

CRECER SEGUROS S.A.

Periodicidad: Semestral

Fecha de Comité: 25 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

aubriola@ratingspcr.com

psolis@ratingspcr.com

(511) 208-2530

Calificación

A

Significado De La Calificación

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

A las categorías descritas se pueden asignar los signos más (+) o menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría

Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Fortaleza Financiera	Perspectivas
31-dic-21	23-mar-22	A-	Estable
31-dic-22	28-mar-23	A-	Estable
30-dic-23	25-mar-24	A-	Estable
31-dic-24	28-mar-25	A-	Positiva
30-jun-25	10-set-25	A-	Positiva
31-dic-25	13-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 el comité de calificación de riesgo, PCR decidió ratificar la calificación de Fortaleza Financiera de **PEA** a Crecer Seguros S.A., con perspectiva Estable, con información al 30 de junio de 2026. La decisión considera la mejora del resultado técnico, la utilidad neta y los niveles de rentabilidad, así como el fortalecimiento de los indicadores de solvencia. Asimismo, se valora la estrategia de diversificación de productos y canales, con una menor participación de Desgravamen y un mayor aporte de Fianzas y productos del Sistema Privado de Pensiones, junto con el respaldo estratégico y patrimonial del Grupo Pichincha. No obstante, se consideran los mayores niveles de siniestralidad y gastos administrativos, así como la concentración que aún mantiene la compañía en determinados productos y canales.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- Mayores suscripciones de primas.** A junio 2026, las primas de seguros netas (PSN) registraron un incremento interanual de +2.5% (+S/ 3.6 MM), totalizando S/ 147.3 MM. Este crecimiento estuvo sustentado principalmente por el mayor primaje de Ramos Generales, que aumentó +35.7% (+S/ 8.6 MM), impulsado principalmente por Fianzas que garantizan otras obligaciones (+53.5%; +S/ 8.6 MM). Este crecimiento permitió compensar las menores suscripciones de Ramos de Vida (-3.5%; -S/ 4.2 MM) y Accidentes y Enfermedades (-39.7%; -S/ 0.8 MM). A junio 2026, las PSN se concentraron principalmente en el Ramo Vida, con una participación de 77.1% del total, seguido de Ramos Generales con 22.1% y Accidentes y Enfermedades con 0.8%.
- Diversificación de productos y fortalecimiento comercial.** La entidad mantiene una estrategia orientada a diversificar su cartera de productos y canales. A junio 2026, el Desgravamen, principal producto de la compañía, representó el 24.9% de las PSN, por debajo del 36.1% registrado en junio 2025. En contraste, Fianzas que garantizan otras obligaciones alcanzó una participación de 16.7%, mientras que Pensiones de Supervivencia y Pensiones de Invalidez representaron 14.3% y 12.5%, respectivamente. Asimismo, el market share de Fianzas aumentó de 6.4% a 9.6%, mientras que el de Pensiones de Invalidez pasó de 6.8% a 9.3%.
- Incremento de la siniestralidad con niveles aún inferiores al mercado.** A junio de 2026, los siniestros de primas de seguros netas se ubicaron en S/ 18.0 MM, registrando un incremento interanual de +3.6% (+S/ 0.6 MM). El aumento estuvo explicado principalmente por mayores siniestros de Desgravamen (+145.4%), Pensiones de Supervivencia (+56.6%), Pensiones de Invalidez (+89.5%) y SCTR (+28.9%), parcialmente compensados por los menores siniestros de Fianzas y Vida Ley Trabajadores.
- Niveles adecuados de solvencia.** A junio 2026, el indicador de patrimonio efectivo sobre requerimientos patrimoniales se ubicó en 1.50x, superior al 1.28x registrado a junio 2025. Asimismo, el patrimonio efectivo sobre endeudamiento pasó de 2.16x a 4.17x, mostrando una mejora en la posición patrimonial de la compañía. Por su parte, la cobertura de obligaciones técnicas alcanzó 1.07x, frente a 1.05x a junio 2025.
- Adecuados niveles de rentabilidad.** A junio 2026, la compañía registró una utilidad neta de S/ 14.0 MM, superior en +60.9% (+S/ 5.3 MM) respecto a los S/ 8.7 MM obtenidos a junio 2025. Este resultado estuvo acompañado por una mejora del resultado técnico, que alcanzó S/ 24.0 MM frente a S/ 19.5 MM, y por un mayor resultado de inversiones, que pasó de S/ 14.6 MM a S/ 20.1 MM. En consecuencia, el margen operativo aumentó de 8.1% a 13.2% y el margen neto de 6.6% a 10.7%. Asimismo, el ROE se ubicó en 21.6%, por encima del 16.8% registrado a junio 2025 y del promedio sectorial de 19.7%, mientras que el ROA alcanzó 2.7%, superior al 2.4% del periodo anterior, aunque por debajo del promedio sectorial de 3.0%.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Consolidación del crecimiento del primaje acompañado de una mayor diversificación del portafolio de productos y canales de distribución, reduciendo la dependencia de líneas específicas de negocio.
- Mantenimiento de niveles de siniestralidad, acompañado de una mejora sostenida del resultado técnico y de la rentabilidad.
- Mejora progresiva de los niveles de solvencia y cobertura patrimonial.
- Respaldo estratégico y patrimonial del Grupo Pichincha, reflejado en su capacidad y disposición para apoyar el crecimiento y solvencia de la compañía.

Factores que podrían desmejorar en la calificación:

- Deterioro sostenido en los indicadores solvencia, rentabilidad o liquidez de la Compañía.
- Incremento de la siniestralidad que afecte la generación de resultados y requieran un fortalecimiento relevante del patrimonio.
- Mayor concentración de productos limitando el avance en la diversificación del negocio.
- Pérdida del respaldo estratégico y patrimonial del grupo accionista.

Metodología Utilizada

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

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros (SBS) de los periodos junio 2021 – junio 2026.
- **Riesgo Crediticio y Reaseguros:** Plan de Reaseguros, Manuales, Información SBS.
- **Riesgo de Inversiones:** Política de Inversión, Plan anual y seguimiento trimestral de Inversiones, información SBS.
- **Riesgo de Solvencia y Liquidez:** Informe cumplimiento requerimientos patrimoniales, manuales, información SBS

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones respecto a la información presentada por la empresa.
- **Limitaciones potenciales:** (i) Los altos niveles en los gastos de comisiones y administración asociados a su principal producto "desgravamen" que asume la entidad con sus asociadas por las colocaciones de primas puede afectar el resultado de operación de la compañía en periodos posteriores. (ii) Participación aún significativa de los canales vinculados, principalmente del seguro de desgravamen, pese a la reducción progresiva de su participación, en línea con la estrategia de diversificación de la compañía hacia una mayor variedad de clientes y productos.

Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento acumulado interanual de 3.1% a junio del 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 (+10.9%), comercio (+6.2%), alojamiento y restaurantes (+5.4%), electricidad, gas y agua (+4.3%), servicios prestados a empresas (+3.6%) y transporte, almacenamiento y mensajería (+2.6%). Estos sectores representan alrededor del 29.1% de la producción nacional.

En detalle, a junio del 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. 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. Asimismo, el sector de alojamiento y restaurantes estuvo impulsado principalmente por el desempeño del subsector restaurantes (+5.5%), 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. 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. 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.

