

CESCE PERÚ S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Periodicidad: Semestral

Fecha de Comité: 14 de setiembre de 2026

Informe con Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2026

Lima - Perú

Equipo de Análisis

Alvaro Urbiola Dávalos

Paul Solís Palomino

(+01) 208-2530

aurbola@ratingspcr.com

psolis@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-22	A	Estable
31-dic-22	30-mar-23	A	Estable
31-dic-23	25-mar-24	A	Estable
30-jun-24	12-set-24	A	Estable
31-dic-24	27-mar-25	A	Estable
30-jun-25	26-set-25	A	Estable
31-dic-25	26-mar-26	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 no auditada al 30 de junio de 2026. La decisión se sustenta en el liderazgo de la Compañía en el mercado de fianzas y cauciones, la mejora de sus indicadores técnicos y sus adecuados niveles de solvencia, respaldados por el soporte estratégico y operativo de su matriz CESCE. Asimismo, destaca la adecuada composición de sus inversiones, concentradas en activos líquidos e instrumentos de deuda. No obstante, la clasificación se encuentra limitada por su reducida participación en el mercado asegurador total, la concentración de su producción en fianzas y cauciones, el ajustado nivel de cobertura de obligaciones técnicas y una liquidez corriente inferior al promedio sectorial.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- Crecimiento moderado de primas y fortalecimiento en fianzas.** Las primas de seguros netas de Cesce Perú alcanzaron los S/ 99.7 MM, registrando un crecimiento de 2.9% respecto a junio de 2025. La evolución estuvo impulsada principalmente por las fianzas GOO (otras obligaciones), cuyas primas aumentaron 5.5%, alcanzando S/ 87.1 MM y elevando su participación de mercado de 33.0% a 34.0%. Asimismo, las cauciones incrementaron su participación de 16.6% a 18.1%, pese a la reducción de 15.4% en sus primas. En contraste, los seguros de crédito interno y a la exportación presentaron una menor producción y participación de mercado. En consecuencia, la producción continuó concentrada en fianzas y cauciones, que representaron el 95.3% de las primas netas.
- Mejora de los indicadores de siniestralidad.** A junio de 2026, la siniestralidad directa se redujo de 36.6% a 20.0%, mientras que la siniestralidad retenida pasó de 15.8% a 7.6%. Esta evolución estuvo principalmente asociada a la significativa reducción de los siniestros de crédito interno, que compensó el incremento registrado en fianzas que garantizan otras obligaciones. Como resultado, el ratio combinado disminuyó de 62.1% a 52.7%, manteniéndose por debajo del promedio sectorial de 80.7%.
- Adecuada posición de solvencia.** El patrimonio efectivo sobre requerimientos patrimoniales se ubicó en 1.62x a junio de 2026, superior al mínimo regulatorio de 1.0x e inferior al nivel registrado en junio de 2025 (1.64x). Asimismo, el apalancamiento técnico, medido como reservas técnicas sobre patrimonio efectivo, disminuyó de 2.31x en junio de 2025 a 1.68x en junio de 2026. Por su parte, el ratio de pasivos sobre patrimonio se ubicó en 12.42x a junio de 2026, frente a 13.13x en junio de 2025, y se encuentra influenciado por los depósitos recibidos en garantía incorporados al balance en aplicación de la Resolución SBS N.° 332-2023.
- Cobertura de obligaciones técnicas.** Las inversiones y activos elegibles aplicados alcanzaron S/ 1,207.7 MM, aumentando 13.8% respecto a junio de 2025 y superando el crecimiento de las obligaciones técnicas, que alcanzaron S/ 1,196.4 MM (+13.3%). En consecuencia, el superávit de inversión aumentó de S/ 5.1 MM a S/ 11.3 MM y el ratio de cobertura global pasó de 1.00x a 1.01x. La cobertura se encuentra principalmente respaldada por efectivo y depósitos e instrumentos representativos de deuda, que en conjunto representan el 99.0% de las inversiones y activos elegibles aplicados.
- Liquidez estable y concentrada en activos líquidos.** A junio de 2026, la liquidez corriente se ubicó en 1.06x, ligeramente inferior al 1.07x registrado en junio de 2025 y por debajo del promedio sectorial de 1.27x. Por su parte, la liquidez efectiva se mantuvo en 0.62x, ampliamente por encima del promedio del sector (0.27x), favorecida por la elevada participación de Caja y Bancos dentro del activo. El activo total alcanzó S/ 1,429.4 MM, mientras que el pasivo total ascendió a S/ 1,322.9 MM, manteniéndose la estructura del balance influenciada por las contragarantías recibidas.
- Rentabilidad mantiene niveles elevados.** Cesce Perú registró una utilidad neta de S/ 25.1 MM, superior a los S/ 24.4 MM registrados a junio de 2025. El resultado técnico alcanzó S/ 31.6 MM (+14.1%), mientras que el resultado de inversiones ascendió a S/ 24.3 MM. En consecuencia, el ROE se ubicó en 58.7%, por encima del promedio sectorial de 19.7%, mientras que el ROA alcanzó 4.5%, superior al 3.0% del sector. Si bien algunos márgenes se redujeron respecto a junio de 2025, la Compañía mantiene una elevada capacidad de generación de resultados.

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 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. no auditados para el periodo diciembre 2021 – junio 2026.
- 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 23 de junio de 2026, Cesce Perú S.A. Compañía de Seguros informó que, en sesión de Directorio realizada el 26 de marzo de 2026, se aprobó la designación de Emmerich, Córdova y Asociados S.C.R.L., firma miembro de KPMG, como sociedad auditora para el ejercicio 2026, encargada de la auditoría externa de los estados financieros de la Compañía.
- 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.
- 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 marzo de 2026. Complementariamente, se acordó un aumento de capital por capitalización de utilidades 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.

Contexto Económico

En el plano local, la economía peruana registró un crecimiento acumulado interanual de 3.2% a mayo 2026. Según el INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción del sector pesca, manufactura y minería e hidrocarburos. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron construcción (+11.4%), alojamiento y restaurantes (+5.5%), comercio (+5.8%), servicios prestados a empresas (+3.6%), electricidad, gas y agua (+3.8%) y transporte, almacenamiento y mensajería (+2.5%). Estos sectores representan alrededor del 29% de la producción nacional.

En detalle, a mayo 2026, el desempeño del sector construcción estuvo explicado principalmente por el mejor desempeño positivo sustentado en el avance físico de obras y en el incremento en el consumo interno de cemento. Asimismo, el sector de alojamiento y restaurantes estuvo impulsado principalmente por el desempeño del subsector restaurantes (+5.6%), favorecido por la mayor demanda en establecimientos de comida, servicios de bebidas, concesionarios de alimentos y catering, en un contexto de expansión de locales, promociones comerciales y mayor actividad turística y gastronómica a nivel nacional. En cuanto al sector comercio, este destacó por el desempeño favorable de los segmentos mayorista, minorista y automotriz, destacando la mayor comercialización de materiales de construcción, ferretería y vehículos. Por su parte, el sector de servicios prestados a empresas registró un crecimiento explicado por la mayor demanda de servicios profesionales, administrativos, publicidad, consultoría y actividades vinculadas al turismo y la ejecución de proyectos de inversión.

