

CESCE PERU S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Informe con EEFF ¹ de 30 de junio de 2025			Fecha de comité: 26 de septiembre de 2025			
Periodicidad de actualización: Semestral			Sector Seguros - Ramos Generales.			
Equipo de Análisis						
Paul Solís Palomino psolis@ratingspcr.com		Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com		(511) 208-2530		
Fecha de información	dic-21	dic-22	Dic-23	Jun-24	Dic-24	Jun-25
Fecha de comité	21/03/2021	30/03/2023	25/03/2024	12/09/2024	27/03/2025	26/09/2025
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la calificación

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

Las categorías de la PEA a la PED podrán ser diferenciadas mediante signos (+/-) para distinguir a las instituciones en categorías intermedias.

"La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

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

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener la calificación de la fortaleza financiera en "PEA" de Cesce Perú S.A. Compañía de Seguros, con perspectiva "Estable"; con información al 30 de junio de 2025. La decisión se sustenta en el adecuado posicionamiento en el mercado de fianzas, siendo líder al corte de evaluación, acompañado por el crecimiento de primas, lo que le permitió mantener adecuados niveles de solvencia e indicadores de rentabilidad. Asimismo, la aseguradora mantiene una política conservadora de inversiones, con resultados favorables y cuenta con el respaldo del grupo económico CESCE. Finalmente, se pondera la calificación teniendo en cuenta la posición de la compañía en términos de colocación de primas respecto del total del sector asegurador y los ajustados niveles de liquidez.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Posición en el mercado de Cesce:** A jun-25, la participación de la compañía, según ranking de Primas de Seguros Netas, se incrementó 0.06% interanual, mejorando su posición en el ranking de aseguradoras respecto a jun-24, ocupando el décimo tercer lugar de un total de 17 aseguradoras, con un market share de 0.84%. Asimismo, considerando que la compañía opera en el Ramo General, único ramo donde opera, obtuvo la séptima posición, bajando su posición respecto jun-24 (sexta posición), sin embargo, mejorando su participación a 2.0%, superior (+0.27%) a lo registrado en jun-24 (1.7%). Por otro lado, considerando que el principal producto de la compañía son las Fianzas (82.1% participación), se presentó un incremento de 21.1% (+S/ 14.4 MM), con ello, Cesce se ubicó en la primera posición del ranking de aseguradoras que brindan este producto, con una participación de mercado de 33.0% (jun-24: 34.6%).
- **Crecimiento de las primas.** A jun-25, la suscripción de primas netas ascendió a S/ 96.1 MM, presentando un crecimiento interanual de +15.9% (+S/ 13.2 MM), asociado a la mayor producción de primas en fianzas que mostró un incremento de +21.1% (+S/ 14.4 MM), siendo el principal producto de la cartera al representar el 82.1% del total de primas netas. Sin embargo, se observa una reducción interanual de -14.7% (-S/ 1.5 MM) en cauciones, dada la reclasificación de algunos productos por la entrada en vigor de la Resolución SBS 332-2023. Cabe indicar que las primas de cauciones y fianzas se atribuyen principalmente a proyectos del sector construcción y de consorcios, quienes participan en proyectos de infraestructura licitados por el estado, y la cual va ligada al mayor desarrollo de la actividad económica, asimismo de obras privadas, casinos, aduanas, entre otros.
- **Adecuados niveles de Resultado técnico neto, utilidad neta y rentabilidad:** El buen desempeño del resultado técnico, así como el resultado de inversiones, permitió que el resultado operativo se ubicara en S/ 36.9 MM. Producto de ello, la utilidad neta a jun-25 se ubicó en S/ 24.5 MM (jun-24: S/ 22.6 MM), lo cual le permitió alcanzar indicadores de rentabilidad positivos, en donde el ROE y ROA se ubicaron en 56.7% y 6.9%, respectivamente (dic-24: 57.7% y 18.8%),

¹ SBS.
www.ratingspcr.com

ampliamente superiores al promedio del sector (ROE: 22.3%, ROA: 3.3%) y del promedio de sus comparables² (jun-25: 17.6% y 6.1%, respectivamente).

- **Adecuados indicadores de solvencia.** El Patrimonio Efectivo al corte de evaluación mostró un incremento interanual de +10.3% (+S/ 4.5 MM) totalizando S/ 48.8 MM, en línea con el incremento del capital social. Este resultado le permitió superar holgadamente el requerimiento patrimonial por el regulador y el nivel de endeudamiento de la Compañía, mostrando ratios de cobertura patrimonial y de cobertura de endeudamiento en 1.6x y 3.9x, respectivamente (dic-24: 1.7x y 2.3x); superiores al mínimo exigido regulatorio (1.0x). Por otro lado, el mayor nivel de IEA, generó un ratio de cobertura global de obligaciones técnicas de 1.0x, similar a lo mostrado a dic-24 (1.1x).
- **Política conservadora de inversiones con resultados favorables.** La compañía mantiene una política de inversiones a corto y mediano plazo, con adecuados niveles de calce y liquidez, que permite hacer frente a posibles pagos de siniestros a lo largo del año. De esta manera las IEA³ que respaldan las obligaciones técnicas totalizaron S/ 1,061.3 MM y se componen principalmente por instrumentos con alta calidad crediticia⁴, como Bonos (34.8%), Efectivo y Depósitos (64.3%) y Primas por Cobrar (0.9%), manteniendo una posición conservadora y dentro de los límites de su política de inversiones. Así, a jun-25, el resultado de inversiones totalizó S/ 22.1 MM, (-20.9%; -S/ 5.9 MM respecto a jun-24).
- **Incremento en los niveles de siniestralidad:** A jun-25, los siniestros de primas netas de la aseguradora se ubicaron en S/ 37.5 MM mostrando un incremento de S/ 21.8 MM en términos interanuales, explicado por una mayor siniestralidad registrada en los créditos internos que totalizaron S/ 16.5 MM (+S/ 15.0 MM) alineado al incremento del mercado. Esto generó que el ISD anualizado se incremente y se ubique en 36.6% (dic-24: 26.5%, jun-24: 23.1%). Asimismo, los Siniestros de Primas Cedidas Netos alcanzaron los S/ 29.7 MM, con un incremento de S/ 18.4 MM respecto a jun-24. Con ello, los Siniestros Incurridos Netos alcanzaron los S/ 5.2 MM, con un incremento de 51.9% respecto a jun-24 (+S/ 1.8 MM).
- **Respaldo del Grupo Económico CESCE:** Cesce Perú forma parte de CESCE a través del Consorcio Internacional de Aseguradoras de Crédito (CIAC), quien es el accionista mayoritario de la empresa, con el 97.1% de participación. CESCE (A)⁵ cuenta con más de 40 años de experiencia y se encuentra presente en once países entre Europa y Latinoamérica. El vínculo a un Consorcio con gran respaldo patrimonial le ha brindado una mayor flexibilidad financiera y tecnológica, derivada de las sinergias desarrolladas con su grupo económico.