Finalmente, el sector transporte, almacenamiento y mensajería reflejó un desempeño positivo sustentado por la mayor actividad del subsector transporte (+2.9%) por vía terrestre, aérea y acuática y del subsector de almacenamiento (+1.9%) 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	1S-2026	2026 (E)***	2027 (E)***
PBI (var. % real)	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.4%	3.1%	3.4%	3.2%
PBI Minería e Hidrocarburos (var%)	7.5%	0.35%	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%	-1.7%	-6.2%, 8.4%	3.3%, 2.7%
PBI Electr & Agua (var%)	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	2.0%	4.3%	3.1%	2.9%
PBI Pesca (var. % real)	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.9%	-33.2%	-28.3%	3.0%
PBI Construcción (var. % real)	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	6.7%	10.9%	10.0%	3.9%
Inflación (var. % IPC)*	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.5%	4.0%	2.80% - 3.20%	2.50%
Tipo de cambio cierre (\$/ por US\$) **	3.97	3.81	3.71	3.73	3.36	3.41	3.36 - 3.44	3.39 - 3.50

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*BCRP: Variación porcentual últimos 12 meses / Información a jun-2026.

**SBS, tipo de cambio contable. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP jun-2026.

***BCRP, Reporte de Inflación de jun-2026. Las Proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

Para el 2026, el PBI crecería 3.4% (RI mar-26: 3.2%) sustentando principalmente en un mayor dinamismo esperada de los sectores no primarios, asociado a la revisión al alza del gasto privado. Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación interanual supere el rango meta, con tasas anuales de 3.8% para el 2026, en un escenario marcado por la incertidumbre política y económica nuevos choques de oferta y a una evolución más persistente de los precios destacó el impacto de los precios de combustibles en la trayectoria inflacionaria y posteriormente convergería a su rango meta en 2027 con 2.0%. Cabe señalar que la variación interanual de los precios sin incluir alimentos y energía (SAE) refleja adicionalmente un incremento temporal durante el primer trimestre, debido principalmente al reajuste tarifario en los servicios de agua y alcantarillado.

El balance de riesgos de la proyección de la inflación se revisa al alza. Entre los principales riesgos destacan: (i) un incremento en el riesgo de choques de oferta, distinguiendo entre aquellos de origen interno y externo, mientras que entre los factores que incidirían en una menor inflación se incrementa el riesgo de una demanda externa más débil.

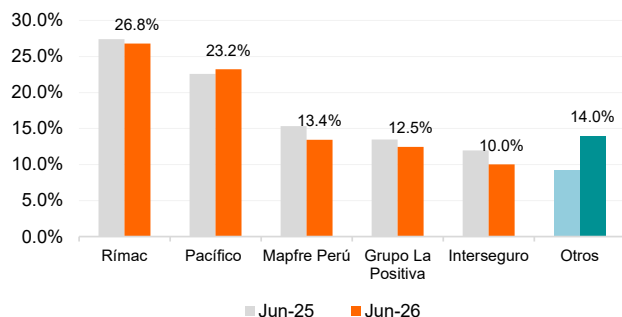
El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) disminuyó de 2.2% a 1.6% del PBI entre diciembre 2025 y mayo 2026. Dicha disminución obedece principalmente a la moderación en el crecimiento del gasto no financiero (+2.9%) como porcentaje del PBI, en línea con la consolidación fiscal. Por el lado de los ingresos corrientes, se prevé un mayor crecimiento real debido a los mayores precios de commodities, aunque estos caerían como porcentaje del PBI. Se esperaría que el déficit fiscal acumulado sea de 1.8% al 2026 y -1.5% al 2027.

Sector Asegurador

Estructura del sector y concentración

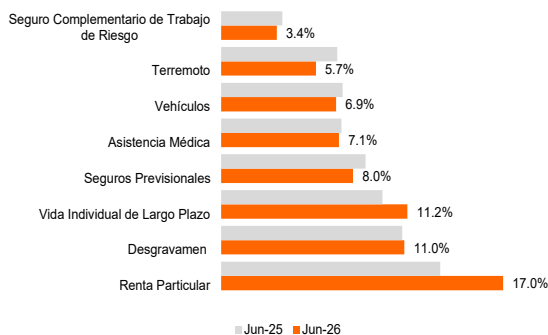
A junio de 2026, el mercado asegurador peruano mantiene una elevada concentración, con las cinco principales compañías reuniendo alrededor del 86% de la producción de primas. A su vez, continúa observándose una mayor relevancia del negocio Vida, cuya participación alcanzó 61.5%. Esta tendencia responde principalmente al mayor dinamismo de productos de largo plazo, ahorro y protección vinculada al crédito, como renta particular, vida individual y desgravamen. En contraste, el ramo Generales ha perdido participación relativa, en un contexto de menor producción en determinadas coberturas corporativas. De esta manera, el crecimiento del sector viene dependiendo cada vez más del desempeño de los seguros de Vida, mientras persiste una limitada diversificación tanto por compañías como por productos.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO DEL SECTOR SEGUROS (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

RANKING DE PRODUCCIÓN SEGÚN TIPO DE RIESGO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

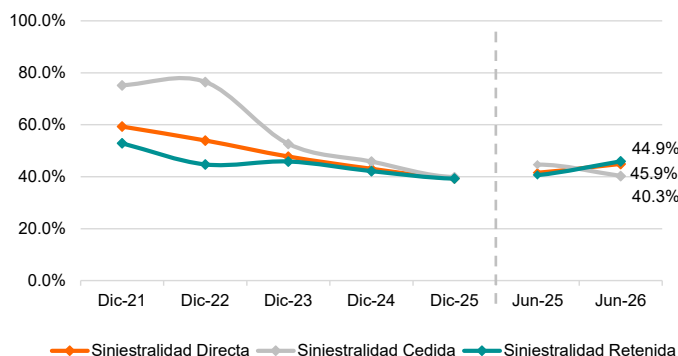
Crecimiento de las primas impulsado por el ramo Vida

Las primas mantienen una evolución favorable, con un crecimiento interanual de 8.0% a junio de 2026. La expansión se concentra principalmente en productos de Vida, particularmente aquellos asociados al ahorro de largo plazo y a la protección financiera de personas, así como en seguros vinculados al Sistema Privado de Pensiones. Este desempeño permitió compensar la contracción observada en el ramo Generales y confirma que la expansión reciente del mercado responde, en mayor medida, a líneas de negocio con horizontes de cobertura más extensos. Asimismo, la reducción de las primas cedidas y el mayor nivel de retención (81.8%) implican que las aseguradoras vienen conservando una mayor proporción del riesgo suscrito, favoreciendo la generación de primas retenidas, aunque también incrementando su exposición directa al comportamiento de los siniestros.