Paralelamente, el sector de electricidad, gas y agua registró crecimiento vinculado por la mayor generación de energía eléctrica y producción de agua potable, pese a la contracción en la distribución de gas natural tras la interrupción temporal del gasoducto de Camisea. Finalmente, el sector transporte, almacenamiento y mensajería reflejó un desempeño positivo sustentado por la mayor actividad del subsector transporte (+2.8%) por vía terrestre, aérea y acuática y del subsector de almacenamiento (+1.7%) por mayor tiempo de permanencia de mercancías en los espacios de almacén y mayor servicio de gestión logística en puertos marítimos.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ								
INDICADORES	2021	2022	2023	2024	2025	mar-2026	2026 (E)***	2027 (E)***
PBI (var. % real)	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.4%	3.5%	3.4%	3.2%
PBI Minería e Hidrocarburos (var%)	7.5%	0.4%	8.2%	2.0%	1.4%	-0.9%	0.3%, -6.2%	-0.2%, 8.5%
PBI Manufactura (var%)	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.7%	1.8%	-6.2%, 8.4%	3.3%, 2.7%
PBI Electr & Agua (var%)	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	2.0%	3.0%	3.1%	2.9%
PBI Pesca (var. % real)	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.9%	-9.1%	-28.3%	3.0%
PBI Construcción (var. % real)	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	6.7%	13.3%	10.0%	3.9%
Inflación (var. % IPC)*	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.5%	3.8%	2.80% - 3.20%	2.50%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.97	3.81	3.71	3.73	3.36	3.49	3.36 - 3.44	3.39 - 3.50

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 desaceleración y bajará a 3.4% en 2026 y 3.2% en 2027. Para 2027, la menor expansión respecto de 2026 estaría explicada principalmente por un menor crecimiento de la construcción, mientras que se proyecta una recuperación de la pesca y minería e hidrocarburos. Asimismo, el escenario considera que el proceso electoral no generaría un nivel elevado de incertidumbre. En cuanto a la inflación, se proyecta que se ubique en 2.8% en 2026 y 2.5% en 2027, manteniéndose en niveles cercanos al rango meta.

El diferencial entre la tasa de política monetaria del BCRP y la Reserva Federal (Fed) se ubicó en 0.5% a junio de 2026. La Fed redujo su tasa de referencia de 4.0% a 3.8%, mientras que el BCRP disminuyó su tasa de política de 4.5% a 4.3% en septiembre de 2025, manteniéndola sin cambios hasta junio de 2026. BBVA Research estima que el diferencial se mantendría ligeramente positivo hasta finales de 2026, ante posibles recortes de la Fed durante el segundo semestre, mientras que el BCRP mantendría su tasa de referencia. En este contexto, se proyecta que el tipo de cambio se ubique entre S/ 3.3 y S/ 3.4 por dólar durante 2026 y 2027. A junio de 2026, el BCRP intervino en el mercado cambiario mediante operaciones de compra neta spot en mesa de negociaciones por US\$ 4,111 MM, así como mediante swaps cambiarios venta por US\$ 4,996 MM y CDRP por US\$ 4,205 MM.

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 redujo de 2.2% a 2.1% del PBI entre dic-2025 y feb-2026, explicado principalmente por la reducción del gasto no financiero como porcentaje del PBI, asociada al menor gasto del Gobierno Nacional y a un mejor resultado de caja de las empresas estatales. Asimismo, los ingresos corrientes disminuyeron de 19.0% a 18.8% del PBI, principalmente por una menor recaudación del IGV a las importaciones y del rubro de amnistía y fraccionamiento. En este contexto, se proyecta que el déficit fiscal alcance 1.8% del PBI en 2026 y 1.4% en 2027.

Sector Seguros

Primas

A junio 2026, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 12,385 MM, mostrando un crecimiento interanual de +8.0% (+S/ 921.0 MM). En detalle, las primas del ramo Vida representan el 61.5% del total, mientras que el ramo Generales y Accidentes y Enfermedades representan el 27.4% y 11.1%, respectivamente. La participación del ramo Vida viene ganando mayor participación de manera sostenida por cuarto año consecutivo (jun-25: 58.0%), 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 +7.0% a nivel interanual (+S/ 89.6 MM), explicado por el incremento de primas en asistencia médica por +7.1% (+S/ 61.2 MM) y SOAT por +8.1% (+S/ 21.0 MM), siendo los más representativos, y en menor medida por accidentes personales y seguros escolares. Sin embargo, la producción de primas netas del ramo Generales presentó una ligera contracción interanual de -3.8% (-S/ 134.0 MM), asociado principalmente a la caída de primaje de seguros de terremoto, responsabilidad civil, todo riesgo para contratistas y cauciones. Por otro lado, productos como Robo y Asalto tuvieron un mejor desempeño, representando un incremento de +14.3% (+S/ 30.9 MM), así como Vehículos (+3.2%; +S/ 25.1 MM), Deshonestidad frente a la empresa (+193.7%; +S/ 7.0 MM) y Fianzas (+2.3%; +S/ 5.8 MM).

Finalmente, el incremento de primas en el ramo Vida estuvo explicado por las mayores suscripciones del producto Renta Particular (+21.4%; +S/ 370.6 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+25.5%; +S/ 301.3 MM) y Desgravamen (+8.7%; +S/ 110.9 MM). En cuanto al ramo del Sistema Privado de Pensiones, mostró un incremento interanual de +11.1% (+S/ 154.7 MM), explicado principalmente por mayores primas por pensiones de sobrevivencia en +36.5% (+S/ 83.7 MM) y seguros previsionales (+8.1%; +S/ 75.7 MM).

Siniestralidad

A junio de 2026, la siniestralidad del sector asegurador peruano presentó un incremento, totalizando S/ 5,952 MM (+21.0%; +S/ 1,033 MM), explicado principalmente por la mayor siniestralidad registrada en el ramo Vida, el cual se ubicó en S/ 3,595 MM (+39.4%; +S/ 1,016 MM), y en el ramo Accidentes y Enfermedades, que alcanzó S/ 851.8 MM (+5.0%; +S/ 40.6 MM). Por el contrario, el ramo Generales presentó una reducción, totalizando S/ 1,506 MM (-1.6%; -S/ 29.8 MM). La siniestralidad del ramo Vida se incrementó principalmente por los mayores siniestros registrados en Vida Individual de Largo Plazo (+S/ 630.4 MM), Renta Particular, que aumentó 70.4% (+S/ 244.5 MM), y en el subramo del Sistema Privado de Pensiones, el cual totalizó S/ 1,658 MM (+7.9%; +S/ 121.4 MM), impulsado por los seguros previsionales, que registraron un incremento de 17.8% (+S/ 110.9 MM). Esta evolución incrementó la participación del ramo Vida dentro de la siniestralidad total, la cual alcanzó 60.4% a junio de 2026, superior al 52.4% registrado a junio de 2025 y por encima de su promedio histórico del periodo 2021-2025, de 55.6%.

Asimismo, la mayor siniestralidad del ramo Accidentes y Enfermedades respondió principalmente al incremento de los siniestros relacionados con Asistencia Médica, que totalizó S/ 619.2 MM (+3.9%; +S/ 23.4 MM), Accidentes Personales, con S/ 43.9 MM (+34.1%; +S/ 11.2 MM), y SOAT, que alcanzó S/ 186.8 MM (+4.4%; +S/ 7.9 MM). A junio de 2026, este ramo representó el 14.3% de la siniestralidad total. Por su parte, la reducción de la siniestralidad en el ramo Generales estuvo asociada principalmente a los menores siniestros registrados en Aviación (-70.5%; -S/ 46.8 MM), Responsabilidad Civil (-29.3%; -S/ 37.3 MM), Rotura de Maquinaria (-63.9%; -S/ 36.6 MM), Todo Riesgo para Contratistas (-61.6%; -S/ 28.7 MM) y Crédito Interno (-52.3%; -S/ 23.6 MM). Estos resultados fueron parcialmente compensados por los mayores siniestros en Incendio (+40.5%; +S/ 106.6 MM), Vehículos (+4.9%; +S/ 24.0 MM) y Terremoto (+46.8%; +S/ 20.4 MM). El ramo Generales concentró el 25.3% de la siniestralidad total a junio de 2026.

