabilizar sus resultados financieros. Adicionalmente, los efectos de la pandemia COVID-19 y la tercera ola se reflejaron en mayor magnitud al cierre del 2021, considerando que la mayoría de los productos que ofrece la entidad se encuentran relacionados con el Ramo Vida, segmento más vulnerable al coronavirus en todo el sector de seguros.

Por otro lado, durante el primer semestre del 2022, 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. Para cumplir dicha propuesta se han implementado tres unidades integradas: *Hunting* (ventas); Desarrollo de Negocios (*Business Intelligence*) y Administración de Negocios, de acuerdo con los objetivos para el 2022 y para preparar la oferta futura de acuerdo al plan estratégico al 2025. Es así como, Crecer Seguros busca con estos cambios, velar por la protección de los asegurados con un alcance “*End to End*” en la venta y con un servicio integral e impulsar del bienestar de sus asegurados. Para al cierre del 2022, se espera que, a través de la implementación de las estrategias de desarrollo, mejoren la propuesta de valor para los segmentos de personas (B2C) y empresas (B2B).

### **Posición Competitiva**

A junio 2022, Crecer Seguros se posiciona en el puesto 11 de un total de 17 aseguradoras en términos de primas de seguros netas (PSN), con una participación de mercado de 1.3% del total, manteniéndose alrededor de la misma posición y con un comportamiento ascendente en cuanto a cuota de mercado (jun-2021: 0.9%, dic-2021: 1.0%). El sector asegurador presenta una alta concentración en las cinco principales compañías, con fortalezas intrínsecas por el tamaño del grupo que las respalda y el volumen comercializado de primas, alcanzando una participación acumulada de 78.3%. 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.

Dentro del Ramo Vida (principal segmento de la entidad), se posicionó en el puesto 10 de un total de 11 empresas, con un *market share* de 1.8% (jun-2021: 1.5%, dic-2021:1.7%). En particular, el seguro de desgravamen (principal producto de la entidad) presenta una participación del total de seguros de Desgravamen del sector de 4.8% (jun-2021: 5.4%, dic-2021: 5.1%).

## **Desempeño Técnico**

### **Evolución del Primaje**

A junio de 2022, la composición de las primas de seguros netas (PSN) de la entidad se concentra principalmente en el Ramo Vida con una participación de 79.8% (promedio histórico<sup>4</sup>: 85.8%), seguido por Ramos Generales con el 11.1% (promedio histórico: 4.7%) y finalmente, el 9.1% (promedio histórico: 9.5%) correspondiente al Ramos de Accidentes y Enfermedades. Se observó que el Ramo Accidentes y Enfermedades ganó mayor *market share* al cierre del primer semestre del 2022 (+2.3%), explicado por una mayor participación ganada en Accidentes Personales. Asimismo, el producto Cauciones, presentó un incremento interanual de 7.8%.

Las primas de seguros netas cerraron en S/ 106.2 MM a jun-2022, reflejando un crecimiento interanual de +35.4% (+ S/ 27.7 MM), explicado principalmente por las mayores suscripciones del Ramo Vida (+S/ 21.9 MM) y Ramo Accidentes y Enfermedades en (+S/ 4.3 MM).

A detalle, el incremento de las suscripciones en **Ramo Vida** fue explicado principalmente por: (i) sub-ramo de los seguros de vida en +S/ 17.3 MM, compuesto por: desgravamen (+S/ 5.6 MM), Vida Grupo Particular (+S/ 5.1 MM), SCTR (+S/ 4.9 MM), entre otros y (ii) el sub-ramo Seguros del Sistema Privado de Pensiones (SPP) con un incremento de +S/ 4.7 MM tras mayor captación de primas en pensiones de sobrevivencia. Por otro lado, el crecimiento del primaje en el **Ramo Accidentes y Enfermedades** fue atribuido mayoritariamente a la suscripción de primas de Accidentes Personales (+S/ 4.8 MM), mientras que, en el **Ramo Generales**, las Cauciones tuvieron un incremento de S/ 0.6 MM, asociadas a la adjudicación de operaciones de licitaciones públicas<sup>5</sup> dentro del sector construcción.

Los tres principales productos que ofrece la entidad son: Desgravamen, Rentas Vitalicias y Cauciones. 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 participación<sup>6</sup> del 44.4%, por debajo de su promedio histórico (73.6%), seguido por Rentas Vitalicias<sup>7</sup> con el 13.4% y Cauciones<sup>8</sup> con el 7.8%.

Por otro lado, cabe resaltar la participación que vienen registrando los productos Accidentes Personales, Vida Grupo Particular y SCTR con 7.2%, 9.8% y 8.8%, respectivamente; superando cada uno la participación de los últimos 3 años a jun-2022.

Es así como, a junio 2022, 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, ya no se tiene planificado incursionar en nuevos ramos de seguros, debido a que la prioridad durante el año 2022 es consolidar las ventas de los nuevos productos a través de una mayor captación de clientes y diversificar sus canales para asegurar niveles de rentabilidad adecuados.

<sup>4</sup> El promedio histórico considera los últimos cuatro años, desde 2017 al 2021.

<sup>5</sup> Representa el 90% de las suscripciones, el 10% restante se destinaron a operaciones aduaneras de comercio exterior.

<sup>6</sup> En base al total de primas de seguros netas

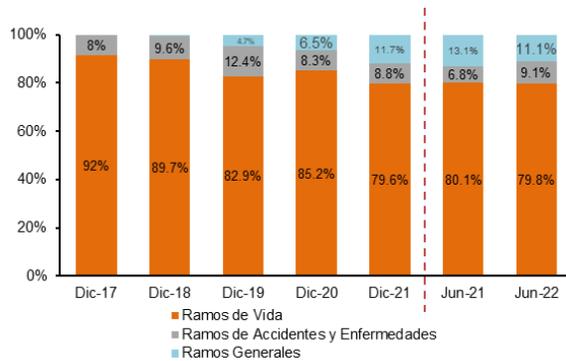
<sup>7</sup> Renta de Jubilados, Pensiones de Invalidez y Pensiones de Sobrevivencia

<sup>8</sup> Se empezaron a comercializar dichas primas a partir del 2T-2020.

