

**Análisis de Gerencia**  
Al 30 de setiembre del 2025

**DATOS GENERALES:**

Crecer Seguros S.A. Compañía de Seguros se constituyó en Perú, en la ciudad de Lima, el 15 de enero del 2015. Inició operaciones el 1 de diciembre de dicho año, autorizada por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones en virtud de la Resolución SBS N° 5534-2015 del 16 de setiembre del 2015. En octubre del 2022 la empresa Cuzco International Holding Inc. (domiciliada en Panamá) adquirió la mayor participación de Crecer Seguros a través de la venta de acciones. En ese sentido, la estructura accionariado de la compañía está conformada por la empresa Cuzco International Holding Inc. y el Banco Pichincha del Perú, quienes poseen el 99.9999% y 0.0001%, del capital social, respectivamente.

La compañía forma parte del “Grupo Financiero Pichincha”, líder en el sistema bancario en Ecuador. En el Perú, la aseguradora cuenta con múltiples canales de comercialización, a través de sus relacionadas Banco Pichincha del Perú y Diners Club. El Grupo Pichincha está compuesto por compañías que operan en los sectores de microfinanzas, almacenes y cobranzas, teniendo presencia en diversos países de la región.

Crecer Seguros realiza operaciones y servicios permitidos por la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros. Las operaciones de la compañía se encuentran normadas por la Ley N° 26702 – Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la superintendencia de Banca y Seguros, para la contratación de seguros de los Ramos de Vida y Generales, así como las demás disposiciones complementarias y reglamentarias.

La firma se especializa en la venta de seguros de vida, accidentes personales, sistema privado de pensiones y generales. Entre estos destacan los seguros de desgravamen, rentas vitalicias, rentas particulares, cauciones, seguro de desempleo, entre otras coberturas. La aseguradora tiene entre sus principales clientes a personas naturales que solicitan un financiamiento a través de sus canales vinculados. Asimismo, atiende a diversos clientes mediante canales no vinculados ofreciendo distintos productos tanto optativos como obligatorios.

**CAPITAL SOCIAL:**

Al término de setiembre 2025, el capital social de la compañía totalmente suscrito y pagado asciende a S/ 85,221,043 representado por 85,221,043 acciones de S/ 1.00 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas.

**CLASIFICACIÓN DE RIESGO:**

Al cierre de junio del 2025, las clasificadoras de riesgos Moody's Local y Pacific Credit Rating ratificaron a Crecer Seguros la clasificación de riesgo “A-”. No obstante, se destaca que se mantuvo la perspectiva Positiva otorgada por Pacific Credit Rating. Esta mejora refleja el

fortalecimiento de los indicadores de solvencia y liquidez de la compañía, resultado de una gestión prudente del riesgo y de una estructura financiera sólida.

Durante el año, Crecer Seguros mostró resultados operativos estables, evidenciados en el crecimiento de ingresos y el control de gastos, así como en una mejora en la estabilidad de su desempeño financiero. Asimismo, se ha fortalecido la política de inversiones conservadora, priorizando instrumentos de alta calidad crediticia y mejorando la rentabilidad respecto al mismo periodo del año anterior y al promedio del mercado de seguros.

Finalmente, se mantiene como un factor positivo el respaldo del Grupo Pichincha, que continúa aportando fortaleza patrimonial a través de su apoyo de capital social y la generación de sinergias estratégicas con sus empresas vinculadas.

#### INFORMACIÓN FINANCIERA:

El cuadro N° 1 muestra un comparativo de los Estados de Resultados de Crecer Seguros, así como su variación en términos absolutos y relativos:

**Cuadro N° 1**

Miles de S/	Estado de Resultados			
	Sep-25	Sep-24	Var.	Var %
Primas de Seguros Netas	221,209	209,195	12,015	5.7%
Ajuste de Res. Téc. de Primas	(51,420)	(46,917)	(4,502)	9.6%
Total Primas Cedidas Netas	(20,284)	(19,099)	(1,185)	6.2%
Siniestros Incurridos Netos	(26,309)	(18,088)	(8,221)	45.5%
Comisiones y Gastos Técnicos	(91,601)	(96,376)	4,774	-5.0%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>31,595</b>	<b>28,715</b>	<b>2,880</b>	<b>10.0%</b>
Resultado de Inversiones	22,908	20,202	2,705	13.4%
Gastos de Administración	(36,763)	(33,096)	(3,668)	11.1%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>17,740</b>	<b>15,822</b>	<b>1,918</b>	<b>12.1%</b>
Impuestos a la renta	(3,801)	(3,114)	(687)	22.1%
<b>Utilidad Neta del ejercicio</b>	<b>13,938</b>	<b>12,708</b>	<b>1,231</b>	<b>9.7%</b>

Al cierre de setiembre 2025, Crecer Seguros registró un incremento de primas del 9.7% o S/ 1.2 millones con relación al mismo periodo del año anterior. Asimismo, el resultado técnico paso de S/ 28.7 millones a S/31.5 millones al cierre de setiembre 2025. Por otro lado, el resultado de inversiones reportó un aumento del 13.4% con respecto a setiembre del año anterior.

El cuadro N° 2, se muestra los productos de seguros en donde la compañía mantiene operaciones; así como la variación de sus primas por tipo de riesgo.