Cabe mencionar que, mediante la Resolución SBS N° 00085-2026, se modificó el Plan de Cuentas para las Empresas del Sistema Asegurador con el objetivo de estandarizar el tratamiento contable de los rescates, vencimientos y utilidades vinculados a seguros de vida con componente de ahorro. En consecuencia, desde marzo de 2026, los indicadores de siniestralidad incorporan dichos conceptos, por lo que la comparación con periodos anteriores debe considerar el efecto del cambio metodológico. Bajo la metodología contable vigente, el índice de siniestralidad directa (ISD) se ubicó en 45.0% a junio de 2026. No obstante, excluyendo el efecto del cambio metodológico, el indicador comparable alcanzó 39.0%, por debajo del 41.6% registrado a junio de 2025, debido a que el crecimiento de las primas netas superó al incremento de los siniestros directos. Por ramos, el ISD de Generales aumentó de 43.4% a 44.4%, mientras que el de Vida pasó de 38.8% a 47.2%. En contraste, el ISD del ramo Accidentes y Enfermedades se redujo de 63.0% a 61.9%.

Liquidez

A junio de 2026, el indicador de liquidez corriente del sector asegurador se ubicó en 1.27x, superior a las 1.17x registradas a junio de 2025. Por su parte, la liquidez efectiva aumentó de 0.21x a 0.27x. Esta evolución estuvo respaldada por el crecimiento del activo corriente, que totalizó S/ 23,889 MM (+8.4%; +S/ 1,846 MM), impulsado principalmente por el mayor nivel de efectivo, que alcanzó S/ 5,019 MM (+25.5%; +S/ 1,019 MM), y de las inversiones financieras, que totalizaron S/ 7,382 MM (+17.9%; +S/ 1,119 MM), mientras que el pasivo corriente se mantuvo relativamente estable en S/ 18,861 MM (+0.3%; +S/ 64.4 MM).

Cabe señalar que la evolución de las reservas técnicas por siniestros y las cuentas por pagar a asegurados incorpora el efecto de la Resolución SBS N° 00085-2026, vigente desde marzo de 2026, que reclasifica dentro de las reservas técnicas determinadas obligaciones contractuales vinculadas a seguros de vida. Asimismo, la aplicación de la Resolución SBS N° 00332-2023 modificó el tratamiento contable de las garantías no invertidas asociadas a seguros de caución y fianzas. En conjunto, estos cambios deben considerarse al analizar la composición del pasivo y su comparación con periodos anteriores.

Rentabilidad

A junio de 2026, el sector asegurador registró una utilidad neta de S/ 1,391 MM (+7.5%), derivando en un ROE de 19.7% y un ROA de 3.0%, ambos inferiores a los registrados a junio de 2025 (ROE: 22.3% y ROA: 3.3%). La reducción de los indicadores estuvo asociada al deterioro del resultado técnico, el cual descendió de S/ 548.8 MM a S/ 62.5 MM, ante el mayor crecimiento de los siniestros incurridos netos (+28.8%) respecto de las primas ganadas (+3.8%).

No obstante, el resultado de inversiones aumentó 30.0%, hasta S/ 2,758 MM, compensando parcialmente la menor contribución del negocio técnico y respaldando el crecimiento de la utilidad neta. Sin embargo, el margen operativo disminuyó de 15.2% a 14.3% y el margen neto de 14.0% a 13.5%, manteniéndose la rentabilidad del sector principalmente sustentada en el desempeño de su portafolio de inversiones.

Gestión

Por otro lado, respecto a los principales indicadores de gestión del sector asegurador, estos se mantuvieron en línea con su comportamiento histórico: índice de manejo administrativo se ubicó en 14.2% (jun-25: 15.2%), índice combinado de 80.7% (jun-25: 76.3%) y el índice de agenciamiento en 16.9% (jun-25: 16.1%).

Inversiones y Solvencia

A junio de 2026, la composición del portafolio de las inversiones elegibles aplicadas (IEA) se concentró principalmente en instrumentos representativos de deuda (75.2%), mientras que el resto se distribuyó entre inversión inmobiliaria (7.8%), efectivo y depósitos (7.0%), instrumentos representativos de capital (5.9%) y primas por cobrar (4.1%). Las IEA mostraron un crecimiento interanual de 10.8% (+S/ 7,717 MM), impulsadas principalmente por el incremento de los instrumentos representativos de deuda y del efectivo. Asimismo, el rendimiento de las inversiones sobre primas retenidas aumentó de 22.7% a 23.6%, mientras que el rendimiento sobre las inversiones promedio pasó de 6.1% a 6.5%. Por su parte, las obligaciones técnicas sumaron S/ 74,525 MM, registrando un crecimiento interanual de 11.2% (+S/ 7,492 MM), explicado principalmente por el mayor requerimiento de reservas técnicas (+11.0%; +S/ 6,238 MM). Asimismo, el sector mostró un superávit de inversión de S/ 4,342 MM (+5.5%; +S/ 225.1 MM), derivando en una cobertura de 1.06x, manteniéndose en el mismo nivel registrado a junio de 2025.

Por otro lado, el patrimonio efectivo del sector se ubicó en S/ 10,790 MM, mostrando un incremento interanual de 8.6% (+S/ 857.2 MM), mientras que los requerimientos patrimoniales ascendieron a S/ 8,149 MM (+11.5%; +S/ 842.6 MM). En consecuencia, la cobertura patrimonial se redujo de 1.36x a 1.32x a junio de 2026, debido a que los requerimientos patrimoniales crecieron a un mayor ritmo que el patrimonio efectivo, aunque el sector mantuvo una cobertura superior a 1.0x.

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.

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 Informa D&B, filial 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. El Manual de Sostenibilidad actual considera los siguientes pilares: economía sostenible; bienestar de clientes, las personas y la comunidad y; prácticas de gobierno en línea con el Plan de Sostenibilidad del Grupo Cesce. Los programas específicos están en proceso de consolidación y la compañía ya participa a nivel comunitario con un programa de Responsabilidad Social Corporativo. 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 un 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 30 de junio de 2026, el capital social Cesce Perú S.A. Compañía de Seguros está representado por 39,621,385 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 97.125% en el capital social de la Compañía.

Accionariado a junio 2026	
Accionista	Part. %
Consorcio Internacional de Aseguradoras de Crédito, S.A. (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, 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 mas de 20 años de experiencia y 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 Matías	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 95.3% de la producción total de primas a junio de 2026. 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, 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, filial del grupo especializada en servicios de información comercial y financiera, 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 corresponde a 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 de Cesce Perú han sido elaborados bajo un escenario que contempla un crecimiento del PBI de 3%, una inflación anual menor a 2.4% y un tipo de cambio entre S/ 3.5 y S/ 3.8, en un contexto de incertidumbre respecto a la estabilidad política y expectativas de recuperación de los sectores minería y construcción. Asimismo, la Compañía considera un crecimiento anual de 4% para el mercado de fianzas y cauciones y un leve crecimiento para el mercado de crédito, inferior al 2%.

En este contexto, las metas comerciales contemplan un crecimiento de 6% en fianzas y cauciones, sobre la base de la cuota parte y las renovaciones sin considerar operaciones atípicas, y de 15% en seguro de crédito. Asimismo, se establecen niveles objetivo de siniestralidad de 40% para fianzas y cauciones y 50% para crédito, así como gastos administrativos inferiores al 20% de las primas. La estrategia para el periodo incluye la continuidad de los desarrollos y automatizaciones de la suite CESCE local, la creación e inicio de operaciones de una empresa de servicios y de fideicomisos, así como una gestión de inversiones orientada a la diversificación y a distintos horizontes de plazo. Entre los principales factores de riesgo identificados se encuentran el contexto electoral, el ingreso de nuevos competidores y la creciente utilización de fideicomisos como alternativa a los productos de garantía.

Posición competitiva

A nivel del sistema asegurador total, Cesce Perú registró una participación de mercado de 0.80% a junio de 2026, ligeramente inferior al 0.84% alcanzado en junio de 2025. Esta reducción se produjo pese al crecimiento de las primas netas de la Compañía, que aumentaron en S/ 2.8 MM (+2.9%), aunque a un ritmo inferior al crecimiento del sistema asegurador total (+8.0%). No obstante, la producción de Cesce Perú mostró un desempeño más favorable frente al segmento de ramos generales, cuyas primas se redujeron en 3.8% durante el periodo evaluado.

