

CESCE PERÚ S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Periodicidad: Anual

Fecha de Comité: 26 de marzo de 2026

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2025

Lima - Perú

Equipo de Análisis

Juan Flores Parra

Michael Landauro Abanto

(+01) 208-2530

rflores@ratingspcr.com

mlandauro@ratingspcr.com

Calificación

A

Significado De La Calificación

Categoría PE A: 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.

Esta categoría podrá ser complementada si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada.

Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Fortaleza Financiera	Perspectivas
31-dic-21	21-mar-21	A	Estable
31-dic-22	30-mar-23	A	Estable
31-dic-23	25-mar-24	A	Estable
30-jun-24	12-sept-24	A	Estable
31-dic-24	27-mar-25	A	Estable
30-jun-25	26-sept-25	A	Estable

"La información empleada en la presente calificación 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. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. 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."

Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, PCR decidió ratificar la calificación de Fortaleza Financiera de Cesce Perú S.A. Compañía de Seguros en "PE A", con perspectiva "Estable"; con información auditada al 31 de diciembre de 2025. La decisión se sustenta en el liderazgo de la Compañía en el mercado de fianzas y cauciones, en el adecuado desempeño técnico reflejado en el crecimiento de primas, menor siniestralidad y una mayor utilidad neta, y por el respaldo estratégico de su matriz CESCE. No obstante, la clasificación se ve limitada por la posición de la compañía en términos de colocación de primas respecto del total del sector asegurador, por la reducción de la cobertura de obligaciones técnicas y por los ajustados indicadores de liquidez.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- Aumento en la suscripción de primas:** Al cierre de 2025, las primas de seguros netas alcanzaron los S/ 201.0 MM (+19.9%), impulsadas principalmente por el ramo de fianzas y cauciones (94.9% del total de ramos de Cesce), que creció en S/ 33.4 MM (+21.2%) como resultado de la estrategia comercial estructurada que aplicó y reafirmó a la Compañía como líder del segmento. Las primas cedidas netas aumentaron en S/ 19.2 MM (+23.1%) por la expansión orgánica del negocio recurrente y por la ejecución extraordinaria de operaciones de fronting. Como resultado, el índice de retención de riesgo pasó de 50.4% a 49.1%, por debajo del promedio sectorial (80.4%). Como resultado neto, las primas ganadas netas alcanzaron S/ 97.3 MM (+20.3%) y las primas retenidas S/ 98.7 MM (+16.8%).
- Menor siniestralidad:** Al cierre del ejercicio 2025, Cesce presentó una disminución de la siniestralidad directa de 26.5% a 23.3% anual (sector: 39.4%), producto de una mayor expansión de la producción con relación al crecimiento de los siniestros de primas de seguro netos (+S/ 2.4 MM). El incremento se concentró en el crédito interno (+S/ 3.2 MM), mientras que el core business de fianzas mantuvo un desempeño estable, con un share del 82.5% de los siniestros de primas de seguros netos. El aumento en los siniestros de primas cedidos netos (+S/ 4.0 MM) permitió que los siniestros incurridos netos sean de S/ 6.7 MM (-24.2%), con lo cual la siniestralidad retenida se contrajo de 13.4% a 9.8%, menor al promedio del sector asegurador (39.3%).
- Activos, pasivos y ajustados niveles de liquidez:** Al cierre de 2025, el activo total alcanzó los S/ 1,399.4 MM (+S/ 1,133.8 MM), impulsado por la incorporación de depósitos en efectivo provenientes de contragarantías (+S/ 759.7 MM en depósitos a plazo) en cumplimiento de la Resolución SBS N° 332-2023, lo que transformó la composición del activo. Paralelamente, el pasivo total ascendió a S/ 1,271.6 MM (+S/ 1,108.1 MM), explicado casi exclusivamente por los depósitos recibidos en garantía (+S/ 1,082.2 MM), que pasaron a constituir el 85.1% del pasivo y se encuentran respaldados con activos líquidos de similar magnitud. En materia de liquidez, el ratio de liquidez corriente se ajustó de 1.7x a 1.1x, manteniéndose por encima del mínimo regulatorio (1.0x) y por debajo del promedio sectorial (1.2x), mientras que la liquidez efectiva se incrementó de 0.2x a 0.6x, superando el promedio sectorial (0.2x).
- Adecuados niveles de solvencia:** Al cierre de 2025, el patrimonio de Cesce Perú alcanzó los S/ 127.8 MM (+25.2%), impulsado por los resultados del ejercicio que se incrementaron en S/ 13.5 MM anual. El patrimonio efectivo se situó en S/ 48.7 MM (+10.3%), respaldando un ratio de cobertura de requerimientos patrimoniales de 1.5x, superior al mínimo regulatorio (1.0x) y al promedio sectorial (1.3x). Si bien el apalancamiento contable se elevó de 1.6x a 10.0x por la incorporación de S/ 1,082 MM en contragarantías, el ratio reservas técnicas sobre patrimonio efectivo se mantuvo estable en 1.8x, por debajo del promedio del sector (6.5x).
- Cobertura de obligaciones técnicas ajustado:** Al cierre de 2025, las inversiones elegibles aplicadas ascendieron a S/ 1,154.5 MM, con una recomposición hacia efectivo y depósitos (68.4% del total) y a fondos mutuos (31.6% del total) por la incorporación de contragarantías. El portafolio se segmenta en portafolio Cesce (S/ 138 MM, duración 1.6 años) y portafolio Garantías (S/ 1,083 MM, duración 1 año), ambos con instrumentos de grado de inversión. Las obligaciones técnicas totalizaron S/ 1,142.2 MM, dominadas por pasivos por contragarantías (94.7%), mientras que el ratio de cobertura global se ajustó de 1.12x a 1.01x (mínimo regulatorio 1.0x), manteniendo un superávit de inversión de S/ 12.3 MM.
- Mayor utilidad neta:** Al cierre de 2025, Cesce Perú registró un resultado técnico neto de S/ 76.0 MM (+56.5%), impulsado por el crecimiento de las primas ganadas y un ingreso técnico diverso de S/ 30.7 MM (+78.3%), que incluyó ingresos por participación en beneficios de reaseguros. El resultado de inversiones se redujo en 12.2%, alcanzando los S/ 47.1 MM. Como resultado, la utilidad neta alcanzó S/ 62.0 MM (+27.8%), el margen técnico neto se expandió a 77.0% y el ROE se ubicó en 63.3% (ROE sector: 20.0%). El ROA pasó de 18.8% a 4.9% como resultado del fuerte incremento de los activos, aunque se mantuvo por encima del ROA del sector (3.0%).

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Mejora sostenida en el desempeño de la compañía en relación con el promedio del sector.
- Incremento sostenido del ratio de cobertura de obligaciones técnicas.
- Incremento en la participación del mercado, junto con una diversificación de productos.

Factores que podrían desmejorar en la calificación:

- Deterioro del ratio de cobertura de obligaciones técnicas.
- Incremento sostenido de la siniestralidad.
- Deterioro en la calidad del portafolio o pérdida de respaldo del Grupo CESCE.

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 vigente, 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:** EE.FF. auditados para el periodo diciembre 2021 – diciembre 2025.
- **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 para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones respecto a la información presentada por la empresa.
- **Limitaciones potenciales:** No se encontraron limitaciones potenciales.

Hechos de Importancia

- El 25 de febrero de 2026, Cesce Perú S.A. Compañía de Seguros informó que tras reportar una utilidad neta de S/ 62,015,431.15 en el ejercicio 2025, la Junta Obligatoria Anual de Accionistas aprobó la distribución del 75% de dicho resultado como dividendos en efectivo, ascendiendo a S/ 46,511,573.44 (S/ 1.29129283 por acción común), con fecha de registro el 17 de marzo y entrega el 18 de febrero de 2026. Complementariamente, se acordó un aumento de capital por capitalización de utilidades (reexpresión) de S/ 3,602,000, elevando el capital social a S/ 39,621,385 mediante la entrega de acciones liberadas con un factor del 10.00017%. Finalmente, se ratificó la gestión social, los estados financieros auditados y la memoria anual 2025, procediendo con la reelección de la plana directiva liderada por Guillermo José Ferrero Alvarez Calderón como Presidente del Directorio.
- El 25 de febrero de 2026, Cesce Perú S.A. Compañía de Seguros informó que ha ratificado su política de dividendos para los ejercicios 2026 y 2027, manteniendo las condiciones vigentes del periodo anterior al no presentarse modificaciones específicas. La disposición establece la distribución obligatoria de entre el 20% y el 100% de las utilidades anuales, las cuales se liquidarán dentro de los primeros 60 días del ejercicio siguiente tras la obtención de los resultados financieros, sin admitir pagos a cuenta. No obstante, el Directorio queda facultado para recomendar una distribución inferior al umbral del 20% por razones legales, normativas o de crecimiento prudencial de la compañía.
- El 29 de octubre de 2025, Cesce Perú S.A. Compañía de Seguros comunicó que, en sesión de Directorio celebrada el 29 de octubre de 2025, se acordó el nombramiento de la Sra. Cecilia Mercedes Salinas Mejía como nueva Gerente de Riesgos y Oficial de Cumplimiento LAFT de la institución. Esta designación fue formalizada mediante una comunicación dirigida a la Intendencia General de Supervisión de Conductas, suscrita por el Gerente General de la compañía, Javier Guzmán-Barrón Escobedo.
- El 04 de agosto de 2025, Cesce Perú S.A. Compañía de Seguros informó que la Sra. Laura Rosa Johanson Alvites cesó en sus funciones como Gerente de Riesgos y Oficial de Cumplimiento LA/FT el 5 de agosto de 2025. Ante esta desvinculación, la empresa comunicó la adopción de medidas necesarias para garantizar la continuidad operativa de las áreas afectadas, comprometiéndose a informar oportunamente sobre la designación de un sucesor.
- El 09 de julio de 2025, Cesce Perú S.A. otorgó su conformidad a la Cavali S.A. ICLV para la entrega de beneficios en acciones a favor de La Positiva Vida Seguros, programada para el 10 de julio de 2025. El acuerdo detalla la distribución de 21,910 dividendos en acciones sobre un stock de registro de 219,061 títulos del valor CESEPC1, resultando en un stock total a la fecha de entrega de 240,971 acciones.

Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento acumulado interanual de +3.4% a nov-2025. Acorde al INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción del sector telecomunicaciones y otros servicios. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron comercio (+3.5%), manufactura (+2.4%), agropecuario (+4.9%), minería e hidrocarburos (+1.8%) y construcción (+5.9%). Estos sectores representan alrededor del 50% de la producción nacional.