Factores Clave

- **Factores que determinarían una mejora en la calificación:**
 - Mejora sostenida en el desempeño de la compañía en relación con el promedio del sector.
 - Mejora sostenida en los índices de cobertura, en adición una mejora en los indicadores de solvencia, liquidez y apalancamiento superior al promedio de las empresas comparables.
 - Incremento en la participación del mercado, junto con una diversificación de productos.
- **Factores que determinarían una desmejora en la calificación:**
 - Incremento sostenido en el nivel de siniestralidad.
 - Deterioros sostenidos en los índices de cobertura, afectando los indicadores de solvencia, liquidez y apalancamiento financiero.
 - Reducción en el desempeño de la compañía en relación con el promedio del sector.
 - Pérdidas importantes por valorización del portafolio de inversiones de manera frecuente.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología de Clasificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales vigentes, el cual fue aprobado en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre de 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados de los periodos 2020-2024 y EE.FF. SBS a jun-25.
- **Producción y Siniestralidad:** Primas de Seguros Netas y Retenidas según riesgo, Siniestros de Primas de Seguros Netas y Retenidas según riesgo. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).
- **Riesgo de Inversiones:** Detalle de Inversiones Elegibles, Medición de riesgo de renta variable.
- **Riesgo de Liquidez:** Indicadores de liquidez publicados por la SBS.
- **Riesgo de Solvencia:** Solvencia, Endeudamiento y Patrimonio.
- **Riesgo de Reaseguro:** Detalle de Reaseguros e información de reaseguros.
- **Riesgo Operativo:** Seguimiento del Plan Estratégico e Informe de Gestión de Riesgo Operativo de la Compañía.

Limitaciones y limitaciones Potenciales

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones en la información presentada.
- **Limitaciones Potenciales:** La alta concentración de pólizas de cauciones a comparación del resto de productos podría significar un posible riesgo ante el ruido o incertidumbre política del país que genere una eventual paralización de obras o licitaciones. En línea con ello, la clasificadora mantendrá seguimiento continuo en el desempeño de la Compañía.

² Comparables: Avla e Insur.

³ Inversiones y activos elegibles aplicados.

⁴ Inversiones disponibles para la venta (Internacional: BB+ hasta A-, Local: A hasta AAA). Inversiones a valor razonable con cambio de resultados (Local: A+ hasta AA+)

⁵ Rating internacional.

www.ratingspcr.com

Hechos de Importancia

- El 17 de junio de 2025, se comunicó el registro del cambio de la razón social a Cesce Perú S.A. Compañía de Seguros o abreviadamente Cesce Perú CIA. De Seguros. Por otro lado, se registró la inscripción del aumento de capital por S/ 3.3 MM por capitalización de utilidades con lo que el capital actual registrado asciende a S/ 36.0 MM.
- El 23 de mayo de 2025, se comunicó la aprobación de la SBS de la modificación parcial del artículo primero del Estatuto Social, donde se varía la denominación a Cesce Perú S.A. Compañía de Seguros.
- El 27 de febrero de 2025, se comunicó a través de Junta de Accionistas Obligatoria Anual: i) la designación de representantes para formalizar los acuerdos de la Junta, mediante la cual se designó al Sr. Javier Guzmán-Barrón Escobedo y a la Sra. Glenda Valverde Montalva como representantes para formalizar los acuerdos de la Junta; ii) Con respecto al punto informado bajo la glosa "Modificación de Estatuto Social por Variación de Cap. Social, Patrimonio y/o Cta. de Acc. de Inv.", se informa que corresponde a un Aumento de Capital, siendo la Utilidad Después de Impuestos del ejercicio 2024 de S/ 48'523,494.44, y habiéndose propuesto la distribución de utilidades entre los accionistas de la Sociedad, por la suma de S/36'392,620.83, en función a su participación en el capital social a la fecha del acuerdo. Se propone que, del saldo no distribuido equivalente a S/ 12'130,873.61, se capitalice el importe de S/3'275,000 lo que implica una reserva legal de S/ 1'146,250.
- El 13 de febrero de 2025, se comunicó a través de Junta de Accionistas Obligatoria Anual, la Modificación de Estatuto Social por Variación de Cap. Social, Patrimonio y/o Cta. de Acc. de Inv.; Cambio de Denominación, Objeto y/o Domicilio Social, la elección o remoción de Directores, la aprobación de la Gestión Social (EEFF Y Memoria), la distribución o aplicación de utilidades, la designación de auditores externos para el ejercicio 2025, la designación de representantes para formalizar los acuerdos de la Junta.
- El 23 de enero de 2025, se comunicó el envío de Estados Financieros al 31 de diciembre de 2024.
- El 01 de enero de 2025, se nombró a la Sra. Cinthya Guevara Colque como Contadora General – Controller.

Sistema de Seguros

Primas

A jun-25, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 11,464.0 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.

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 +12.4% (+S/ 63.7 MM), así como fianzas (+26.0%; +S/ 51.6 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).

Por otro lado, las primas cedidas del sector totalizaron S/ 2,314 MM, registrando una reducción interanual de -9.2% (-S/ 234.5 MM), explicado principalmente por el menor nivel de primas cedidas del ramo Vida que sumaron S/ 489 MM (-18.9%; -S/ 114.3 MM), el ramo Generales que totalizó S/ 1,783 MM (-5.0%; -S/ 93.2 MM); y el ramo Accidentes con S/ 43 MM (-38.9%; -S/ 26.9 MM). De esta manera, el índice de cesión de riesgos del sector se ubicó en 21.9% menor a lo mostrado en junio 2024 (25.6%).

En ese sentido, las primas retenidas del sector totalizaron S/ 9,269 MM, registrando un incremento interanual de +14.1% (+S/ 1,147 MM), en línea con el crecimiento de las primas suscritas. Dicho incremento se explicó por el mayor nivel de primas retenidas del ramo Vida (+18.7%, +S/ 969.6 MM), ramo Generales (+5.4%, +S/ 94.1 MM) y al ramo Accidentes y Enfermedades (+7.1%, +S/ 83.6 MM). En detalle, el incremento de las primas retenidas del ramo Vida es explicado por los productos Renta Particular (+56.3%, +S/ 623.6 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+41.4%; +S/ 338.9 MM), y desgravamen (+8.3%; +S/ 94.2 MM), mientras que el subramo SPP mostró una contracción interanual de -13.5% (-S/ 163.3 MM), explicado por pensiones de sobrevivencia (-35.4%; -S/ 125.6 MM) y seguros previsionales (-7.6%; -S/ 48.2 MM). Respecto al ramo Generales el incremento se deriva del mejor comportamiento en los productos Fianzas (+S/ 24.8 MM), Vehículos (+6.2%; +S/ 45.7 MM) y, Todo Riesgo para Contratistas (+137.6%; +S/ 31.2 MM). Finalmente, las primas retenidas del ramo Accidentes y Enfermedades se incrementaron principalmente por el producto SOAT (+19.6%; +S/ 42.4 MM), y de Asistencia Médica (+5.1%; +S/ 42.0 MM).