En cuanto a las primas retenidas, estas ascendieron a S/ 96.4 MM a jun-2022, reflejando un incremento interanual de +32.3% (+S/ 23.5 MM). Según la tendencia observada en los últimos cinco años, el índice de retención anualizado<sup>9</sup> de la entidad es elevado (93.1% en promedio), lo cual implica un mayor riesgo al tener que cubrir los futuros siniestros de sus clientes con sus propias reservas. A junio 2022, el indicador se ubicó en 92.6% (jun-2021: 93.0%) por encima del promedio del sector (72.8%), comportamiento explicado por el seguro Desgravamen, el cual representa el 46.7% del total de primas retenidas anualizadas. Por otro lado, el índice de retención de Desgravamen es 95.4% al cierre del primer semestre del 2022, el cual se encuentra por encima del resultado del mercado (92.5%) y de todas las entidades aseguradoras que ofrecen este tipo de seguros.

Finalmente, las primas cedidas de la entidad se ubicaron en S/ 9.8 MM, observándose un aumento significativo comparado con periodos anteriores (jun-2021: S/ 5.6 MM, jun-2020: S/ 1.9 MM), debido principalmente a los reaseguros que se realizaron con el producto de Cauciones, Desgravamen y SCTR.

#### COMPOSICION DE LA CARTERA DE PRIMAS DE SEGURO NETAS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

#### PRIMAS DE SEGUROS NETAS POR RAMOS (S/ miles)

Ramos	Jun-21	Jun-22	Var. %
<b>GENERALES</b>	<b>10,290</b>	<b>11,769</b>	<b>14.4%</b>
Miscelaneos	1,571	1,080	-31.3%
Robo y Asalto	1,082	2,438	125.3%
Cauciones	7,637	8,251	8.0%
<b>ACCIDENTES Y ENFERMEDADES</b>	<b>5,298</b>	<b>9,648</b>	<b>82.1%</b>
Accidentes Personales	2,918	7,687	163.4%
SOAT	2,380	1,961	-17.6%
<b>VIDA</b>	<b>62,860</b>	<b>84,796</b>	<b>34.9%</b>
Vida Grupo Particular	5,285	10,413	97.0%
Vida Ley Trabajadores	1,228	2,930	138.5%
Desgravamen	41,522	47,151	13.6%
Sepelio de Corto Plazo	102	607	495.7%
Vida Ley ex-trabajadores	-	5	-
SCTR	4,393	9,354	112.9%
Renta Particular	800	150	-81.3%
Sistema Privado de Pensiones:	9,530	14,187	48.9%
Renta de Jubilados	308	-	-
Pensiones de Invalidez	2,456	4,117	67.6%
Pensiones de Supervivencia	6,767	10,070	48.8%
<b>Total</b>	<b>78,448</b>	<b>106,213</b>	<b>35.4%</b>

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

#### Siniestralidad

A junio 2022, la siniestralidad registró una disminución respecto a jun-2021, periodo en el cual se venía registrando aumentos significativos por el COVID-19 debido a los nuevos contagios y decesos reportados. Los siniestros de primas de seguros netas se ubicaron en S/ 25.3 MM, reflejando una disminución interanual de 19.2% (-S/ 6.0 MM), atribuido principalmente a los menores niveles de siniestros en el ramo Desgravamen, el cual se contrajo un 64.9%. Sin embargo, se registró un incremento en la siniestralidad del rubro Cauciones (+S/ 8.5 MM), respecto de jun-2021.

Cabe recordar que Perú fue uno de los países más golpeados por la pandemia. Así, el ratio de muertes por COVID entre casos confirmados a agosto 2022 registró un promedio de 1.1% a nivel mundial, mientras que en Perú fue significativamente superior, alcanzando el 5.3% (mar-2022: 6.0%), esto fue muy superior a países de la región como Chile (1.4%) y de países de desarrollados con un doble de la población como es el caso de Francia (0.4%); en Perú se registraron 215 mil muertes por COVID-19, mientras que en Francia la cifra fue de 154 mil<sup>10</sup>.

De la misma manera, los siniestros de primas retenidas disminuyeron 39.4% (-S/ 10.1 MM) alcanzando un importe total de S/ 15.5 MM (jun-2021: S/ 25.5 MM).

#### SINIESTROS DE SEGUROS NETOS POR RAMOS (S/ miles)

<sup>9</sup> Primas retenidas anualizadas/primas de seguros netas anualizadas.

<sup>10</sup> Según los datos del Coronavirus Resource Center de la Johns Hopkins University. Fecha de la consulta: 23.08.2022.

Ramos	Jun-21	Jun-22	Var. %
<b>GENERALES</b>	<b>3,203</b>	<b>10,609</b>	<b>231.2%</b>
Miscelaneos	2,007	691	-65.6%
Robo y Asalto	396	591	49.1%
Cauciones	800	9,327	1065.9%
<b>ACCIDENTES Y ENFERMEDADES</b>	<b>3,964</b>	<b>3,184</b>	<b>-19.7%</b>
Accidentes Personales	80	459	472.0%
SOAT	3,884	2,725	-29.8%
<b>VIDA</b>	<b>24,165</b>	<b>11,513</b>	<b>-52.4%</b>
Vida Grupo Particular	1,927	1,013	-47.4%
Vida Ley Trabajadores	330	1,343	307.3%
Desgravamen	21,403	7,506	-64.9%
Sepelio de Corto Plazo	93	164	75.4%
SCTR	171	1,052	516.2%
Renta Particular	89	93	4.5%
Sistema Privado de Pensiones:	153	343	124.3%
Renta de Jubilados	21	22	-
Pensiones de Invalidez	106	82	-22.2%
Pensiones de Supervivencia	26	239	832.8%
<b>Total</b>	<b>31,332</b>	<b>25,305</b>	<b>-19.2%</b>

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Los índices de siniestralidad, a junio 2022, cerraron con menores tasas a las registradas desde dic-2020 (ISD:27.1%). Es así que el índice de siniestralidad directa (ISD) anualizada cerró en 22.6% debajo del resultado obtenido en jun-2021 (37.3%). Similar comportamiento mostró el índice de siniestralidad retenida (ISR) anualizada, ubicándose en 16.6% (jun-2021: 32.6%). Adicionalmente, los ratios de siniestralidad de la entidad se posicionan por debajo del sector (ISD anualizada en 53.7% e ISR anualizada en 44.9%).