En detalle, a nov-2025, el desempeño del sector comercio se debe al buen desempeño del comercio al por mayor, el cual está ligado a lubricantes, aceites y venta de maquinaria pesada, en línea a la actividad minera, transporte, entre otros; así como el buen desempeño al por menor relacionado a productos farmacéuticos, publicidad, supermercados, entre otros por diversos eventos durante el año. Respecto a la manufactura, destacó por la mayor producción del subsector fabril primario, sustentado en el desempeño de la industria de bienes de consumo como conservas, refinados de petróleo, carne y bienes de capital; y el no primario con un aumento importante de bienes de capital. Paralelamente, el sector agropecuario, vinculada al comportamiento ascendente de la actividad agrícola en productos del mercado interno y agroexportación, influenciados por mejores condiciones climáticas principalmente en la zona sur, así como en el subsector pecuario por mayor volumen de producción de ave, leche fresca, porcino y vacuno. Por su lado, la minería fue impulsada por la producción de zinc, plomo, cobre, oro y plata, mientras que en hidrocarburos, se registró reducción de gas natural y de líquidos de este, a pesar de la mayor producción de petróleo crudo. En cuanto al sector construcción, su desempeño se vio reflejado en el avance físico de obras y el consumo interno de cemento, principalmente en inversión pública en construcción del gobierno regional y local, destacando mejoramiento de avenidas concurridas y hospitales en lima y otras provincias.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS								
INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024	Nov-2025*	2025 (E)**	2026 (E)**
PBI (var. % real)	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.4%	3.3%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var%)	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.8%	2.2%, -0.5%	0.5%, 4.9%
PBI Manufactura (var%)	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.4%	3.5%, 0.5%	3.1%, 2.9%
PBI Electr & Agua (var%)	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	1.9%	2.1%	2.7%
PBI Pesca (var. % real)	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.3%	0.2%	2.0%
PBI Construcción (var. % real)	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	5.9%	5.7%	2.5%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.4%	1.65%-2.0%	2.2%-2.25%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.60	3.97	3.81	3.71	3.73	3.36	3.40-3.45	3.50-3.55

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

* BCRP: Variación porcentual últimos 12 meses / Información a nov-2025.

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

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

El BCRP proyecta que la economía tendrá una expansión de 3.3% en 2025, ligeramente mayor a lo estimado en el reporte de sep-2025, debido a un mayor crecimiento esperado del sector agropecuario tras condiciones climáticas más favorables durante el año, minería, manufactura primaria, construcción y comercio tras el aumento del gasto privado y repunte de inversión pública.

Para el 2026, el producto crecería 3.0% considerando principalmente un mayor gasto privado en construcción, comercio y servicios; así como la recuperación de la pesca e hidrocarburos. No obstante, este escenario considera que el proceso electoral no llevaría un nivel de incertidumbre elevado. Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación interanual se mantenga dentro del rango meta, con tasas anuales de 1.5% en 2025 y de 2.0% en 2026 y 2027. Esta proyección considera, además, la reversión de los choques de oferta, una actividad económica alrededor de su nivel potencial, y expectativas de inflación que gradualmente se aproximan al valor medio del rango meta.

El balance de riesgos de la proyección de la inflación se mantiene neutral. Entre los principales riesgos destacan: (i) un escenario de alta volatilidad financiera y salida de capitales, asociado a factores internacionales o incertidumbre política interna; (ii) debilitamiento de la demanda interna si se produce un contexto de inestabilidad política y social, que afectaría el consumo e inversión privada; y (iii) menor demanda externa ante una desaceleración global —incluido un menor crecimiento de China— y un mayor costo de financiamiento internacional, factores que podrían deteriorar los términos de intercambio y reducir la demanda por nuestras exportaciones.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) se registró en -2.3% a nov-2025 y cerraría en -2.2% a dic-2025 (dic-2024: -3.4%), menor debido principalmente a la reducción de gastos no financieros del gobierno nacional, así como incremento de ingresos corrientes por mayores precios de exportación, regularizaciones, pagos a cuenta y actividad económica. Se esperaría que este sea de -1.9% al 2026 y -1.6% al 2027.

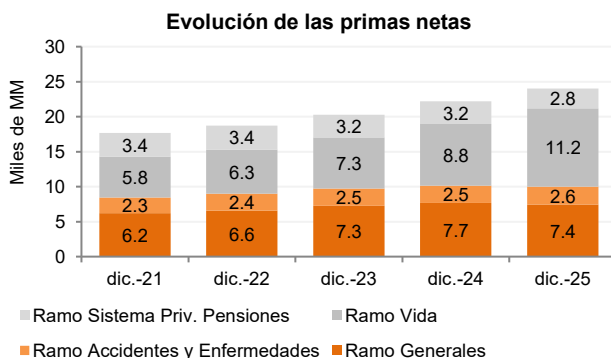
Sector Seguros

A diciembre 2025, el sector asegurador en el Perú se compone de 17 empresas que administran S/ 89,277 MM de activos, un patrimonio de S/ 13,853 MM y primas netas que totalizan S/ 19,188 MM. A detalle, 6 compañías de seguros se dedican exclusivamente al Ramo Generales, 3 pertenecen específicamente al Ramo de Vida, y 8 a ramos mixtos (ramos Generales, Accidentes y ramos de Vida). A nivel específico, 8 empresas se dedican también al subramo de Seguros del Sistema Privado de Pensiones.

Respecto a la participación por ramo, a diciembre 2025, el Ramo Vida representó el 58.3% (dic-24: 54.3%) del total de primas del sector, el Ramo Generales el 31.0% (dic-24: 34.6%), mientras que el Ramo de Accidentes y Enfermedades el 10.8% (dic-24: 11.2%). Estas participaciones se han mantenido relativamente estables en los últimos cinco años, en línea con las estrategias conservadoras de las aseguradoras.

Primas

A diciembre 2025, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 24,035 MM, mostrando un crecimiento interanual de +8.3% (+S/ 1,849 MM). En detalle, las primas del ramo Vida representan el 58.3% del total, mientras que el ramo Generales y Accidentes y Enfermedades representan el 31.0% y 10.8%, respectivamente. La participación del ramo vida se mantiene en línea con su promedio histórico pero superior al año anterior (dic-24: 53.7%), en detrimento de la participación del ramo Generales, debido a mayores primas de exclusivamente de seguros de vida.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

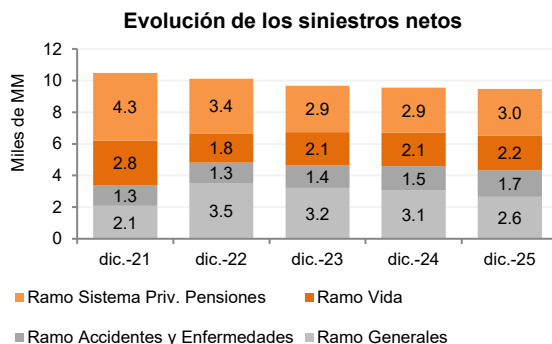
El ramo Accidentes y Enfermedades presentó una variación porcentual de +4.5% a nivel interanual (+S/ 110.3 MM) explicado por el incremento de primas en asistencia médica por +5.1% (+S/ 82.4 MM), SOAT por +5.2% (+S/ 27.4 MM), y de accidentes personales en +2.7% (+S/ 8.4 MM).

Sin embargo, la producción de primas netas del ramo Generales presentó una ligera contracción interanual de -2.9% (-S/ 226.0 MM), asociado principalmente a la caída de primaje en incendio y terremoto. Por otro lado, productos como fianzas tuvieron un mejor desempeño representando un incremento de +161.0% (+S/ 322.7 MM), así como Todo Riesgo para Contratistas (+26.7%; +S/ 65.7 MM), y vehículos (+3.5%; +S/ 57.9 MM).

Finalmente, el incremento de primas en el ramo Vida estuvo explicada por las mayores suscripciones del producto Renta Particular (+59.8%; +S/ 1,450 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+31.5%; +S/ 599.7 MM) y Desgravamen (+8.5%; +S/ 206.3 MM). En cuanto al ramo del Sistema Privado de Pensiones, presentó una ligera reducción interanual de -11.7% (-S/ 377.6 MM), explicado principalmente por menores primas por pensiones de sobrevivencia en -26.7% (-S/ 186.3 MM) y seguros previsionales (-9.7%; -S/ 206.1 MM).

Siniestralidad

A diciembre 2025, la siniestralidad del sector asegurador peruano presentó una ligera reducción, llegando a totalizar S/ 9,474 MM (-0.9%; -S/ 83.0 MM), debido principalmente por la mayor siniestralidad registrada en el ramo Vida con S/ 5,145 MM (+3.8%; +S/ 188.4 MM) y en el ramo Accidentes con S/ 1,683 (+11.0%; +S/ 167.2 MM), mientras que se observa una contracción en el ramo Generales, el cual se ubicó en S/ 2,646 MM (-14.2%, -S/ 438.6 MM).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

La siniestralidad del ramo Vida totalizó S/ 5,145 MM (+3.8%; +S/ 188.4 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/ 2,960 MM (+3.6%; +S/ 104.1 MM), dado los seguros previsionales que registraron un aumento del +6.9% (+S/ 72.9 MM), y los siniestros en el producto Renta Particular, el cual se ubicó en S/ 814.8 MM (+31.1%; +S/ 193.5 MM). Finalmente, se registra un incremento de siniestros relacionados al ramo Accidentes y Enfermedades, donde su variación de debió principalmente a siniestros relacionados con el producto SOAT con S/ 373.9 MM (+8.7%; +S/ 30.0 MM) y Asistencia Médica, el cual totalizó en S/ 1,220 MM (+11.7%; +S/ 127.6 MM).

Liquidez

El indicador de liquidez corriente del sector de seguros se ubicó alrededor de 1.23x, ligeramente superior a lo registrado en dic-24 (1.16x). Por el lado de la liquidez efectiva, alcanzó 0.22x, por encima 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 diciembre 2025, el sector asegurador registró una utilidad neta de S/ 2,580 MM (-9.0%, -S/ 256.3 MM), derivando en un ROE de 20.0% y un ROA de 3.0%, ambos menores que a diciembre 2024 (ROE: 24.4%, ROA: 3.5%). Por otro lado, el resultado de inversiones totalizó S/ 4,211 MM, mayor al exhibido en nov-2024 en un +10.3% (+S/ 393.3 MM) y presentó un ratio sobre primas retenidas anualizadas de 21.8% (nov-2024: 25.1%) y sobre las inversiones el indicador se ubicó en 6.0% (nov-2024: 6.7%).