PRIMAS DE SEGUROS RETENIDAS Y CEDIDAS (EN S/ MM)

Tipo de Ramo	Jun-24		Jun-25		Var. jun '24/'25	Var. jun '24/'25
	Primas retenidas	Primas cedidas	Primas retenidas	Primas cedidas	Primas Retenidas	Primas Cedidas
Ramo Generales	1,743	1,876	1,838	1,783	5.4%	-5.0%
Ramo Accidentes y Enfermedades	1,183	69	1,267	42	7.1%	-38.9%
Ramo Vida	5,195	604	6,165	489	18.7%	-18.9%
Seguros de Vida	3,986	199	5,119	144	28.4%	-27.4%
Seguros del SPP	1,209	405	1,046	345	-13.5%	-14.8%
TOTAL	8,121	2,549	9,269	2,314	14.1%	-9.2%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Siniestralidad

A jun-25, 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-25, 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%).

Inversiones y solvencia

A jun-25, 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-24 (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 como la cobertura patrimonial a jun-25 se ubicó en 1.36x, por debajo a lo registrado en dic-24 (1.38x). El resultado de inversiones totalizó S/ 2,121 MM, mayor al exhibido en jun-24 en un +0.9% (+S/ 19.5 MM) y presentó un ratio sobre primas retenidas anualizadas de 22.7% (dic-24: 24.1%) y sobre las inversiones el indicador se ubicó en 6.1% (dic-24: 6.4%).

Liquidez

A jun-25, el activo corriente del sector asegurador totalizó S/ 22,053 MM, exhibiendo un crecimiento de +6.5% (+S/ 1,151 MM), respecto de dic-24, explicado principalmente por el mayor nivel de efectivo que totalizó S/ 4,000 MM (+65.2%; +S/ 1,578 MM), inversiones financieras que totalizaron S/ 6,263 MM (+22.4%, +S/ 1,145 MM); sin embargo, las cuentas por cobrar de operaciones de seguros mostraron una reducción de -13.3% (-S/ 719.0 MM). Por su parte, el Pasivo Corriente totalizó S/ 18,797 MM, mostrando un crecimiento de +6.5% (+S/ 1,151 MM), explicado principalmente por tributos y cuentas por pagar diversas (+131.0%; +S/ 1,877 MM); sin embargo, las cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores representó una reducción de -16.7% (-S/ 585.9 MM).

En ese sentido 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.

Rentabilidad

A jun-25, 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%).

Aspectos Fundamentales

Reseña

Cesce Perú S.A. Compañía de Seguros fue inicialmente constituida como una compañía con fines de realizar operaciones de apoyo al comercio exterior bajo la denominación de Compañía Peruana de Seguros de Crédito a la Exportación en 1980. Posteriormente, en 1994, mediante la Junta General de Accionistas, se acordó modificar su razón a la denominación actual “Cesce Compañía de Seguros de Crédito y Garantías S.A.” (en adelante Cesce, la Compañía o la Aseguradora). Asimismo, se acordó que opere en los demás ramos de seguros de crédito y caución.

Cesce, desde 1995, se ha desarrollado en el ramo caución, asegurando una cartera mediante garantías aduaneras, impositivas, garantías para obras públicas y privadas y/o que posteriormente fueron diversificados con otros productos como el seguro de crédito doméstico.

Actualmente, las líneas de operación de la Aseguradora se han incrementado notablemente, llegando a financiar coberturas de crédito y cauciones de importantes sectores económicos del país, permitiéndose así competir el liderazgo en seguros de créditos y garantías.

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

Respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial; resaltando actividades como definir sus grupos de interés, las estrategias de participación y políticas donde establezcan compromisos claros y objetivos para estos. Cuentan con programas o políticas que promueven la eficiencia energética y la gestión de residuos. No haber sido objeto de multas y/o sanciones en materia ambiental, otorga beneficios de ley a los trabajadores, incluyendo beneficios adicionales y cuenta con un código de ética y conducta, cuya última actualización se dio en el año 2020.

Asimismo, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. A detalle, las principales actividades a destacar son de que las propuestas de accionistas de la misma clase tienen los mismos derechos, cuenta con un área encargada de la comunicación con los accionistas puntos de agenda de los accionistas y presenta un Directorio con diferente formación y/o especialización con experiencia igual o mayor a 10 años en promedio. Asimismo, cuenta tanto con un Reglamento de la JGA, como con un Reglamento de Directorio; y en donde se establece la delegación de voto para las Juntas, el seguimiento de control de conflictos de interés y las políticas de gestión integral de riesgos y de información aprobada formalmente, las cuales se encuentran incorporados en el Manual de Gestión de Riesgos. Por el lado de la auditoría interna cuenta con un área interna que reporta al Comité de Auditoría del Directorio. Por el lado de la auditoría externa y la información financiera, el auditor externo dictaminó una opinión favorable a los estados financieros de la empresa y elabora sus EEFF de acuerdo a las NIIF emitidas por el IASB y/o normas regulatorias locales, los cuales son auditados respectivamente.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

Cesce es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con la Ley General de Sociedades. A diciembre 2024, el Capital Social suscrito y pagado asciende a S/ 32.7 MM, contando con un patrimonio total de S/ 102.1 MM, el cual incluye: el Capital Social, las Reservas Legales y los Resultados Acumulados. A la fecha de evaluación, Cesce tiene 3 accionistas, detallados a continuación.

ACCIONARIADO (JUNIO 2025)		
Accionistas	País	Participación (%)
Consorcio Internacional de Aseguradoras de Crédito (CIAC)	España	97.1%
La Positiva Compañía de Seguros y Reaseguros	Perú	2.2%
La Positiva Vida Cía. De Seguros	Perú	0.7%
Total		100.00%

Fuente: CESCE / Elaboración: PCR

En noviembre de 2013, CIAC consolida su participación accionaria desde su ingreso en el año 2000, al poseer el 97.0% de las acciones, ampliándola a 97.1% en el 2015. Tras el cambio de accionistas, Cesce ha reforzado su posición ganada en el mercado peruano, dada su pertenencia a un Consorcio con gran respaldo patrimonial (Grupo CESCE). A su vez, esto le ha brindado una mayor flexibilidad financiera y tecnológica, derivada de las sinergias desarrolladas por la vinculación con su grupo económico.

Según su Estatuto Social, sus órganos de gobierno son la Junta General de Accionistas, el Directorio y la Gerencia. El Directorio está conformado por 6 miembros, con diferentes especialidades y está presidido por el Sr. Guillermo Ferrero Álvarez-Calderón, mientras que la Gerencia General se encuentra a cargo de Javier Guzmán-Barrón Escobedo. Asimismo, se cuenta con tres comités de apoyo: el Comité de Auditoría y el Comité de Riesgos y el Comité de Remuneraciones.

DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL (JUNIO 2025)

DIRECTORIO		PLANA GERENCIAL	
Nombre	Cargo	Nombre	Cargo
Guillermo J. Ferrero Álvarez-Calderón	Presidente	Javier Guzmán-Barrón Escobedo	Gerente General
Pedro Luis Regata Cuesta	Vicepresidente	Oswaldo Cohaila Bravo	Gerente de Administración y Finanzas
María Dolores García Grande	Director	Laura Johanson Alvitez	Gerente de Riesgos
María Aracama Zubeldía	Director	Amadeo García Aste	Gerente Técnico
Luis Matías Sternberg Peruggia	Director Independiente	Glenda Valverde Montalva	Gerente de Asesoría Jurídica
Rafael Bernardo Luis Picasso Salinas	Director Independiente	Cinthya Guevara Colque	Contadora General - Controller
		Raúl Del Solar Velando	Gerente Comercial
		Leticia Macedo Huanca	Auditora Interna

Fuente: Cesce, SMV Elaboración: PCR

Grupo Económico

Cesce forma parte de CESCE a través del Consorcio Internacional de Aseguradoras de Crédito (CIAC), el cual se constituyó con el objetivo de buscar negocios de inversión en el sector de créditos y cauciones, así como para el soporte de estas. Participan en el accionariado de CIAC las siguientes empresas:

COMPOSICIÓN DEL ACCIONARIADO (JUNIO 2025)

Accionistas de CIAC		Accionistas de CESCE	
	Part. (%)		Part. (%)
CESCE	63.12%	Gobierno Español	50.25%
Banco Santander	10.92%	Banco BBVA	16.30%
Banco BBVA	10.92%	Banco Santander	23.88%
Munchener Re	15.04%	Banco Sabadell	3.60%
		Otros	5.97%
Total	100.00%	Total	100.00%

Fuente: Cesce, SMV / Elaboración: PCR

CESCE cuenta con más de 40 años de experiencia, iniciando operaciones con el objetivo de gestionar el Seguro de Crédito a la Exportación por cuenta del estado y proporcionar una herramienta de financiación para la expansión internacional de las empresas españolas. En ese sentido, CESCE es especialista en la Gestión Integral del Riesgo, ofreciendo un servicio que abarca todas las fases del negocio, dentro de las cuales se considera: Respaldo patrimonial mediante el seguro de crédito, prospección inteligente del mercado, coste ajustado a la calidad del riesgo, información comercial de clientes, análisis de comportamiento de pagos de deudores, y gestión de cobro.

El respaldo del grupo económico CESCE aporta un conocimiento global en la aplicación de políticas comerciales, de suscripción, gestión técnica, administración de la cartera de inversiones y control de riesgos, sumado al respaldo de las compañías reaseguradoras a las que Cesce cede riesgos.

Operaciones y Estrategias

Productos

La aseguradora ofrece productos como fianzas que garantizan obligaciones, cauciones, crédito interno y crédito a la exportación, los que se encuentran enmarcados en el rubro de ramos generales.

- Seguro de crédito para ventas internas:** tiene por objeto dotar de cobertura al vendedor frente a los riesgos comerciales a los que se enfrenta al realizar una venta a crédito, protegiéndolo de los riesgos de impago de sus compradores.
- Seguro de crédito a la exportación:** tiene por objeto dotar de cobertura al exportador frente a los riesgos comerciales a los que se enfrenta en una operación de venta a crédito, protegiéndolo de los riesgos de impago de sus compradores y fomentando de esta manera las exportaciones del país.
- Seguro de caución / cartas fianza:** con el fin de garantizar el cumplimiento de ciertas obligaciones adquiridas por el tomador del seguro, frente a los acreedores o beneficiarios de esas obligaciones, quienes resultarán siendo los asegurados.

Estrategia Corporativa

En principio, CESCE desarrolla un modelo de negocio que busca aportar valor a sus clientes mediante la innovación en productos y un sistema de mejora continua. Los pilares en los que se asienta su desarrollo son los siguientes:

- Excelencia Operativa: Prestación de un servicio multicanal con fuerte base tecnológica.
- Liderazgo de Producto: Productos diferenciados de la competencia.

- Foco en el Cliente: Orientado a atender las necesidades del cliente.

De acuerdo con el Plan Estratégico 2024, la Compañía cuenta con los siguientes objetivos con el fin de fortalecer y consolidar su modelo de negocio:

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

Asimismo, para el logro de sus objetivos, la Compañía implementará estrategias relacionadas a utilizar el respaldo del grupo CESCE como imagen institucional, aprovechamiento de su interrelación con el Grupo con enfoque en la estandarización de sistemas, procesos y políticas, reducir el riesgo de exposición de la cartera vigente, fidelizando a los clientes con baja o nula siniestralidad y aplicando criterios rigurosos en la suscripción de nuevos contratos, aprovechar las ventajas de ser el líder en seguros de caución y fianzas, principal referente en seguros de crédito, y la extensa experiencia en todas las operaciones, optimizar el sistema de gestión integral de riesgos para identificar posibles desviaciones en el logro de los objetivos, considerando los niveles de tolerancia aceptables, y mantener un enfoque conservador en las decisiones de inversión, eligiendo opciones con menor riesgo inherente y menor rentabilidad.

Posición Competitiva

A jun-25, la participación de la compañía, según ranking de Primas de Seguros Netas, se incrementó 0.06% interanual, mejorando su posición en el ranking de aseguradoras respecto a jun-24, ocupando el décimo tercer lugar de un total de 17 aseguradoras, con un *market share* de 0.84%.

Asimismo, a jun-25, el incremento de las primas de la compañía fue explicado por un incremento en el rubro de Ramos de Generales de 15.9% (+S/ 13.2 MM), único ramo donde la compañía opera. Considerando ello, la Compañía obtuvo la séptima posición, bajando su posición respecto jun-24 (sexta posición), sin embargo, mejorando su participación a 2.0%, superior (+0.27%) a lo registrado en jun-24 (1.7%).

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

Fianzas que garantizan otras operaciones: A jun-25, el mercado de seguros de fianzas que garantizan otras operaciones presentó un incremento de 26.9% (+S/ 53.0 MM). Considerando ello, Cesce presentó un incremento de 21.1% (+S/ 14.4 MM), con ello, Cesce se ubicó en la primera posición del ranking de aseguradoras que brindan este producto, con una participación de mercado de 33.0% (jun-24: 34.6%).

Seguros de Caución: A jun-25, el mercado de seguros de cauciones y fianzas presentó un decremento interanual de -8.6% (-S/ 4.8 MM). En línea con ello, Cesce presentó una reducción de -14.7% (-S/ 1.5 MM). El resultado presentado por Cesce le permitió ubicarse en la tercera posición del *ranking* de aseguradoras que brindan este producto, con una participación de mercado de 16.6% (jun-24: 17.7%).