En su principal línea de negocio, las fianzas que garantizan otras obligaciones (fianzas GOO), Cesce Perú fortaleció su posición competitiva al incrementar su participación de mercado de 33.0% a 34.0%. Este resultado estuvo acompañado por un aumento de S/ 4.6 MM (+5.5%) en las primas del ramo, hasta alcanzar los S/ 87.1 MM a junio de 2026, consolidándose como el principal producto dentro de la estructura de negocio de la Compañía. Asimismo, las cauciones incrementaron su participación de mercado de 16.6% a 18.1%, pese a que sus primas disminuyeron en S/ 1.3 MM (-15.4%), lo que evidencia una contracción menor a la registrada por el mercado de dicho producto.

Por el contrario, los ramos de seguro de crédito mostraron un menor posicionamiento relativo durante el periodo evaluado. La participación de mercado en crédito interno disminuyó de 11.4% a 10.4%, en línea con la ligera reducción de las primas en S/ 0.04 MM (-1.1%). Asimismo, el crédito a la exportación registró una disminución de S/ 0.5 MM (-30.0%), reduciendo su participación de mercado de 18.3% a 13.5%. En conjunto, la evolución evidencia un fortalecimiento de la posición competitiva de Cesce Perú en sus principales líneas de garantías, particularmente en fianzas y cauciones, mientras que los ramos de crédito presentaron una pérdida de participación durante el periodo analizado.

Desempeño Técnico

Evolución del Primaje

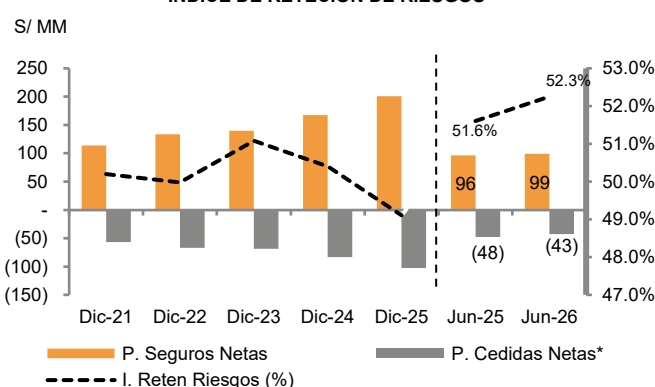
Al cierre de junio de 2026, las primas de seguros netas de Cesce Perú alcanzaron los S/ 99.7 MM, registrando un incremento de S/ 2.8 MM (+2.9%) respecto a junio de 2025. La evolución estuvo impulsada por el crecimiento de las fianzas que garantizan otras obligaciones, cuyas primas aumentaron en S/ 4.6 MM (+5.5%), hasta alcanzar los S/ 87.1 MM. En contraste, las cauciones registraron una disminución de S/ 1.3 MM (-15.4%), mientras que el crédito interno se redujo ligeramente en S/ 0.04 MM (-1.1%) y el crédito a la exportación disminuyó en S/ 0.5 MM (-30.0%). De esta manera, el incremento registrado en las fianzas fue parcialmente contrarrestado por la reducción de los demás principales productos, moderando el crecimiento de la producción total de la Compañía.

Asimismo, las fianzas que garantizan otras obligaciones incrementaron su participación de mercado de 33.0% a 34.0%, mientras que las cauciones pasaron de 16.6% a 18.1%. Por el contrario, la participación de mercado del crédito interno disminuyó de 11.4% a 10.4% y la correspondiente al crédito a la exportación se redujo de 18.3% a 13.5%. En términos generales, la participación de mercado total de Cesce Perú disminuyó ligeramente de 0.84% a 0.80%; no obstante, las primas de la Compañía registraron un crecimiento de 2.9%, superior al comportamiento de los ramos generales del mercado, los cuales se contrajeron en 3.8% durante el periodo evaluado. La producción de Cesce Perú continuó concentrada en los ramos de fianzas y cauciones, que en conjunto representaron el 95.3% de las primas de seguros netas a junio de 2026, frente al 94.6% registrado a junio de 2025. De manera individual, las fianzas que garantizan otras obligaciones representaron el 88.0% de la producción total, incrementando su participación respecto al 85.8% registrado en el mismo periodo del año anterior. En consecuencia, la estructura de primas presentó una mayor concentración en el principal producto de la Compañía durante el periodo evaluado.

Por su parte, las primas cedidas netas ascendieron a S/ 44.3 MM a junio de 2026, registrando una disminución de S/ 5.0 MM (-10.5%) respecto a junio de 2025. Como resultado, el índice de retención de riesgos se incrementó de 51.6% a 52.3%, reflejando una mayor proporción de las primas retenidas por la Compañía respecto al mismo periodo del año anterior.

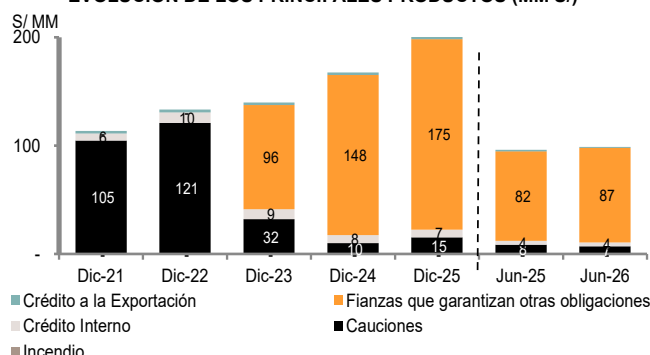
Finalmente, las primas ganadas netas alcanzaron los S/ 55.4 MM, registrando un incremento de S/ 8.7 MM (+18.6%) respecto a junio de 2025. Así, su crecimiento fue superior al registrado en las primas de seguros netas (+2.9%), contribuyendo al incremento del volumen de primas reconocidas por la Compañía durante el periodo evaluado.

ÍNDICE DE RETENCIÓN DE RIESGOS



Fuente: CESCE Perú / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS (MM S/)



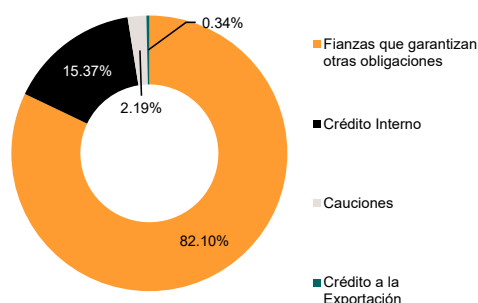
Fuente: CESCE Perú / Elaboración: PCR

Siniestralidad

Al cierre de junio de 2026, Cesce Perú registró una mejora en sus indicadores de siniestralidad respecto a junio de 2025. La siniestralidad directa se redujo de 36.6% a 20.0%, reflejando una menor incidencia de los siniestros sobre las primas durante el periodo evaluado. El análisis por ramos muestra que los siniestros se concentraron principalmente en fianzas que garantizan otras obligaciones, las cuales alcanzaron los S/ 25.9 MM y representaron el 82.1% del total, luego de incrementarse en S/ 5.5 MM (+26.9%). No obstante, este aumento fue compensado por la reducción de los siniestros de crédito interno, que disminuyeron en S/ 11.6 MM (-70.6%), hasta alcanzar los S/ 4.8 MM. Por su parte, los siniestros de cauciones y crédito a la exportación registraron incrementos de S/ 0.1 MM (+19.4%) y S/ 0.1 MM (+145.5%), respectivamente, aunque mantuvieron una participación reducida sobre el total. Asimismo, la siniestralidad cedida disminuyó de 58.9% a 33.6%, mientras que la siniestralidad retenida pasó de 15.8% a 7.6%. De esta manera, los indicadores reflejaron una menor incidencia de los siniestros sobre las primas retenidas por la Compañía respecto al mismo periodo del año anterior.