Gestión

Por otro lado, respecto a los principales indicadores de gestión del sector asegurador peruano, se mantuvieron en línea con su comportamiento histórico: el índice de manejo administrativo se ubicó en 14.6% (dic-24: 15.8%), índice combinado en 74.1% (dic-24: 78.8%) y el índice de agenciamiento en 16.4% (dic-24: 16.0%).

Inversiones y Solvencia

A noviembre 2025, la composición del portafolio de las inversiones elegibles aplicadas (IEA) se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (76.4%) y el resto del portafolio se dividió entre inversión inmobiliaria (7.8%), efectivo y depósitos (6.5%), primas por cobrar (4.2%) e instrumentos representativos de capital (5.1%).

Por su parte, las obligaciones técnicas sumaron S/ 69,464 MM, presentando un crecimiento interanual de +10.6% (+S/ 6,674 MM), respecto de nov-24, debido principalmente al mayor requerimiento de reservas técnicas (+7.3%, +S/ 3,990 MM), y la constitución de los pasivos por garantía por S/ 2,180 MM. Asimismo, el sector mostró un superávit de inversión de S/ 4,027 MM (-4.7%; -S/ 200.0 MM), derivando en una cobertura de 1.06x, manteniéndose similar a lo registrado en nov-2024 (1.07x).

Por otro lado, el patrimonio efectivo del sector se ubicó en S/ 9,899 MM, mostrando un ligero incremento interanual de +0.6% (+S/ 62.5 MM) respecto de nov-2024, indicando un mayor soporte de las operaciones del mercado asegurador, mientras que el total de requerimientos patrimoniales resultó en S/ 7,687 MM (+7.2%, +S/ 513.0 MM). Es así como la cobertura patrimonial a nov-2025 se ubicó en 1.29x, por debajo a lo registrado en nov-2024 (1.37x).

Aspectos Fundamentales

Reseña

Cesce Perú S.A. Compañía de Seguros es una subsidiaria del Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito S.A. (CIAC) de España, que controla el 97.13% de su capital social, donde CIAC a su vez, es subsidiaria de la aseguradora española CESCE (Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación S.A.). Constituida el 1 de enero de 1980 y autorizada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), Cesce Perú S.A. Compañía de Seguros opera exclusivamente en el ramo de seguros generales, especializándose en la contratación y administración de fianzas, cauciones y seguros de crédito destinados a cubrir riesgos de impago. Adicionalmente, genera ingresos por intereses y dividendos de sus inversiones, gestionadas conforme a los lineamientos de la SBS. La Compañía también actúa como administradora del Fondo de Garantía del Seguro de Crédito a la Exportación (el Fondo), creado mediante Decreto Legislativo N° 19568 para respaldar las pólizas de garantía a instituciones financieras (GIF), cumpliendo con las obligaciones fiduciarias asignadas. Su domicilio legal se encuentra en Av. Víctor Andrés Belaunde N° 147 Oficina 601, San Isidro, Lima.

Grupo Económico

Cesce Perú S.A. Compañía de Seguros forma parte del Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito S.A. (CIAC), con sede en España, entidad que mantiene una participación mayoritaria del 97.13% en el capital social de la Compañía. CIAC fue constituido con el objetivo de desarrollar negocios en el sector asegurador de caución y crédito en Latinoamérica, así como para proporcionar soporte estratégico y operativo a sus filiales en la región. Esta integración permite a Cesce Perú beneficiarse de la experiencia global del grupo, accediendo a sinergias significativas en materia de suscripción, gestión de riesgos, evaluación crediticia y administración de cartera de inversiones, lo que refuerza su posicionamiento competitivo en el mercado local.

La matriz última del grupo es CESCE, Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, entidad que actúa como Agencia de Crédito a la Exportación (ECA) por cuenta del Estado Español, el cual posee el 50.25% de su capital. CESCE constituye un grupo asegurador de sólido perfil crediticio, con un claro perfil de negocio, una posición consolidada en el mercado español y una elevada diversificación de servicios. Asimismo, el grupo complementa su oferta de valor mediante su filial Informa D&B, especializada en servicios de información comercial y financiera, lo que robustece su capacidad de análisis y gestión integral del riesgo crediticio.

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

Cesce Perú presenta un perfil de gestión en materia de responsabilidad social empresarial (RSE) que, si bien se encuentra en una etapa de desarrollo formal, evidencia avances significativos hacia la estructuración de sus prácticas. La Compañía ha iniciado un proceso de institucionalización de sus políticas socioambientales mediante la aprobación de un Manual de Sostenibilidad en enero de 2025, el cual aborda compromisos ambientales, eficiencia energética, gestión de residuos, igualdad de oportunidades y erradicación de trabajo infantil. No obstante, no se han formalizado programas específicos que sistematicen estas acciones, a excepción de un plan anual de participación comunitaria en el ámbito de responsabilidad social corporativa. La organización reconoce no contar con una estrategia definida ni haber evaluado los impactos financieros potenciales derivados del cambio climático, no obstante, conforme las políticas globales del Grupo Cesce, ha iniciado la medición de la huella de carbono de sus actividades, lo que constituye una área de oportunidad para fortalecer su resiliencia a largo plazo.

En el ámbito de gobierno corporativo, la organización exhibe una estructura sólida y formalizada. Se destaca la existencia de un marco normativo adecuado que incluye un Reglamento de Junta General de Accionistas y un Reglamento de Directorio (ambos de 2017), así como un Código Ético actualizado en julio de 2025 y un Manual de Gestión Integral de Riesgos. La Compañía cuenta con procedimientos formales que permiten a los accionistas incorporar puntos en la agenda de las juntas y delegar su voto, además de un área específica para la comunicación con accionistas y un sistema de seguimiento de conflictos de interés mediante procesos de evaluación de idoneidad. El Directorio, compuesto por seis miembros con más de veinte años de experiencia en áreas como derecho, economía y gestión empresarial, refleja una alta capacidad de supervisión. Asimismo, se evidencia una adecuada segregación de funciones de control, con un área de auditoría interna que reporta directamente al Comité de Auditoría del Directorio. La principal oportunidad de mejora identificada radica en la ausencia de criterios formalmente establecidos para la selección de directores independientes.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

Al 31 de diciembre de 2025, el capital social Cesce Perú S.A. Compañía de Seguros está representado por 36,019,385 acciones comunes, las cuales están íntegramente suscritas y pagadas cuyo valor nominal es de S/ 1 por acción. Forma parte del Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito S.A. (CIAC), con sede en España, entidad que mantiene una participación mayoritaria del 97.13% en el capital social de la Compañía.

Accionariado a diciembre 2025	
Accionista	Part. %
Consorcio Internacional de Aseguradoras de Crédito, S.A. Sociedad Mercantil Estatal (CIAC)	97.125%
La Positiva Compañía de Seguros y Reaseguros	2.206%
La Positiva Vida Compañía de Seguros	0.669%
Total	100%

Fuente: CESCE Perú / Elaboración: PCR

El Directorio de Cesce Perú S.A. Compañía de Seguros está compuesto por seis miembros con una sólida y diversificada experiencia profesional, superior a veinte años en sus respectivas áreas de especialización. El Presidente, Guillermo Ferrero Álvarez-Calderón, es abogado con MBA y LLM por Cambridge y NYU, respectivamente, socio de un estudio jurídico y con amplia experiencia en fusiones y adquisiciones, financiamiento corporativo y mercado de capitales. El Vicepresidente, Pedro Regata Cuesta, es economista y actual Director Técnico de la matriz CESCE en España, con una trayectoria de más de 25 años en el grupo, especializado en la gestión integral de riesgos. Las directoras María Dolores García Grande y María Aracama Zubeldia aportan perfiles técnicos y financieros desde sus posiciones en la matriz española, con experiencia en análisis de solvencia, riesgos de la Cuenta del Estado y auditoría financiera. Por su parte, los directores independientes Rafael Picasso Salinas y Luis Sternberg Peruggia complementan el directorio con expertise legal de primer nivel en asesoría corporativa, reestructuraciones y mercado de capitales, así como en estrategia financiera y banca, respectivamente.

La plana gerencial de Cesce Perú S.A. Compañía de Seguros está conformada por un equipo ejecutivo de alta calificación y amplia trayectoria en el sector financiero y de seguros, con una experiencia promedio superior a los 15 años en sus respectivas áreas de especialización. El equipo es liderado por Javier Guzmán-Barrón Escobedo (Gerente General), ingeniero civil con MBA y más de 18 años de experiencia en el sector asegurador, respaldado por Amadeo García Aste (Gerente Técnico), economista con formación en INCAE y experiencia en riesgos y suscripción en aseguradoras de primer nivel. La gestión financiera y administrativa está a cargo de Oswaldo Cohaila Bravo (Gerente de Administración y Finanzas), ingeniero con maestrías en administración de empresas y gestión de TI, así como certificaciones internacionales en riesgos y continuidad de negocio. En el frente de riesgos y cumplimiento, se incorporó recientemente Cecilia Salinas Mejía (Gerente de Riesgos y LAFT), profesional con 14 años de experiencia y certificaciones COSO e ISO 31000, fortaleciendo el marco de control interno. El soporte legal recae en Glenda Valverde Montalva (Gerente de Asesoría Jurídica), con más de 21 años en la Compañía y experiencia en derecho corporativo y administrativo. La gestión comercial es liderada por Raúl del Solar Velando (Gerente Comercial), con más de 28 años de experiencia en posiciones directivas en el sistema asegurador peruano. Finalmente, la integridad financiera y de control está respaldada por Cinthya Guevara Colque (Contadora General - Controller), con certificación internacional CIA, y Leticia Macedo Huanca (Auditora General), ambos con más de 12 y 15 años de experiencia respectivamente en auditoría del sector financiero.

