

# CRECER SEGUROS S.A.

Periodicidad: Semestral

Fecha de Comité: 13 de marzo de 2026

Informe con Estados Financieros no auditados al 31 de diciembre de 2025

Lima - Perú

## Equipo de Análisis

Gustavo Egocheaga

Michael Landauro

(511) 208-2530

gegocheaga@ratingspcr.com

mlandauro@ratingspcr.com

## 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-21	A-	Estable
31-dic-22	28-mar-22	A-	Estable
30-dic-23	25-mar-24	A-	Estable
31-dic-24	28-mar-24	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 comité de calificación de riesgo, PCR decidió **eleva**r la calificación de Fortaleza Financiera de PEA- a PEA, a la Compañía Crecer Seguros S.A., con perspectiva Estable, con fecha de información al 31 de diciembre de 2025. La decisión se basa en la estabilidad en la generación de primas, derivando en una mejora sostenida del margen técnico, una utilidad creciente apoyada tanto en el desempeño técnico como en el resultado de inversiones, así como una adecuada solvencia y rentabilidad. Se valora positivamente la estrategia de diversificación del portafolio, reduciendo progresivamente la concentración en desgravamen y fortaleciendo líneas como fianzas, rentas vitalicias, renta particular y vida ley, así como la expansión hacia canales no vinculados. Se pondera el soporte estratégico y patrimonial del Grupo Pichincha; sin embargo, se consideran los mayores siniestros registrados en el último corte de información.

## Perspectiva

Estable.

## Resumen Ejecutivo

- Mayores suscripciones de primas:** A diciembre 2025, las primas de seguro netas (PSN) registraron un incremento interanual de +3.1% (+S/ 8.9 MM) totalizando S/ 295.3 MM, explicado principalmente por mayores suscripciones de los productos de fianzas, Renta Particular y Vida Ley. Al respecto, las mayores primas se explican por las colocaciones en sus canales no vinculados, que representan el 60% (dic-24: 52%) de las primas totales, en detrimento de canales vinculados como Banco Pichincha y Diners Club que representaron el 40% (dic-24: 48%), que se derivan de las estrategias comerciales de la aseguradora para incrementar la participación de colocaciones en canales no vinculados. Cabe destacar que las PSN de la entidad se concentran principalmente en el Ramo Vida (80.1% del total).
- Diversificación de productos y fortalecimiento comercial:** En los últimos años la entidad ha enfocado sus estrategias para diversificar su nivel de suscripciones. Por ello, durante el año 2020 lanzaron nuevos productos al mercado (Cauciones, Rentas Vitalicias y Renta Particular), los cuales han registrado un mayor crecimiento. Es así como, a diciembre 2025, representan en conjunto el 34.9% de la cartera de primas. Asimismo, las suscripciones enfocadas al ramo desgravamen (principal producto de la entidad) disminuyeron su participación de 80.7% en dic-2018 a 32.6% a dic-2025, y por otro lado, a partir de marzo 2022, se registró la participación del nuevo producto Vida Ley extrabajadores.
- Mayores niveles de siniestros:** A diciembre 2025, los siniestros de primas de seguros netos se incrementaron comparado con el año anterior, ubicándose en S/ 53.3 MM (+29.7%, +S/ 12.2 MM). Efecto atribuido principalmente a mayores siniestros registrados fianzas, Rentas Vitalicias y Vida Ley. Es así como el índice de siniestralidad directa (ISD) se ubicó en 18.0% (dic-2024: 14.3%) y el índice de siniestralidad retenida (ISR) en 13.0% (dic-2024: 10.8%), pero ubicándose por debajo del sector (ISD: 39.4%; ISR: 39.3%).
- Niveles de solvencia superior al límite regulatorio:** A diciembre 2025, el índice de cobertura de obligaciones técnicas se ubicó en 1.06x, similar al promedio del sector (1.06x). Por otro lado, dado que la Compañía se enfoca principalmente en el sector vida, la cobertura de obligaciones técnicas del ramo vida se ubicó en 1.05x, ubicándose ligeramente por encima de las empresas que ofrecen productos de rentas vitalicias y acorde al promedio del sector vida (1.06x). Por otro lado, el patrimonio efectivo sobre el requerimiento patrimonial se ubicó en 1.3x (dic-2024: 1.5x, sector: 1.3x).
- Adecuados niveles de rentabilidad:** La Compañía registró una utilidad de S/ 18.2 MM, la cual representó un incremento interanual de +20.1% (+S/ 3.0 MM), como resultado de las mayores colocaciones de primas y el ajuste de las retribuciones netas. Es así que, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA mostraron niveles adecuados ubicándose en 18.7% (dic-2024: 18.3%) y un ROA de 2.3% (dic-2024: 3.1%), respectivamente.

- Soporte financiero y operativo del Grupo Pichincha:** Crecer Seguros forma parte del "Grupo Financiero Pichincha", líder en el sistema bancario de Ecuador. La aseguradora cuenta con múltiples canales de comercialización, a través de sus relacionadas como Banco Pichincha del Perú (BPP), Integra Retail, Diners Club, entre otras. Se resalta el apoyo obtenido por parte de los accionistas para el fortalecimiento patrimonial y las demandas operativas de la entidad.

## Factores Clave

### Factores que podrían mejorar la calificación:

- Mayor participación dentro del mercado a través de la diversificación de su cartera de productos de pólizas.
- 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 junto con una mejora del resultado técnico.
- Mejora progresiva de los niveles de solvencia y cobertura patrimonial.
- Respaldo estratégico y patrimonial del grupo accionista, evidenciado en aportes de capital destinados a sostener la solvencia y apoyar el desarrollo del negocio.

### Factores que podrían desmejorar en la calificación:

- Deterioro sostenido en los indicadores solvencia, rentabilidad o liquidez de la Compañía.
- Deterioro de los indicadores de siniestralidad que requieran un sustancial incremento del patrimonio efectivo.
- Pérdida de soporte del grupo.

## 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 2021 – 2025.
- **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 encontró 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) Desconcentración de sus canales vinculados, principalmente del seguro de desgravamen, que representa una parte significativa de sus ingresos, aunque con una continua reducción en su participación en transición hacia una base de clientes y productos más diversificada.

## Contexto Económico

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

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

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

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

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

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

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

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

Para el 2026, el producto crecería 3.0% considerando principalmente un mayor gasto privado en construcción, comercio y servicios; así como la recuperación de la pesca e hidrocarburos. No obstante, este escenario considera que el proceso electoral no llevaría un nivel de incertidumbre elevado.

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación interanual se mantenga dentro del rango meta, con tasas anuales de 1.5% en 2025 y de 2.0% en 2026 y 2027. Esta proyección considera, además, la reversión de los choques de oferta, una actividad económica alrededor de su nivel potencial, y expectativas de inflación que gradualmente se aproximan al valor medio del rango meta.