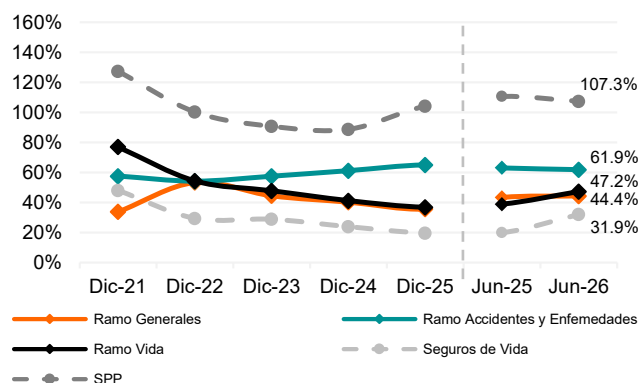
Mayor siniestralidad del sector

Los siniestros reportados mostraron un incremento significativo de 21.0% durante el primer semestre, principalmente en el ramo Vida (60.4% del total). Sin embargo, parte de esta variación responde a la entrada en vigor de la Resolución SBS N° 00085-2026, que incorpora dentro de la presentación de siniestros conceptos como rescates, vencimientos y otras obligaciones contractuales de determinadas pólizas de vida. Por ello, el incremento registrado no representa íntegramente un deterioro de la experiencia de siniestros del sector. En consecuencia, el índice de siniestralidad directa se ubicó en 45.0% bajo la metodología vigente; no obstante, excluyendo dicho efecto, el indicador comparable alcanzó 39.0%, inferior al 41.6% registrado a junio de 2025, mostrando que el crecimiento del primaje continuó siendo suficiente para absorber la evolución de los siniestros propiamente dichos. Por ramos, Accidentes y Enfermedades mantuvo el mayor ISD con 61.9%, seguido por Vida con 47.2% y Generales con 44.4%.

INDICE DE SINIESTRALIDAD DIRECTA, RETENIDA Y CEDIDA



INDICE DE SINIESTRALIDAD DIRECTA POR RAMO



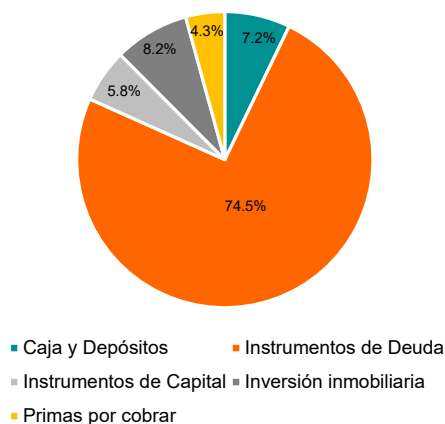
* Cabe mencionar que los indicadores de siniestralidad a junio de 2026 incorporan el cambio metodológico del Plan de Cuentas que entró en vigencia en marzo de 2026.

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Adecuados niveles de inversiones y solvencia

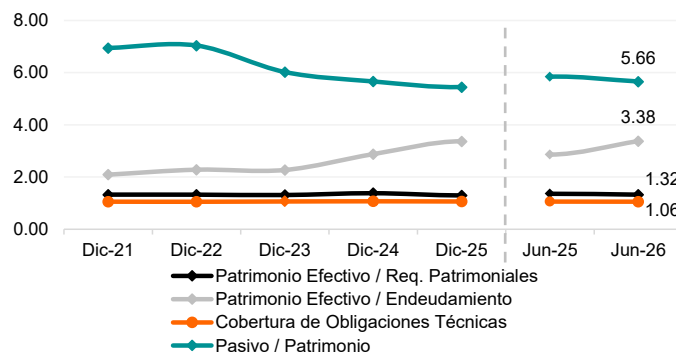
El portafolio de inversiones continuó creciendo y mantiene un perfil predominantemente conservador, con una elevada concentración en instrumentos representativos de deuda, consistente con la necesidad de respaldar obligaciones de largo plazo. La cobertura de obligaciones técnicas permaneció estable en 1.06x, evidenciando que los activos elegibles continúan siendo suficientes para respaldar los compromisos técnicos asumidos por las aseguradoras. En términos patrimoniales, si bien el patrimonio efectivo se incrementó 8.6%, los requerimientos regulatorios crecieron a un ritmo superior (+11.5%), reduciendo ligeramente la cobertura patrimonial a 1.32x. Esto implica una menor holgura frente al periodo anterior, aunque todavía dentro de niveles que reflejan una adecuada capacidad de absorción de riesgos.

INVERSIONES ELEGIBLES SEGÚN INSTRUMENTO (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

SOLVENCIA (VECES)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

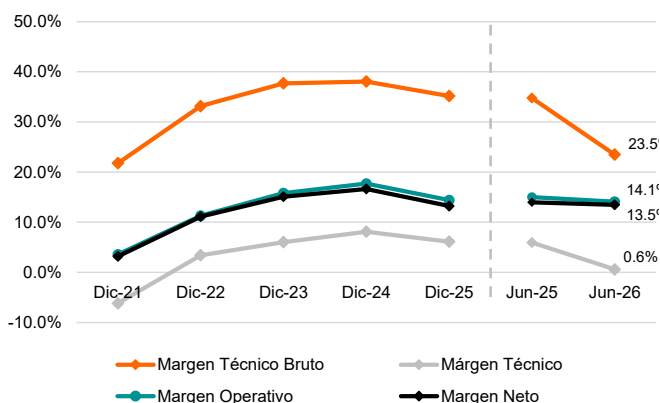
Fortalecimiento de la posición de liquidez

La posición de liquidez del sistema asegurador se fortaleció durante el periodo, debido principalmente a una mayor disponibilidad de efectivo e inversiones financieras de corto plazo, mientras que las obligaciones corrientes permanecieron relativamente estables. Como resultado, la liquidez corriente mejoró a 1.27x (jun-25: 1.17x) y la liquidez efectiva a 0.27x (jun-25: 0.21x). Esta evolución proporciona una mayor holgura para atender obligaciones inmediatas derivadas de siniestros y otros compromisos operativos. Cabe considerar, además, que parte de las variaciones entre reservas técnicas y cuentas por pagar a asegurados responde a reclasificaciones derivadas del nuevo tratamiento contable desde marzo de 2026.

Resultado técnico positivo y rentabilidad estable

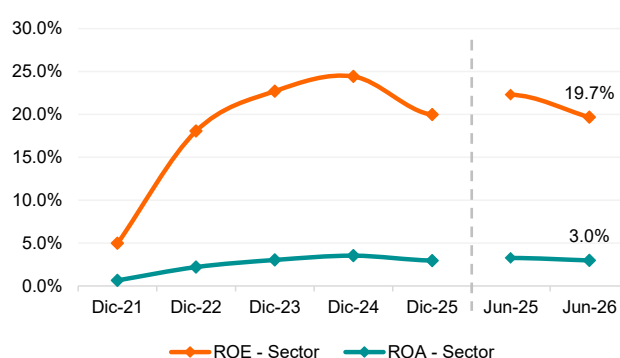
La mayor participación del ramo Vida en la producción del sector viene modificando gradualmente la dinámica de generación de resultados, dado que los productos de largo plazo, particularmente renta particular y vida individual, requieren una mayor constitución de reservas para respaldar las obligaciones futuras asumidas con los asegurados. En este contexto, si bien las primas de seguros mantuvieron un crecimiento favorable, las mayores necesidades de reservas limitaron su traslado hacia primas ganadas, que mostraron una expansión más moderada durante el periodo (+3.8%). A ello se sumaron los mayores siniestros incurridos y retribuciones, reduciendo el resultado técnico y su margen (0.6%). No obstante, parte de esta evolución responde a la propia composición del negocio y no exclusivamente a un deterioro de la operación aseguradora. En paralelo, el mayor resultado de inversiones permitió sostener la rentabilidad agregada del sector, registrando una utilidad neta de S/ 1,391 MM (+7.5%), aunado a un ROE y ROA de 19.7% y 3.0%, respectivamente. Esto adquiere relevancia en línea con un modelo de negocio predominantemente orientado a Vida, donde la gestión y rentabilización de los activos que respaldan las reservas constituye un componente estructural de la generación de resultados.