Directorio		Plana Gerencial	
Nombre	Cargo	Nombre	Cargo
Ferrero Alvarez Calderon, Guillermo Jose	Presidente del Directorio	Guzmán-Barrón Escobedo, Javier	Gerente General
Regata Cuesta, Pedro Luis	Vicepresidente del Directorio	García Aste, Amadeo	Gerente Técnico
Aracama Zubeldia, Maria	Director	Cohaila Bravo, Oswaldo	Gerente de Administración y Finanzas
Garcia Grande, Maria Dolores	Director	Salinas Mejía, Cecilia	Gerente de Riesgos y LAFT
Picasso Salinas, Rafael Bernardo Luis	Director independiente	Valverde Montalva, Glenda	Gerente del Departamento de Asesoría Jurídica
Sternberg Peruggia, Luis Matias	Director independiente	Del Solar Velando, Raul	Gerente Comercial

Fuente: CESCE Perú / Elaboración: PCR

Operaciones, Estrategia y Posición Competitiva

Operaciones

Cesce Perú S.A. Compañía de Seguros concentra su actividad en el ramo de seguros generales, especializándose en la gestión integral de riesgos de crédito y caución. Su portafolio de productos se estructura en torno a dos líneas de negocio principales. En primer lugar, los seguros de caución y fianzas, que constituyen su núcleo de negocio y representan el 94% de la producción total de primas del ejercicio 2025. Mediante estos instrumentos, la Compañía garantiza ante terceros (beneficiarios) el cumplimiento de obligaciones contractuales o legales asumidas por el tomador, tales como la ejecución de obras públicas, suministros, obligaciones aduaneras o impositivas. Este producto permite a sus clientes optimizar su estructura de capital al sustituir el inmovilizado de fondos propios (autoseguro) por una garantía aseguradora, liberando recursos para sus actividades productivas.

En segundo lugar, la Compañía ofrece seguros de crédito, tanto para el mercado interno (crédito doméstico) como para el de exportación. Estos productos protegen a las empresas vendedoras frente al riesgo de impago de sus compradores, cubriendo riesgos de naturaleza comercial (insolvencia, quiebra) y, en el caso de las exportaciones, riesgos políticos extraordinarios. La propuesta de valor de Cesce Perú en este segmento se ve reforzada por el acceso a las bases de datos globales de Informa D&B (matriz del grupo) y a los servicios de análisis de riesgo país, lo que le permite ofrecer a sus clientes no solo cobertura, sino también herramientas de inteligencia comercial para la prospección de mercados y la gestión de su cartera de deudores.

Estrategia Corporativa

La estrategia de crecimiento de Cesce Perú se fundamenta en la consolidación de su liderazgo en el nicho especializado de fianzas y cauciones, y el crecimiento de su línea de seguros de crédito. El plan se articula en torno a la innovación continua de productos, adaptándolos a las necesidades de sectores clave como infraestructura y energías renovables, y al fortalecimiento del modelo de relación con el cliente mediante una visión integral que fideliza a los tomadores actuales y capta nuevos negocios a través de una red de corredores y alianzas estratégicas. La expansión geográfica se concentra en las cuatro plazas donde la Compañía tiene presencia operativa (Lima, Arequipa, Huancayo y Trujillo), con un plan comercial que incluye reuniones trimestrales de seguimiento con la Dirección de Filiales de la matriz, tres eventos en provincia y dos en Lima con clientes y brokers, además de ferias, seminarios web y marketing digital bajo el programa "Conexión al Éxito 2026".

El fondeo del crecimiento se sustenta en un enfoque prudente de generación orgánica de capital, respaldado por la rentabilidad operativa de la Compañía. La gestión del riesgo técnico de contraparte se apoya en un equipo de suscripción altamente calificado que aplica las pautas metodológicas provenientes de la casa matriz, con una segmentación de límites adecuada y una diversificación creciente de la cartera hacia clientes de menor ticket (el 40% del número total de operaciones, son seguros de menos de S/ 100 mil), lo que reduce la concentración y mejora el perfil de riesgo. La política de tarifas de Cesce se posiciona como competitiva frente a las de entidades bancarias y aseguradoras, y la estructura de reaseguro actúa como mitigante adicional. El respaldo del Grupo CESCE, además de proveer acceso a reaseguro de primer nivel y herramientas tecnológicas, otorga la flexibilidad financiera necesaria para afrontar contingencias y respaldar la expansión en el mercado peruano, un pilar estratégico para el grupo a nivel regional.

Para 2026, el presupuesto y el plan comercial 2027-2030 se han elaborado considerando un entorno macroeconómico de crecimiento del PBI del 3%, inflación dentro del rango meta (menor a 2.4%) y tipo de cambio entre 3.5 y 3.8, en un contexto de incertidumbre política y expectativa de recuperación en los sectores minería y construcción. Las metas comerciales proyectan un crecimiento del 6% en caución (basado en cuota parte y renovaciones sin outliers) y del 15% en seguro de crédito, con siniestralidad objetivo de 40% para caución y 50% para crédito, y gastos administrativos contenidos por debajo del 20% de las primas. La estrategia operativa incluye la continuidad de desarrollos y automatizaciones de la suite CESCE local, la creación e inicio de operaciones de una empresa de servicios y de fideicomisos, y la gestión de inversiones enfocada en horizontes de plazo y diversificación. Los principales riesgos identificados son: el año electoral que podría afectar la producción, el ingreso de nuevos competidores y la competencia creciente de fideicomisos como alternativas de garantía, factores que la Compañía mitiga mediante una política de suscripción conservadora, un seguimiento riguroso de la cartera y el fortalecimiento continuo de su propuesta de valor basada en conocimiento especializado y respaldo corporativo.

Posición competitiva

A nivel del sistema asegurador total, la Compañía mantiene una participación estable de 0.8% en primas netas a diciembre de 2025, aunque logró ascender una posición en el ranking general, pasando del 14° al 13° lugar entre 17 aseguradoras, lo que refleja un crecimiento superior al de algunos competidores directos en un mercado altamente concentrado. Dentro del segmento de ramos generales, donde concentra exclusivamente sus operaciones, Cesce incrementó su participación de 1.7% a 2.0% de forma anual, un crecimiento relativo que demuestra la efectividad de su estrategia comercial focalizada y el fortalecimiento de su imagen corporativa tras el cambio de razón social. En su núcleo de negocio, el ramo de fianzas y cauciones, la Compañía consolidó su liderazgo absoluto por quinto año consecutivo, aumentando su participación de 30.0% a 31.0% de forma anual y manteniendo la primera posición entre 10 aseguradoras, respaldada por el soporte técnico de su matriz, una política de reaseguro prudente y un profundo conocimiento del mercado local. En los ramos complementarios de seguro de crédito interno y de exportación, Cesce mantiene una participación estable de 12.5% y la cuarta posición en un mercado de cuatro aseguradoras, un desempeño que se sustenta en el acceso a bases de datos globales y en su rol como administradora del Fondo de Garantía del Seguro de Crédito a la Exportación, lo que le otorga una posición privilegiada en el ecosistema de comercio exterior.

Desempeño Técnico

Evolución del Primaje

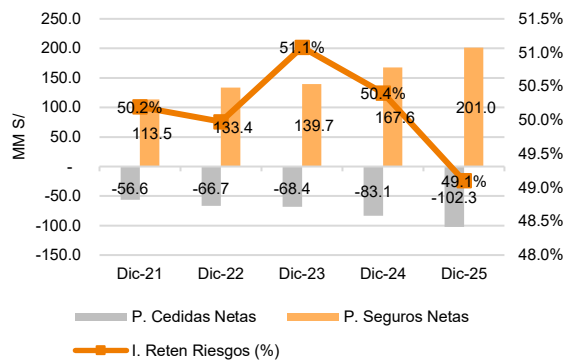
Al cierre del ejercicio 2025, las primas de seguros netas de Cesce Perú alcanzaron los S/ 201.0 MM, registrando un crecimiento de S/ 33.4 MM (+19.9%) respecto a 2024, impulsado principalmente por el dinamismo del ramo de fianzas que garantizan otras obligaciones, que aportó S/ 28.0 MM del incremento. Las cauciones también experimentaron un crecimiento de S/ 5.4 MM (+54.7%), reflejando una mayor demanda de garantías para obligaciones aduaneras y contractuales. De esta forma, la Compañía se consolida como líder del segmento de fianzas y cauciones con una participación de mercado del 31.0% al cierre de diciembre 2025. El crecimiento anual en fianzas y cauciones responde a una estrategia comercial estructurada que combinó una expansión significativa en la red de distribución (de 180 a más de 200 corredores) con una política de diversificación de cartera orientada a clientes de menor ticket, segmento que ha demostrado una rentabilidad atractiva y dentro del apetito de riesgo de la empresa. El dinamismo del mercado y los márgenes competitivos ofrecidos a los intermediarios incentivaron una mayor colocación de estos productos. La alta concentración en fianzas, si bien constituye una fortaleza por su posición dominante, implica una exposición significativa a la evolución del sector construcción y a la inversión pública, riesgo que la Compañía mitiga mediante una política conservadora de suscripción y una adecuada diversificación del riesgo a través del reaseguro.

En contraste, el ramo de crédito interno presentó una leve contracción de S/ 0.4 MM (-5.9%), mientras que el crédito a la exportación mostró un moderado incremento de S/ 0.5 MM (+17.9%). Esta evolución evidencia la alta concentración del negocio en fianzas y cauciones (94.9% del total), consistente con el modelo de especialización de la Compañía, y refleja una estrategia comercial exitosa en su nicho principal, con un crecimiento robusto.

Además, durante el ejercicio 2025, las primas cedidas netas de Cesce Perú ascendieron a S/ 102.3 MM (+23.1%), incremento impulsado por la expansión orgánica del negocio recurrente y una ejecución extraordinaria de operaciones de fronting que, en conjunto con las primas asociadas a contragarantías, permitieron mantener un índice de retención estable en torno al 50%. Esta gestión, que derivó en un total de primas cedidas devengadas de S/ 95.4 MM (+19.5%), refleja una política de reaseguro prudente orientada a la inmunización del patrimonio frente a siniestros de alta severidad y a la generación de ingresos por comisiones sin asunción de riesgo de suscripción. No obstante, dado el carácter extraordinario de las operaciones de fronting, Cesce anticipa que la estructura de cesión para 2026 retornará a niveles normalizados, dependiendo fundamentalmente del ritmo de crecimiento de la producción propia y la consolidación de la cuota parte bajo estándares de reaseguradores de primer nivel.

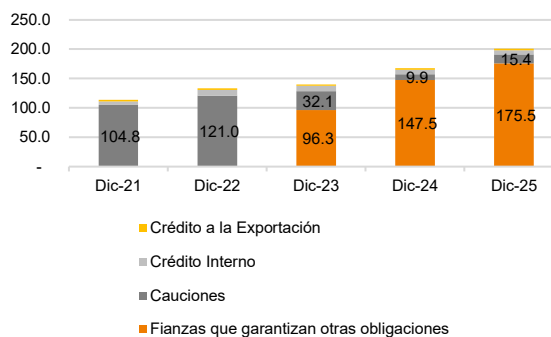
Como resultado neto de la producción y la cesión, las primas ganadas netas alcanzaron los S/ 97.3 MM, con un incremento de S/ 16.4 MM (+20.3%) respecto a 2024. Por su lado, las primas retenidas (S/ 98.7 MM, +16.8%) reflejan el volumen de primas efectivamente asumidas por cuenta propia, y su evolución, junto con el índice de retención de riesgos del 49.1% (ligeramente inferior al 50.4% de 2024), confirma una política consistente de transferencia de riesgos que equilibra la exposición asumida con la protección patrimonial. Además, el índice de retención de riesgos de Cesce se encuentra muy por debajo del índice promedio del sector asegurador (80.4%).