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

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

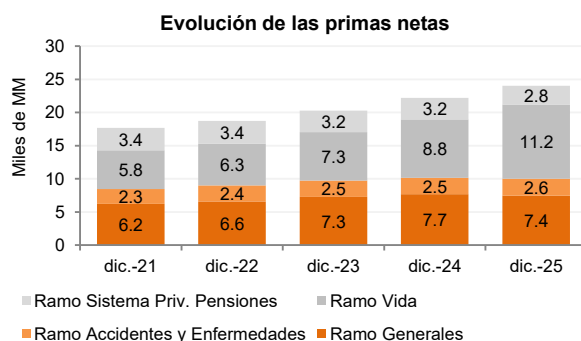
### Sector Asegurador

A diciembre 2025, el sector asegurador en el Perú se compone de 17 empresas que administran S/ 89,277 MM de activos, un patrimonio de S/ 13,853 MM y primas netas que totalizan S/ 24,035 MM. A detalle, 6 compañías de seguros se dedican exclusivamente al Ramo Generales, 3 pertenecen específicamente al Ramo de Vida, y 8 a ramos mixtos (ramos Generales, Accidentes y ramos de Vida). A nivel específico, 8 empresas se dedican también al subramo de Seguros del Sistema Privado de Pensiones.

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

### Primas

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



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

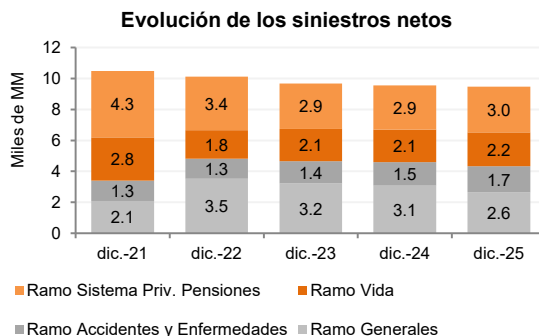
El ramo Accidentes y Enfermedades presentó una variación porcentual de +4.5% a nivel interanual (+S/ 110.3 MM) explicado por el incremento de primas en asistencia médica por +5.1% (+S/ 82.4 MM), SOAT por +5.2% (+S/ 27.4 MM), y de accidentes personales en +2.7% (+S/ 8.4 MM).

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

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

### Siniestralidad

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



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

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

### Liquidez

El indicador de liquidez corriente del sector de seguros se ubicó alrededor de 1.23x, ligeramente superior a lo registrado en dic-24 (1.16x). Por el lado de la liquidez efectiva, alcanzó 0.22x, por encima a lo reportado en dic-24 con 0.14x, lo que demuestra una adecuada capacidad para atender las necesidades de liquidez de corto plazo de las empresas aseguradoras. Además, esto se debe a la mayor constitución de inversiones financieras y mayor nivel de efectivo que incrementaron el activo corriente en mayor proporción que el aumento del pasivo corriente.

### Rentabilidad

A diciembre 2025, el sector asegurado registró una utilidad neta de S/ 2,580 MM (-9.0%, -S/ 256.3 MM), derivando en un ROE de 20.0% y un ROA de 3.0%, ambos menores que diciembre 2024 (ROE: 24.4%, ROA: 3.5%). Por otro lado, el resultado de inversiones totalizó S/ 4,211 MM, mayor al exhibido en nov-2024 en un +10.3% (+S/ 393.3 MM) y presentó un ratio sobre primas retenidas anualizadas de 21.8% (nov-2024: 25.1%) y sobre las inversiones el indicador se ubicó en 6.0% (nov-2024: 6.7%).

### Gestión

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

### Inversiones y Solvencia

A diciembre 2025, la composición del portafolio de las inversiones elegibles aplicadas (IEA) se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (76.2%) y el resto del portafolio se dividió entre inversión inmobiliaria (7.9%), efectivo y depósitos (4.2%), primas por cobrar (4.2%) e instrumentos representativos de capital (5.4%), y una mínima participación en otras inversiones.

Por su parte, las obligaciones técnicas sumaron S/ 70,041 MM, presentando un crecimiento interanual de +10.8% (+S/ 6,819 MM), respecto de dic-24, debido principalmente al mayor requerimiento de reservas técnicas (+7.2%, +S/ 3,992 MM), y la constitución de los pasivos por garantía por S/ 2,241 MM. Asimismo, el sector mostró un superávit de inversión de S/ 4,543 MM (+1.2%, +S/ 52.2 MM), derivando en una cobertura de 1.06x, manteniéndose similar a lo registrado en dic-2024 (1.07x).

Por otro lado, el patrimonio efectivo del sector se ubicó en S/ 9,976 MM, mostrando un ligero incremento interanual de +1.2% (+S/ 114.3 MM) respecto de dic-2024, indicando un mayor soporte de las operaciones del mercado asegurador, mientras que el total de requerimientos patrimoniales resultó en S/ 7,713 MM (+8.1%, +S/ 577.2 MM), es así que la cobertura patrimonial a dic-2025 se ubicó en 1.29x, por debajo a lo registrado en dic-2024 (1.38x).

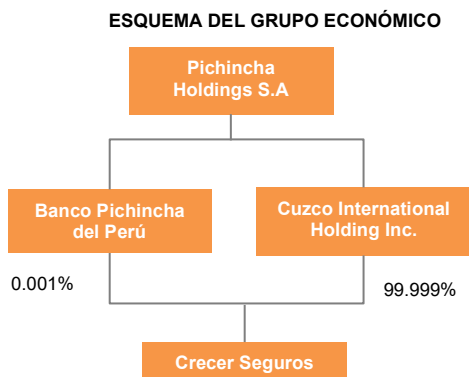
## Análisis de la Institución

### Reseña

Crecer Seguros S.A. (en adelante la “Compañía” o “Crecer 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 diciembre 2025, 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 cinco directores de diversas áreas de especialización, con una experiencia promedio como directores superior 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 (Diciembre 2025)			
Accionistas	Participación	Plana Gerencial	
Cuzco Holding Int.	99.999 %	Christian Stockholm	Gerente General
Banco Pichincha del Perú	0.001 %	Juan Carlos Ordoñez	Vicepresidente Comercial
<b>Directorio</b>		Yolanda Cuzma	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
Andrés Hernán Cordovez Dávalos	Director	Alexy Acuña	Gerente Técnico Actuarial
Orlando Juan Luis Cerrutti Banchemo	Director	Hugo Coral Pilares	Gerente Legal
Katy Pamela Reyes Ortiz	Director		
Karina Taype Nunura	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, Sepelio, Renta Particular, el Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (SCTR), Rentas Vitalicias. A diciembre 2025, representa el 80.1% del total de primas netas (dic-2024: 85.0%).
- **Ramo de Accidentes y Enfermedades:** Accidentes personales. A diciembre 2025, representa el 1.3% de primas netas (dic-2024: 1.8%).
- **Ramo Generales:** Robo y Asalto, Fianzas, Caucciones y Misceláneos (Seguro Desempleo, Garantía Extendida, Protección Tarjeta, entre otros). A diciembre 2025, representa el 18.7% del total de primas netas (dic-2024: 13.3%).