MÁRGENES TÉCNICOS, OPERATIVO Y NETO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

RENTABILIDAD (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

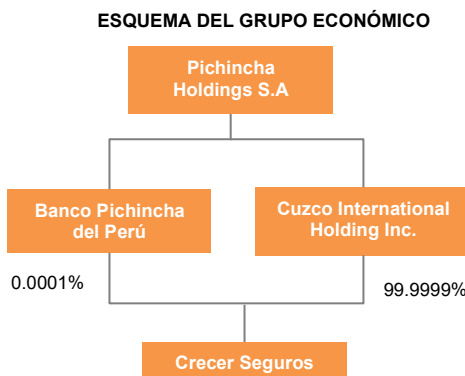
Análisis de la Institución

Reseña

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

Grupo Económico

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



Fuente: Crecer Seguros, SBS / Elaboración: PCR

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

Respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial, la entidad no ha sido objeto de multas y/o sanciones en materia ambiental, cuenta con programas y/o políticas formales que promueven la igualdad de oportunidades, otorga a sus trabajadores todos los beneficios de ley y cuenta con un código de ética. Asimismo, Crecer Seguros incorpora programas y/o políticas formales que promueven su participación en la comunidad.

Por otro lado, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, la entidad cuenta con un reglamento de Junta General de Accionistas, que les permite incorporar puntos a debatir en las juntas y tiene conformada un área de auditoría. Asimismo, cuenta con una política de información aprobada formalmente y los detalles de sus avances en temas de gobierno corporativo lo incluyen periódicamente en su memoria anual. Asimismo, los miembros del directorio cuentan con más de 10 años de experiencia y se realiza el seguimiento y control de potenciales conflictos de interés al interior del Directorio a través de un procedimiento formal, cuenta con políticas para la gestión de riesgos y realiza el seguimiento de control de potenciales conflictos de interés al interior del Directorio a través de un procedimiento formal.

Accionario, Directorio y Plana Gerencial

A junio 2026, el Capital Social totalmente suscrito y pagado se incrementó a S/ 85.2 MM, representado por 85,221,043 acciones de S/ 1.00 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas.

El Directorio lo conforman ocho directores de diversas áreas de especialización, con una experiencia promedio como directores superiores a los 10 años. Los comités están presididos por el Sr. Rafael Venegas Vidaurre, ingeniero industrial de profesión, el cual cuenta con más de 30 años de experiencia como CEO en diferentes empresas del sector de banca y seguros. Se rescata también la participación de Juan Pablo Egas Sosa, ejecutivo de Banco Pichincha de Ecuador, entre otros. Por su parte, la gerencia general está a cargo del Sr. Christian Stockholm, economista con más de 25 años de experiencia.

Relación de Directorio y Plana Gerencial (Junio 2026)			
Accionistas	Participación	Plana Gerencial	
Cuzco International Holding Inc.	99.999 %	Christian Stockholm	Gerente General
Banco Pichincha del Perú	0.001 %	Juan Carlos Ordoñez	Vicepresidente Comercial
Directorio		Yolanda Cuzma Cáceres	Gerente de TI
Rafael Wilfredo Venegas Vidaurre	Presidente	Carlota Ponce Huaroto	Gerente de Riesgos
José Enrique Torres Villacorta	Director	Luis Enrique Asmat Custodio	Gerente de Operaciones
Juan Pablo Egas Sosa	Director	José Miguel Huayanca Pereyra	Gerente de Finanzas e Inversiones
Orlando Juan Luis Cerrutti Banchero	Director	Hugo Coral Pílares	Gerente Legal
Katy Pamela Reyes Ortiz	Director	Juan Pablo Fernandini	Gerente de Finanzas
Karina Taype Nunura	Director		
Ricci Cocchella, Renzo Piero	Director		
Andrés Hernán Cordovez Dávalos	Director		

Fuente: Crecer Seguros S.A. / Elaboración: PCR

Operaciones y Estrategias

Operaciones

Crecer Seguros brinda servicios de seguros en los siguientes ramos:

- Ramo Vida:** Vida Grupo Particular, Vida Ley Trabajadores, Desgravamen, Vida Individual de Corto Plazo, Vida Ley ex-trabajadores, Renta Particular, Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (SCTR) y Seguros del Sistema Privado de Pensiones, que comprende Renta de Jubilados, Pensiones de Invalidez y Pensiones de Supervivencia. A junio 2026, representa el 77.1% del total de primas netas (jun-2025: 82.0%).
- Ramo de Accidentes y Enfermedades:** Accidentes Personales. A junio 2026, representa el 0.8% de las primas netas (jun-2025: 1.3%).
- Ramo Generales:** Incendio, Todo Riesgo para Contratistas, Robo y Asalto, Fianzas, Cauciones y Misceláneos. A junio 2026, representa el 22.1% del total de primas netas (jun-2025: 16.7%).

Los principales canales de distribución son Banco Pichincha del Perú y Diners Club. Asimismo, la compañía mantiene una estrategia de diversificación de canales, incrementando la participación de colocaciones a través de canales no vinculados.

Clientes y Proveedores

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

Estrategia Corporativa

La estrategia de Crecer Seguros está enfocada en los segmentos B, C y PYMES, buscando el crecimiento de primas y participación de mercado, una adecuada rentabilidad patrimonial y la diversificación de riesgos, ingresos y canales. Asimismo, la compañía busca mantener una oferta de productos y servicios competitivos, con una operación eficiente, capacidades tecnológicas y una mayor excelencia en la suscripción y gestión de riesgos.

Para 2026, las principales prioridades están orientadas a los productos obligatorios para empresas del segmento PYME y Estado, con énfasis en segundas ciudades. También se busca mejorar la atención a los corredores mediante el Portal del Corredor, así como brindar una mejor atención a Banco Pichincha y Diners. En Rentas Vitalicias, se plantea continuar con la diversificación de riesgos y mejorar la rentabilidad.

En Cauciones y Fianzas, Crecer Seguros busca continuar con la estrategia enfocada en obras menores a S/ 25 MM y de baja complejidad, además de ingresar al programa "Construcción en Sitio Propio" de Mi Vivienda. Asimismo, se contempla desarrollar nuevos productos como CAR, TREC y Responsabilidad Civil, esta última acotada a obras de construcción y con sinergias con el negocio de Cauciones y Fianzas. Por otro lado, la compañía contempla evaluar su ingreso al negocio de Vida Individual de Largo Plazo, utilizando la capacidad instalada del negocio de Rentas Vitalicias en aspectos como inversiones, reservas, suscripción, tarificación y sistemas de información.

Posición Competitiva

A junio 2026, Crecer Seguros se mantiene en el puesto 10 de un total de 17 aseguradoras en términos de primas de seguros netas, con una participación de mercado de 1.19%, ligeramente menor al 1.25% registrado a junio 2025. Por su parte, las cinco principales compañías concentran el 85.9% del mercado, frente al 79.1% registrado en junio 2025, manteniéndose la concentración del sector en las principales aseguradoras.