ÍNDICE DE RETENCIÓN DE RIESGOS



Fuente: CESCE Perú / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS (MM S/)



Fuente: CESCE Perú / Elaboración: PCR

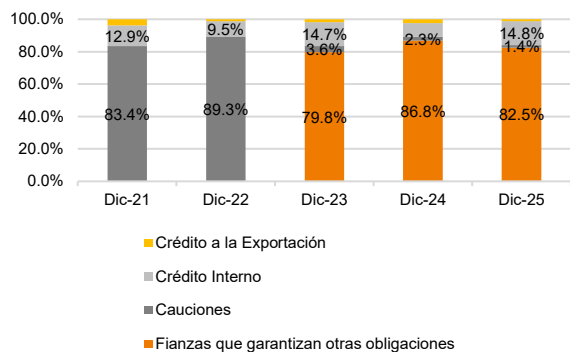
Siniestralidad

Al cierre del ejercicio 2025, Cesce Perú reportó una gestión de siniestralidad eficiente, caracterizada por un crecimiento de los siniestros de primas de seguros netos (+S/ 2.4 MM) inferior a la expansión de la producción de primas de seguros netos (+19.9%). Este comportamiento derivó en una mejora de la siniestralidad directa, que se redujo de 26.5% a 23.3% de forma anual, ubicándose por debajo del promedio sectorial (39.4%). El análisis por ramos revela que el incremento de la siniestralidad se concentró en crédito interno (+s/ 3.2 MM); no obstante, el *core business* de fianzas mantuvo un desempeño estable con una participación del 82.5% de los siniestros de primas de seguros netos, confirmando la solidez de la suscripción en su nicho principal.

Además, el aumento en los siniestros de primas cedidas (+S/ 4.0 MM) permitieron que los siniestros incurridos netos mejoraran en S/ 2.1 MM, situándose en S/ 6.7 MM. Como resultado, la siniestralidad retenida experimentó una contracción sustancial, pasando de 13.4% a 9.8%, cifra que representa menos de una cuarta parte del promedio del sistema asegurador (39.3%). Esta métrica subraya una exposición patrimonial mínima ante eventos de pérdida.

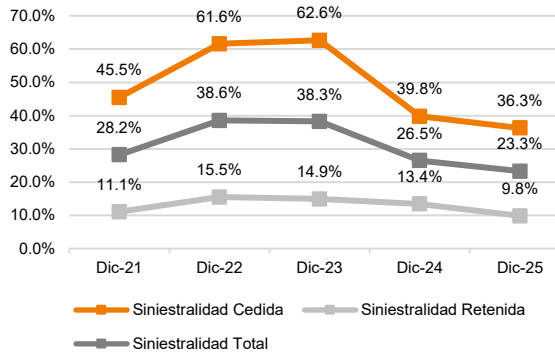
En conclusión, el perfil de riesgo técnico de la Compañía se mantiene sólido, fundamentado en una política de suscripción conservadora y un esquema de transferencia de riesgos de alta capacidad. La combinación de una siniestralidad controlada y una estructura de reaseguro de primer nivel permitió a Cesce Perú absorber el incremento en la frecuencia de pagos del crédito interno sin comprometer su rentabilidad.

SINIESTROS NETOS POR TIPO DE PRODUCTO (%)



Fuente: CESCE Perú / Elaboración: PCR

INDICADORES DE SINIESTRALIDAD



Fuente: CESCE Perú / Elaboración: PCR

Plan de Reaseguros

El Plan Reaseguro de Cesce Perú se estructura conforme a lo establecido en el Reglamento SBS N° 4706-2017, definiendo una estrategia de reaseguros alineada con el apetito de riesgo de la Compañía y un programa de reaseguros que combina distintas modalidades y formas de transferencia. La supervisión semestral del plan confirma que la estructura de retención y cesión se mantiene dentro de los parámetros establecidos, con un esquema de contratos obligatorios que asegura la transferencia automática de riesgos a reaseguradores de primer nivel.

La estructura de cesión de primas evidencia una adecuada diversificación del riesgo de contraparte, con los cuatro principales reaseguradores concentrando el 84.9% de las primas cedidas: Munichener Ruck (35.6%), CESCE (27.6%), Swiss Re (12.9%) y Hannover Re (8.9%). Ningún reasegurador individual supera el límite máximo establecido del 40% de exposición, cumpliendo con las políticas internas de concentración. La solvencia de las contrapartes se mantiene en niveles robustos, con calificaciones crediticias de grado de inversión que se conservan estables durante el ejercicio: Munichener Ruck y Swiss Re mantienen calificaciones AA y AA-respectivamente, mientras que el resto de reaseguradores operan con ratings en el rango A- a AA, en línea con las exigencias regulatorias locales (mínimo BBB).

En conjunto, la supervisión semestral del Plan Anual de Reaseguro 2025 confirma que Cesce Perú mantiene una estructura de transferencia de riesgos conservadora, diversificada y con contrapartes de elevada solvencia, asegurando la capacidad de suscripción necesaria para atender los requerimientos de clientes y corredores, al tiempo que protege el patrimonio frente a eventos de siniestralidad de alta severidad.

REASEGURADORES		
Reaseguradores	País	Rating internacional (S&P)
CESCE	España	A
MUNCHENER RUCK	Alemania	AA
SWISS RE	Suiza	AA-
HANNOVER RE	Alemania	AA-
SCOR RE AMERICA (GUY)	Francia	A+
AXIS RE (GUY)	Suiza	A+
MAPFRE RE	España	A+
XL RE EUROPE SE (AON)	Singapur	AA-
R+V VERSICHERUNG (GUY)	Alemania	A+
MS AMLIN (AON)	Bermuda	A+
SIRIUSPOINT (AON)	Suecia, Bélgica	A-

Fuente: CESCE Perú / Elaboración: PCR

Resultado Técnico

Como resultado de la evolución de las primas y siniestros, el resultado técnico bruto ascendió a S/ 90.6 MM, con un incremento de S/ 18.6 MM (+25.8%), reflejando una gestión de suscripción eficiente y un control efectivo de la siniestralidad. Las Comisiones Netas aumentaron en S/ 2.2 MM (+19.9%), alcanzando S/ 13.2 MM, consistente con el mayor volumen de primas y la estructura de intermediación de la Compañía. Los Ingresos Técnicos Diversos experimentaron un crecimiento de S/ 13.5 MM (+78.3%), situándose en S/ 30.7 MM, debido a ingresos por la recuperación de primas provisionadas y a ingresos por participación de beneficios de reaseguros por S/ 13.0 MM. En caso de los Gastos Técnicos Diversos, se incrementaron en S/ 2.4 MM (+8.2%), totalizando S/ 32.1 MM. Esta evolución neta positiva en los componentes técnicos no primarios contribuyó a que el Resultado Técnico alcance los S/ 76.0 MM, con un incremento de S/ 27.4 MM (+56.5%) de forma anual, consolidando la fortaleza del negocio asegurador puro de la Compañía.

Desempeño Financiero

Activo Total

Al cierre de 2025, el activo total de Cesce Perú registró un crecimiento de S/ 1,133.8 MM, alcanzando los S/ 1,399.4 MM. Este incremento responde casi exclusivamente a la adopción de la Resolución SBS N° 332-2023, que exigió la incorporación en el balance de los depósitos en efectivo provenientes de contragarantías asociadas a fianzas. Esta dinámica transformó la composición del activo, desplazando la concentración desde cuentas operativas hacia instrumentos de alta liquidez y depósitos, los cuales representan ahora el 75.1% del activo corriente sin alterar la calidad crediticia subyacente de la cartera.

El activo corriente ascendió a S/ 1,324.3 MM, impulsado por un aumento masivo en caja y bancos¹ (+S/ 771.5 MM) e inversiones financieras (+S/ 343.8 MM). Destaca la creación de la cuenta depósitos a plazo mayores a 90 días, dentro de caja y bancos, por S/ 759.7 MM, vinculados directamente a las contragarantías mencionadas. Las inversiones financieras se elevaron a S/ 416.4 MM, producto de la incorporación de activos por contragarantías (S/ 234.4 MM) y una gestión activa que generó compras netas por S/ 99.6 MM, aprovechando un entorno de tasas decrecientes. Por su parte, el activo no corriente creció marginalmente en S/ 14.2 MM (+23.3%), explicado principalmente por mayores activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradores (+S/ 5.9 MM, +26.2%), lo cual es consistente con la expansión orgánica del volumen de negocio y la estrategia de cesión de riesgos de la entidad.

Gestión de Inversiones

Política de Inversiones

La política de inversiones de Cesce Perú se fundamenta en un enfoque conservador y prudente, orientado a maximizar la rentabilidad de los portafolios bajo un estricto marco de gestión de riesgos, en cumplimiento de la normativa emitida por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). La política establece lineamientos para la administración de dos portafolios diferenciados: el Portafolio Cesce, conformado por recursos propios destinados a respaldar obligaciones técnicas tradicionales (reservas técnicas, patrimonio de solvencia, fondo de garantía), y el Portafolio Garantías, integrado por los activos provenientes de contragarantías recibidas de clientes, los cuales deben ser gestionados con una relación directa de calce 1 a 1 con los pasivos asociados, sin posibilidad de reasignación entre portafolios. Esta segmentación asegura una cobertura específica y evita riesgos de contagio entre las distintas fuentes de obligaciones.

Los principios rectores de la política incluyen calce (de plazos, monedas y tasas de interés entre activos y pasivos), estabilidad en los rendimientos, seguridad mediante la selección de emisores con sólida clasificación crediticia (mínimo grado de inversión), rentabilidad como objetivo secundario tras la preservación del capital, diversificación por instrumento, emisor, grupo económico y sector, y liquidez suficiente para atender obligaciones imprevistas. Para el Portafolio Cesce, se establecen límites internos más estrictos que los regulatorios: al menos 60% de inversiones nacionales en renta fija y fondos no accionarios, hasta 20% en acciones y fondos accionarios, y un máximo de 40% de exposición en el extranjero. Las inversiones no elegibles se limitan al 10% del portafolio total y se restringen a instrumentos sin grado de inversión, sujetas a un análisis de riesgo más riguroso.