Los principales canales de distribución son el Banco Pichincha del Perú y Diners Club. Asimismo, mantiene alianzas comerciales con otros canales como: Credinka (hasta agosto 2024), Marcimex, Integra Retail, Caja Arequipa, Banco Alfin, Cencosud, Cooperativa del Oriente, Acceso Crediticio, Financiera Oh y Grupo Pana y se concretaron nuevas alianzas comerciales con Samsung, Fondapes, Financiera Confianza, Caja Cusco, Fondesurco, entre otros.

### 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 crecimiento de la entidad es aprovechar sus canales de venta de créditos de Compañías pertenecientes al grupo corporativo. La diferenciación de la entidad se basa en la agilidad organizacional para crear e innovar productos, las mejores coberturas y precios; y la oferta de contratos más flexibles, con menores cláusulas de contratación e indemnización.

Crecer Seguros espera consolidar su estrategia de diversificación de pólizas promoviendo la suscripción de primas en los productos como Caucciones, Rentas Vitalicias y Renta Particular, así como la diversificación de riesgos y canales, y estabilizar sus resultados financieros. Adicionalmente, los efectos de la pandemia COVID-19 y la tercera ola se reflejaron en mayor magnitud al cierre del 2021, considerando que la mayoría de los productos que ofrece la entidad se encuentran relacionados con el Ramo Vida.

Por otro lado, se han realizado mecanismos para incrementar su propuesta de valor hacia personas y PYMES a través de cinco pilares, i) Desarrollo, ii) Agilidad, iii) Rentabilidad, iv) Innovación y v) Acompañamiento.

Es importante mencionar los lineamientos estratégicos de la Compañía para el 2023-2026, en el que busca consolidar su cartera de productos, estrategias centradas en el cliente sobre todo en su mercado objetivo (B, C y Pymes), buscar la excelencia en la gestión de riesgo, eficiencia operativa, y explorar alternativas de crecimiento inorgánico. Es así como, Crecer Seguros busca con estos cambios, velar por la protección de los asegurados en la venta y con un servicio integral impulsar el bienestar de sus asegurados.

### Posición Competitiva

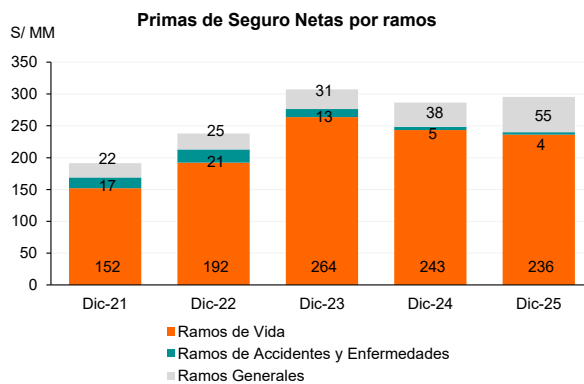
A diciembre 2025, Crecer Seguros se mantiene en el puesto 10 de un total de 17 aseguradoras en términos de primas de seguros netas (PSN), con una participación de mercado de 1.2% del total (dic-2024: 1.3%). El sector asegurador presenta una alta concentración en las cinco principales compañías, con fortalezas intrínsecas por el tamaño del grupo que las respalda y el volumen comercializado de primas, alcanzando una participación acumulada de 85.7%. Para competir en este sector, el público objetivo de la compañía se encuentra en las familias de los segmentos B y C a partir de pólizas de seguros más personalizadas. Por el lado de empresas, se ha enfocado en el segmento de Pymes.

El principal segmento de la Compañía es el Ramo Vida, donde se posicionó en el puesto 09 de un total de 11 empresas, con un market share de 1.7% (dic-2024: 2.0%). Asimismo, el seguro de desgravamen (principal producto de la entidad) presenta una participación del 32.6%, respecto del total de su cartera de productos (dic-2024: 38.8%).

## Operaciones y Estrategias

### Evolución del Primaje

A diciembre 2025, la composición de las primas de seguros netas (PSN) de la entidad se concentra principalmente en el Ramo Vida con una participación de 80.1% (promedio histórico: 83.2%), seguido por Ramos Generales con el 18.7% (promedio histórico: 10.4%) y finalmente, el 1.3% (promedio histórico: 6.3%) correspondiente al Ramos de Accidentes y Enfermedades.



Las primas de seguros netas cerraron en S/ 295.3 MM a dic-2025, reflejando un incremento interanual de +3.1% (+S/ 8.9 MM), explicado por mayores suscripciones en el Ramo Generales, el cual registró un incremento de +44.9% (+S/ 17.1 MM). Sin embargo, se observaron menores suscripciones del Ramo Vida (-2.8%, -S/ 6.9 MM) y del Ramo Accidentes y Enfermedades (-24.6%, -S/ 1.2 MM).

A detalle, el incremento de suscripciones del **Ramo Generales** es atribuido al mayor primaje proveniente de los productos de fianzas (+79.0%; +S/ 17.5 MM). Por otro lado, la reducción de las suscripciones en **Ramo Vida** se explica principalmente por: desgravamen (-13.2%, -S/ 14.6 MM); sin embargo, Vida Grupo Particular (+5.3%, +S/ 1.1 MM) y Vida Ley (+32.7%, +S/ 5.1 MM) presentaron una mejor dinámica respecto a dic-2024. Asimismo, la reducción del primaje en el **Ramo Accidentes y Enfermedades** es debido a menores suscripciones de Accidentes Personales (-24.6%, -S/ 1.2 MM).

Cabe mencionar que las mayores primas son debido a las colocaciones registradas en el segmento No Grupo, los cuales aumentaron su participación, pasando del 52% en 2024 al 59.9% al cierre de diciembre 2025, en contraste de los canales vinculados como Banco Pichincha y Diners Club que se ubicaron su participación en 40.1%, lo que representa una caída respecto al 48% registrado en el mismo periodo en 2024, derivado de las estrategias comerciales de la aseguradora para incrementar la participación de colocaciones en canales no vinculados.

Por otro lado, de manera histórica, Rentas Vitalicias ha mostrado una mayor participación llegando a representar el 20.6% a diciembre 2025 (dic-2020: 6.7%), SCTR con 12.3% (dic-2020: 3.3%) y Vida Ley con 7.0% (dic-2020: 7.1%). Este comportamiento se encuentra en línea con la estrategia de Crecer Seguros, que busca diversificar su portafolio y reducir la dependencia de los canales vinculados (Grupo), fomentando nuevas fuentes de ingresos a través de productos ofrecidos por canales no vinculados.

Entre los principales productos que ofrece la entidad se encuentran: Desgravamen, Rentas Vitalicias y fianzas. Sin embargo, el seguro Desgravamen viene disminuyendo su participación en los últimos años, lo cual indica los esfuerzos de la entidad en diversificar su portafolio de suscripciones en orden con la maduración de los nuevos productos que se lanzaron al mercado. Al cierre de evaluación, las primas por Desgravamen cerraron con una participación del 32.6%, por debajo de su promedio histórico (47.4%), seguido por Rentas Vitalicias con el 20.6%, SCTR con 12.3%, fianzas y cauciones con 14.3%, Vida Grupo Particular con el 7.5%, y Vida Ley con 7.0%, respectivamente.