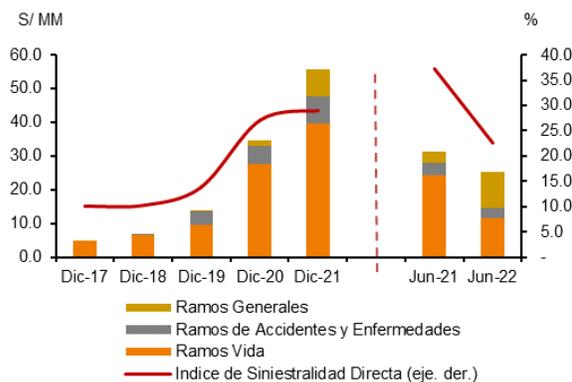
Al corte de evaluación, considerando el impacto generado por la tercera ola de la pandemia y que la entidad enfoca sus servicios en el Ramo Vida; se mostró un nivel de reservas IBNR<sup>11</sup> en S/ 7.9 MM (jun-2021: S/ 8.8 MM), como medida prudencial para hacer frente a las obligaciones por cubrir, explicados mayoritariamente por el ramo desgravamen (24.9%), Vida Grupo (18.3%) y Accidentes Personales (11.6%).

A nivel desagregado, en el ratio del ISR anualizado solo el Ramo Generales registró un ligero aumento con respecto a jun-2021. Es así que el Ramo Generales aumentó hasta 36.2% (jun-2021: 34.1%), el Ramo Accidentes y Enfermedades se ubicó en 32.4% (jun-2021: 45.7%), y finalmente el Ramo Vida se incrementó 12.9% (jun-2021: 37.1%). A pesar de ello, se observa un comportamiento decreciente en todos los índices de siniestralidad registrados a la fecha de corte respecto de las fechas de pandemia.

Por tipo de producto, "SOAT" presenta los mayores indicadores anualizados de siniestralidad directa, ubicándose en 139.0% (jun-2021: 163.2%), debido al menor primaje obtenido respecto del año previo (-29.8%). En segunda posición se ubica el producto "Misceláneos" con una ISD en 64.0% (jun-2021: 127.7%), explicado por el seguro de desempleo de la tarjeta de crédito Diners. El producto Accidentes Personales presentó un ISD en 6.0%, mostrando un incremento del 3 p.p respecto de jun-21. Por otro lado, revisando el desempeño de su principal producto, Desgravamen, se presentó un ISD anualizada de 15.9% (-29.5 p.p. vs jun-2021) reflejando una disminución respecto a lo registrado en el periodo de pandemia explicado por la normalización de casos reportados por el COVID-19. Asimismo, registran el nivel más bajo registrado desde dic-2020.

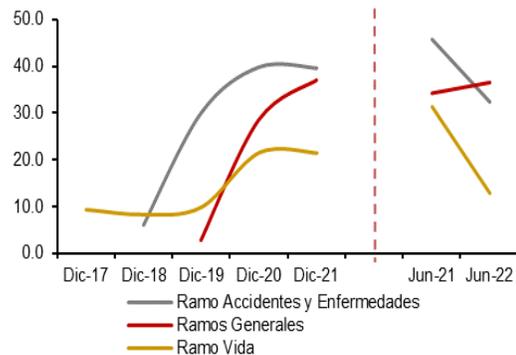
Dado el impacto por el COVID-19, la entidad realizó incrementos en las tarifas con sus vinculadas para el cobro de las primas y se acordaron importantes reducciones por el cobro de comisiones para las colocaciones de las pólizas; con lo cual se espera recuperar paulatinamente los resultados financieros de la entidad.

**SINIESTROS NETOS POR RAMOS**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

**INDICE DE SINIESTRALIDAD RETENIDA ANUALIZADA POR RAMOS**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

<sup>11</sup> Reservas por Siniestros ocurridos, pero no Reportados

### Plan de Reaseguros

La calificación internacional mínima para los reaseguradores internacionales admitidos según el plan anual de reaseguros 2022 dependerá de la empresa calificadoras. Para el 2022, la cesión de riesgo tendrá como referencia un reaseguro de 9% de las primas de Desgravamen y un 24% para siniestros; mientras que un 40% para la cesión de primas de Vida Ley y un 49% de cesión de siniestros.

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

La entidad posee contratos de reaseguros vigentes con aseguradoras internacionales con buenas calificaciones crediticias para reducir su exposición ante grandes desviaciones en la siniestralidad esperada y estar en línea con el apetito y tolerancia al riesgo de la compañía. A junio 2022, la entidad posee contratos para el total de siniestros cedidos principalmente en los ramos de Desgravamen (25.3%), SOAT (2.7%) y Cauciones (63.8%). Las cuentas por cobrar por reaseguros registraron un aumento hasta S/ 9.4 MM a jun-2022 (jun-2021: S/ 8.9 MM) pertenecientes a contratos por reaseguro automático proporcional. En línea con ello, las cuentas por pagar con reaseguradores se situaron en S/ 6.8 MM (jun-2021: S/ 19.4 MM) asociados principalmente a contratos proporcional automático.

Adicionalmente, se observó un alto nivel de retención de primas; las primas cedidas representan solo el 9.2% del total PSN. Por ello, los principales productos de la aseguradora presentan los siguientes índices de retención: seguros Desgravamen con el 95.4% (jun-2021: 98.1%), seguros SOAT en 100% (jun-2021: 81.9%) y finalmente, Cauciones ubicándose en 40.1% a jun-2022 (jun-2021: 58.1%), en línea con su proceso de maduración.