En cuanto al Portafolio Garantías, la política prioriza la preservación del capital, permitiendo inversiones exclusivamente en depósitos a plazo, fondos mutuos con subyacente en depósitos a plazo e instrumentos de renta fija de alta calidad crediticia, con límites de exposición por entidad financiera y administradora de fondos en función de su rating. La duración objetivo del portafolio Garantías se fija en un máximo de 1.5 años, inferior al plazo promedio de las pólizas de caución, mientras que para el Portafolio Cesce se establece un máximo de 3.0 años. La política también contempla la incorporación de criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG), prohibiendo inversiones en emisores con faltas probadas a dichos estándares y permitiendo la adquisición de instrumentos ESG cuando cumplan con los requisitos de rentabilidad y riesgo.

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 Perú / Elaboración: PCR

Portafolio

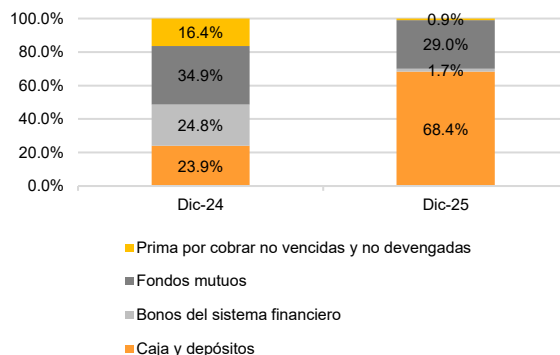
Al cierre del ejercicio 2025, el portafolio de Inversiones y Activos Elegibles de Cesce Perú registró un crecimiento de S/ 1,121.6 MM, alcanzando un saldo de S/ 1,231.6 MM. Este incremento responde casi exclusivamente a la ejecución de la Resolución SBS N° 332-2023, que exigió la incorporación en el balance de los activos vinculados a contragarantías de fianzas. Como resultado, las Inversiones Elegibles Aplicadas (aquellas afectas a la cobertura de obligaciones técnicas) se elevaron a S/ 1,154.5 MM (+S/ 1,093.8 MM), representando el 93.7% del total de activos elegibles, frente al 55.4% del año previo. Por su parte, las Inversiones No Aplicadas cerraron en S/ 77.1 MM (+S/ 28.0 MM), compuestas principalmente por instrumentos de deuda (80.8%) y efectivo (19.2%).

El aumento de las Inversiones Elegibles Aplicadas se concentró en activos de alta liquidez, específicamente en Caja y Depósitos (+S/ 775.6 MM), cerrando en S/ 790.2 MM y Fondos Mutuos con subyacentes de corto plazo (+S/ 313.4 MM), cerrando en S/ 334.6 MM, rubros que en conjunto explicaron el 99.6% de la expansión del portafolio. Esta dinámica generó una recomposición radical en la estructura de activos de la Compañía. La participación de Caja y Depósitos ascendió del 23.9% al 68.4% del total,

¹ Al 31 de diciembre de 2025, corresponde a los depósitos a plazo del portafolio de la Compañía y del portafolio de Garantías, suscritos con entidades financieras locales con un vencimiento original mayor a 90 días, están denominados en soles y dólares, generan intereses a tasas efectivas anuales que en soles fluctúan entre 4.00% y 5.20% y en dólares entre 3.07% y 3.75% y tienen vencimientos entre el año 2026 y 2027.

consolidándose como el componente predominante. Por el contrario, otras partidas experimentaron un marcado efecto de dilución relativo: los Fondos Mutuos pasaron del 34.9% al 29.0% y los Bonos del Sistema Financiero del 24.8% al 1.7%, a pesar de presentar incrementos en términos nominales. Asimismo, las Primas por Cobrar redujeron su peso del 16.4% al 0.9%.

INVERSIONES ELEGIBLES APLICADAS



Fuente: CESCE Perú / Elaboración: PCR

Gestión de Portafolio

Al cierre de 2025, la estrategia de inversión de Cesce Perú se consolida a través de una segmentación técnica en dos carteras con objetivos diferenciados: el Portafolio Cesce (11.3% del total; S/ 138.0 MM) y el Portafolio Garantías (88.7%; S/ 1,083.1 MM). Mientras el primero busca optimizar el binomio rentabilidad-riesgo mediante una combinación de mercado de dinero, fondos mutuos y bonos, el segundo se gestiona bajo un mandato estricto de preservación de capital, concentrándose en depósitos a plazo (84% con vencimiento inferior a un año) y fondos mutuos de baja volatilidad. Esta estructura asegura que la incorporación de activos por contragarantías (Resolución SBS N° 332-2023) mantenga niveles de liquidez inmediata sin comprometer la solvencia ante requerimientos no previstos.

El portafolio Cesce presentó una duración de 1.6 años al cierre de diciembre 2025 y el portafolio de Garantías tuvo una duración de 1 año al cierre de diciembre de 2025, respaldados ambos íntegramente por instrumentos con grado de inversión tanto en el ámbito local como internacional. Para 2026, las proyecciones de rentabilidad se sitúan en 4.0% para el Portafolio Cesce y 3.8% para el de Garantías. La preferencia por fondos mutuos de corto plazo frente a bonos de mayor maduración subraya el enfoque de la Compañía en la agilidad operativa, permitiendo liquidaciones en un horizonte de 1 a 3 días.

Finalmente, la diversificación y calidad crediticia constituyen los pilares de la fortaleza financiera de la aseguradora. Al cierre de diciembre 2025, el 84.3% de las inversiones aplicadas se concentra en el sector financiero, con una marcada exposición soberana y corporativa de alta calificación (entre A+ y AA+). Geográficamente, el riesgo se concentra en el mercado local (95.8%), con una exposición marginal en EE. UU. (3.2%) y Chile (0.5%), mientras que la distribución por monedas mantiene un enfoque hacia el sol peruano (86.1%).

Obligaciones técnicas

Al cierre de 2025, las reservas técnicas de Cesce Perú exhibieron estabilidad, situándose en S/ 27.0 MM con una variación marginal de S/ 0.3 MM (-1.1%) respecto al ejercicio previo. Esta dinámica se fundamenta en una gestión técnica eficiente: los siniestros pendientes se redujeron en S/ 1.3 MM (alcanzando S/ 9.1 MM), resultado de una liquidación optimizada y una menor siniestralidad efectiva durante el periodo. En contraparte, la reserva de riesgos en curso se incrementó en S/ 1.0 MM (+6.1%) para totalizar en S/ 17.9 MM, una expansión prudencial y proporcional al crecimiento de las primas emitidas que asegura la cobertura de los riesgos no devengados.

Las obligaciones técnicas totales experimentaron un incremento de S/ 1,087.8 MM, alcanzando un saldo de S/ 1,142.2 MM. Este salto cuantitativo responde estrictamente al cumplimiento de la Resolución SBS N° 332-2023, que exigió la incorporación en el balance de los pasivos por contragarantías asociados a fianzas por un valor de S/ 1,082.2 MM. Como resultado, este nuevo componente pasó a dominar el 94.7% de la estructura de obligaciones técnicas, redefiniendo el perfil del pasivo de la compañía sin comprometer su calidad crediticia, dado que estas obligaciones se encuentran debidamente calzadas con activos líquidos de similar magnitud.

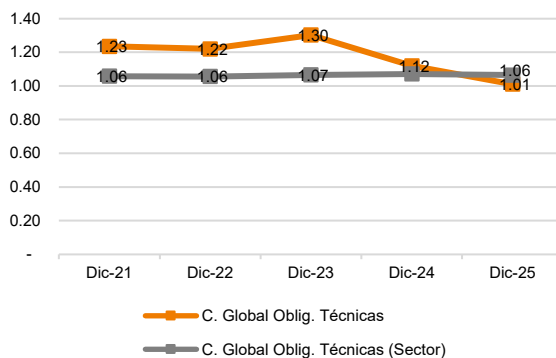
Paralelo al impacto regulatorio, los demás componentes de las obligaciones técnicas mostraron una evolución positiva alineada con la expansión del negocio. El patrimonio de solvencia se incrementó en S/ 4.3 MM (+22.0%), situándose en S/ 24.0 MM, mientras que el fondo de garantía ascendió a S/ 8.4 MM (+S/ 1.5 MM). Estas variaciones, junto con la estabilidad de las primas diferidas (S/ 0.5 MM), reflejan un fortalecimiento de los requerimientos de capital y una adecuada capacidad de absorción de riesgos, consolidando la posición de solvencia de la entidad ante el nuevo marco normativo.

Ratios de cobertura

Al cierre del ejercicio 2025, el Superávit de Inversión de Cesce Perú alcanzó los S/ 12.3 MM, lo que representó un incremento del 88.7% (+S/ 5.8 MM) en comparación con el periodo anterior. Este indicador confirma que el valor de las inversiones elegibles aplicadas excedió el total de las obligaciones técnicas, cumpliendo con los estándares de respaldo exigidos. El ratio de Cobertura Global de Obligaciones Técnicas experimentó una compresión, ajustándose de 1.12x en 2024 a 1.01x al cierre de 2025. Si bien este nivel se sitúa ligeramente por debajo del promedio sectorial (1.06x), permanece por encima del límite regulatorio de 1.0x. Esta reducción técnica en el margen de seguridad no implica un deterioro en la calidad crediticia ni en la capacidad de pago de la firma; por el contrario, responde estrictamente a la incorporación de S/ 1,082.2 MM en depósitos recibidos en garantía dentro del pasivo, los cuales se encuentran calzados con activos de alta liquidez y bajo riesgo crediticio.

En conclusión, aunque el crecimiento acelerado de las obligaciones ha reducido el exceso de cobertura, la posición financiera de Cesce Perú se mantiene sólida, con una gestión de activos que garantiza la integridad de sus compromisos técnicos y regulatorios.