Portafolio de Seguros (Dic-2025)					
Segmento	Dic-24	Dic-25	Var. %	Part. % Dic-24	Part. % Dic-25
Desgravamen	110,996	96,399	-13.2%	38.8%	32.6%
Rentas Vitalicias	60,571	60,822	0.4%	21.2%	20.6%
SCTR	34,713	36,222	4.3%	12.1%	12.3%
Fianzas y Caudiones	25,661	42,345	65.0%	9.0%	14.3%
Vida Grupo Particular	20,900	22,006	5.3%	7.3%	7.5%
Vida Ley	15,598	20,702	32.7%	5.4%	7.0%
Otros	17,927	16,775	-6.4%	6.3%	5.7%
<b>Total</b>	<b>286,366</b>	<b>295,270</b>	<b>3.1%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Crecer Seguros / Elaboración: PCR

Por otro lado, las primas retenidas ascendieron a S/ 266.2 MM a dic-2025, reflejando un ligero incremento interanual de +1.9% (+S/ 4.9 MM). Según el comportamiento histórico, el índice de retención de la entidad es elevado (90.2%), lo cual implica un mayor riesgo al tener que cubrir los futuros siniestros de sus clientes con sus propias reservas, situándose por encima del promedio del sector (78.2%). Cabe mencionar que, para mantener un crecimiento orgánico adecuado, se mantienen alianzas con reaseguradores que manejan el mejor riesgo de mercado para los productos de desgravamen, cauciones, SCTR y Vida Ley.

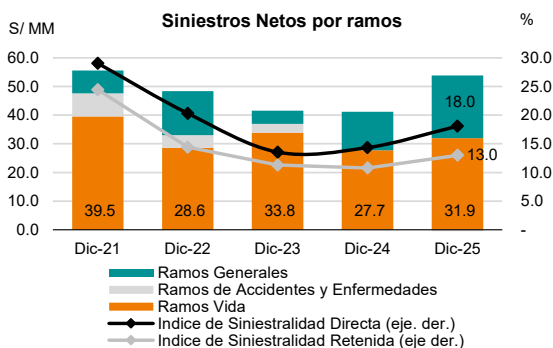
A detalle, el seguro Desgravamen representa el 35.1% del total de primas retenidas anualizadas. El alto índice de retención se explica también debido a que se retienen casi la totalidad de las primas de los ramos Accidentes y Enfermedades, y ramo Vida, los cuales poseen un índice de retención de 99.7% y 96.2% a dic-2025, en línea con su comportamiento histórico.

**Siniestralidad**

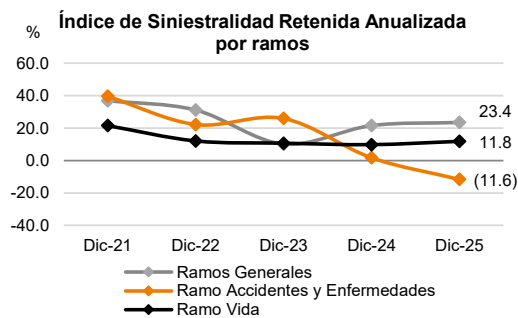
Se viene observando que la siniestralidad registra una menor dinámica en los últimos periodos. A diciembre 2025, los siniestros de primas de seguros netas se ubicaron en S/ 53.3 MM, reflejando un incremento interanual de +29.7% (+S/ 12.2 MM). A detalle, se registraron mayores siniestros relacionados a fianzas (+84.6%, +S/ 8.9 MM), rentas vitalicias (+49.7%, +S/ 2.6 MM), Vida Ley (+51.3%, +S/ 2.4 MM), y SCTR (+33.9%, +S/ 1.9 MM). Sin embargo, Desgravamen (-36.0%; -S/ 3.9 MM), y Caudiones (-46.7%; -S/ 1.1 MM), mostraron menores niveles de siniestros a la fecha de corte.

Cabe indicar que, se observó un registro de siniestros negativos por S/ 0.5 MM en el ramo de Accidentes, explicado por la liberación de reservas técnicas, principalmente en Accidentes Personales y SOAT. En el primer caso, se ajustó la reserva de IBNR debido a una menor prima devengada acumulada frente a lo inicialmente proyectado, mientras que en SOAT, al tratarse de un producto en *run-off*, se registró un reverso por ausencia de nuevos siniestros.

Por otro lado, los siniestros cedidos se ubicaron en S/ 18.7 MM, reduciéndose un -44.9% interanual (-S/ 5.8 MM). En ese sentido, los siniestros retenidos se mostraron por encima del año previo en un +22.8% (+S/ 6.4 MM) alcanzando un importe total de S/ 34.6 MM.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Por otro lado, a diciembre 2025, los índices de siniestralidad se encuentran por debajo de las tasas registradas desde dic-2021. En ese sentido, debido a los mayores niveles de siniestros registrados a la fecha de corte, el índice de siniestralidad directa (ISD) cerró en 18.0%, por encima del resultado obtenido en dic-2024 (14.3%). Similar comportamiento mostró el índice de siniestralidad retenida (ISR), ubicándose en 13.0% (dic-2024: 10.8%); sin embargo, cabe mencionar que los ratios de siniestralidad de la entidad se posicionan por ampliamente por debajo del sector (ISD: 39.4%, ISR: 39.3%).

A nivel desagregado, en el ISR todos los ramos registraron las siguientes variaciones respecto de dic-2024: Ramos Generales en 11.8% (dic-2024: 9.7%), Ramos Accidentes y Enfermedades en -11.6% (dic-2024: 1.7%) y Ramo Vida en 23.4% (dic-2024: 21.5%).

Al corte de evaluación, se mostró un nivel de reservas IBNR<sup>1</sup> en S/ 20.2 MM (dic-2024: S/ 17.4 MM). Al respecto, el resultado se encuentra en línea con la estrategia de la Compañía, la cual está acorde al perfil de riesgos de los productos a fin de mantener ratios saludables de siniestralidad.

### Plan de Reaseguros

De acuerdo con el Plan de Reaseguros 2025, Crecer Seguros tiene como objetivos específicos maximizar el resultado técnico, homogenizar el portafolio, aumentar y potenciar la capacidad de suscripción y reducir la exposición ante grandes fluctuaciones causadas por catástrofes.

Los contratos permiten ceder sumas aseguradas por encima de US\$ 25 mil (S/ 1.0 MM) a tasas competitivas. Las aseguradoras no cuentan con una matriz de reaseguros como si tienen otras compañías del sector; sin embargo, los contratos pactados para la cesión de riesgos son con instituciones internacionales solventes de calificación internacional superior o igual a A.

La entidad posee contratos de reaseguros vigentes con aseguradoras internacionales con buenas calificaciones crediticias para reducir su exposición ante grandes desviaciones en la siniestralidad esperada y estar en línea con el apetito y tolerancia al riesgo de la compañía.