PRINCIPALES REASEGURADORAS (JUNIO 2022)			
REASEGURADORA	PAÍS	CALIFICADORA	CALIFICACIÓN <sup>12</sup>
Scor Global Life SE	Francia	A.M. Best	A+
Hannover Rueck SE	Alemania	A.M. Best	A+
Ms Amlin	Suiza	A.M. Best	A
Patria SAB	México	A.M. Best	A
Navigators Insurance Company	Estados Unidos	A.M. Best	A+
Catlin Re Switzerland Ltd.	Suiza	A.M. Best	A+
Lloyd's	Reino Unido	A.M. Best	A

Fuente: Crecer Seguros / Elaboración: PCR

### Margen Técnico

A junio 2022, las primas ganadas netas se ubicaron en S/ 78.7 MM, reflejando un crecimiento interanual de 31.6% (+S/ 18.9 MM); efecto explicado por el aumento de las primas de seguros netas en (+S/ 27.8 MM) tras las mayores suscripciones en los productos Accidentes Personales y Rentas Vitalicias, y mayores suscripciones dentro de los seguros de Vida (desgravamen, SCTR, Vida Grupo Particular). No obstante, dicho efecto fue parcialmente mitigado por el ajuste de reservas técnicas de primas tras la mayor constitución de reservas que requiere el ramo de Rentas Vitalicias y Renta Particular.

Los siniestros incurridos netos ascendieron a S/ 15.5 MM, registrando una disminución interanual de 39.4% (-S/ 10.1 MM), tras los efectos del COVID-19 que afectaron principalmente al Ramo Vida. El efecto de los siniestros fue principalmente impulsado por el seguro de Desgravamen (-S/ 13.9 MM vs jun-2021) y Cauciones (+S/ 8.5 MM vs jun-2021). En consecuencia, el resultado técnico bruto se ubicó en S/ 62.9 MM (jun-2021: S/ 34.3 MM), reflejando un incremento interanual de 83.6% (S/ 28.7 MM). Con ello, el margen técnico bruto aumentó hasta el 59.3% (jun-2021: 43.7%).

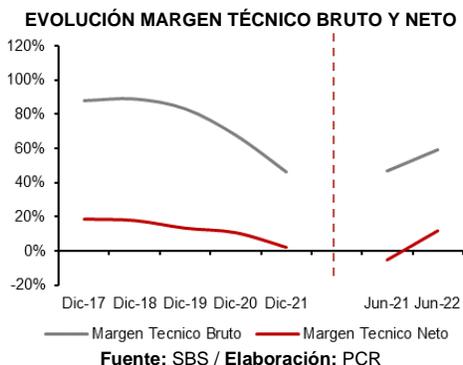
El pago de las comisiones registró un aumento de 15.5% (+S/ 5.7 MM); ubicándose en S/ 42.9 MM representadas principalmente por el producto desgravamen (70.8% del total). El índice de agenciamiento<sup>13</sup> anualizado mostró una reducción desde 45.7% en jun-2021 a 37.0% a jun-2022 (sector: 15.2%), efecto atribuido al aumento en los niveles de primas de seguros netas que mitigaron el aumento de las comisiones. A nivel agregado, a junio 2022, Crecer Seguros es la segunda entidad que presenta el mayor índice de agenciamiento comparado con todos los pares del sector, resultado asociado a los gastos variables relacionados de obtener mayor producción de primaje.

El Resultado Técnico se ubicó en S/ 12.5 MM (jun-2021: -S/ 3.9 MM) logrando cubrir el incremento de las comisiones netas. De esta forma, el margen técnico neto de la entidad se posicionó en 11.8%, mientras que a jun-2021 se ubicó en -6.5%. A nivel agregado, el sector registró resultados positivos en su margen técnico neto desde -4.9% en jun-2021 hasta 2.8% en jun-2022, principalmente por la recuperación y menores siniestros incurridos a la fecha de corte.

En particular, la mitad de los productos que comercializa Crecer Seguros registraron un resultado técnico negativo, ya sea por un mayor nivel de siniestros de primas de seguro, mayor ajuste de las reservas técnicas de primas y/o altas comisiones. Entre los segmentos que presentaron un resultado positivo a jun-2022 destacan: SCTR (S/ 6.0 MM), Desgravamen (S/ 6.4 MM), Vida Grupo Particular (S/ 2.3 MM) y Vida Ley (S/ 1.1 MM).

<sup>12</sup> Calificación brindada por Crecer Seguros

<sup>13</sup> Comisiones de primas de seguros/primas de seguros



## 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 2022, 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. La compañía cuenta con la siguiente estructura:

- Grupo I: Obligaciones Técnicas y especiales para productos grupales.
- Grupo II: Obligaciones Técnicas para productos de Pensiones en soles
- Grupo III: Obligaciones Técnicas para productos de Pensiones en dólares
- Grupo IV: Obligaciones Patrimoniales

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.

Se detalla que el 100% de las inversiones se concentraron en el mercado local y mayormente en moneda soles, asimismo se espera que durante el 2022 continúen con esa medida. Mientras que la política de inversiones admite activos elegibles con calificación de riesgo local igual o superior al grado inversión o que posean una clasificación de riesgo de fortaleza financiera de "B" o de menor riesgo, para el caso de instrumentos que solo posean calificación internacional, esta deberá ser como mínimo grado inversión.

Por último, en el caso de las emisiones garantizadas por gobiernos de países cuya deuda soberana reciba como mínimo la clasificación correspondiente a la deuda soberana del Perú, estos estarán exonerados de estar calificados.

### Gestión

El nivel de activos de la compañía alcanzó un importe total de S/ 228.8 MM a junio 2022, compuesto principalmente por: (i) caja y bancos (31.8%), (ii) inversiones (38.0%), y (iii) cuentas por cobrar por operaciones de seguros (9.7%).