COBERTURA DE LAS INVERSIONES (VECES)



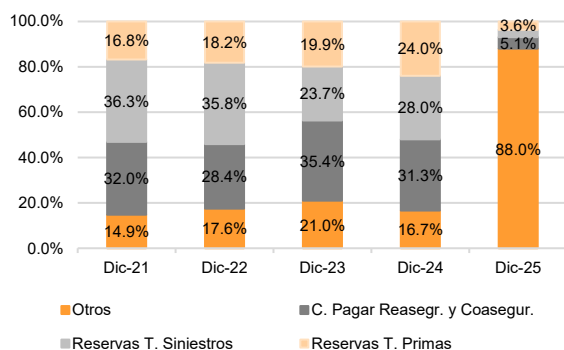
Fuente: CESCE Perú / Elaboración: PCR

Pasivo Total

Al cierre de 2025, el pasivo total de Cesce Perú alcanzó los S/ 1,271.6 MM, un incremento de S/ 1,108.1 MM de forma anual. Este crecimiento atípico responde casi exclusivamente a la adopción de la Resolución SBS N° 332-2023, que exigió la incorporación en balance de depósitos recibidos en garantía² por S/ 1,082.2 MM. Esta reclasificación técnica transformó la estructura del pasivo, desplazando el peso de las obligaciones operativas tradicionales hacia las contragarantías, las cuales representan ahora el 85.1% del total. No obstante, este apalancamiento no conlleva un deterioro del perfil de riesgo, al estar calzado con activos líquidos de similar magnitud.

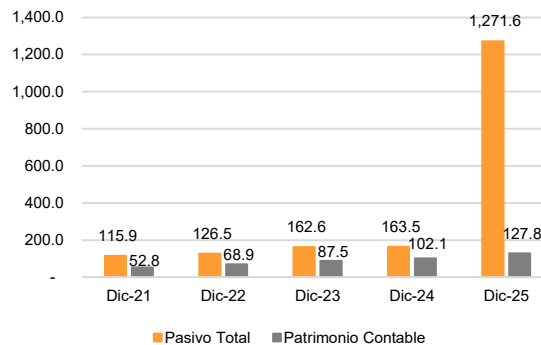
El pasivo corriente, principal motor de la expansión, se situó en S/ 1,222.5 MM (+S/ 1,101.1 MM anual). Más allá del efecto regulatorio en las "Cuentas por Pagar Diversas", destaca un incremento de S/ 13.9 MM (+27.1%) en obligaciones con reaseguradores, alineado con el dinamismo comercial. En contraste, las reservas técnicas por siniestros disminuyeron en S/ 3.8 MM (-8.4%), reflejando una gestión eficiente en la liquidación y una menor siniestralidad efectiva. Por su parte, el pasivo no corriente ascendió a S/ 49.1 MM (+S/ 6.9 MM, +16.5%), explicado íntegramente por la constitución de reservas técnicas ante el crecimiento en la emisión de primas, lo que ratifica una expansión orgánica saludable y técnica.

COMPONENTES DEL PASIVO



Fuente: CESCE Perú / Elaboración: PCR

PASIVO Y PATRIMONIO (MM S/)



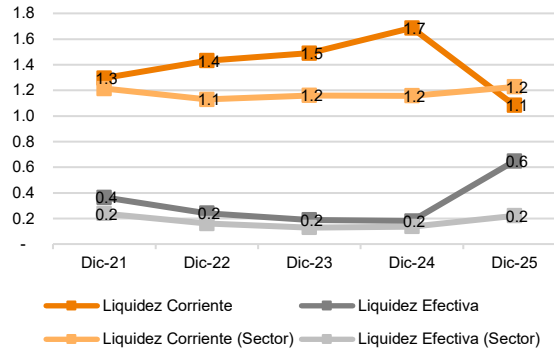
Fuente: CESCE Perú / Elaboración: PCR

Liquidez

Al cierre del ejercicio 2025, los indicadores de liquidez de Cesce Perú reflejan una transformación estructural derivada de la incorporación en balance de las contragarantías, con efectos contrastantes entre la liquidez general y la inmediata. La Liquidez Corriente se redujo de 1.7x a 1.1x de forma anual, ubicándose ligeramente por debajo del promedio del sector (1.2x), debido al crecimiento proporcionalmente mayor del pasivo corriente (impulsado por los depósitos en garantía) frente al activo corriente, aunque el ratio se mantiene en niveles técnicamente aceptables y por encima del mínimo regulatorio de 1.0x. En contraste, la Liquidez Efectiva experimentó una mejora sustancial, aumentando de 0.2x a 0.6x de forma anual, por encima del promedio sectorial (0.2x), explicada por la incorporación de los depósitos en efectivo de las contragarantías en el rubro de Caja y Bancos. Esta evolución configura un perfil de liquidez dual: un margen de cobertura corriente más ajustado pero aún sólido, acompañado de una holgura de efectivo que fortalece la capacidad de la Compañía para afrontar obligaciones de pago inmediatas, incluyendo la devolución de garantías y siniestros de alta cuantía, sin necesidad de liquidar inversiones de largo plazo en condiciones adversas de mercado.

² Corresponde a las contragarantías recibidas en efectivo o depósitos en cuentas de la Compañía proveniente de las pólizas de caución y fianzas que garantiza otras obligaciones (GOO) en base a la Resolución N° 332-2023.

INDICADORES DE LIQUIDEZ (VECES)



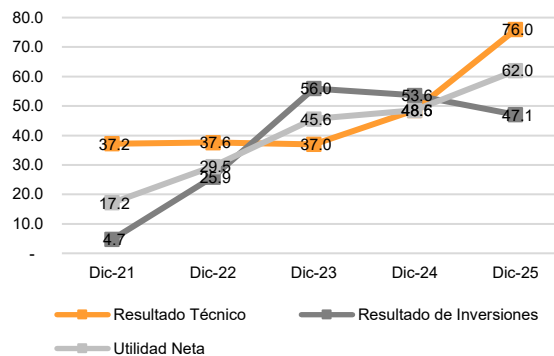
Fuente: CESCE Perú / Elaboración: PCR

Resultados

Al cierre del ejercicio 2025, el resultado de inversiones de Cesce Perú experimentó una disminución de S/ 6.5 MM (-12.2%), situándose en S/ 47.1 MM, explicado por menores ingresos financieros generados por la disminución de las tasas de interés y un efecto cambiario adverso. Los ingresos de inversiones y otros ingresos financieros se redujeron en S/ 4.1 MM (-7.6%), alcanzando S/ 49.4 MM, en un contexto de caída de las tasas de interés durante el ejercicio que impactó negativamente el rendimiento de los portafolios de renta fija y depósitos, parcialmente compensado por el mayor volumen de activos financieros bajo gestión derivado de la incorporación de las contragarantías. La diferencia de cambio neto registra una pérdida de S/ 2.3 MM, frente a una ganancia de S/ 0.4 MM en 2024, una variación negativa de S/ 2.7 MM atribuible a la apreciación del sol peruano frente al dólar estadounidense, que afectó la valorización de los activos y pasivos en moneda extranjera mantenidos por la Compañía. Los gastos de inversiones y financieros se mantienen en niveles marginales, sin impacto significativo en el resultado.

Por otro lado, los gastos de administración netos aumentaron moderadamente en S/ 1.5 MM (+5.2%), alcanzando S/ 30.4 MM. El resultado de operación se incrementó en S/ 19.4 MM (+26.5%) de forma anual, alcanzando S/ 92.6 MM, impulsado por el sólido desempeño técnico que compensó la reducción en el resultado de inversiones. Tras el impuesto a la renta, que aumentó en S/ 5.9 MM en línea con la mayor utilidad, la utilidad neta del ejercicio fue de S/ 62.0 MM, con un incremento de S/ 13.5 MM (+27.8%) respecto a 2024.

INDICADORES DE RENTABILIDAD (MM S/)



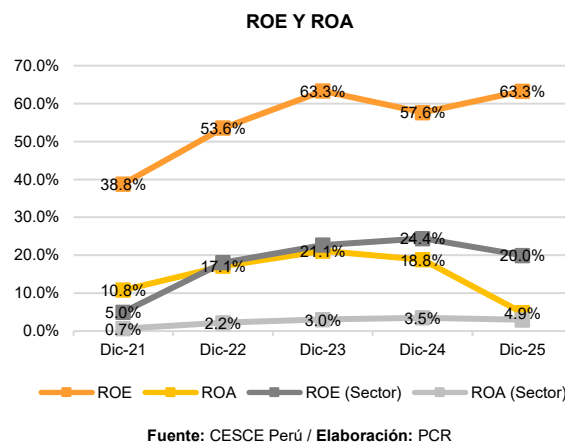
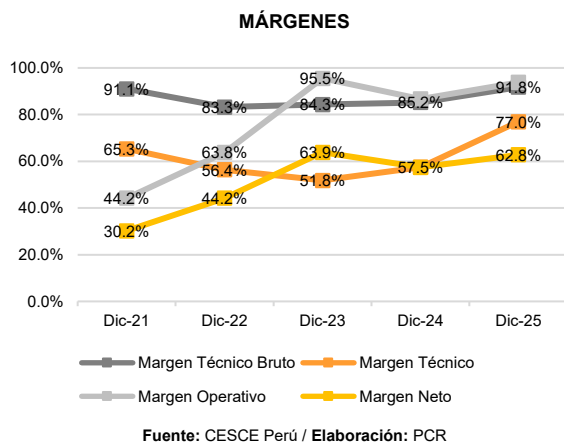
Fuente: CESCE Perú / Elaboración: PCR

Ratios de rentabilidad

Al cierre del ejercicio 2025, Cesce Perú consolidó una expansión significativa en sus márgenes operativos, fundamentada en un crecimiento del 20.3% en primas ganadas. El Margen Técnico Bruto escaló a 91.8%, mientras que el Margen Técnico neto de gastos se situó en 77.0%. Este desempeño técnico permitió absorber una contracción del 12.2% en el resultado de inversiones, logrando que el Margen Neto se expandiera hasta 62.8%. Estos indicadores ratifican la capacidad de la entidad para transformar su eficiencia operativa en una rentabilidad superior para el accionista.

El ROE alcanzó un valor de 63.3%, impulsado por la utilidad neta de S/ 62.0 MM al cierre de diciembre 2025. No obstante, las métricas sobre activos e inversiones presentan distorsiones técnicas debido a la nueva estructura regulatoria de balance. La incorporación de S/ 1,082 MM en depósitos en garantía expandió el denominador del ROA, diluyéndolo hasta el 4.9%. Este ajuste es puramente estructural y no implica un deterioro en la capacidad de generación de ingresos, sino una expansión extraordinaria de la base de activos por contragarantías.

En términos comparativos, Cesce Perú mantiene una buena posición frente al mercado asegurador peruano. Su ratio de Resultado Técnico sobre Primas Retenidas (77.0%) supera al promedio sectorial (6.1%), evidenciando una selección de riesgos y eficiencia técnica adecuada. Asimismo, su ROE triplica la media del sector (20.0%), consolidando su perfil como una de las operaciones más rentables del sistema. A pesar del efecto dilutivo en el ROA por la carga regulatoria de pasivos, la compañía supera la rentabilidad sobre activos del sector (3.0%), reafirmando su resiliencia crediticia y fortaleza financiera.