Principales Reaseguradoras (2025)			
Reaseguradora	País	Calificadora	Calificación
Scor Global Life SE	Francia	A.M. Best	A
Hannover Rueck SE	Alemania	A.M. Best	A+
General Reinsurance AG	Alemania	A.M. Best	A++
Arch Reinsurance Ltd.	Bermuda	A.M. Best	A+
Ms Amlin	Suiza	A.M. Best	A
Patria SAB	México	A.M. Best	A
Navigators Insurance Company	Estados Unidos	A.M. Best	A+
Active RE	Barbados	A.M. Best	A
Hamilton	Irlanda	A.M. Best	A-
Odyssey	Estados Unidos	A.M. Best	A+
Catlin Re Switzerland Ltd.	Suiza	A.M. Best	A+
Lloyd's	Reino Unido	A.M. Best	A+

Fuente: Crecer Seguros / Elaboración: PCR

### Margen Técnico

A diciembre 2025, las primas ganadas netas se ubicaron en S/ 196.4 MM, reflejando un ligero incremento interanual de +0.4% (+S/ 0.8 MM); efecto explicado en general por las mayores primas de seguros netas en los productos de Fianzas, Vida Ley, SCTR y Renta Particular. Asimismo, dicho efecto es impactado por el ajuste de reservas técnicas de primas, la cual comprende la constitución de reservas que requieren los productos de Rentas Vitalicias y Renta Particular.

Los siniestros incurridos netos ascendieron a S/ 34.1 MM, registrando un incremento interanual de +21.9% (+S/ 6.1 MM). Al respecto, se venía registrando menores niveles de siniestralidad en los últimos años; sin embargo, al presente corte el incremento de siniestros se dio debido a productos de fianzas, Rentas Vitalicias, Vida Ley y SCTR.

En consecuencia, el resultado técnico bruto se ubicó en S/ 160.3 MM se contrajo de forma interanual en -4.4% (-S/ 7.3 MM). Con ello, el margen técnico bruto<sup>2</sup> se ubicó en 54.3% (dic-2024: 58.5%).

El pago de las retribuciones registró una reducción de -5.7% (-S/ 6.6 MM); ubicándose en S/ 110.3 MM representadas principalmente por el producto desgravamen (69.9% del total), seguido de vida grupo (13.8%). El índice de agenciamiento<sup>3</sup> mostró una reducción a dic-2025 ubicándose en 37.4% (sector: 16.4%). Crecer Seguros es una de las entidades que presenta entre los mayores índices de agenciamiento comparado con el sector, resultado asociado a los gastos variables de acuerdo con sus estrategias por consolidar sus canales y fuerza de ventas con el fin de obtener mayor producción de primaje.

Adicionalmente, debido a la reducción de los gastos técnicos diversos (-42.0%; -S/ 6.1 MM), el Resultado Técnico se ubicó en S/ 41.6 MM, mostrando un incremento interanual de +14.8% (+S/ 5.3 MM), logrando cubrir las retribuciones netas y egresos diversos. De esta forma, el margen técnico<sup>4</sup> neto de la entidad se posicionó en 14.1% (dic-24: 12.7%).

<sup>1</sup> Reservas por Siniestros ocurridos, pero no Reportados.

<sup>2</sup> Resultado técnico bruto/Primas de Seguros Netas.

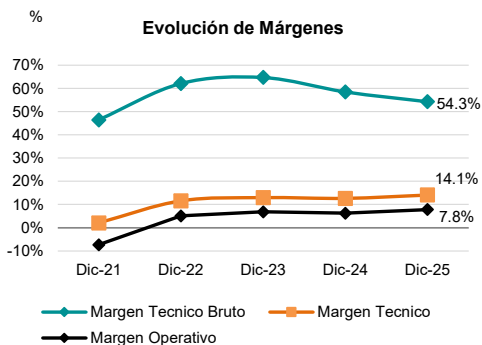
<sup>3</sup> Comisiones de primas de seguros/primas de seguros.

<sup>4</sup> Resultado técnico neto/Primas de Seguros Netas.

Resultado Técnico por Ramo (Dic-2025) – S/ Miles				
Ramos	Primas	Siniestros	Comisiones	Resultado Técnico
Incendio	38	(1)	(5)	32
Todo Riesgo Contratistas	282	(60)	(45)	(1,781)
Robo y Asalto	9,218	(318)	(7,078)	509
Cauciones	2,791	(1,264)	(378)	2,031
Fianzas	39,554	(19,716)	(3,902)	8,091
Misceláneos	3,217	(795)	(207)	(543)
Accidentes	3,801	247	(586)	1,518
SOAT	-	396	-	322
Vida Grupo Particular	22,006	(1,679)	(15,207)	4,098
Vida Ley	20,690	(7,211)	(2,607)	10,985
Desgravamen	96,399	(7,035)	(77,031)	10,895
Renta Particular	-	(703)	-	(178)
SCTR	36,222	(7,000)	-	22,695
Vida Individual CP	219	(13)	(67)	412
Sepelio CP	-	(32)	-	(32)
Vida Ley Extrabajadores	11	(2)	-	(1)
Renta - Jubilación	3,784	(513)	(347)	(972)
Rentas - Invalidez	25,694	(2,176)	(1,252)	(5,076)
Rentas - Supervivencia	31,344	(5,064)	(1,565)	(10,196)
SCTR - Pensión	-	(695)	-	(1,220)
<b>Total</b>	<b>295,270</b>	<b>(53,634)</b>	<b>(110,276)</b>	<b>41,586</b>

Fuente: Crecer Seguros / Elaboración: PCR

En particular, algunos de los productos que comercializa Crecer Seguros registraron un resultado técnico negativo, principalmente por ajuste de las reservas técnicas de primas; siniestros de primas y/o altas comisiones. Entre los segmentos que presentaron un resultado positivo a dic-2025 destacan: Desgravamen, SCTR, Robo y asalto, Caucciones y Fianzas, Vida Grupo Particular, Vida individual CP, entre otros.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

\*Márgenes calculados sobre primas de seguros netas

## Desempeño Financiero

### Gestión y Liquidez

Los activos totales registraron un crecimiento interanual de +70.6% (+S/ 367.0 MM); explicado principalmente por el incremento del Activo Corriente que totalizó S/ 515.0 MM (+132.9%; +S/ 293.9 MM), explicado por mayores inversiones a vencimiento (+S/ 137.2 MM) y por el aumento de caja (+84.9%, +S/ 137.5 MM). Asimismo, por el mayor nivel del Activo No Corriente, el cual totalizó S/ 372.2 MM (+24.5%, +S/ 73.1 MM), principalmente por inversiones mantenidas a vencimiento de largo plazo.