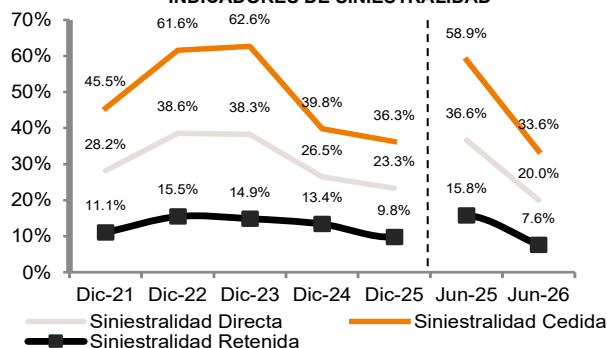
En conclusión, el perfil de siniestralidad de Cesce Perú mostró una evolución favorable a junio de 2026, sustentada en la reducción de la siniestralidad directa y retenida. Si bien los siniestros del ramo de fianzas que garantizan otras obligaciones registraron un incremento y concentraron la mayor proporción de los siniestros de la Compañía, la significativa reducción observada en crédito interno permitió una mejora en los indicadores generales de siniestralidad durante el periodo evaluado.

SINIESTROS NETOS POR TIPO DE PRODUCTO (%)



Fuente: CESCE Perú / Elaboración: PCR

INDICADORES DE SINIESTRALIDAD



Fuente: CESCE Perú / Elaboración: PCR

Plan de Reaseguros

El Plan de Reaseguro de Cesce Perú se estructura conforme a lo establecido en el Reglamento SBS N.° 4706-2017, definiendo una estrategia alineada con la capacidad y el apetito de riesgo de la Compañía. Para el ejercicio 2026, el programa combina contratos de cuota parte y exceso de pérdida, complementados con mecanismos facultativos o de fronting, según corresponda. Asimismo, contempla contratos obligatorios para los principales riesgos, manteniendo una retención por riesgo de S/ 2.1 MM, dentro del límite máximo establecido por la Compañía.

El programa mantiene como principales contrapartes a reaseguradores internacionales como CESCE, Munchener Ruck, Swiss Re, Hannover Re y MAPFRE RE. En particular, el contrato de cuota parte para caución establece una cesión del 80% y una retención del 20%. Asimismo, las contrapartes incluidas en el programa mantienen calificaciones crediticias dentro del mínimo establecido por la Compañía. Adicionalmente, se contempla una cobertura de exceso de pérdida para los riesgos de crédito y caución, así como mecanismos de fronting para determinados riesgos de caución.

En conjunto, el Plan Anual de Reaseguro 2026 mantiene una combinación de modalidades de transferencia orientada a complementar la capacidad de cobertura de la Compañía, respaldada por reaseguradores internacionales con adecuadas calificaciones crediticias.

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/ 50.7 MM, registrando un incremento de S/ 9.2 MM (+22.2%) respecto a junio de 2025. Las Comisiones Netas registraron una disminución de S/ 0.4 MM (-5.0%), pasando de -S/ 8.0 MM a -S/ 7.6 MM. Por su parte, los Ingresos Técnicos se mantuvieron estables, al situarse en S/ 11.6 MM, frente a los S/ 11.7 MM registrados en junio de 2025. De acuerdo con las notas, dichos ingresos corresponden principalmente a recuperos de provisiones por cobranza dudosa de primas. Asimismo, los Gastos Técnicos se incrementaron en S/ 5.6 MM (+32.0%), totalizando S/ 23.1 MM, los cuales incluyen principalmente provisiones para incobrabilidad de primas. En conjunto, la evolución de los componentes técnicos permitió que el Resultado Técnico alcance los S/ 31.6 MM, superior en S/ 3.9 MM (+14.1%) respecto al mismo periodo del año anterior.

Desempeño Financiero

Activo Total

Al cierre de junio de 2026, el activo total de Cesce Perú alcanzó los S/ 1,429.4 MM, registrando un incremento de S/ 30.0 MM (+2.1%) respecto a diciembre de 2025. El crecimiento estuvo acompañado por una variación en la composición de los activos, principalmente por el incremento de las inversiones financieras, las cuentas por cobrar por operaciones de seguros y otros activos, parcialmente compensado por la reducción de caja y bancos y de las cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores. No obstante, la estructura del activo continuó concentrada en recursos líquidos e inversiones financieras, que en conjunto representaron el 86.2% del activo total, manteniendo una elevada disponibilidad de recursos frente a las obligaciones de la Compañía.

El activo corriente registró un incremento de S/ 21.8 MM (+1.6%) respecto a diciembre de 2025. Las inversiones financieras a valor razonable con cambios en resultados aumentaron en S/ 29.1 MM (+7.0%), alcanzando los S/ 445.5 MM, mientras que las cuentas por cobrar por operaciones de seguros se incrementaron en S/ 6.1 MM (+17.5%), hasta S/ 41.3 MM. En contraste, caja y bancos disminuyó en S/ 6.9 MM (-0.9%), situándose en S/ 786.6 MM, y las cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores se redujeron en S/ 10.1 MM (-35.0%), hasta S/ 18.8 MM. A pesar de esta reducción, caja y bancos continuó representando el 55.0% del activo total, manteniendo una posición relevante dentro de la estructura de activos de la Compañía.

Asimismo, el activo no corriente ascendió a S/ 83.3 MM, registrando un incremento de S/ 8.2 MM (+10.9%) respecto a diciembre de 2025. Esta evolución estuvo impulsada principalmente por el aumento de otros activos en S/ 7.7 MM (+33.2%), hasta alcanzar los S/ 30.9 MM. Adicionalmente, las inversiones netas se incrementaron en S/ 1.8 MM (+8.7%), mientras que los inmuebles, muebles y equipos aumentaron en S/ 0.2 MM (+30.9%). De esta manera, el crecimiento del activo no corriente contribuyó al incremento del activo total durante el periodo evaluado.

Gestión de Inversiones

La gestión de inversiones de Cesce Perú se fundamenta en una política conservadora y prudente, orientada a preservar la seguridad y liquidez de los recursos, bajo un marco de gestión de riesgos y en cumplimiento de la normativa de la SBS. La Compañía administra dos portafolios diferenciados: el Portafolio Cesce, conformado por recursos propios destinados al respaldo de obligaciones técnicas, y el Portafolio Garantías, integrado por los activos provenientes de las contragarantías recibidas de clientes. Esta diferenciación establece una gestión separada de los recursos, dado que los activos del Portafolio Garantías mantienen una relación de calce 1 a 1 con los pasivos asociados y no pueden ser reasignados entre ambos portafolios.

La política de inversiones se sustenta en los principios de calce, estabilidad, seguridad, rentabilidad, diversificación y liquidez. En este sentido, se prioriza la calidad crediticia de los emisores y la preservación del capital, manteniendo límites específicos según la composición de cada portafolio. Para las inversiones en renta fija y fondos mutuos no accionarios, se establece una participación mínima de 60% en el mercado nacional y de 36% en el extranjero, mientras que la exposición total no puede ser menor a 74%. Por su parte, las inversiones en acciones y fondos accionarios se encuentran limitadas a un máximo de 20% en el mercado nacional, 12% en el extranjero y 14% sobre el total del portafolio. Asimismo, la exposición inmobiliaria se encuentra limitada a un máximo de 20% en el mercado nacional y 12% del total.

Adicionalmente, la composición total de las inversiones puede mantener una exposición de hasta 100% en el mercado nacional, mientras que de ser el caso, la exposición en el extranjero puede llegar hasta un 40%. Por su parte, el Portafolio Garantías mantiene un enfoque orientado a la preservación del capital, mediante inversiones en depósitos a plazo, fondos mutuos con subyacente en depósitos a plazo e instrumentos de renta fija de alta calidad crediticia, estableciendo límites de exposición por entidad financiera y administradora de fondos en función de su clasificación de riesgo. La duración máxima establecida para este portafolio es de 1.5 años, mientras que para el Portafolio Cesce asciende a 3.0 años.