En el Ramo Vida, Crecer Seguros se ubicó en el puesto 9 de un total de 11 empresas, con un *market share* de 1.49% a junio 2026. Asimismo, el seguro de Desgravamen, principal producto de la entidad representó el 32.3% de las primas del Ramo Vida, por debajo del 44.1% registrado a junio 2025, mostrando una menor participación del producto dentro de la cartera.

Operaciones y Estrategias

Evolución del Primaje

A junio de 2026, la composición de las primas de seguros netas (PSN) de la entidad se concentra principalmente en el Ramo Vida con una participación de 77.1%, seguido por Ramos Generales con el 22.1% y, finalmente, Ramos de Accidentes y Enfermedades con el 0.8%. En comparación con junio de 2025, el Ramo Vida redujo su participación desde 82.0%, mientras que Ramos Generales incrementó su participación desde 16.7%. Por su parte, Accidentes y Enfermedades disminuyó desde 1.3%. Las primas de seguros netas cerraron en S/ 147.3 MM a junio de 2026, registrando un incremento interanual de +2.5% (+S/ 3.6 MM), explicado principalmente por el mayor primaje de Ramos Generales, que aumentó +35.7% (+S/ 8.6 MM). Este crecimiento permitió compensar las menores suscripciones de Ramos de Vida (-3.5%, -S/ 4.2 MM) y de Accidentes y Enfermedades (-39.7%, -S/ 0.8 MM).

Primas de Seguro Netas por Ramos					
Ramo	Primas netas (S/ miles)		Variación %		
	Jun-25	Jun-26	Creder Seguros	Mercado	
Ramos Generales	23,997	32,557	35.7%	-3.8%	
Ramos de Accidentes y Enfermedades	1,899	1,144	-39.7%	7.0%	
Ramos de Vida	117,805	113,628	-3.5%	14.5%	
Total	143,701	147,329	2.5%	8.0%	

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

A detalle, el incremento de suscripciones de Ramos Generales estuvo impulsado principalmente por Fianzas que garantizan otras obligaciones, cuyo primaje aumentó +53.5% (+S/ 8.6 MM). Asimismo, Robo y Asalto registró un incremento de +5.5% (+S/ 0.3 MM), mientras que Cauciones presentó una variación de -0.5% y Misceláneos disminuyó -88.4% (-S/ 1.4 MM). Por otro lado, la reducción de las suscripciones en Ramos de Vida se explica principalmente por menores primas de Desgravamen (-29.3%, -S/ 15.2 MM) y Vida Grupo Particular (-39.5%, -S/ 4.5 MM), parcialmente compensadas por el crecimiento de Pensiones de Supervivencia (+51.3%, +S/ 7.1 MM) y Pensiones de Invalidez (+48.0%, +S/ 6.0 MM). Asimismo, Vida Ley Trabajadores aumentó +5.3% (+S/ 0.5 MM), mientras que el Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo disminuyó -2.2% (-S/ 0.4 MM). En cuanto a Ramos de Accidentes y Enfermedades, la reducción corresponde a menores suscripciones de Accidentes Personales, que pasaron de S/ 1.9 MM a S/ 1.1 MM.

Entre los principales productos que ofrece la entidad se encuentran Desgravamen, Fianzas que garantizan otras obligaciones, Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo, Pensiones de Supervivencia y Pensiones de Invalidez. Al cierre de junio de 2026, Desgravamen representó el 24.9% de las primas netas, por debajo del 36.1% registrado en junio de 2025. Le siguieron Fianzas que garantizan otras obligaciones con 16.7%, Pensiones de Invalidez con 12.5%, Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo con 11.5% y Pensiones de Supervivencia con 14.3%. La menor participación de Desgravamen, junto con el mayor aporte de fianzas y productos vinculados al Sistema Privado de Pensiones, ha generado una composición del primaje más diversificada respecto de junio de 2025.

Portafolio de Seguros (Junio-2026)					
	Primas netas (S/ miles)		Variación %	Market Share	
	Jun-25	Jun-26		Jun-25	Jun-26
Desgravamen	51,890	36,706	-29.3%	4.1%	2.6%
Fianzas que garantizan otras obligaciones	16,023	24,590	53.5%	6.4%	9.6%
Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo	17,372	16,986	-2.2%	4.2%	4.2%
Pensiones de Supervivencia	13,875	20,996	51.3%	6.0%	6.7%
Pensiones de Invalidez	12,480	18,477	48.0%	6.8%	9.3%
Otros	32,060	29,574	-7.8%	-	-
Total	143,701	147,329	2.5%	1.25%	1.19%

Fuente: Creder Seguros / Elaboración: PCR

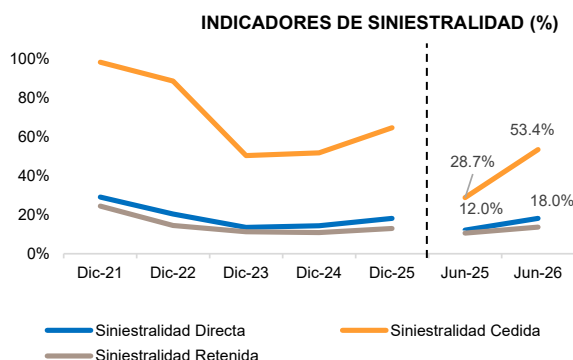
Siniestralidad

A junio de 2026, los siniestros de primas de seguros netas se ubicaron en S/ 18.0 MM, registrando un incremento interanual de +3.6% (+S/ 0.6 MM). A detalle, se registraron mayores siniestros relacionados con Desgravamen (+145.4%; +S/ 2.1 MM), Pensiones de Supervivencia (+56.6%; +S/ 1.2 MM), Pensiones de Invalidez (+89.5%; +S/ 0.6 MM) y SCTR (+28.9%; +S/ 0.9 MM). Asimismo, Rentas Vitalicias registró siniestros por S/ 10.5 MM, mostrando una disminución de -2.3% (-S/ 0.2 MM) respecto a junio de 2025. En contraste, se observaron menores siniestros en Fianzas que garantizan otras obligaciones (-52.5%; -S/ 3.3 MM) y Vida Ley Trabajadores (-47.8%; -S/ 1.7 MM).

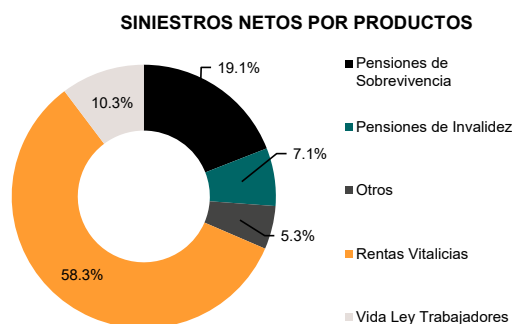
En Ramos Generales, los siniestros disminuyeron de S/ 6.1 MM a S/ 3.8 MM, principalmente por la reducción de los siniestros asociados a Fianzas que garantizan otras obligaciones, que pasaron de S/ 6.2 MM a S/ 3.0 MM. Este comportamiento fue parcialmente compensado por el incremento de los siniestros de Cauciones, que pasaron de un registro negativo de S/ 0.5 MM a S/ 1.5 MM. Por su parte, Misceláneos pasó de S/ 0.2 MM a un registro negativo de S/ 1.0 MM. En Ramos de Accidentes y Enfermedades se mantuvo un registro negativo de siniestros, pasando de -S/ 0.5 MM en junio de 2025 a -S/ 0.3 MM en junio de 2026.