En detalle, este incremento fue impulsado por el pasivo corriente (+156.2%; +S/ 275.8 MM), por mayores tributos por pagar (+S/ 320.2 MM), principalmente por el registro de contragarantías<sup>5</sup> del producto cauciones. Desde el 1 de enero de 2025, estas contragarantías deben registrarse en el pasivo de la empresa como una obligación, y los activos o inversiones realizados con dicho respaldo deben registrarse en cuentas de orden como parte del tratamiento contable prudencial. Por otro lado, las cuentas por pagar a asegurados se redujeron en -94.0% (-S/ 60.9 MM). Ello responde a la aplicación de la Resolución SBS N° 00332-2023, respecto a los seguros de caución y fianzas, en vigor desde enero de 2025. Conforme al nuevo marco regulatorio, las garantías no invertidas deben ser reclasificadas desde cuentas por pagar hacia otras partidas del pasivo, como parte de una mayor exigencia de alineación con su naturaleza técnica. En este caso, la empresa trasladó dichos saldos hacia la cuenta de tributos por pagar, conforme a los criterios regulatorios vigentes.

Asimismo, el pasivo no corriente se incrementó en +28.8% (+S/ 73.4 MM), explicado principalmente por las Reservas Técnicas por Primas (+30.1%; +S/ 72.7 MM) debido al crecimiento del stock de rentas vitalicias. Cabe mencionar, de acuerdo con lo mencionado por la Compañía, que el nivel de constituciones de reservas de Crecer obedece al interés propio por mantenerlas elevadas.

En consecuencia, el indicador de liquidez se ubicó en 1.1x (dic-2024: 1.3x), por debajo del resultado promedio del sector (1.2x); mientras que la liquidez efectiva<sup>6</sup> se posicionó en 0.7x (dic-2024: 0.9x) por encima del mercado asegurador (0.2x). Se observa que la entidad presenta niveles de liquidez aceptables en línea con los favorables resultados obtenidos en los últimos periodos.

### Política de Inversiones

La política de inversiones se enmarca en un mix de instrumentos acorde a la maduración de las obligaciones que respaldan, y en consideración de la rentabilidad originada. De esta forma, las reservas técnicas suelen ser respaldadas por inversiones con duraciones acorde a los pasivos que respaldan, mientras que el patrimonio de solvencia y fondos de garantía están respaldados por inversiones de mayor duración tales como bonos corporativos, entre otros.

<sup>5</sup> De acuerdo con la Resolución SBS N° 00332-2023, el "Reglamento de seguros de crédito, de caución y de fianzas emitidas por empresas de seguros" introduce un tratamiento contable y prudencial específico para las contragarantías que las aseguradoras reciben como respaldo de pólizas de caución o fianzas.

<sup>6</sup> Caja y Bancos / Pasivo Corriente

Dentro de cada portafolio de inversiones, se asigna límites internos según la clase de activos, los cuales son revisados y validados por el comité de inversiones de manera trimestral. El Plan Anual de Inversiones 2025, contempla una estructura del portafolio para el Ramo Vida de acuerdo con la identificación de Grupos homogéneos de Obligaciones, los cuales están en función de la naturaleza y características de las obligaciones que respaldan. Esta nueva estructura enmarca la identificación de los activos de inversiones elegibles que cubrirán los Grupos Homogéneos de Obligaciones en función de los plazos temporales de las obligaciones de los productos, de su moneda principal, entre otros.

Por otro lado, Crecer Seguros espera mantener durante el 2025 las siguientes participaciones por tipos de instrumentos: Fondos mutuos y de inversión (3% del portafolio general), Primas por cobrar (6%), Depósitos a plazo (10%), instrumentos de renta fija (56%) e inversiones inmobiliarias (9%). Asimismo, para la cartera del ramo Vida y de Rentas Vitalicias tiene como objetivo buscar retornos superiores a la tasa de retorno implícita de sus pasivos respectivos y para la cartera de productos del ramo Generales, una rentabilidad mínima al equivalente de la tasa implícita de retorno de los pasivos de la compañía.

**Portafolio**

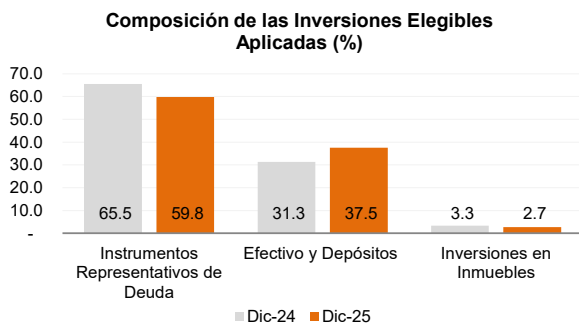
A partir del 1 de enero de 2025, entraron en vigor los artículos 21° y 31° de la Resolución SBS 332-2023, que regulan el tratamiento contable de las contragarantías, estableciendo que el efectivo o depósito recibido como tal debe reconocerse en el activo y pasivo del Estado de Situación Financiera, además 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 diciembre 2025, las inversiones elegibles ascendieron a S/ 798.0 MM, el 52.3% corresponde al Ramo Vida y el 47.7% restante al Ramo Generales, en línea con la mayor composición de sus suscripciones en productos de seguros vida, siendo su principal producto Desgravamen.

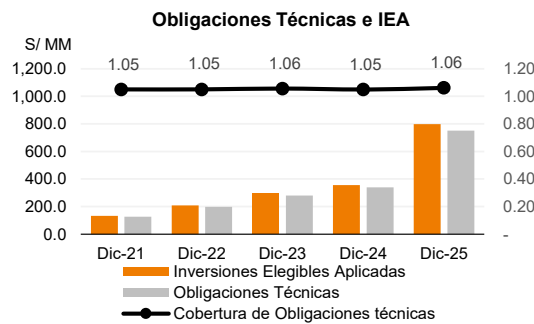
Del total de inversiones elegibles, el 100% son IEA alcanzando un importe de S/ 798.0 MM con un crecimiento de +124.4% respecto a dic-2024, explicado por el incremento de efectivo y depósitos (+S/ 299.4 MM), y la colocación en inversiones de instrumentos de deuda (+86.5%; +S/ 221.1 MM), referidos a bonos corporativos, soberanos y certificados de depósitos negociables emitidos por entidades de primer nivel. Las IEA se componen principalmente por instrumentos representativos de deuda con el 59.8% del total, efectivo y depósitos con el 37.5% e inversión inmobiliaria con 2.7%.

Por otro lado, las obligaciones técnicas aumentaron hasta S/ 751.4 MM (+121.8%, +S/ 412.7 MM), el aumento fue explicado por el registro de pasivos por contragarantías<sup>7</sup> por +S/ 320.4 MM y por la constitución de mayores reservas técnicas del sistema privado de pensiones (+S/ 63.9 MM). En consecuencia, Crecer Seguros presentó un superávit de inversión de S/ 46.5 MM (+175.6%, +S/ 29.6 MM), por ende, el indicador de cobertura de obligaciones se ubicó en 1.06x, de acuerdo con su comportamiento histórico). La Compañía ha logrado mantener el ratio ajustado y cerca de la unidad de manera histórica.