INSTRUMENTOS	PARÁMETROS				
	% Mercado Nacional	% del Total	% Mercado 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

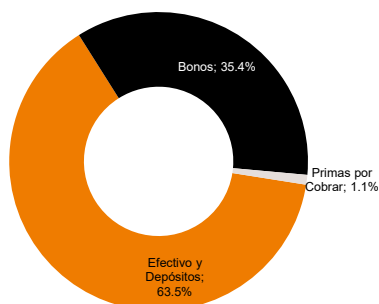
Portafolio

Al cierre de junio de 2026, las Inversiones y Activos Elegibles Aplicados de Cesce Perú alcanzaron los S/ 1,207.7 MM, registrando un incremento de S/ 146.4 MM (+13.8%) respecto a junio de 2025. Este crecimiento estuvo explicado principalmente por el aumento del efectivo y depósitos (+S/ 85.1 MM, +12.5%) y de los instrumentos representativos de deuda (+S/ 58.3 MM, +15.8%), mientras que las primas por cobrar y préstamos con garantía de pólizas de seguros de vida aumentaron en S/ 3.0 MM (+30.7%), aunque mantuvieron una participación reducida dentro del portafolio.

La composición del portafolio se mantuvo concentrada en efectivo y depósitos e instrumentos representativos de deuda, que en conjunto representaron el 99.0% de las Inversiones y Activos Elegibles Aplicados a junio de 2026. El efectivo y depósitos alcanzó los S/ 767.5 MM, representando el 63.6% del total, frente a 64.3% registrado en junio de 2025, mientras que los instrumentos representativos de deuda ascendieron a S/ 427.5 MM, incrementando su participación de 34.8% a 35.4%. Por su parte, las primas por cobrar y préstamos con garantía de pólizas de seguros de vida representaron el 1.1% del portafolio, frente a 0.9% del periodo anterior. No se registraron inversiones en instrumentos representativos de capital, inmuebles y otras formas de inversión inmobiliaria ni otras inversiones en ninguno de los periodos analizados.

En conjunto, el portafolio presentó un crecimiento de 13.8% durante el periodo evaluado, manteniendo una composición orientada principalmente hacia efectivo, depósitos e instrumentos representativos de deuda.

INVERSIONES Y ACTIVOS ELEGIBLES APLICADOS



Fuente: CESCE Perú / Elaboración: PCR

Obligaciones técnicas

Al cierre de junio de 2026, las obligaciones técnicas de Cesce Perú alcanzaron los S/ 1,196.4 MM, registrando un incremento de S/ 140.3 MM (+13.3%) respecto a junio de 2025. Esta evolución estuvo acompañada por una reducción de las reservas técnicas de S/ 3.8 MM (-11.6%), hasta S/ 28.5 MM. Dentro de estas, los siniestros pendientes disminuyeron en S/ 4.2 MM (-30.3%), alcanzando los S/ 9.6 MM, mientras que la reserva de riesgos en curso aumentó en S/ 0.4 MM (+2.2%), hasta S/ 18.9 MM. Por su parte, las primas diferidas disminuyeron en S/ 0.04 MM (-7.4%).

Asimismo, el patrimonio de solvencia se incrementó en S/ 2.5 MM (+11.4%), hasta S/ 24.5 MM, mientras que el fondo de garantía aumentó en S/ 0.9 MM (+11.4%), alcanzando los S/ 8.6 MM. Por su parte, las inversiones y activos elegibles aplicados de acuerdo con los límites legales ascendieron a S/ 1,207.7 MM, registrando un crecimiento de S/ 146.4 MM (+13.8%) respecto a junio de 2025. Esta evolución permitió ampliar el superávit de inversión de S/ 5.1 MM a S/ 11.3 MM, evidenciando que los activos elegibles aplicados mantuvieron una cobertura superior a las obligaciones técnicas durante el periodo evaluado.

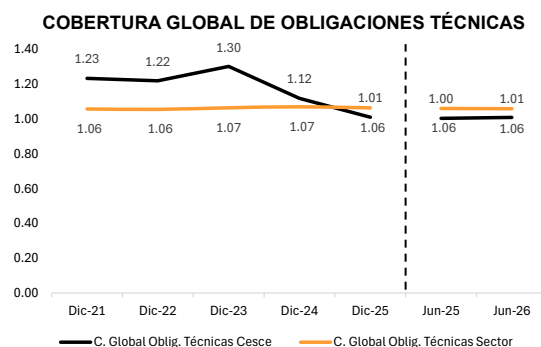
La cobertura de las obligaciones técnicas se sustentó principalmente en efectivo y depósitos, por S/ 767.5 MM, e instrumentos representativos de deuda, por S/ 427.5 MM, que en conjunto representaron el 99.0% de las inversiones y activos elegibles aplicados. En conjunto, la evolución observada muestra un fortalecimiento del respaldo de las obligaciones técnicas, dado que las inversiones y activos elegibles aplicados crecieron a un ritmo superior al de las obligaciones técnicas, ampliando el superávit de inversión en S/ 6.1 MM (+119.6%) durante el periodo.

Ratios de cobertura

Al cierre de junio de 2026, el Superávit de Inversión de Cesce Perú alcanzó los S/ 11.3 MM, registrando un incremento de S/ 6.1 MM (+119.6%) respecto a junio de 2025. Esta evolución refleja que las inversiones y activos elegibles aplicados se mantuvieron por encima de las obligaciones técnicas, ampliando el margen de cobertura durante el periodo evaluado.

El ratio de Cobertura Global de Obligaciones Técnicas se incrementó de 1.00x en junio de 2025 a 1.01x en junio de 2026, manteniéndose por encima del límite regulatorio de 1.0x, aunque por debajo del promedio del sector asegurador, que se mantuvo en 1.06x en ambos periodos. La mejora del indicador estuvo sustentada en el crecimiento de las inversiones y activos elegibles aplicados (+13.8%), superior al registrado por las obligaciones técnicas (+13.3%), lo que permitió ampliar el superávit de inversión durante el periodo.

En conjunto, Cesce Perú mantiene una cobertura adecuada de sus obligaciones técnicas, con inversiones y activos elegibles aplicados superiores a los requerimientos técnicos. No obstante, el nivel de cobertura permanece ajustado y por debajo del promedio sectorial, por lo que resulta relevante mantener una gestión prudente de los activos elegibles y de los requerimientos técnicos.



Fuente: CESCE Perú / Elaboración: PCR

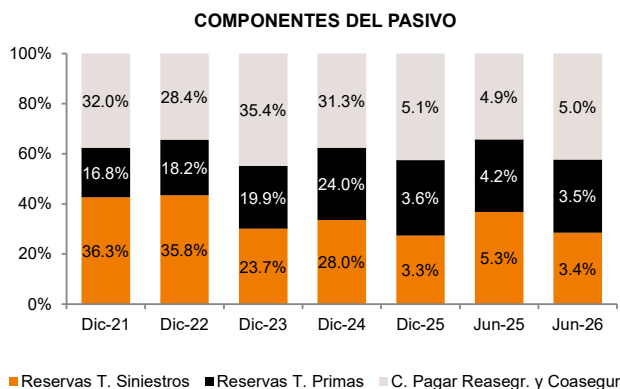
Pasivo Total

Al 30 de junio de 2026, el pasivo total de Cesce Perú alcanzó los S/ 1,322.9 MM, registrando un incremento de 11.6% respecto a junio de 2025. La estructura del pasivo se encuentra concentrada principalmente en Tributos, Participaciones y Cuentas por Pagar Diversas, que representó el 87.1% del total, frente al 84.7% de junio de 2025 y al 10.1% de diciembre de 2024.

Este cambio se explica principalmente por el registro de los depósitos recibidos en garantía asociados a las contragarantías, conforme a la Resolución SBS N.° 332-2023. Al incorporarse estos depósitos, se incrementa significativamente el pasivo total, generando una menor participación relativa de los demás componentes.