**Cuadro N° 2**

Primas de Seguros Netas por Producto				
Miles de S/	Sep-25	Sep-24	Var.	Var %
Fianzas que garantizan otras obligaciones	26,933	14,959	11,974	80%
Cauciones	2,155	2,947	(792)	-27%
Robo y Asalto	6,811	7,242	(431)	-6%
Misceláneos	2,813	2,145	669	31%
Todo Riesgo para Contratistas	47	-	47	100%
<b>Generales</b>	<b>38,758</b>	<b>27,292</b>	<b>11,466</b>	<b>42%</b>
Accidentes Personales	3,021	3,806	(785)	-21%
SOAT	-	-	-	N.A
<b>Accidentes y Enfermedades</b>	<b>3,021</b>	<b>3,806</b>	<b>(785)</b>	<b>-21%</b>
Desgravamen	75,941	82,384	(6,443)	-8%
SCTR	27,480	25,693	1,787	7%
Vida Grupo Particular	17,311	14,945	2,366	16%
Vida Ley Trabajadores	16,019	12,036	3,983	33%
Sepelio de Corto Plazo	-	-	-	N.A
Renta Particular	-	70	(70)	-100%
Vida Individual CP	186	284	(98)	-34%
Vida Ley ex-trabajadores	9	4	5	121%
<b>Vida</b>	<b>136,947</b>	<b>135,416</b>	<b>1,530</b>	<b>1%</b>
Pensiones de Sobrevivencia	21,206	27,358	(6,153)	-22%
Pensiones de Invalidez	19,110	13,157	5,953	45%
Renta de Jubilados	2,168	2,164	4	0%
<b>Sistema Privado de Pensiones</b>	<b>42,483</b>	<b>42,680</b>	<b>(196)</b>	<b>0%</b>
<b>Total</b>	<b>221,209</b>	<b>209,195</b>	<b>12,015</b>	<b>6%</b>

Al cierre de setiembre 2025 las primas de seguros netas ascendieron a S/ 221.2 millones, un incremento de S/ 12.0 millones o 6% respecto al año anterior.

Los ramos que registraron un mayor crecimiento en términos porcentuales al cierre de setiembre del 2025 fueron los referidos al Ramo de Generales (+42%), explicado principalmente por el crecimiento de Fianzas (+80%).

Por otro lado, el Ramo de Vida registró un incremento (1%) con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por la disminución de Desgravamen (-8%), compensado parcialmente por crecimiento de Vida Ley (+33%) y Vida Grupo (+16%).

En el cuadro N°3, se observa la composición de la cartera de inversiones. Al cierre de setiembre 2025, el portafolio mostró un crecimiento de S/ 167.1 millones respecto al año anterior, explicado principalmente a un mayor portafolio de instrumentos de renta fija.

**Cuadro N° 3**

<b>Cartera de Inversiones</b>				
<b>Miles de S/</b>	<b>Sep-25</b>	<b>Sep-24</b>	<b>Var.</b>	<b>Var %</b>
Instrumentos de Renta Fija	456,345	258,580	197,765	76%
Fondos Mutuos o De Inversión	13,040	7,932	5,108	N.A
Depósitos a Plazo	123,115	78,830	44,285	56%
Inmuebles	25,352	25,870	(518)	-2%
Efectivo	122,251	185,979	(63,728)	-34%
Otros	(15,836)	-	(15,836)	N.A
<b>Total</b>	<b>724,267</b>	<b>557,191</b>	<b>167,076</b>	<b>30%</b>

Por otro lado, Crecer Seguros, mantuvo niveles de indicadores financieros saludables conforme a lo requerido por la normativa interna aplicable. Los principales ratios financieros se observan en el cuadro N° 4:

**Cuadro N° 4**

<b>Ratios Financieros</b>		
<b>En (%)</b>	<b>Sep-25</b>	<b>Sep-24</b>
<b>Liquidez</b>		
Liquidez Corriente	1.13	1.19
Liquidez Efectiva	0.59	0.94
<b>Rentabilidad</b>		
Resultado de Inversiones / Inversiones Prom.	4.91%	6.87%
Resultado Técnico / Primas Retenidas	14.40%	14.62%
ROA	2.37%	3.07%
ROE	17.61%	17.84%
<b>Siniestralidad</b>		
Siniestralidad Total	17.49%	14.91%
Siniestralidad Retenida	12.80%	10.73%
<b>Solvencia</b>		
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimonial	1.23	1.38
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	2.35	3.58
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.04	1.05
Pasivo Total / Patrimonio Contable	7.20	5.60
<b>Gestión</b>		
Índice de Manejo Administrativo	18.56%	18.83%
Índice Combinado	72.99%	75.54%

### Liquidez

A setiembre 2025, Crecer Seguros mantuvo niveles de liquidez adecuados, registrando un índice de liquidez corriente de 1.13 veces. Asimismo, el índice de liquidez efectiva ascendió a 0.59 veces. Estos indicadores se encuentran dentro de lo estimado por la compañía.

### Rentabilidad

El ROE al cierre de setiembre 2025 ascendió a 17.61% y el ROA se ubicó en un nivel de 2.37%.

### Siniestralidad

El nivel de Siniestralidad Total registró un índice de 17.49% y el de Siniestralidad Retenida reportó 12.80%.

### Solvencia

El nivel de Patrimonio Efectivo sobre los Requerimientos Patrimoniales mostró una relación de 1.23 veces a setiembre de 2025. Asimismo, el Patrimonio Efectivo sobre los niveles de Endeudamiento registró un nivel de 2.35 veces. Finalmente, el nivel de inversiones elegibles aplicadas al respaldo de Obligaciones Técnicas se mostró estable registrando un ratio de 1.04 veces al cierre del periodo.

### Gestión

A setiembre de 2025, el ratio de Manejo Administrativo registró un nivel de 18.56%, el mismo experimentó un decrecimiento con relación al reportado en setiembre del año anterior. En cuanto al índice Combinado, este registró un nivel de 72.99% al término de setiembre 2025.