A nivel de rating crediticio, el portafolio de inversiones de las inversiones elegidas, tanto del ramo vida y generales, están conformados principalmente por inversiones de corto y largo plazo que poseen calificaciones de riesgo que van desde "A-" hasta a "AAA", mientras las inversiones sin calificación están dadas por los activos en inmuebles y primas por cobrar.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

**Resultados**

Los ingresos financieros netos del portafolio de inversiones de la entidad se ubicaron en S/ 32.0 MM registrando un incremento respecto de diciembre 2024 (+17.1%, +S/ 4.7 MM), efecto asociado a la reestructuración gradual de las inversiones hacia el tramo mediano - largo de la curva de rendimientos, en respuesta a la disminución de las tasas de interés, lo que permitió obtener un rendimiento ponderado del portafolio superior a lo proyectado.

La rentabilidad promedio del portafolio se ubicó en 4.6% (dic-2024: 6.6%), por debajo del promedio del sector (5.9%). Esta disminución en la rentabilidad promedio respecto al año anterior se explica principalmente por la baja generalizada de tasas en el mercado y por la incorporación, desde enero 2025, del portafolio de cauciones. Dado que estas inversiones son de corto plazo, presentan menores rendimientos en comparación con el resto del portafolio, lo que impacta negativamente el promedio global de rentabilidad.

Adicionalmente, se observó un incremento interanual de los gastos de administración en +10.3% (+S/ 4.7 MM) ligados principalmente al plan estratégico de la Compañía por consolidar su fuerza de ventas e incrementar sostenidamente los niveles de suscripción de primas hacia el 2026. Adicionalmente, en los últimos cuatro años, los gastos administrativos registraron un CAGR<sup>8</sup> de 32.6%.

Así, el índice combinado<sup>9</sup> se ubicó en 73.9% (dic-2024: 74.0%), resultado por debajo del promedio del sistema (74.1%). Por otro lado, el índice de manejo administrativo<sup>10</sup>, indicador que explica la participación del gasto de gestión interna sobre el total de primas retenidas, se posicionó en 19.5% (dic-2024: 18.5%), incrementándose debido a los mayores gastos administrativos. Cabe mencionar que la entidad se posicionó por encima del resultado obtenido en el sector (14.6%).

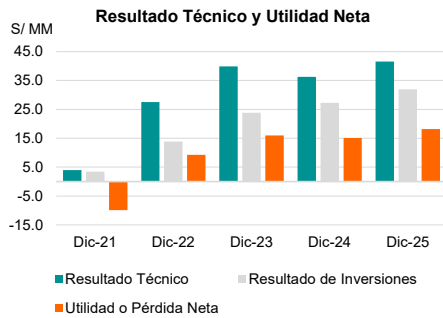
<sup>7</sup> De acuerdo con la Resolución SBS N° 4380-2024, se aprueba la modificación del "Reglamento de Inversiones de las Empresas de Seguros", el cual indica que el registro de "Pasivos por Contragarantías recibidas en efectivo o depósitos en cuenta" dentro de los formatos de los Anexos ES-3 ("Obligaciones Técnicas") y ES-3A ("Respaldo de Obligaciones Técnicas").

<sup>8</sup> Tasa de crecimiento compuesta.

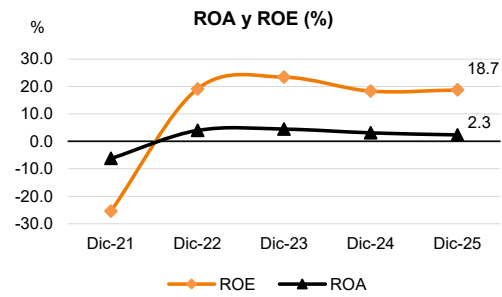
<sup>9</sup> Índice combinado: (sinistros retenidos anualizados + comisiones retenidas anualizadas + gastos de administración anualizados) / Primas retenidas anualizadas

<sup>10</sup> Índice de manejo administrativo: Gastos de administración anualizados / Primas retenidas anualizadas

Considerando el buen desempeño en la rentabilidad de las inversiones, el resultado neto de la compañía registró una utilidad de S/ 18.2 MM (+20.1%, +S/ 3.0 MM). De esta manera, los niveles de rentabilidad se posicionaron de la siguiente forma: ROE en 18.7% (dic-2024: 18.3%) y un ROA de 2.3% (dic-2024: 3.1%). Promedio del sector: ROE: 20.0%, ROA: 3.0%.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

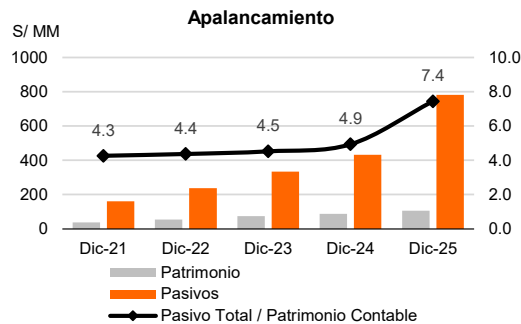


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

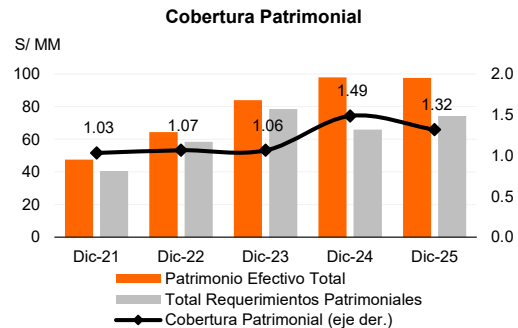
### Solvencia y Capitalización

Los accionistas de Crecer Seguros muestran su respaldo en el fortalecimiento patrimonial de la entidad tras realizar aportes de capital en los últimos años. Es así como, al cierre de diciembre 2025, el patrimonio total se ubicó en S/ 105.2 MM, presentando un crecimiento de +19.9% (+S/ 17.5 MM) respecto de dic-2024, mientras que se registró un aporte de capital de +S/ 12.6 MM, totalizando S/ 85.2 MM. El patrimonio efectivo de la entidad alcanzó los S/ 97.7 MM, manteniéndose similar comparado con dic-2024. Por otro lado, los requerimientos patrimoniales se ubicaron en S/ 74.3 MM, y con ello, se obtuvo un superávit patrimonial de S/ 23.4 MM. En consecuencia, el indicador de cobertura patrimonial fue de 1.3x (dic-2024: 1.5x) similar al promedio del sector (1.3x). El indicador de patrimonio efectivo a endeudamiento se ubicó en 4.3x a dic-2025 (dic-2024: 4.2x), y mayor al promedio del sector (dic-2025: 3.4x). En detalle, el indicador se encuentra por encima respecto al límite legal<sup>11</sup>.

Finalmente, el apalancamiento de la Compañía se ubicó en 7.4x a diciembre 2025, por encima de lo registrado en diciembre 2024 (4.9x) y por encima del promedio del sector (dic-2025: 5.5x), esto debido al registro de las contragarantías dentro del pasivo y adicionalmente, por la constitución de mayores reservas técnicas de primas y siniestros.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

<sup>11</sup> Límite legal regulatorio por la SBS = 1.0.