Seguros de Crédito Interno: El mercado de pólizas de crédito interno mostró un incremento interanual de +2.4% (+S/ 0.7 MM). En este ramo, Cesce obtuvo la 4° posición del *ranking* de empresas que ofrecen este producto, con una participación de mercado de 11.4% (jun-24: 11.8%).

Seguros de Crédito a la Exportación: Finalmente, el mercado de pólizas de créditos de exportación mostró un crecimiento interanual de +15.5% (+S/ 1.1 MM). En ese sentido, Cesce ha ratificado la tercera posición en el *ranking* de compañías de seguros que brindan este producto, con un *market share* de 18.3% (jun-24: 16.8%).

Desempeño Técnico

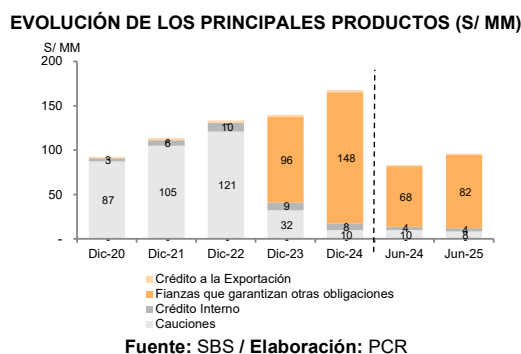
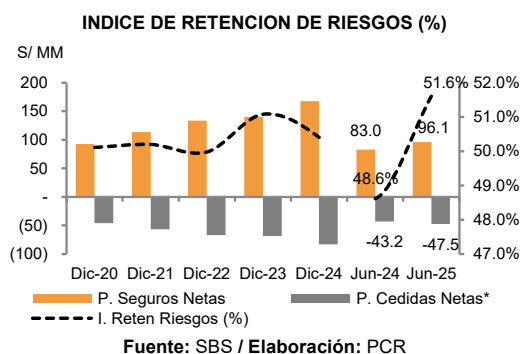
Evolución del Primaje

A jun-25, la suscripción de primas netas ascendió a S/ 96.1 MM, presentando un crecimiento interanual de +15.9% (+S/ 13.2 MM), asociado a la mayor producción de primas en fianzas que mostró un incremento de +21.1% (+S/ 14.4 MM), siendo el principal producto de la cartera al representar el 82.1% del total de primas netas. Sin embargo, se observa una reducción interanual de -14.7% (-S/ 1.5 MM) en cauciones. Cabe indicar que las primas de cauciones y fianzas se atribuyen principalmente a proyectos del sector construcción y de consorcios, quienes participan en proyectos de infraestructura licitados por el estado, y la cual va ligada al mayor desarrollo de la actividad económica, asimismo de obras privadas, casinos, aduanas, entre otros.

Asimismo, mencionar que el incremento en suscripción de primas se encuentra alineada con los esfuerzos de la compañía para la captación de negocios con la incorporación de clientes globales, el fortalecimiento de las oficinas ubicadas en provincia y por la suscripción de convenios con corredores líderes con presencia en varios departamentos del país.

En línea con lo mencionado, la aseguradora registró un mayor nivel de primas cedidas de +10.1% (+S/ 4.4 MM) que totalizaron S/ 47.5 MM, principalmente por el producto de “Fianzas que garantizan otras operaciones”. En consecuencia, debido a las mayores suscripciones, las primas retenidas se ampliaron en +22.1% (+S/ 8.8 MM), totalizando S/ 48.6 MM. El menor crecimiento de primas retenidas en relación con las primas netas permitió que el índice de retención de riesgos de la compañía se situara en 51.6% (jun-24: 48.6%), ratificando de esta manera la capacidad de la compañía para asumir riesgos por cuenta propia.

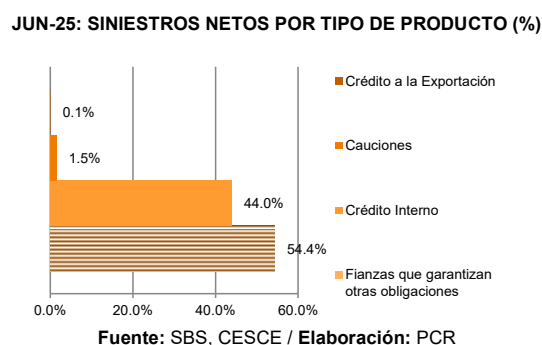
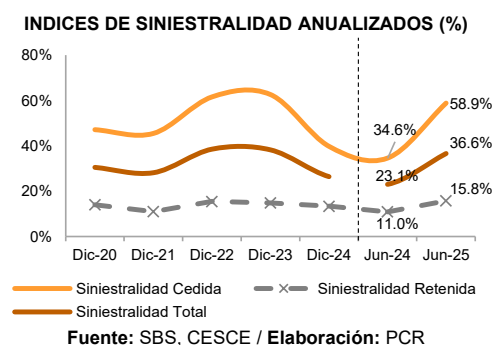
Por ramos, el índice de retención de riesgos en fianzas se ubicó en 47.2% (jun-24: 47.8%), mientras que las cauciones alcanzaron los 86.3% (jun-24: 49.0%), los créditos internos se situaron en 45.5% (jun-24: 49.9%), y los créditos a la exportación exhibieron un ratio de 45.0% (jun-24: 44.0%).



Siniestralidad

A jun-25, los siniestros de primas netas de la aseguradora se ubicaron en S/ 37.5 MM mostrando un incremento de S/ 21.8 MM en términos interanuales, explicado por una mayor siniestralidad registrada en los créditos internos que totalizaron S/ 16.5 MM (+S/ 15.0 MM) alineado al incremento del mercado. Esto generó que el ISD anualizado se incremente y se ubique en 36.6% (dic-24: 26.5%, jun-24: 23.1%).

Asimismo, los Siniestros de Primas Cedidas Netos alcanzaron los S/ 29.7 MM, con un incremento de S/ 18.4 MM respecto a jun-24. Con ello, los Siniestros Incurridos Netos alcanzaron los S/ 5.2 MM, con un incremento de 51.9% respecto a jun-24 (+S/ 1.8 MM). Adicionalmente, el índice de siniestralidad retenida anualizada, a jun-25, se ubicó en 15.8% (dic-24: 13.4%, jun-24: 11.0%), ubicándose por debajo del promedio del sector (40.6%). Cabe mencionar el ISR obtenido por la compañía mostró niveles muy por debajo de lo mostrado por sus comparables⁶.