Los Activos totales registraron un crecimiento de 41.4% comparado con jun-2021 (+S/ 67.0 MM); explicado principalmente por el incremento del Activo Corriente (+S/ 49.7 MM), principalmente por Caja y Bancos (+S/ 29.4) e Inversiones Financieras a Vencimiento (+S/ 19.1 MM). Asimismo, el incremento de los Activos No Corrientes en S/ 17.3 MM, principalmente por Inversiones mantenidas a Vencimiento (+S/ 15.9 MM).

Adicionalmente, se debe mencionar que la entidad decidió cambiar el registro contable de todos los bonos disponibles para la venta a inversiones a vencimiento para el cierre del año 2021 como una estrategia para mitigar el impacto de la fluctuación en su valorización dentro del patrimonio de la entidad.

Por otro lado, el pasivo total se ubicó en S/ 180.1 MM, reflejando un crecimiento de +47.6% (+S/ 58.0 MM vs jun-2021). Los pasivos totales de Crecer Seguros están compuestos principalmente por: (i) reservas técnicas por primas (48.3%), (ii) cuentas por pagar a intermediarios principalmente al Banco Pichincha (12.1%), (iii) reservas técnicas por siniestros (16.4%), (iv) obligaciones financieras de largo plazo (5.7%) y (v) cuentas por pagar a reaseguradores (6.9%).

En detalle, este incremento fue impulsado por el Pasivo No Corriente (S/ 101.2 MM), explicado principalmente por las Reservas Técnicas por Primas con S/ 87.0 MM por menores niveles de Cuentas por Pagar a Asegurados a

comparación de junio 2021 (-S/ 12.7 MM) aunado a un incremento menor de las Reservas Técnicas por Siniestros (+S/ 8.5 MM).

En consecuencia, el indicador de liquidez se ubicó en 1.76x (jun-2021: 1.06x, dic-2021: 1.46x), por encima del resultado promedio del sector de 1.13x; mientras la liquidez efectiva<sup>14</sup> se posicionó en 0.92x (jun-2021: 0.51x, dic-2021: 0.94x) por encima del mercado asegurador (0.17x). Se observa que la entidad presenta niveles de liquidez aceptables por encima de su promedio histórico (1.5x) debido a las mayores obligaciones que se presentó en los últimos meses tras el incremento de los niveles de siniestralidad esperados por la pandemia del COVID-19.

### Portafolio

A junio de 2022, las inversiones elegibles ascendieron a S/ 175.9 MM, el 93.0% corresponde al Ramo Vida y el 7.0% restante al Ramo de Seguros Generales, en línea con la mayor composición de sus suscripciones en seguros vida con su principal producto *core* Desgravamen.

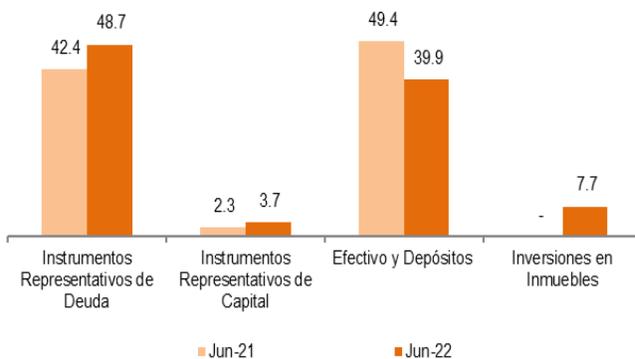
Del total de inversiones elegibles, el 93.6% son aplicadas alcanzando un importe de S/ 164.6 MM con un crecimiento de 75.6% respecto a jun-2021, el cual fue destinado a realizar mayores inversiones de instrumentos de deuda en +S/ 20.7 MM, referidos a bonos soberanos y bonos corporativos emitidos por entidades de primer nivel. Las inversiones elegibles aplicadas se componen principalmente por instrumentos representativos de deuda con el 48.7% de participación, seguidos por efectivo y depósitos con el 39.9%, instrumentos representativos de capital con el 3.7%, inversión inmobiliaria con 3.0% y primas por Cobrar y préstamos con garantía de pólizas de seguros de vida (4.7%), respecto del total de las IEA.

Por otro lado, las obligaciones técnicas aumentaron hasta los S/ 156.9 MM (jun-2021: S/ 89.0 MM), el aumento fue explicado por las mayores reservas técnicas del sistema privado de pensiones. En consecuencia, Crecer Seguros presentó un superávit de inversión de S/ 7.7 MM, por ende, el indicador de cobertura de obligaciones se ubicó en 1.05x, similar resultado reportado al cierre de jun-2021 y dic-2021. Cabe destacar que el indicador se ubica en similar posición a periodos de prepandemia (dic-2019: 1.05x).

La entidad tenía definido un plan de acción que le permitiría aumentar el ratio de cobertura de obligaciones técnicas hasta 1.13x a dic-2021 a través de la obtención de un préstamo subordinado<sup>15</sup>; sin embargo, se observó que ante el actual contexto del COVID-19, la compañía logró mantener el ratio ajustado y cerca de la unidad, nivel similar a lo alcanzado en prepandemia.

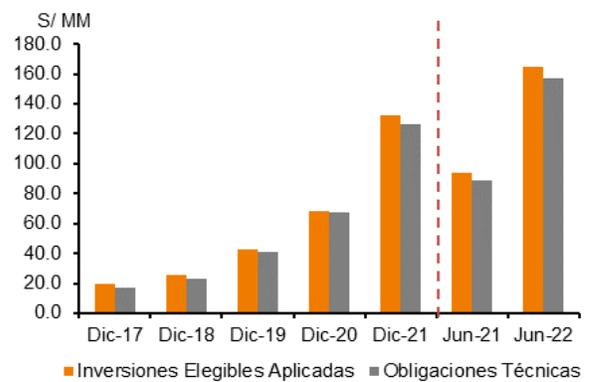
A nivel de rating crediticio, el portafolio de inversiones está conformado principalmente por inversiones de corto y largo plazo (83.6% del total) que poseen calificaciones de riesgo que van desde "A-" hasta a "AAA", mientras que el 10.2% está relacionada a inversiones sin calificación por los activos en inmuebles y primas por cobrar y el 6.2% restante son inversiones con el gobierno peruano (calificación internacional con grado de inversión).