En este sentido, las cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores pasaron de 31.3% en diciembre de 2024 a 5.1% en diciembre de 2025 y 5.0% a junio de 2026. Asimismo, las reservas técnicas por siniestros disminuyeron de 28.0% a 3.3% y 3.4%, mientras que las reservas técnicas por primas pasaron de 24.0% a 3.6% y 3.5%, respectivamente.

En conjunto, la evolución evidencia un cambio significativo en la composición del pasivo, explicado principalmente por el aumento del pasivo total asociado al reconocimiento de los depósitos recibidos en garantía. Por ello, la reducción en la participación porcentual de las reservas y cuentas por pagar debe interpretarse considerando el efecto del incremento de la base sobre la cual se calculan estos porcentajes.

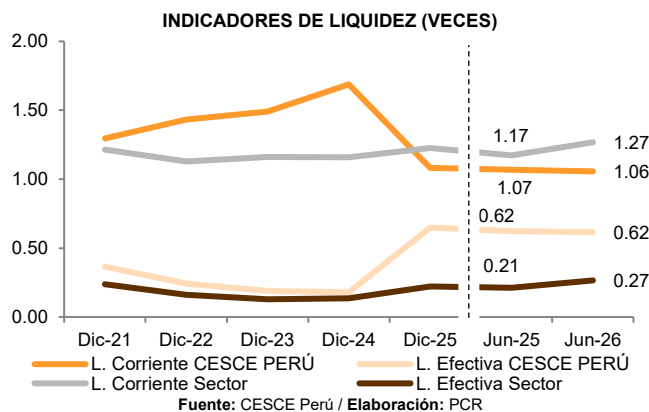


Fuente: CESCE Perú / Elaboración: PCR
*Indicadores calculados tomando como base el Pasivo Total

Liquidez

Al 30 de junio de 2026, los indicadores de liquidez de Cescce Perú se mantuvieron relativamente estables respecto a junio de 2025, aunque la Liquidez Corriente se redujo ligeramente de 1.07x a 1.06x, ubicándose por debajo del promedio del sector (1.27x). Esta evolución se dio en un contexto en el que el pasivo corriente creció 12.5%, ligeramente por encima del incremento de 11.2% registrado por el activo corriente. El crecimiento del pasivo corriente estuvo explicado principalmente por el aumento de Tributos, Participaciones y Cuentas por Pagar Diversas, que se incrementaron en S/ 148.7 MM (+14.8%), hasta alcanzar los S/ 1,152.5 MM, rubro que comprende los depósitos recibidos en garantía asociados a las contragarantías recibidas por la Compañía.

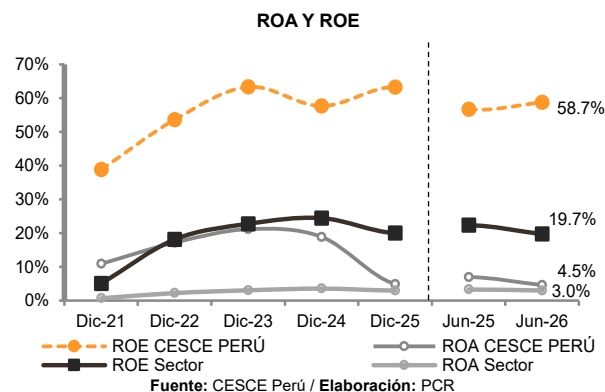
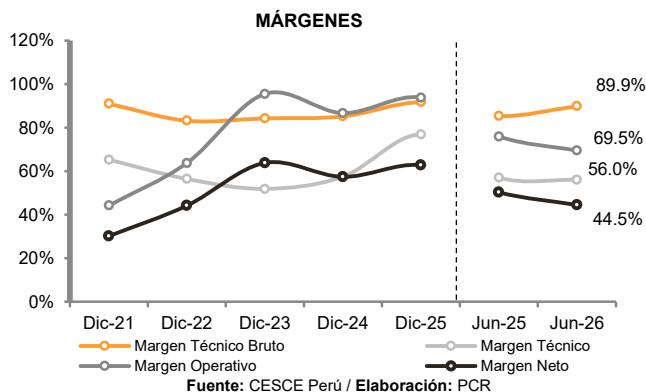
Por su parte, la Liquidez Efectiva se mantuvo en 0.62x, nivel superior al promedio sectorial (0.27x), reflejando la elevada participación de Caja y Bancos dentro de los activos corrientes. Asimismo, la Compañía mantuvo un superávit de activos aceptados como respaldo de sus obligaciones técnicas de S/ 11.3 MM a junio de 2026, evidenciando que las inversiones y activos elegibles aplicados continuaron cubriendo las obligaciones técnicas de la Compañía. En conjunto, los indicadores reflejan una posición de liquidez estable, con una cobertura corriente ajustada respecto al sector, pero con una adecuada disponibilidad de efectivo y cumplimiento de los requerimientos regulatorios de respaldo de obligaciones técnicas.



Resultados

Al 30 de junio de 2026, Cescce Perú registró una evolución mixta en sus márgenes de rentabilidad respecto a junio de 2025. El Margen Técnico Bruto aumentó de 85.4% a 89.9%, mientras que el Margen Técnico se redujo de 57.1% a 56.0%. Asimismo, el Margen Operativo disminuyó de 76.0% a 69.5% y el Margen Neto pasó de 50.3% a 44.5%. No obstante, la utilidad neta alcanzó los S/ 25.1 MM, superior a los S/ 24.4 MM registrados a junio de 2025.

En términos de rentabilidad, el ROE se ubicó en 58.7% a junio de 2026, superior al 56.7% registrado a junio de 2025, lo que representa un incremento de 2.0 (+3.5%), mientras que el ROA disminuyó de 6.9% a junio de 2025 a 4.5% a junio de 2026, equivalente a una reducción de 2.4 (-34.8%). Esta evolución se explica por el crecimiento del activo total, que pasó de S/ 1,275.4 MM a junio de 2025 a S/ 1,429.4 MM a junio de 2026, registrando un incremento de S/ 154.0 MM (+12.1%), frente a un crecimiento más acotado de la utilidad neta, que pasó de S/ 24.4 MM a S/ 25.1 MM, aumentando en S/ 0.6 MM (+2.6%). El incremento de los activos estuvo principalmente explicado por Caja y Bancos, que aumentó en S/ 80.2 MM (+11.3%), e Inversiones Financieras, que se incrementaron en S/ 56.6 MM (+14.6%), además del aumento de las Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores, por S/ 10.9 MM (+138.9%). En consecuencia, el crecimiento de los activos fue superior al de la utilidad, generando una menor rentabilidad relativa sobre la base de activos.

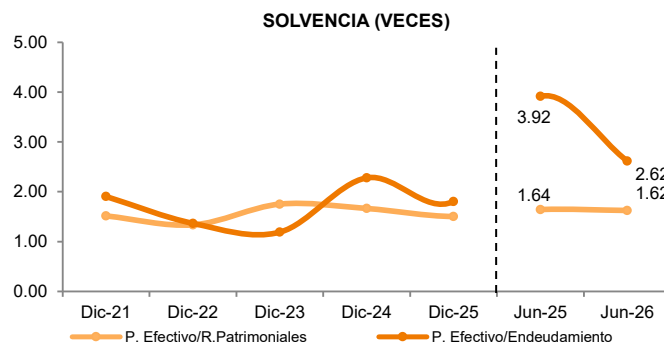


Solvencia

Al cierre de junio de 2026, el patrimonio contable de Cesce Perú se incrementó a S/ 106.5 MM, frente a los S/ 90.3 MM registrados a junio de 2025, lo que representa un crecimiento de S/ 16.2 MM (+17.9%). Esta evolución estuvo principalmente asociada al incremento de los resultados acumulados, que pasaron de S/ 17.1 MM a S/ 27.7 MM (+62.3%), así como al aumento del capital social en S/ 3.6 MM (+10.0%), alcanzando S/ 39.6 MM, y de las reservas en S/ 1.3 MM (+10.0%), situándose en S/ 13.9 MM.