Reaseguros

CESCE trabaja con 11 compañías de reaseguro, que mantienen una calificación crediticia de grado de inversión (no menor a A-), cumpliendo con el requerimiento normativo local que exige BBB o equivalente. En detalle, se tiene que los contratos son de modalidad cuota parte, facultativos y además cuentan con un contrato de exceso de pérdida que limitan los siniestros a un monto fijo. Los principales son:

REASEGURADORES (2025)		
Reaseguradores	País	Clasificación
CESCE	España	A3
MUNCHENER RUCK	Alemania	Aa3
SWISS RE	Suiza	AA-
HANNOVER RE	Alemania	AA-
SCOR RE AMERICA	Francia	A+
AXIS RE	Suiza	A2
MAPFRE RE	España	A+
XL RE EUROPE	Singapur	AA-
R+V VERSICHERUNG	Alemania	A+
AMLIN	Bermuda	A
SIRIUS (AON)	Suecia, Bélgica	A-

Fuente: CESCE / Elaboración: PCR

⁶ ISR a jun-24: Avia Perú (20.9%), Insur (28.8%).
www.ratingspcr.com

Al corte de evaluación la aseguradora presenta cuentas por cobrar a reaseguradores por S/ 7.8 MM (dic-24: S/ 17.8 MM), correspondiente al saldo pendiente de reembolso de siniestros liquidados en forma definitiva o parcial, que se encontraban bajo contratos de reaseguro automático, exceso de pérdida y/o cuota parte. Cabe resaltar que estos saldos se encuentran en negociación con los reaseguradores y dentro del plazo de cobro vigente.

Por otra parte, las cuentas por pagar a reaseguradoras ascendieron a S/ 58.5 MM (dic-24: S/ 51.2 MM), que correspondían a cuentas por pagar de reaseguro automático y primas por pagar de reaseguro facultativo. En detalle, las cuentas por pagar provenientes de reaseguro automático incluyen principalmente las primas de los contratos de exceso de pérdida y/o cuota parte, así como el ajuste de las primas de reinstalación de los contratos vigentes durante dichos años. Mientras, las primas por pagar de reaseguro facultativo comprenden principalmente los contratos facultativos proporcionales por contratos de seguros cedidos, mediante los cuales la compañía transfiere al reasegurador un porcentaje o importe de un riesgo individual, sobre la base de la prima emitida y la cobertura es por el periodo del contrato de seguro emitido por la compañía.

Resultado Técnico

A jun-25, la mayor producción de primas ganadas netas del ejercicio (+23.4%; +S/ 8.9 MM), aunado a un ligero incremento de los siniestros incurridos (+51.9%; +S/ 1.8 MM) respecto a jun-24, permitió que el resultado técnico bruto se incrementará en +20.6% (+S/ 7.0 MM) respecto al mismo periodo del año anterior, totalizando S/ 41.5 MM. Adicionalmente, se observó un incremento en el nivel de Comisiones sobre Primas de Seguros Netos (+46.2%, +S/ 2.5 MM) y un menor nivel de egresos diversos (neto de ingresos y gastos técnicos) de -S/ 2.5 MM. Esto derivó en un resultado técnico de S/ 27.7 MM, representando un incremento de +34.0% (+S/ 7.0 MM) respecto a jun-24.

Desempeño Financiero

Gestión de Inversiones

Política de Inversiones

La política general de inversiones de la empresa se enmarca en las políticas de gestión de activos adecuados a los requerimientos y exigencias de los entes reguladores y de su casa matriz. Por otra parte, la empresa se rige en base a principios de inversión como calce, estabilidad, seguridad, rentabilidad, diversificación, liquidez, y una política de gestión de riesgos de inversión.

Actualmente, Cesce orienta sus inversiones en instrumentos de renta fija (depósitos a plazo, papeles comerciales, certificados de depósitos negociables, bonos y fondos mutuos con subyacente en renta fija), los cuales cuentan con una evaluación de riesgos previo a la participación en los instrumentos a fin de mantener un adecuado balance rentabilidad/riesgos. En ese sentido, las proporciones aplicables a las inversiones elegibles son:

POLÍTICA DE INVERSIONES ELEGIBLES (2025)

Instrumentos	Parámetros				
	% Mdo. Nacional	% del Total	% Mdo. Extranjero	% del Total	Total
Renta Fija y Fondos Mutuos no accionarios	No menor al 60%	No menor al 36%	Entre 95 y 100%	Entre 38 y 40%	No menor al 74%
Acciones y Fondos Mutuos accionarios	Hasta 20%	Hasta 12%	Hasta 5%	Hasta 2%	No mayor al 14%
Inmobiliario	Hasta 20%	Hasta 12%	--	--	No mayor al 12%
Total	100%	No menor al 60%	100%	No mayor al 40%	100%

Fuente: CESCE / Elaboración: PCR

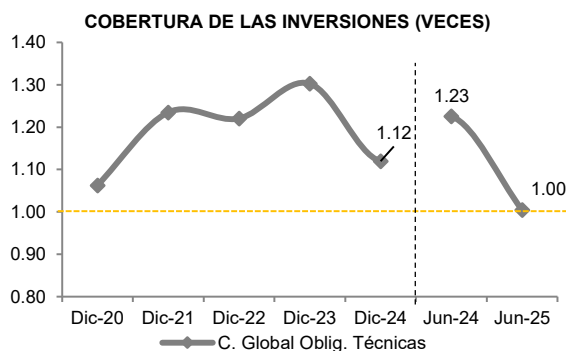
Gestión y Portafolio

Portafolio

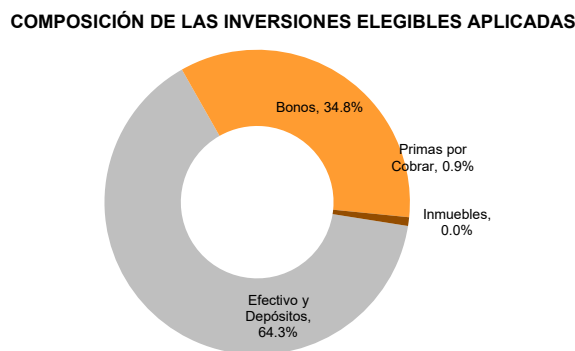
A jun-25, el total del portafolio de inversiones elegibles (IE) totalizó S/ 1,106.8 MM correspondiente a activos e instrumentos que respaldarán las obligaciones técnicas; de ello, el 95.9% es representado por las Inversiones Elegibles Aplicadas (IEA), totalizando S/ 1,061.3 MM, las cuales se encuentran diversificadas en Bonos (34.8%), Efectivo y Depósitos (64.3%) y Primas por Cobrar (0.9%). Cabe indicar que a este corte, el tota de IEA aumentó considerablemente dado el mayor nivel de caja producto de mayores depósitos a plazo del portafolio garantías y portafolio Cesce.

En el caso de depósitos e imposiciones constituidos en instituciones financieras presentan calificación crediticia AAA, los bonos pertenecientes a la cartera presentan calificación con grado de inversión, mientras que los fondos mutuos están diversificados entre fondos con calificación crediticia entre A+ y AA.

Cabe mencionar también que la compañía realiza el seguimiento permanente de la situación crediticia de las contrapartes revisando la clasificación de riesgo de crédito, límites internos y alerta de concentración de inversiones tanto a nivel de emisores, grupos y sectores económicos. Por otro lado, el nivel de ingresos de inversiones se deriva de la rentabilidad de los instrumentos financieros, principalmente por las tasas de interés que impactaron la ganancia en los depósitos a plazo, esto permitió que las inversiones administradas por la compañía presentaran un resultado de inversiones de S/ 22.1 MM (-20.9%; -S/ 5.9 MM respecto a jun-24).