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/ 4.9 MM registrando un importante incremento respecto de junio 2021 (S/ 1.4 MM), efecto asociado a un incremento de rentabilidad de las inversiones de la compañía. Así, la rentabilidad promedio de las inversiones resultó en 5.3% (jun-2021: 3.6%), ubicándose a niveles cercanos del promedio del mercado de 5.9%.

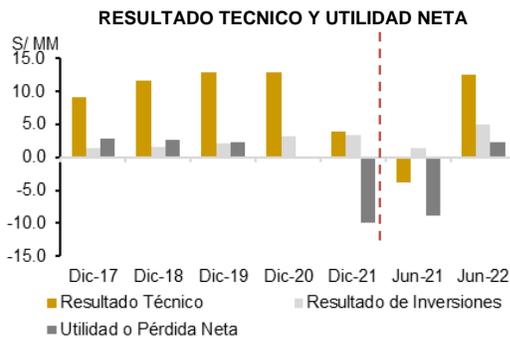
<sup>14</sup> Caja y Bancos / Pasivo Corriente

<sup>15</sup> Según lo indicado por la entidad, la Compañía obtuvo la autorización de la Superintendencia de Banca y Seguros para la obtención del préstamo subordinado el 27/09/2021.

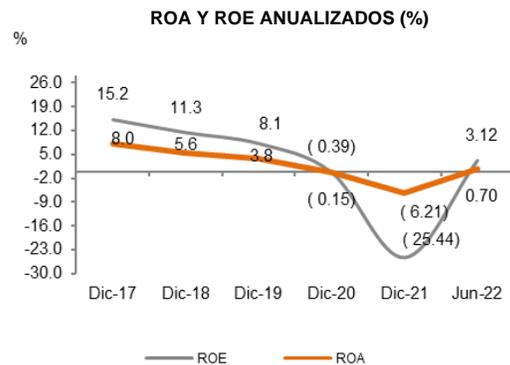
Adicionalmente, se observó un incremento interanual de los gastos de administración en +38.1% (+S/ 3.8 MM) ligados principalmente a mayores gastos por servicios prestados de terceros (asesorías comerciales por terciarización de recursos). En los últimos cuatro años, los gastos administrativos registraron un CAGR<sup>16</sup> de 35.9%, limitando un mejor resultado de operación.

Así, el índice combinado<sup>17</sup> se ubicó en 69.1% (jun-2021: 94.4%), resultado por debajo del promedio del sistema (82.7%). Por otro lado, el índice de manejo administrativo<sup>18</sup>, indicador que explica la participación del gasto de gestión interna sobre el total de primas retenidas, se posicionó en 12.5% (jun-2021: 12.7%), ubicándose por debajo debido al aumento de suscripciones de primas retenidas, lo que mitigó el impacto del aumento de los gastos administrativos. Cabe mencionar que la entidad se posicionó por debajo del resultado obtenido en el sector (17.1%).

Considerando los mejores resultados de inversiones y el aumento de los gastos de administración, el resultado neto de la compañía registró una utilidad de S/ 2.3 MM (jun-2021: - S/ 8.8 M). De esta manera, los niveles de rentabilidad anualizados se posicionaron de la siguiente forma: ROE en 3.1% (jun-2021: -27.3%) y un ROA en 0.7% (jun-2021: -8.2%). Al comparar los resultados con el sector, este último registró resultados positivos de 14.1% a nivel de ROE y 1.7% de ROA. Al corte de evaluación, se viene observando una recuperación de los indicadores de la compañía tras el impacto del COVID-19 aunado al incremento de suscripciones recibidas.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

## Solvencia y Capitalización

Los accionistas de Crecer Seguros evidenciaron su respaldo en el fortalecimiento patrimonial de la entidad tras realizar aportes de capital durante el 2021, tras el impacto del COVID-19. Al cierre de junio 2022, el capital social asciende a S/ 65.6 MM, registrando un crecimiento de 15.9% respecto de junio 2021. Estos aportes de capital contribuyeron a mitigar el impacto de los resultados negativos acumulados y del ejercicio en la solvencia de la entidad. Al cierre del primer semestre del 2022, el patrimonio total se ubicó en S/ 48.7 MM, presentando un crecimiento de 22.5% (+S/ 8.9 M) comparado con jun-2021.

El ratio de apalancamiento de la entidad se ubicó en 3.7x, mayor al nivel alcanzado en jun-2021 (3.07x), por una mayor incremento del pasivo (incremento de Reservas Técnicas de Primas por S/ 50.7 MM) a comparación del patrimonio. Cabe resaltar que Crecer Seguros se ubicó históricamente por debajo del promedio del sector (jun-2022: 7.5x)

El patrimonio efectivo de la entidad alcanzó los S/ 58.9 MM, reflejando un crecimiento de +48.3% (+S/ 19.2 MM) comparado con jun-2021; explicado por el aumento del capital social luego de recibir los aportes de efectivo de los accionistas mitigando la pérdida del ejercicio del 2021 y por la porción computable del préstamo subordinado de la compañía. Por otro lado, los requerimientos patrimoniales se ubicaron en S/ 48.3 MM, se observó un comportamiento creciente respecto a jun-2021. Se obtuvo un superávit patrimonial de S/ 10.6 MM, mayor saldo comparado con jun-2021 de S/ 3.1 MM y dic-2021: S/ 1.5 MM. En consecuencia, el indicador de cobertura patrimonial fue de 1.22x, el cual se encuentra por encima del 1.08x registrado en jun-2021 (dic-2021: 1.03x) y debajo del promedio del sector que se ubica en 1.35x.