Por otro lado, los siniestros de Ramos de Vida aumentaron de S/ 11.8 MM a S/ 14.5 MM. El incremento estuvo explicado principalmente por Desgravamen, cuyos siniestros aumentaron de S/ 1.5 MM a S/ 3.6 MM, así como por Pensiones de Supervivencia y Pensiones de Invalidez, que pasaron de S/ 2.2 MM a S/ 3.4 MM y de S/ 0.7 MM a S/ 1.3 MM, respectivamente. Este comportamiento fue parcialmente compensado por los menores siniestros de Vida Ley Trabajadores, que disminuyeron de S/ 3.5 MM a S/ 1.8 MM. Asimismo, el SCTR registró un incremento de S/ 3.0 MM a S/ 3.9 MM.

Por su parte, los siniestros correspondientes a Rentas Vitalicias se ubicaron en S/ 10.5 MM a junio de 2026, frente a S/ 10.7 MM registrados a junio de 2025, presentando una disminución de -2.3% (-S/ 0.2 MM).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En términos de siniestralidad, la siniestralidad directa aumentó de 12.0% a 18.0% a junio de 2026, evidenciando una mayor incidencia de los siniestros respecto de las primas generadas por la compañía. De manera más significativa, la siniestralidad cedida pasó de 28.7% a 53.4%, lo que refleja un mayor nivel de siniestros asociado a la cartera cedida a los reaseguradores. Por su parte, la siniestralidad retenida se incrementó de 10.5% a 13.7%, aunque el aumento fue de menor magnitud que el observado en la siniestralidad cedida. Esta evolución muestra que, pese al incremento de los siniestros retenidos, la mayor variación se concentró en la porción cedida. En línea con la siniestralidad directa, la siniestralidad total aumentó de 12.0% a 18.0%, evidenciando un deterioro del indicador respecto de junio de 2025.

Plan de Reaseguros

De acuerdo con el Plan Anual de Reaseguros 2026, Crecer Seguros tiene como objetivos específicos maximizar el resultado técnico, homogenizar y estabilizar el desempeño del portafolio, aumentar y potenciar la capacidad de suscripción y reducir la exposición ante grandes fluctuaciones causadas por eventos catastróficos.

Los contratos permiten ceder parte de los riesgos asumidos por la entidad, de acuerdo con las estructuras establecidas para cada ramo. En este sentido, la compañía determina sus niveles de retención considerando su capacidad patrimonial, la diversificación del portafolio, la calidad de los riesgos y su tolerancia al riesgo. Asimismo, para acumulaciones de retenciones que puedan verse afectadas por un mismo evento, se contempla la utilización de coberturas catastróficas. La entidad mantiene contratos de reaseguro proporcionales y no proporcionales. Entre los principales contratos proporcionales, para SCTR se mantiene una estructura de 80% de retención y 20% de cesión, mientras que para Cauciones y Fianzas la retención es de 40% y la cesión de 60%. Para CAR, la estructura contempla una retención de 10% y una cesión de 90%.

Asimismo, la entidad cuenta con contratos no proporcionales para los riesgos de Vida, Cauciones y cobertura catastrófica. Para Vida, el contrato WXL contempla una responsabilidad máxima por vida de US\$ 750 mil y una prioridad de US\$ 15 mil, mientras que el contrato CAT XL considera los riesgos de Vida, SCTR y Accidentes Personales. Por su parte, la selección de los reaseguradores considera su solvencia y clasificación de riesgo, las condiciones económicas de los contratos, los beneficios ofrecidos y su experiencia. El Plan establece calificaciones mínimas de BBB para Standard & Poor's, Baa2 para Moody's, BBB para Fitch Ratings y B+ para A.M. Best. Entre las reaseguradoras elegibles se encuentran Hannover Rück SE, Patria Re, Active Re, Allied World, Mapfre, Everest y Austral.

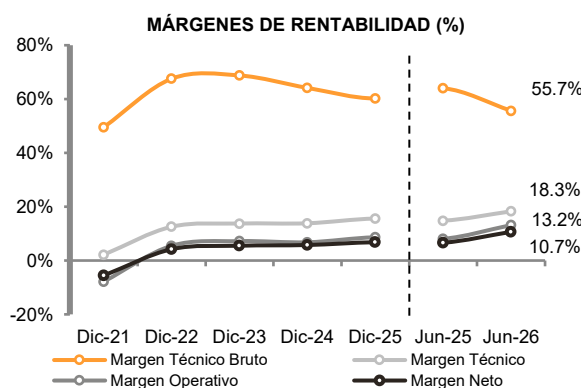
Principales Reaseguradoras (Junio-2026)			
Reaseguradora	País	Calificadora	Calificación
Hannover Rueck SE	Alemania	A.M. Best	A+
Patria SAB	México	A.M. Best	A
Active RE	Barbados	A.M. Best	A
Allied World	UK	A.M. Best	A+
Mapfre	España	A.M. Best	A
Everest	Bermudas	A.M. Best	A
Austral	Brasil	A.M. Best	A-

Fuente: Crecer Seguros / Elaboración: PCR

Margen Técnico

A junio 2026, las primas ganadas netas se ubicaron en S/ 86.1 MM, registrando una disminución interanual de -10.4% (-S/ 10.0 MM). Por su parte, los siniestros incurridos netos ascendieron a S/ 13.0 MM, frente a S/ 11.7 MM a junio 2025, reflejando un incremento de +11.1% (+S/ 1.3 MM). En consecuencia, el resultado técnico bruto alcanzó S/ 73.1 MM, disminuyendo -13.3% (-S/ 11.2 MM) respecto al periodo anterior. Con ello, el margen técnico bruto se ubicó en 55.7%, por debajo del 64.0% registrado a junio 2025, asociado principalmente a la menor generación de primas y al mayor nivel de siniestros del periodo. La menor carga de comisiones netas, que disminuyeron -20.8% (-S/ 12.0 MM), y de gastos técnicos, que se redujeron -52.2% (-S/ 3.6 MM), permitió compensar parcialmente la contracción del resultado técnico bruto. En ese sentido, el resultado técnico alcanzó S/ 24.0 MM, mostrando un incremento de +23.1% (+S/ 4.5 MM), mientras que el margen técnico pasó de 14.8% a 18.3%.