Fuente: CESCE / Elaboración: PCR



Fuente: CESCE / Elaboración: PCR

Las obligaciones técnicas de la compañía ascendieron a S/ 1,056.2 MM, mostrando un incremento de +S/ 1,001.8 MM, principalmente por el aumento de los pasivos por contragarantías, la cual totalizó los S/ 993.7 MM. En ese sentido, respecto a las IEA sobre las obligaciones técnicas, la compañía exhibió un superávit de inversión de S/ 5.1 MM, presentando una reducción de -21.3% (-S/ 1.4 MM), respecto de dic-24. Debido a ello, se generó un ratio de cobertura global de obligaciones técnicas de 1.0x, similar a lo mostrado a dic-24 (1.1x).

Gestión de activos y pasivos y Liquidez

A jun-25, los Activos de la Compañía totalizaron los S/ 1,275.4 MM monto superior en +S/ 1,009.8 MM al registrado en dic-24. A detalle, el 94.9% corresponde a Activos Corrientes (S/ 1,210.3 MM) cuyo monto registrado fue superior respecto a dic-24 (S/ 204.7 MM) debido principalmente a un mayor nivel de caja e inversiones financieras.

Por su parte los Activos No Corrientes representaron el 5.1% (S/ 65.1 MM) del total de Activos, presentando un crecimiento de +7.0% (+S/ 4.2 MM) respecto al nivel registrado en dic-24. En detalle, los activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradoras, que reflejan los siniestros cedidos por cobrar, tuvieron un incremento de +S/ 8.7 MM (+39.0%), lo que explicó en mayor medida el incremento de los activos no corriente.

El total de Pasivos registrado al corte de evaluación totalizó los S/ 1,185.0 MM, presentando un incremento de +S/ 1,021.6 MM, del cual el pasivo corriente representó el 88.8% del activo total, totalizando S/ 1,132.5 MM, superior a lo registrado a dic-24 (+S/ 1,011.2 MM). Esta variación en la cuenta de pasivos corriente responde principalmente a cuentas por pagar diversas producto de los mayores depósitos recibidos por los clientes como contragarantías, los cuales a partir del 01 de enero de 2025 han sido incluidos como parte de los activos y pasivos de la Compañía, según resolución SBS 332-2023. Mientras que el pasivo no corriente totalizó S/ 52.6 MM y presentó un incremento de +24.8% (+S/ 10.4 MM), explicado por las Reservas Técnicas por Primas, el cual se incrementó un +26.4% (+S/ 10.3 MM).

En línea con lo mencionado previamente, la liquidez corriente cerró en 1.1x, mientras que la liquidez efectiva se ubicó en 0.6x (dic-24: 1.7x y 0.2x, respectivamente); encontrándose en niveles aceptables pero ajustados, por debajo de las empresas directamente comparables⁷.

Rentabilidad

A jun-25, el Resultado de Inversiones de la compañía ascendió a S/ 22.1 MM (jun-24: S/ 28.0 MM), mostrando una reducción de -4.2%. Por su parte, los gastos de administración netos ascendieron a S/ 12.9 MM, mostrando un decremento de 9.8% (-S/ 1.4 MM) respecto al registrado en jun-24, principalmente por el incremento en ingresos diversos. Esto derivó en un Índice de Manejo Administrativo de 31.8% (dic-24: 34.4%, jun-24: 36.3%); sin embargo, se mantiene en línea al promedio de los niveles históricos presentados desde el 2019 (33.5%)⁸ y menor al promedio de las aseguradoras directamente comparables⁹. Por su parte, el Índice Combinado se situó en 62.1% (dic-24: 60.9%, jun-24: 60.8%) por debajo de sus comparables¹⁰.

En línea con lo mencionado, el Resultado de Operación de Cesce ascendió a S/ 36.9 MM (jun-24: S/ 34.3 MM), que afecto al impuesto a la renta del ejercicio (S/ 12.5 MM), permitió obtener una Utilidad Neta de S/ 24.5 MM (jun-24: S/ 22.6 MM), derivando que los indicadores de rentabilidad ROE y ROA se ubiquen en 56.7% y 6.9%, respectivamente (dic-24: 57.7% y 18.8%), ubicándose por ampliamente por encima del promedio de sus comparables¹¹ (jun-25: 17.6% y 6.1%, respectivamente).

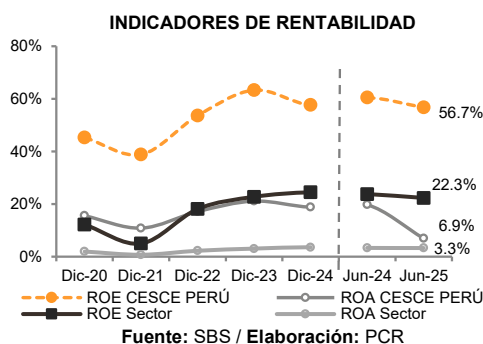
⁷ Considerándose empresas que ofrecen los mismos productos y en tamaño de empresa: Avla Perú, e Insur (1.8x y 1.3x, respectivamente).

⁸ Promedio de los cierres de los últimos 5 años.

⁹ Índice de Manejo Adm.: Avla (76.4%), Insur (39.2%).

¹⁰ Índice combinado: Avla (117.5%), Insur (80.9%).

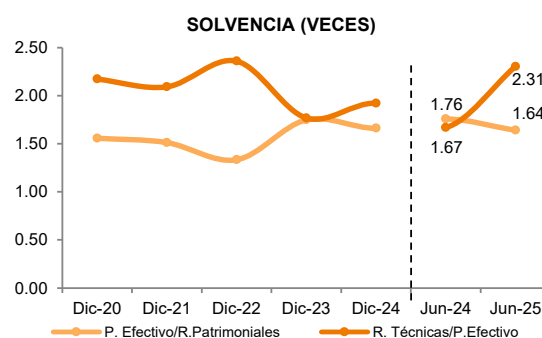
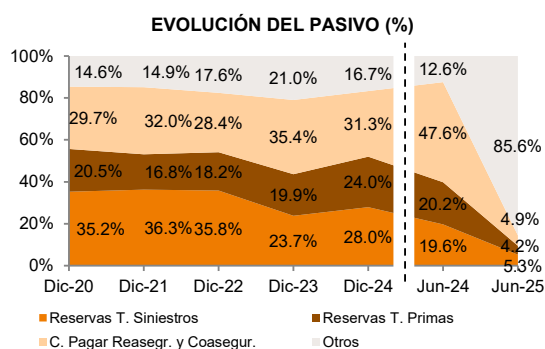
¹¹ Comparables: Avla e Insur.