El indicador de endeudamiento se ubicó en 1.41x a jun-2022 (jun-2021: 1.09x), y menor al promedio del sector (jun-2022: 2.28x). En detalle, el indicador se encuentra por encima respecto al límite legal<sup>19</sup>. Cabe resaltar que el nivel de endeudamiento está asociado por las obligaciones financieras correspondiente al préstamo otorgado por el Banco Pichincha (+S/ 10.2 MM).

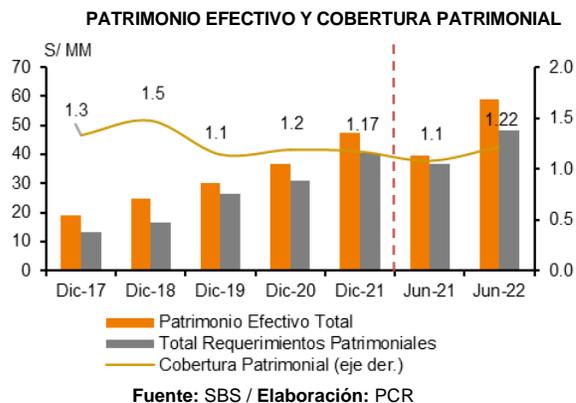
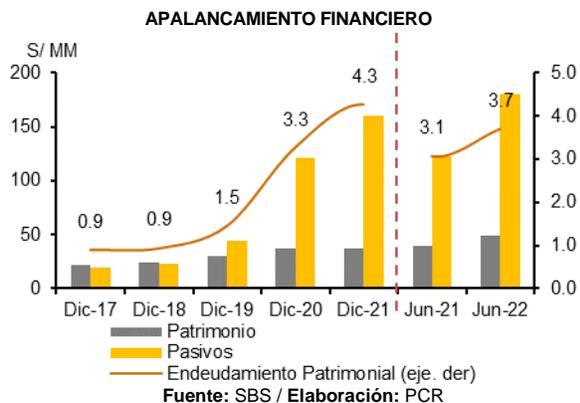
<sup>16</sup> Tasa de crecimiento compuesta.

<sup>17</sup> Índice combinado: (siniestros retenidos anualizados + comisiones retenidas anualizadas + gastos de administración anualizados) / Primas retenidas anualizadas

<sup>18</sup> Índice de manejo administrativo: Gastos de administración anualizados / Primas retenidas anualizadas

<sup>19</sup> Límite legal regulatorio por la SBS = 1.

En un escenario donde se presenten incrementos significativos en los niveles de siniestralidad, podría generar mayores requerimientos patrimoniales presionando sus indicadores de cobertura. La empresa al presentar altos niveles de retención requiere fortalecer su patrimonio efectivo a fin de presentar indicadores más holgados. Al respecto, la estrategia de la empresa para incrementar su patrimonio efectivo es través de mayor capital, es así como el 25 de febrero de 2022 recibieron un aumento de capital por S/ 8,976,000 de parte del accionista Cuzco International Holding Inc.