Asimismo, el resultado de inversiones aumentó de S/ 14.6 MM a S/ 20.1 MM, compensando parcialmente el incremento de los gastos administrativos, que pasaron de S/ 23.5 MM a S/ 26.8 MM. Así, el resultado de operación alcanzó S/ 17.4 MM, frente a S/ 10.7 MM a junio 2025, con una mejora del margen operativo de 8.1% a 13.2%. La utilidad neta se ubicó en S/ 14.0 MM, superior en +60.9% (+S/ 5.3 MM) respecto a junio 2025, con un margen neto que pasó de 6.6% a 10.7%. De esta manera, si bien se observa una menor generación de primas y una reducción del margen técnico bruto, la mejora en el resultado técnico, junto con el mayor resultado de inversiones, permitió una evolución favorable de los resultados operativo y neto de la entidad.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Desempeño Financiero

Política de Inversiones

La política de inversiones se enmarca en un mix de instrumentos acorde con la naturaleza y duración de las obligaciones que respaldan, considerando la rentabilidad y el nivel de riesgo asumido. El Plan de Inversiones 2026 se encuentra alineado con las políticas de inversión de los Ramos Vida, Generales y Contragarantías, así como con la normativa vigente. Asimismo, los portafolios tienen como finalidad respaldar las obligaciones de la compañía, mantener un adecuado calce entre activos y pasivos y optimizar la relación entre rentabilidad y riesgo.

La asignación de las inversiones considera la naturaleza y duración de las obligaciones que respaldan. En el Ramo Vida, el Plan contempla efectivo, depósitos, instrumentos de deuda, fondos mutuos y de inversión e instrumentos inmobiliarios, de acuerdo con las características de cada Grupo Homogéneo de Obligaciones. Asimismo, se consideran inversiones en soles, dólares y soles VAC, según el perfil de los pasivos.

A junio 2026, el portafolio de inversiones alcanzó S/ 890.9 MM, concentrándose principalmente en renta fija con 63.8%, seguido por depósitos a plazo con 17.5%, efectivo con 14.4%, inmuebles con 2.6% y fondos de inversión con 1.7%. Esta estructura refleja una mayor concentración en instrumentos de renta fija y depósitos, que permiten respaldar las obligaciones de la compañía y mantener un adecuado calce con los pasivos.

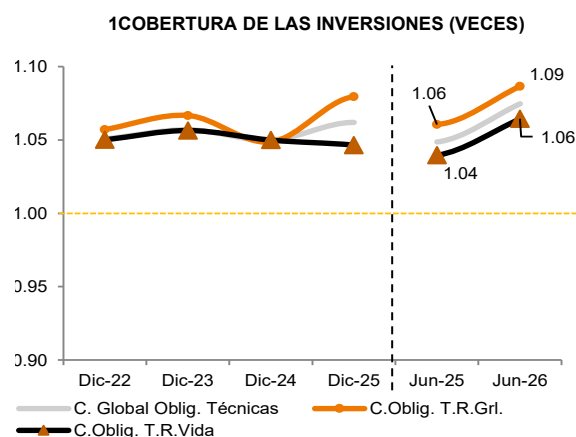
Para 2026, se espera mantener la mayor parte de las inversiones en estos instrumentos, evaluando oportunidades principalmente en la parte media y larga de la curva de rendimientos. Asimismo, se considera incrementar la posición en moneda extranjera mediante inversiones en el mercado de renta fija internacional de Estados Unidos, sujeto a la aprobación del Comité de Inversiones.

Inversiones y activos elegibles aplicados

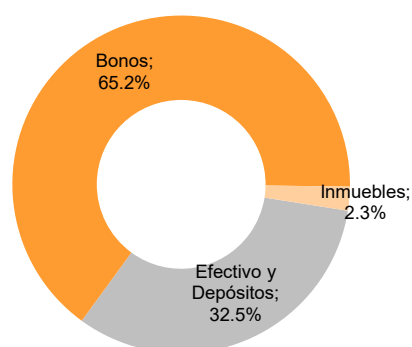
A partir del 1 de enero de 2025, entraron en vigor los artículos 21° y 31° de la Resolución SBS 332-2023, que regulan el tratamiento contable de las contragarantías, estableciendo que el efectivo o depósito recibido como tal debe reconocerse en el activo y pasivo del Estado de Situación Financiera, además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

A junio 2026, la composición de las inversiones elegibles se concentra principalmente en bonos, con una participación de 65.5%, seguido por efectivo y depósitos con 31.3% e inmuebles con 3.3%. Por su parte, las primas por cobrar y otros mantienen una participación de 0.0%. Respecto a junio 2025, la participación de bonos se mantuvo relativamente estable, pasando de 65.2% a 65.5%, mientras que efectivo y depósitos disminuyó de 32.5% a 31.3%. En tanto, los inmuebles incrementaron su participación de 2.3% a 3.3%.

Esta composición corresponde específicamente a las inversiones elegibles, por lo que sus porcentajes no son directamente comparables con la distribución del portafolio global presentada en la Política de Inversiones, donde la renta fija se presenta como una categoría que agrupa distintos instrumentos.



JUNIO-26: COMPOSICIÓN DE LAS INVERSIONES ELEGIBLES APLICADAS



Resultados

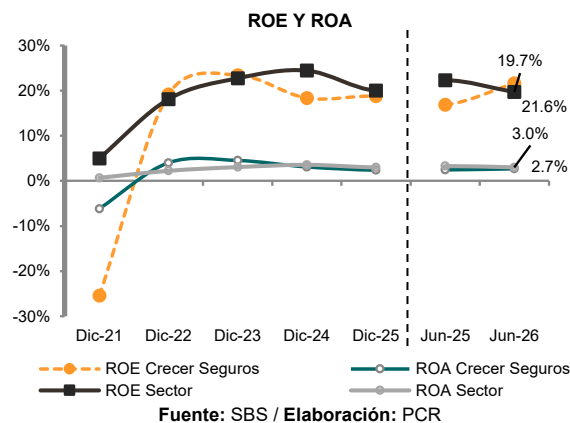
Los ingresos financieros netos del portafolio de inversiones de la entidad se ubicaron en S/ 20.1 MM, registrando un incremento interanual de 37.7% (+S/ 5.5 MM) respecto a junio 2025, cuando alcanzaron S/ 14.6 MM. Este resultado contribuyó favorablemente al desempeño de la compañía durante el periodo. Por otro lado, los gastos administrativos se ubicaron en S/ 26.8 MM, frente a los S/ 23.5 MM registrados a junio 2025, reflejando un incremento de 14.0% (+S/ 3.3 MM).

Asimismo, el índice de manejo administrativo¹ se ubicó en 21.0%, superior al 19.0% registrado a junio 2025, mientras que el índice combinado² se ubicó en 71.3%, mostrando una mejora respecto al 73.3% del periodo anterior. En línea con el mejor desempeño de las inversiones, la compañía registró una utilidad neta de S/ 14.0 MM, superior a los S/ 8.7 MM obtenidos a junio 2025, lo que representa un incremento de 60.9% (+S/ 5.3 MM).

De esta manera, el ROE se ubicó en 21.6%, por encima del 16.8% registrado a junio 2025 y del promedio sectorial de 19.7%, mientras que el ROA alcanzó 2.7%, frente al 2.4% del periodo anterior y por debajo del promedio del sector de 3.0%. Asimismo, el margen operativo pasó de 8.1% a 13.2%, reflejando una mejora en el desempeño operativo de la compañía.