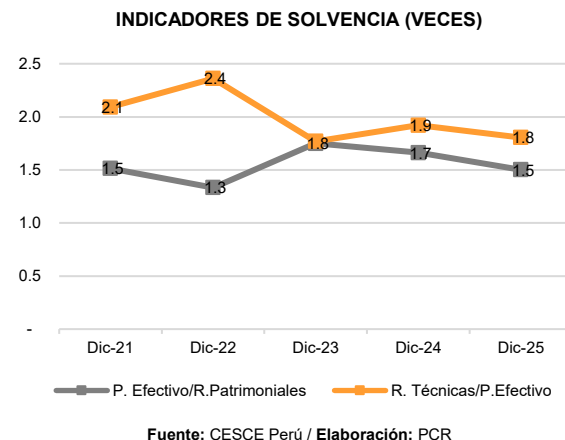
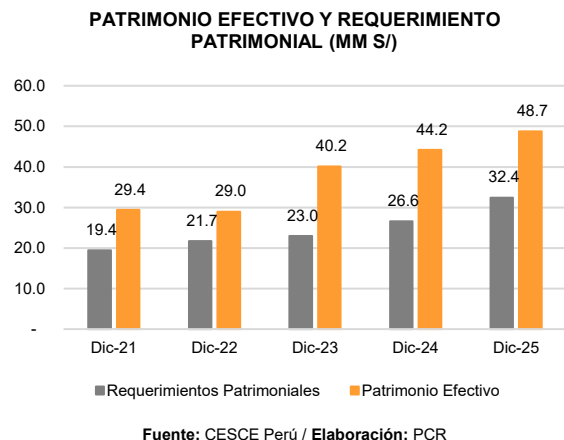


Solvencia

El patrimonio contable se fortaleció hasta los S/ 127.8 MM (+S/ 25.8 MM, +25.2%), impulsado por una sólida generación de utilidades netas en el ejercicio (S/ 62.0 MM) y una política de capitalización prudente. Además, el capital social se incrementó en S/ 3.3 MM (+10.0%) por la capitalización de las utilidades acumuladas del ejercicio 2024, llegando a S/ 36.0 MM y las reservas aumentaron en S/ 1.1 MM (+10.0%) debido a que se acordó constituir reserva legal proveniente de las utilidades del 2024, cerrando en S/ 12.6 MM. Esta sólida base de capital no solo cumple con los requisitos legales, sino que otorga a la compañía la capacidad necesaria para absorber el incremento en los requerimientos patrimoniales derivados de su mayor exposición retenida. En adición, el patrimonio efectivo aumentó en S/ 4.5 MM (+10.3%), cerrando en S/ 48.7 MM a diciembre 2025.

Ratios de solvencia

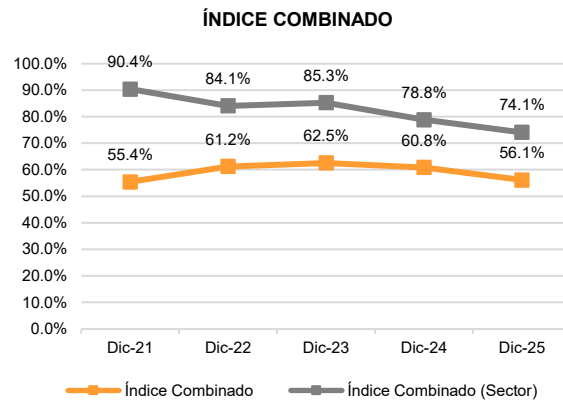
A pesar del cambio en la escala del balance, los indicadores de solvencia permanecen en niveles óptimos. El ratio de Patrimonio Efectivo sobre Requerimientos Patrimoniales se ubicó en 1.5x, superando el límite regulatorio (1.0x) y el promedio sectorial (1.3x). Si bien el ratio de apalancamiento (Pasivo Total / Patrimonio) subió de 1.6x a 10.0x de forma anual por el efecto contable de las garantías, el apalancamiento técnico (Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo) se mantiene estable en 1.8x, muy por debajo del 6.5x del sector. En conclusión, la solvencia fundamental de Cesce Perú se mantiene robusta, con una alta capacidad de cobertura y un perfil de riesgo técnico conservador.



Indicadores de Gestión

Al cierre del ejercicio 2025, Cesce Perú evidencia una mejora sustancial en su eficiencia operativa, con un índice combinado que se redujo de 60.8% a 56.1% de forma anual, aun por debajo del promedio del sector asegurador (74.1%). Este indicador, que mide el porcentaje de primas retenidas absorbido por siniestros, comisiones y gastos administrativos, refleja una holgura técnica que permite a la Compañía generar utilidades operativas de manera consistente.

En cuanto a la gestión del capital de trabajo, el período promedio de cobro de primas mejoró de 77 a 66 días, situándose por debajo del promedio sectorial (72 días), lo que refleja una mayor eficiencia en la gestión de cuentas por cobrar y una mejor calidad crediticia de los tomadores, como resultado de la incorporación de una gestora más de cobranzas. Por el contrario, el período promedio de pago de siniestros se extendió de 297 a 387 días, contrastando con la reducción del sector (de 240 a 226 días). Este alargamiento estuvo relacionado al ramo de seguro de crédito. Desde una perspectiva crediticia, el alargamiento del indicador no refleja un deterioro en la eficiencia operativa ni en la gestión de siniestros, sino una situación aislada de negociación que, una vez resuelta, permitió mantener el control sobre la calidad del servicio y la gestión de liquidez.



Fuente: CESCE Perú / Elaboración: PCR

Política de Dividendos

La Política de Dividendos de Cesce Perú para los ejercicios 2026 y 2027 mantiene las condiciones del periodo bienal anterior, estableciendo una distribución obligatoria de al menos el 20% de las utilidades anuales, con la posibilidad de alcanzar el 100% de las mismas. El pago de estos dividendos se realizará dentro de los primeros 60 días del ejercicio siguiente al cierre financiero, quedando prohibida la distribución de dividendos a cuenta. El Directorio se reserva la facultad de recomendar una tasa de distribución inferior al 20% bajo escenarios de requerimientos normativos, legales o para sustentar el crecimiento comercial prudente de la compañía. Asimismo, la política estipula una revisión cada dos años y obliga a informar cualquier acuerdo de aplicación de utilidades a la SBS en un plazo de diez días hábiles antes de hacerse efectivo.

Anexos

CESCE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS					
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (S/ MM)	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Disponible	34.9	25.0	24.2	22.0	793.5
Inversiones Financieras (neto)	23.8	23.1	44.3	72.6	416.4
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	23.1	25.6	28.2	35.6	35.1
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	8.2	24.4	29.5	17.8	28.9
Inversiones en Valores (neto)	25.6	22.4	22.0	19.4	20.1
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	42.9	47.1	49.3	57.6	61.0
Otros activos	10.3	27.8	52.6	40.4	44.4
Total Activos	168.7	195.4	250.1	265.6	1,399.4
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	37.1	35.9	57.5	51.2	65.1
Reservas técnicas por siniestros	42.0	45.3	38.6	45.7	41.9
Reservas por primas	19.5	23.1	32.3	39.2	46.1
Otros pasivos	17.3	22.2	34.1	27.3	1,118.5
Total Pasivos	115.9	126.5	162.6	163.5	1,271.6
Patrimonio	52.8	68.9	87.5	102.1	127.8
Total Pasivos y Patrimonio	168.7	195.4	250.1	265.6	1,399.4
ESTADO DE RESULTADOS (S/ MM)	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Primas de seguros netas	113.5	133.4	139.7	167.6	201.0
Total primas netas del ejercicio	116.8	129.6	130.2	160.7	192.7
Total primas cedidas netas del ejercicio	-59.5	-64.7	-61.3	-79.9	-95.4
Primas ganadas netas	57.3	64.8	68.9	80.9	97.3
Siniestros incurridos netos	-5.4	-9.3	-8.7	-8.9	-6.7
Resultado técnico bruto	51.9	55.5	60.2	72.0	90.6
Comisiones netas	-7.3	-8.9	-8.9	-11.0	-13.2
Ingresos técnicos	7.7	9.9	10.7	17.2	30.7
Gastos técnicos	-15.1	-18.9	-25.0	-29.7	-32.1
Resultado técnico	37.2	37.6	37.0	48.6	76.0
Resultado de inversiones	4.7	25.9	56.0	53.6	47.1
Gastos administrativos	-16.8	-21.0	-24.8	-28.9	-30.4
Resultado de operación	25.2	42.5	68.2	73.3	92.6
Utilidad neta	17.2	29.5	45.6	48.5	62.0
INDICADORES FINANCIEROS	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Cobertura (veces)					
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.23	1.22	1.30	1.12	1.01
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.23	1.22	1.30	1.12	1.01
Solvencia (veces)					
Pasivos/Patrimonio	2.19	1.83	1.86	1.60	9.95
Patrimonio Efectivo/ Requerimientos patrimoniales	1.51	1.33	1.75	1.66	1.50
Reservas técnicas/Patrimonio Efectivo	2.09	2.36	1.77	1.92	1.81
Siniestros Retenidos Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.14	0.19	0.15	0.13	0.10
Primas retenidas Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	1.28	1.21	0.99	1.00	1.01
Gestión					
Índice de siniestralidad directa (%)	28.2	38.6	38.3	26.5	23.3
Índice de siniestralidad retenida (%)	11.1	15.5	14.9	13.4	9.8
Ratio Combinado (%)	55.4	61.2	62.5	60.8	56.1
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	75	64	71	77	66
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)	478	273	270	297	387
Rentabilidad (%)					
Margen Técnico Bruto	91.1	83.3	84.3	85.2	91.8
Margen Técnico	65.3	56.4	51.8	57.5	77.0
Margen Operativo	44.2	63.8	95.5	86.7	93.8
Margen Neto	30.2	44.2	63.9	57.4	62.8
ROE	38.8	53.6	63.3	57.6	63.3
ROA	10.8	17.1	21.1	18.8	4.9
Liquidez (veces)					
Liquidez corriente	1.30	1.43	1.49	1.69	1.08
Liquidez efectiva	0.36	0.24	0.19	0.18	0.65
Inversiones (%)					
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	6.76	37.97	80.82	57.87	4.21

Fuente: CESCE Perú / Elaboración: PCR