Anexo: Estado de Situación Financiera					
Crecer Seguros S.A.					
Estado de Situación Financiera Individual (En S/ MM)	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Caja y Bancos	73.5	95.9	137.7	161.9	299.4
Inversiones Financieras (neto)	3.1	25.9	0.0	8.9	153.3
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	20.1	23.3	21.9	20.1	24.6
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	11.8	8.4	7.8	13.4	13.2
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	5.4	12.9	15.9	14.7	23.7
Otros Activos	0.7	1.6	0.3	2.1	0.9
<b>Activo Corriente</b>	<b>114.6</b>	<b>167.9</b>	<b>183.6</b>	<b>221.2</b>	<b>515.0</b>
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	2.8	2.8	4.1	3.4	5.6
Inversiones (neto)	56.3	90.3	173.6	247.4	323.6
Inversiones en Inmuebles (neto)	5.0	4.9	25.2	24.8	24.2
Inmuebles, Muebles y Equipos (neto)	0.6	0.6	1.6	1.6	1.5
Otros Activos	18.6	24.4	18.8	21.8	17.2
<b>Activo No Corriente</b>	<b>83.2</b>	<b>123.0</b>	<b>223.4</b>	<b>299.0</b>	<b>372.2</b>
<b>Activo total</b>	<b>197.8</b>	<b>290.9</b>	<b>407.0</b>	<b>520.2</b>	<b>887.2</b>
Tributos, Participaciones y Cuentas por Pagar Diversas	6.2	7.9	19.5	10.1	330.3
Cuentas por Pagar a Intermediarios y Auxiliares	29.5	36.2	45.8	25.4	20.1
Cuentas por Pagar a Asegurados	9.4	5.3	14.1	64.7	3.9
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	10.0	16.4	19.5	28.0	28.9
Reservas Técnicas por Siniestros	23.1	43.7	49.3	48.3	69.2
<b>Pasivo corriente</b>	<b>78.2</b>	<b>109.6</b>	<b>148.2</b>	<b>176.6</b>	<b>452.4</b>
Obligaciones Financieras	10.2	10.2	10.2	10.2	10.2
Reservas Técnicas por Siniestros	0.0	0.0	0.0	0.0	1.5
Reservas Técnicas por Primas	69.5	108.9	170.3	241.5	314.3
Otros pasivos	2.3	7.9	4.6	4.1	3.6
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>82.0</b>	<b>127.1</b>	<b>185.1</b>	<b>255.9</b>	<b>329.6</b>
<b>Pasivo total</b>	<b>160.2</b>	<b>236.7</b>	<b>333.3</b>	<b>432.5</b>	<b>782.0</b>
Capital Social	56.6	65.6	65.6	72.7	85.2
Reservas	0.8	0.8	0.8	1.6	3.0
Ajustes de Patrimonio	-0.6	-0.6	-0.5	-0.5	-0.5
Resultados Acumulados	-9.3	-20.8	-8.1	-1.2	-0.7
Resultado del Ejercicio	-9.9	9.3	16.0	15.1	18.2
<b>Patrimonio total</b>	<b>37.6</b>	<b>54.2</b>	<b>73.7</b>	<b>87.7</b>	<b>105.2</b>

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

Estado de Resultados Integrales					
Estado de Resultados Integrales	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Primas Ganadas Netas	132.5	180.4	231.7	195.6	196.4
Siniestros Incurridos Netos	-43.8	-31.6	-32.2	-28.0	-34.1
<b>Resultado Técnico Bruto</b>	<b>88.9</b>	<b>148.1</b>	<b>199.0</b>	<b>167.6</b>	<b>160.3</b>
Retribuciones Netas	-75.3	-100.3	-145.7	-116.9	-110.3
Ingresos (egresos) Diversos, Neto	-9.6	-20.1	0.0	-14.5	-8.4
<b>Resultado Técnico</b>	<b>4.0</b>	<b>27.6</b>	<b>39.8</b>	<b>36.2</b>	<b>41.6</b>
Resultado de Inversiones	3.4	13.9	23.8	27.3	32.0
Gastos de Administración	-21.4	-29.4	-42.7	-45.7	-50.4
<b>Resultado de Operación</b>	<b>-14.0</b>	<b>12.1</b>	<b>21.0</b>	<b>17.8</b>	<b>23.1</b>
Impuesto a la Renta	4.1	-2.8	-5.0	-2.7	-5.0
<b>Utilidad Neta</b>	<b>-9.9</b>	<b>9.3</b>	<b>16.0</b>	<b>15.1</b>	<b>18.2</b>

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

**Anexo: Márgenes e Indicadores Financieros (% , S/, veces y días)**

**Indicadores Financieros de Crecer Seguros S.A.**

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
<b>Cobertura (veces)</b>					
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.05	1.05	1.06	1.05	1.06
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.08	1.06	1.07	1.05	1.08
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida	1.05	1.05	1.06	1.05	1.05
<b>Solvencia (veces)</b>					
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.17	1.10	1.07	1.49	1.32
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	1.03	1.07	1.06	4.18	4.32
Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo	1.94	2.37	2.62	2.96	3.94
Pasivo Total / Patrimonio Contable	4.26	4.37	4.52	4.93	7.44
Siniestros Retenidos Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	1.13	0.65	0.48	0.34	0.36
Primas Retenidas Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	4.62	4.51	4.24	3.17	2.75
<b>Siniestralidad (%)</b>					
Índice de Siniestralidad Directa	29.04	20.31	13.54	14.34	18.05
Índice de Siniestralidad Cedida	98.12	88.35	50.31	51.62	64.44
Índice de Siniestralidad Retenida	24.42	14.42	11.28	10.78	12.99
<b>Rentabilidad (%)</b>					
Margen Técnico Bruto	49.58	67.57	68.76	64.14	60.21
Margen Técnico	2.20	12.59	13.77	13.87	15.62
Margen Operativo	-7.81	5.52	7.25	6.82	8.69
Margen Neto	-5.51	4.24	5.52	5.79	6.82
ROE	-25.44	19.12	23.40	18.33	18.74
ROA	-6.30	3.99	4.50	3.07	2.34
<b>Liquidez (veces)</b>					
Liquidez Corriente	1.46	1.53	1.24	1.25	1.14
Liquidez Efectiva	0.94	0.87	0.93	0.92	0.66
<b>Inversiones (%)</b>					
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	3.26	8.15	8.61	6.59	4.62
Resultado de Inversiones Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	1.92	6.35	8.22	10.45	12.01
<b>Gestión (%)</b>					
Índice de Retención de Riesgos	93.73	92.03	94.21	91.27	90.17
Índice Combinado	78.45	73.68	77.32	74.01	73.85
Índice de Manejo Administrativo	12.00	13.47	15.68	18.51	19.45
Índice de Agenciamiento	39.39	42.14	47.45	40.82	37.35

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