Los indicadores de solvencia se mantuvieron en niveles adecuados. El ratio de Patrimonio Efectivo sobre Requerimientos Patrimoniales se ubicó en 1.62x, ligeramente por debajo del 1.64x registrado a junio de 2025, manteniéndose por encima de los requerimientos regulatorios. Por su parte, el ratio de Pasivos sobre Patrimonio disminuyó de 13.13x a 12.42x, evidenciando una menor relación de apalancamiento respecto al patrimonio contable. Asimismo, el indicador de Reservas Técnicas sobre Patrimonio Efectivo se redujo de 2.31x a 1.68x, reflejando una menor presión relativa de las obligaciones técnicas sobre el patrimonio efectivo.

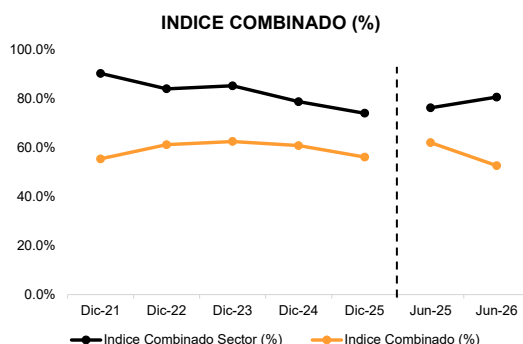
En cuanto a los indicadores de exposición técnica, los Sinistros Retenidos Anualizados sobre Patrimonio Contable Promedio disminuyeron de 0.17x a 0.08x, mientras que las Primas Retenidas Anualizadas sobre Patrimonio Contable Promedio pasaron de 1.05x a 1.00x. En conjunto, la evolución de los indicadores refleja un fortalecimiento del patrimonio contable y una menor exposición relativa frente a las obligaciones técnicas y los siniestros retenidos, manteniéndose la Compañía con una posición de solvencia adecuada.



Indicadores de Gestión

A junio de 2026, Cesce Perú mostró una mejora en su eficiencia técnica, con un Índice combinado que disminuyó de 62.1% a 52.7% respecto a junio de 2025, manteniéndose por debajo del promedio sectorial, que se ubicó en 80.7%. Esta evolución refleja una menor incidencia conjunta de siniestros, comisiones y gastos sobre las primas retenidas.

En cuanto a la gestión del capital de trabajo, el período promedio de cobro de primas se incrementó ligeramente de 69.39 a 71.25 días, manteniéndose cercano al promedio sectorial de 69.76 días. Por su parte, el período promedio de pago de siniestros aumentó de 237.65 a 393.66 días, ubicándose por encima del promedio del sector, que disminuyó de 230.62 a 188.28 días. Este comportamiento estuvo relacionado con el ramo de seguro de crédito, por lo que será relevante continuar con el seguimiento de los tiempos de liquidación y pago de siniestros.



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

RESUMEN DE ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (S/ MM)	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Jun-25	Jun-26
Disponible	34.9	25.0	24.2	22.0	793.5	706.5	786.6
Inversiones Financieras (neto)	23.8	23.1	44.3	72.6	416.4	389.0	445.5
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	23.1	25.6	28.2	35.6	35.1	38.3	41.2
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	8.2	24.4	29.5	17.8	28.9	7.8	18.8
Inversiones en Valores (neto)	25.6	22.4	22.0	19.4	20.1	15.0	21.8
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	42.9	47.1	49.3	57.6	61.0	80.2	61.6
Otros activos	10.3	27.8	52.6	40.4	44.4	38.6	53.8
Total Activos	168.7	195.4	250.1	265.6	1,399.4	1,275.4	1,429.4
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	37.1	35.9	57.5	51.2	65.1	58.5	66.0
Reservas técnicas por siniestros	42.0	45.3	38.6	45.7	41.9	62.8	44.4
Reservas por primas	19.5	23.1	32.3	39.2	46.1	49.6	45.7
Otros pasivos	17.3	22.2	34.1	27.3	1,118.5	1,014.2	1,166.9
Total Pasivos	115.9	126.5	162.6	163.5	1,271.6	1,185.1	1,322.9
Patrimonio	52.8	68.9	87.5	102.1	127.8	90.3	106.5
Total Pasivos y Patrimonio	168.7	195.4	250.1	265.6	1,399.4	1,275.4	1,429.4
ESTADO DE RESULTADOS (S/ MM)	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Jun-25	Jun-26
Total Primas Netas del Ejercicio	116.8	129.6	130.2	160.7	192.7	85.1	99.7
Total Primas Cedidas Netas del Ejercicio	-59.5	-64.7	-61.3	-79.9	-95.4	-38.3	-44.3
Primas ganadas netas	57.3	64.8	68.9	80.9	97.3	46.7	55.4
Siniestros incurridos netos	-5.4	-9.3	-8.7	-8.9	-6.7	-5.3	-4.8
Resultado Técnico Bruto	51.9	55.5	60.2	72.0	90.6	41.5	50.7
Comisiones netas	-7.3	-8.9	-8.9	-11.0	-13.2	-8.0	-7.6
Ingresos técnicos	7.7	9.9	10.7	17.2	30.7	11.7	11.6
Gastos técnicos	-15.1	-18.9	-25.0	-29.7	-32.1	-17.5	-23.1
Resultado técnico	37.2	37.6	37.0	48.6	76.0	27.7	31.6
Resultado de inversiones	4.7	25.9	56.0	53.6	47.1	22.1	24.3
Gastos administrativos	-16.8	-21.0	-24.8	-28.9	-30.4	-12.9	-16.7
Resultado de operación	25.2	42.5	68.2	73.3	92.6	36.9	39.2
Utilidad neta	17.2	29.5	45.6	48.5	62.0	24.4	25.1
INDICADORES FINANCIEROS	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Jun-25	Jun-26
Cobertura (veces)							
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.23	1.22	1.30	1.12	1.01	1.00	1.01
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.23	1.22	1.30	1.12	1.01	1.00	1.01
Solvencia (veces)							
Pasivos/Patrimonio	2.19	1.83	1.86	1.60	9.95	13.13	12.42
Patrimonio Efectivo/ Requerimientos patrimoniales	1.51	1.33	1.75	1.66	1.50	1.64	1.62
Reservas técnicas/Patrimonio Efectivo	2.09	2.36	1.77	1.92	1.81	2.31	1.68
Siniestros Retenidos Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.14	0.19	0.15	0.13	0.10	0.17	0.08
Primas retenidas Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	1.28	1.21	0.99	1.00	1.01	1.05	1.00
Gestión							
Índice de siniestralidad directa (%)	28.2	38.6	38.3	26.5	23.3	36.6	20.0
Índice de siniestralidad retenida (%)	11.1	15.5	14.9	13.4	9.8	15.8	7.6
Ratio Combinado (%)	55.4	61.2	62.5	60.8	56.1	62.1	52.7
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	75	64	71	77	66	69	71
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)	478	273	270	297	387	238	394
Rentabilidad (%)							
Margen Técnico Bruto	91.1	83.3	84.3	85.2	91.8	85.4	89.9
Margen Técnico	65.3	56.4	51.8	57.5	77.0	57.1	56.0
Margen Operativo	44.2	63.8	95.5	86.7	93.8	76.0	69.5
Margen Neto	30.2	44.2	63.9	57.4	62.8	50.3	44.5
ROE	38.8	53.6	63.3	57.6	63.3	56.7	58.7
ROA	10.8	17.1	21.1	18.8	4.9	6.9	4.5
Liquidez (veces)							
Liquidez corriente	1.30	1.43	1.49	1.69	1.08	1.07	1.06
Liquidez efectiva	0.36	0.24	0.19	0.18	0.65	0.62	0.62
Inversiones (%)							
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	6.76	37.97	80.82	57.87	4.21	8.30	4.07

Fuente: CESCE Perú / Elaboración: PCR