

## PCR decidió ratificar la calificación de Fortaleza Financiera de Cesce Perú S.A. Compañía de Seguros en “PEA”, con perspectiva “Estable”

**Lima (26 de marzo, 2026):** En comité de calificación de riesgo, PCR decidió ratificar la calificación de Fortaleza Financiera de Cesce Perú S.A. Compañía de Seguros en “PEA”, con perspectiva “Estable”; con información auditada al 31 de diciembre de 2025. La decisión se sustenta en el liderazgo de la Compañía en el mercado de fianzas y cauciones, en el adecuado desempeño técnico reflejado en el crecimiento de primas, menor siniestralidad y una mayor utilidad neta, y por el respaldo estratégico de su matriz CESCE. No obstante, la clasificación se ve limitada por la posición de la compañía en términos de colocación de primas respecto del total del sector asegurador, por la reducción de la cobertura de obligaciones técnicas y por los ajustados indicadores de liquidez.

Al cierre de 2025, las primas de seguros netas alcanzaron los S/ 201.0 MM (+19.9%), impulsadas principalmente por el ramo de fianzas y cauciones (94.9% del total de ramos de Cesce), que creció en S/ 33.4 MM (+21.2%) como resultado de la estrategia comercial estructurada que aplicó y reafirmó a la Compañía como líder del segmento. Las primas cedidas netas aumentaron en S/ 19.2 MM (+23.1%) por la expansión orgánica del negocio recurrente y por la ejecución extraordinaria de operaciones de fronting. Como resultado, el índice de retención de riesgo pasó de 50.4% a 49.1%, por debajo del promedio sectorial (80.4%). Como resultado neto, las primas ganadas netas alcanzaron S/ 97.3 MM (+20.3%) y las primas retenidas S/ 98.7 MM (+16.8%).

Al cierre del ejercicio 2025, Cesce presentó una disminución de la siniestralidad directa de 26.5% a 23.3% anual (sector: 39.4%), producto de una mayor expansión de la producción con relación al crecimiento de los siniestros de primas de seguro netos (+S/ 2.4 MM). El incremento se concentró en el crédito interno (+S/ 3.2 MM), mientras que el core business de fianzas mantuvo un desempeño estable, con un share del 82.5% de los siniestros de primas de seguros netos. El aumento en los siniestros de primas cedidos netos (+S/ 4.0 MM) permitió que los siniestros incurridos netos sean de S/ 6.7 MM (-24.2%), con lo cual la siniestralidad retenida se contrajo de 13.4% a 9.8%, menor al promedio del sector asegurador (39.3%).

Al cierre de 2025, el activo total alcanzó los S/ 1,399.4 MM (+S/ 1,133.8 MM), impulsado por la incorporación de depósitos en efectivo provenientes de contragarantías (+S/ 759.7 MM en depósitos a plazo) en cumplimiento de la Resolución SBS N° 332-2023, lo que transformó la composición del activo. Paralelamente, el pasivo total ascendió a S/ 1,271.6 MM (+S/ 1,108.1 MM), explicado casi exclusivamente por los depósitos recibidos en garantía (+S/ 1,082.2 MM), que pasaron a constituir el 85.1% del pasivo y se encuentran respaldados con activos líquidos de similar magnitud. En materia de liquidez, el ratio de liquidez corriente se ajustó de 1.7x a 1.1x, manteniéndose por encima del mínimo regulatorio (1.0x) y por debajo del promedio sectorial (1.2x), mientras que la liquidez efectiva se incrementó de 0.2x a 0.6x, superando el promedio sectorial (0.2x).

Al cierre de 2025, el patrimonio de Cesce Perú alcanzó los S/ 127.8 MM (+25.2%), impulsado por los resultados del ejercicio que se incrementaron en S/ 13.5 MM anual. El patrimonio efectivo se situó en S/ 48.7 MM (+10.3%), respaldando un ratio de cobertura de requerimientos patrimoniales de 1.5x, superior al mínimo regulatorio (1.0x) y al promedio sectorial (1.3x). Si bien el apalancamiento contable se elevó de 1.6x a 10.0x por la incorporación de S/ 1,082 MM en contragarantías, el ratio reservas técnicas sobre patrimonio efectivo se mantuvo estable en 1.8x, por debajo del promedio del sector (6.5x).

Al cierre de 2025, las inversiones elegibles aplicadas ascendieron a S/ 1,154.5 MM, con una recomposición hacia efectivo y depósitos (68.4% del total) y a fondos mutuos (31.6% del total) por la incorporación de contragarantías. El portafolio se segmenta en portafolio Cesce (S/ 138 MM, duración 1.6 años) y portafolio Garantías (S/ 1,083 MM, duración 1 año), ambos con instrumentos de grado de inversión. Las obligaciones técnicas totalizaron S/ 1,142.2 MM, dominadas por pasivos por contragarantías (94.7%), mientras que el ratio de cobertura global se ajustó de 1.12x a 1.01x (mínimo regulatorio 1.0x), manteniendo un superávit de inversión de S/ 12.3 MM.

Al cierre de 2025, Cesce Perú registró un resultado técnico neto de S/ 76.0 MM (+56.5%), impulsado por el crecimiento de las primas ganadas y un ingreso técnico diverso de S/ 30.7 MM (+78.3%), que incluyó ingresos por participación en beneficios de reaseguros. El resultado de inversiones se redujo en 12.2%, alcanzando los S/ 47.1 MM. Como resultado, la utilidad neta alcanzó S/ 62.0 MM (+27.8%), el margen técnico neto se expandió a 77.0% y el ROE se ubicó en 63.3% (ROE sector: 20.0%). El ROA pasó de 18.8% a 4.9% como resultado del fuerte incremento de los activos, aunque se mantuvo por encima del ROA del sector (3.0%).

### La metodología utilizada para la determinación de esta calificación:

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 Regulatoria:

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

### Información de Contacto:

Juan Flores Parra  
Analista Financiero  
[rflores@ratingspcr.com](mailto:rflores@ratingspcr.com)

Michael Landauro  
Analista Senior  
[mlandauro@ratingspcr.com](mailto:mlandauro@ratingspcr.com)

### Oficina Perú

Edificio Lima Central Tower  
Av. El Derby 254, Of. 305 Urb. El Derby  
T (511) 208-2530