Solvencia y Capitalización

Al corte de evaluación, el Patrimonio de la compañía totalizó S/ 90.3 MM, explicado principalmente por el incremento de capital social en +10.0% (+S/ 3.3 MM), totalizando S/ 36.0 MM, aunado a los resultados del ejercicio que se ubicaron en S/ 24.5 MM.

Consecuentemente, el Patrimonio Efectivo al corte de evaluación mostró un incremento interanual de +10.3% (+S/ 4.5 MM) totalizando S/ 48.8 MM, en línea con el incremento del capital social. En relación con el total de Requerimiento Patrimonial, este mostró un incremento interanual de +18.3% (+S/ 4.6 MM), totalizando S/ 29.7 MM. Sin embargo, el mayor nivel de Patrimonio Efectivo sobre el Requerimiento Patrimonial permitió se origine un *superávit* patrimonial de S/ 19.0 MM que cubre en 1.6x (dic-24: 1.7x) los requerimientos patrimoniales exigidos por la SBS. Adicionalmente, el ratio que relaciona el Patrimonio Efectivo sobre el Endeudamiento ascendió a 3.9x (dic-24: 2.3x), en línea con el mayor nivel de patrimonio efectivo y considerando que la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP (SBS), ya no considera a los pasivos por pagar a corredores como una obligación financiera de endeudamiento.



Política de Dividendos

En febrero de 2024, la Junta General de Accionistas aprobó la Política de dividendos aplicable para los ejercicios 2024 y 2025 de la compañía, que consiste en los siguientes términos:

- Se deberán distribuir cuando menos un 20% de las utilidades anuales pudiendo inclusive llegar hasta el 100% de las mismas.
- Las utilidades se distribuirán dentro de los 60 días del ejercicio siguiente y una vez obtenidos los resultados financieros de la compañía.
- No se distribuirán dividendos a cuenta.
- El Directorio podrá recomendar a la Junta de Accionistas distribuir un porcentaje menor al 20%, de presentarse requerimientos legales, normativos o para cubrir el crecimiento comercial y prudencial de la compañía.
- La política será revisada con una periodicidad de cada 2 años. En caso no se presenten cambios a las mismas, se mantendrán vigentes de manera automática por sendos periodos bianuales consecutivos.

Anexo

CESCE PERÚ S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

RESUMEN DE ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES							
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (\$/ MM)							
	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Disponible	16.9	34.9	25.0	24.2	22.0	12.1	706.5
Inversiones Financieras (neto)	37.6	23.8	23.1	44.3	72.6	55.5	389.0
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	24.3	23.1	25.6	28.2	35.6	33.5	38.3
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	15.5	8.2	24.4	29.5	17.8	33.9	7.8
Inversiones en Valores (neto)	16.2	25.6	22.4	22.0	19.4	24.3	15.0
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	42.3	42.9	47.1	49.3	57.6	50.4	80.2
Otros activos	6.6	10.3	27.8	52.6	40.4	51.7	38.6
Total Activos	159.4	168.7	195.4	250.1	265.6	261.3	1,275.4
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	32.1	37.1	35.9	57.5	51.2	88.3	58.5
Reservas técnicas por siniestros	38.1	42.0	45.3	38.6	45.7	36.4	62.8
Reservas por primas	22.2	19.5	23.1	32.3	39.2	37.4	49.6
Otros pasivos	15.8	17.3	22.2	34.1	27.3	23.3	1,014.2
Total Pasivos	108.2	115.9	126.5	162.6	163.5	185.4	1,185.1
Patrimonio	51.2	52.8	68.9	87.5	102.1	76.0	90.3
Total Pasivos y Patrimonio	159.4	168.7	195.4	250.1	265.6	261.3	1,275.4
ESTADO DE RESULTADOS (\$/ MM)							
Primas ganadas netas	43.4	57.3	64.8	68.9	80.9	37.9	46.7
Siniestros incurridos netos	-6.3	-5.4	-9.3	-8.7	-8.9	-3.5	-5.3
Resultado Técnico Bruto	37.1	51.9	55.5	60.2	72.0	34.4	41.5
Comisiones netas	-5.9	-7.3	-8.9	-8.9	-11.0	-5.5	-8.0
Ingresos técnicos	11.9	7.7	9.9	10.7	17.2	7.3	11.7
Gastos técnicos	-11.2	-15.1	-18.9	-25.0	-29.7	-15.6	-17.5
Resultado técnico	31.9	37.2	37.6	37.0	48.6	20.7	27.7
Resultado de inversiones	12.0	4.7	25.9	56.0	53.6	28.0	22.1
Gastos administrativos	-16.1	-16.8	-21.0	-24.8	-28.9	-14.4	-12.9
Resultado de operación	27.8	25.2	42.5	68.2	73.3	34.3	36.9
Utilidad neta	19.2	17.2	29.5	45.6	48.5	22.6	24.4
INDICADORES FINANCIEROS							
	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Cobertura (veces)							
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.06	1.23	1.22	1.30	1.12	1.23	1.00
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.06	1.23	1.22	1.30	1.12	1.23	1.00
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida							
Solvencia (veces)							
Pasivos/Patrimonio	2.11	2.19	1.83	1.86	1.60	2.44	13.13
Patrimonio Efectivo/ Requerimientos patrimoniales	1.56	1.51	1.33	1.75	1.66	1.76	1.64
Reservas técnicas/Patrimonio Efectivo	2.17	2.09	2.36	1.77	1.92	1.67	2.31
Siniestros Retenidos Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.15	0.14	0.19	0.15	0.13	0.10	0.17
Primas retenidas Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	1.09	1.28	1.21	0.99	1.00	0.96	1.05
Gestión							
Índice de siniestralidad directa (%)	30.6	28.2	38.6	38.3	26.5	23.1	36.6
Índice de siniestralidad retenida (%)	14.1	11.1	15.5	14.9	13.4	11.0	15.8
Ratio Combinado (%)	62.1	55.4	61.2	62.5	60.8	60.8	62.1
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	67	75	64	71	77	75	69
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)	389	478	273	270	297	375	238
Rentabilidad (%)							
Margen Técnico Bruto	80.1	91.1	83.3	84.3	85.2	86.5	85.4
Margen Técnico	69.0	65.3	56.4	51.8	57.5	52.0	57.1
Margen Operativo	60.1	44.2	63.8	95.5	86.7	86.3	76.0
Margen Neto	41.4	30.2	44.2	63.9	57.4	56.9	50.3
ROE	45.3	38.8	53.6	63.3	57.6	60.4	56.7
ROA	15.5	10.8	17.1	21.1	18.8	19.7	6.9
Liquidez (veces)							
Liquidez corriente	1.53	1.30	1.43	1.49	1.69	1.36	1.07
Liquidez efectiva	0.20	0.36	0.24	0.19	0.18	0.08	0.62
Inversiones (%)							
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	22.22	6.76	37.97	80.82	57.87	74.97	8.30

Fuente: CESCE-SBS / Elaboración: PCR