¹ Índice de manejo administrativo: Gastos de administración anualizados / Primas retenidas anualizadas

² Índice combinado: (sinistros retenidos anualizados + comisiones retenidas anualizadas + gastos de administración anualizados) / Primas retenidas anualizadas

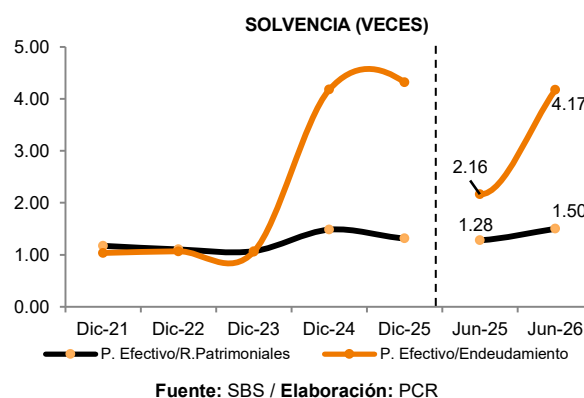
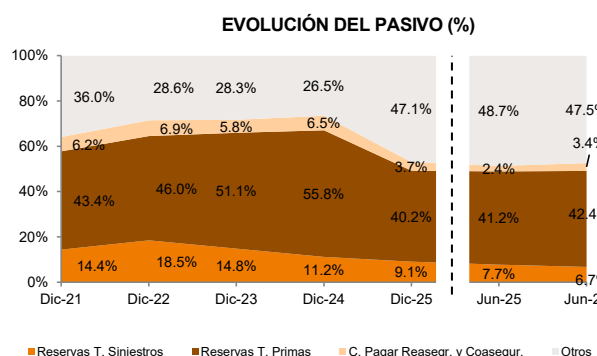


Solvencia y Capitalización

Los accionistas de Crecer Seguros mantienen el respaldo al fortalecimiento patrimonial de la entidad. A junio 2026, el indicador de patrimonio efectivo a requerimientos patrimoniales se ubicó en 1.50x, por encima del 1.28x registrado a junio 2025. Asimismo, el indicador de patrimonio efectivo a endeudamiento pasó de 2.16x a 4.17x, mostrando una mejora en la posición patrimonial de la compañía.

Por otro lado, la estructura de los pasivos se concentró principalmente en otros pasivos, que representaron el 47.5% a junio 2026, seguido de las reservas técnicas de primas con 42.4% y las reservas técnicas de siniestros con 6.7%. En menor medida, las cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores representaron el 3.4%. Frente a junio 2025, las reservas técnicas de primas incrementaron su participación de 41.2% a 42.4%, mientras que las reservas técnicas de siniestros redujeron su participación de 7.7% a 6.7%.

En este sentido, los indicadores patrimoniales muestran una mejora frente a junio 2025, principalmente por el incremento de la cobertura de los requerimientos patrimoniales y del patrimonio efectivo frente al endeudamiento.



Anexo

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	73.5	95.9	137.7	161.9	299.4	222.8	288.9
Inversiones Financieras (neto)	3.1	25.9	0.0	8.9	153.3	150.9	177.8
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	20.1	23.3	21.9	20.1	24.6	26.6	31.9
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	11.8	8.4	7.8	13.4	13.2	8.4	13.0
Inversiones en Valores (neto)	56.3	90.3	173.6	247.4	323.6	294.7	401.1
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	8.2	15.6	20.0	18.0	29.3	19.7	22.9
Otros activos	24.9	31.5	45.9	50.4	43.8	48.3	43.4
Total Activos	197.8	290.9	407.0	520.2	887.2	771.6	979.0
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	10.0	16.4	19.5	28.0	28.9	16.3	28.8
Reservas técnicas por siniestros	23.1	43.7	49.3	48.3	69.2	51.9	55.9
Reservas por primas	69.5	108.9	170.3	241.5	314.3	278.5	363.3
Otros pasivos	57.7	67.6	94.2	114.6	369.6	328.9	408.1
Total Pasivos	160.2	236.7	333.3	432.5	782.0	675.6	856.2
Patrimonio	37.6	54.2	73.7	87.7	105.2	96.0	122.8
Total Pasivos y Patrimonio	197.8	290.9	407.0	520.2	887.2	771.6	979.0
ESTADO DE RESULTADOS (S/ MM)							
Primas ganadas netas	132.5	180.4	231.7	195.6	196.4	96.1	86.1
Siniestros incurridos netos	-43.8	-31.6	-32.2	-28.0	-34.1	-11.7	-13.0
Resultado Técnico Bruto	88.9	148.1	199.0	167.6	160.3	84.3	73.1
Comisiones netas	-75.3	-100.3	-145.7	-116.9	-110.3	-57.8	-45.8
Ingresos técnicos	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
Gastos técnicos	-9.6	-20.3	-13.4	-14.5	-8.4	-6.9	-3.3
Resultado técnico	4.0	27.6	39.8	36.2	41.6	19.5	24.0
Resultado de inversiones	3.4	13.9	23.8	27.3	32.0	14.6	20.1
Gastos administrativos	-21.4	-29.4	-42.7	-45.7	-50.4	-23.5	-26.8
Resultado de operación	-14.0	12.1	21.0	17.8	23.1	10.7	17.4
Utilidad neta	-9.9	9.3	16.0	15.1	18.2	8.7	14.0
INDICADORES FINANCIEROS							
	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Jun-25	Jun-26
Cobertura (veces)							
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.05	1.05	1.06	1.05	1.06	1.05	1.07
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.08	1.06	1.07	1.05	1.08	1.06	1.09
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida	1.05	1.05	1.06	1.05	1.05	1.04	1.06
Solvencia (veces)							
Pasivos/Patrimonio	4.26	4.37	4.52	4.93	7.44	7.04	6.97
Patrimonio Efectivo/ Requerimientos patrimoniales	1.17	1.10	1.07	1.49	1.32	1.28	1.50
Reservas técnicas/Patrimonio Efectivo	1.94	2.37	2.62	2.96	3.94	3.37	3.88
Siniestros Retenidos Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	1.13	0.65	0.48	0.34	0.36	0.31	0.33
Primas retenidas Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	4.62	4.51	4.24	3.17	2.75	2.92	2.45
Gestión							
Índice de siniestralidad directa (%)	29.0	20.3	13.5	14.3	18.0	12.0	18.0
Índice de siniestralidad retenida (%)	24.4	14.4	11.3	10.8	13.0	10.5	13.7
Ratio Combinado (%)	78.5	73.7	77.3	74.0	73.9	73.3	71.3
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	34	34	36	29	31	28	34
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)	48	98	154	147	173	198	190
Rentabilidad (%)							
Margen Técnico Bruto	49.6	67.6	68.8	64.1	60.2	64.0	55.7
Margen Técnico	2.2	12.6	13.8	13.9	15.6	14.8	18.3
Margen Operativo	-7.8	5.5	7.2	6.8	8.7	8.1	13.2
Margen Neto	-5.5	4.2	5.5	5.8	6.8	6.6	10.7
ROE	-25.4	19.1	23.4	18.3	18.7	16.8	21.6
ROA	-6.2	4.0	4.5	3.1	2.3	2.4	2.7
Liquidez (veces)							
Liquidez corriente	1.46	1.53	1.24	1.25	1.14	1.11	1.11
Liquidez efectiva	0.94	0.87	0.93	0.92	0.66	0.58	0.61
Inversiones (%)							
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	3.26	8.15	8.61	6.59	4.62	5.25	4.69

Fuente: Crecer Seguros S.A. / Elaboración: PCR