## Anexo

CRECER SEGUROS S.A. (MILES DE SOLES)	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Jun-21	Jun-22
<b>Activos</b>							
<b>Activo Corriente</b>	<b>31,431</b>	<b>28,448</b>	<b>41,720</b>	<b>102,968</b>	<b>114,585</b>	<b>89,494</b>	<b>139,235</b>
Caja y Bancos	14,587	15,518	16,880	57,183	73,506	43,255	72,676
Inversiones Financieras	8,657	3,566	12,102	16,210	3,088	17,390	25,272
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros	6,228	7,993	10,176	22,303	20,061	16,819	22,205
Otros activos <sup>20</sup>	1,959	1,372	2,562	7,272	17,930	12,029	19,082
<b>Activo No Corriente</b>	<b>10,326</b>	<b>19,137</b>	<b>32,458</b>	<b>54,582</b>	<b>83,247</b>	<b>72,313</b>	<b>89,581</b>
Activos de reservas técnicas a cargo de reaseguradores	111	121	408	4,199	2,765	3,269	2,993
Inversiones Financieras	6,493	12,240	19,331	30,245	56,283	45,880	61,667
Otros Activos	3,259	6,343	12,047	14,399	18,589	17,529	19,416
Inversiones en Inmuebles	0	0	0	5,142	5,043	5,093	4,993
Inmuebles, muebles y equipo	463	432	672	597	566	542	512
<b>Total Activos</b>	<b>41,757</b>	<b>47,585</b>	<b>74,178</b>	<b>157,550</b>	<b>197,832</b>	<b>161,807</b>	<b>228,816</b>
<b>Pasivos</b>							
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>16,447</b>	<b>17,272</b>	<b>32,333</b>	<b>95,685</b>	<b>78,216</b>	<b>84,439</b>	<b>78,888</b>
Tributos y Cuentas por Pagar Diversas	2,722	1,924	4,666	3,935	6,180	4,160	8,284
Cuentas por Pagar a Intermediarios y Auxiliares	11,108	12,502	20,766	24,391	29,544	27,093	21,788
Cuentas por pagar a asegurados	-	3	355	43,240	9,436	19,429	6,756
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores (neto)	684	685	1,312	5,544	10,004	7,720	12,506
Obligaciones Financieras	-	-	-	-	-	5,000	0
Reservas Técnicas por Siniestros	1,933	2,157	5,233	18,575	23,052	21,036	29,554
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>3,350</b>	<b>5,716</b>	<b>11,586</b>	<b>24,952</b>	<b>82,014</b>	<b>37,598</b>	<b>101,197</b>
Reservas Técnicas por Primas	2,607	4,687	9,352	23,918	69,512	36,310	87,037
Obligaciones Financieras	0	0	0	0	10,230	0	10,230
Otros pasivos no corrientes	743	1,030	2,234	1,033	2,272	1,288	3,930
<b>Patrimonio</b>	<b>21,960</b>	<b>24,597</b>	<b>30,259</b>	<b>36,914</b>	<b>37,602</b>	<b>39,770</b>	<b>48,730</b>
Capital Social	27,167	29,703	35,381	44,110	56,610	56,610	65,586
Reservas	-	282	545	777	777	777	777
Ajustes de Patrimonio	-	-	39	195	-635	-601	-825
Resultados Acumulados	-8,025	-8,025	-8,025	-8,025	-9,279	-8,169	-19,151
Resultados del Ejercicio	2,817	2,637	2,318	-144	-9,872	-8,847	2,343
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>41,757</b>	<b>47,585</b>	<b>74,178</b>	<b>157,550</b>	<b>197,832</b>	<b>161,807</b>	<b>228,816</b>
<b>Estado de Ganancias y Pérdidas</b>							
<b>Primas Ganadas Netas</b>	<b>47,246</b>	<b>63,508</b>	<b>91,692</b>	<b>109,397</b>	<b>132,546</b>	<b>59,831</b>	<b>78,746</b>
Total Primas Netas del Ejercicio	48,558	65,470	93,848	112,968	145,993	66,343	88,310
Total Primas Cedidas Netas del Ejercicio	-1,312	-1,962	-2,156	-3,571	-13,448	-6,512	-9,563
<b>Siniestros Incurridos Neto</b>	<b>-4,205</b>	<b>-5,282</b>	<b>-11,657</b>	<b>-27,967</b>	<b>-43,780</b>	<b>-25,529</b>	<b>-15,462</b>
Siniestros de Primas de Seguros Netos	-5,040	-6,869	-13,613	-34,603	-55,537	-31,332	-25,305
Siniestros de Primas Cedidas Netos	835	1,594	1,956	6,636	11,757	5,803	9,843
Ajuste de Reservas para Riesgos Catastróficos	0	0	0	0	103	0	0
<b>Resultado Técnico Bruto</b>	<b>43,041</b>	<b>58,226</b>	<b>80,035</b>	<b>81,430</b>	<b>88,869</b>	<b>34,302</b>	<b>62,984</b>
Comisiones Netas	-33,361	-40,994	-63,475	-66,102	-75,331	-37,092	-42,860
Ingresos (egresos) Diversos, Neto	-517	-5,519	-3,663	-2,475	-9,588	-1,070	-7,589
<b>Resultado Técnico</b>	<b>9,164</b>	<b>11,714</b>	<b>12,897</b>	<b>12,853</b>	<b>3,950</b>	<b>-3,860</b>	<b>12,535</b>
Resultado de Inversiones	1,346	1,597	2,120	3,122	3,448	1,377	4,993
Gastos de Administración	-9,288	-9,539	-11,636	-16,333	-21,404	-10,069	-13,903
<b>Resultado de Operación</b>	<b>1,222</b>	<b>3,772</b>	<b>3,382</b>	<b>-357</b>	<b>-14,006</b>	<b>-12,552</b>	<b>3,625</b>
Impuesto a la Renta	-1,595	-1,135	-1,064	213	4,134	3,705	-1,282
<b>Utilidad o Pérdida Neta del Ejercicio</b>	<b>2,817</b>	<b>2,637</b>	<b>2,318</b>	<b>-144</b>	<b>-9,872</b>	<b>-8,847</b>	<b>2,343</b>

Fuente: Crecer Seguros / Elaboración: PCR

<sup>20</sup> Incluye el resto de las cuentas de los activos corrientes según las partidas de la SBS

<b>Solvencia (N° de veces)</b>	<b>dic-17</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>Jun-21</b>	<b>Jun-22</b>
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.46	1.48	1.14	1.22	1.17	1.08	1.22
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	1.34	1.63	1.15	1.31	1.03	1.09	1.41
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.11	1.08	1.05	1.02	1.05	1.05	1.05
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida	0.00	1.08	1.05	1.01	1.05	1.05	1.96
Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo	0.21	0.28	0.48	1.16	1.94	1.44	1.05
Pasivo Total / Patrimonio Contable	0.90	0.93	1.45	3.27	4.26	3.07	1.98
Siniestros Retenidos Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	0.23	0.23	0.41	0.75	1.13	1.25	3.70
Primas Retenidas Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	2.63	2.82	3.37	3.21	4.62	3.83	0.80
<b>Siniestralidad</b>							
Siniestralidad Directa	10.02	10.17	13.82	27.14	29.04	37.34	22.61
Siniestralidad Total	10.02	10.17	13.82	27.14	29.04	37.34	22.61
Siniestralidad Cedida	63.54	80.83	90.47	90.17	98.12	99.98	97.36
Siniestralidad Retenida	8.58	8.04	12.10	23.28	24.42	32.59	16.63
<b>Rentabilidad (%)</b>							
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	18.70	17.86	13.39	10.70	2.20	0.37	10.03
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	5.05	5.11	5.30	4.77	3.26	3.55	5.34
Resultado de Inversiones Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	2.75	2.44	2.20	2.60	1.92	2.07	3.48
ROE Anualizado	15.15	11.34	8.12	-0.39	-25.44	-27.33	3.12
ROA Anualizado	8.00	5.58	3.80	-0.15	-6.21	-8.16	0.70
<b>Liquidez</b>							
Liquidez Corriente (veces)	1.91	1.65	1.29	1.08	1.46	1.06	1.76
Liquidez efectiva (veces)	0.89	0.90	0.52	0.60	0.94	0.51	0.92
<b>Gestión (%)</b>							
Índice Combinado	96.26	87.84	92.58	92.17	78.45	94.42	92.59
Índice de Manejo Administrativo Anualizado	19.59	17.28	14.60	13.88	12.00	12.71	69.09
Índice de Agenciamiento	66.25	60.67	64.43	51.84	39.39	45.66	12.47
Periodo Promedio de Cobro (días)	35.61	37.89	35.48	33.88	33.70	35.07	37.03
Periodo Promedio de Pago (días)	81.55	39.70	42.83	51.19	48.34	45.51	32.64
Índice de Cesión	2.61	2.92	2.19	5.77	6.27	7.05	56.40

Fuente: SBS / Elaboración: PCR