

INSUR S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Informe con EEFF¹ al 30 de junio de 2023
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 27 de setiembre de 2023
Sector Seguros - Ramos Generales, Perú

Equipo de Análisis

Gustavo Egocheaga gegocheaga@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com	(511) 208.2530				
Fecha de información	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-23
Fecha de comité	28/03/2019	30/03/2020	26/03/2021	21/03/2021	30/03/2023	27/09/2023
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

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

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos +/- mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías PEA y PED inclusive.

“La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor 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.

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgos, PCR decidió ratificar la calificación de “PEA” a la Fortaleza Financiera de Insur S.A. Compañía de Seguros, con perspectiva “Estable”; con fecha de información al 30 de junio de 2023. La decisión se sustenta en el favorable posicionamiento de la Compañía en el sector, al ser considerado uno de los principales actores del mercado en el ramo de riesgos generales; el incremento en las primas suscritas, menores niveles de siniestralidad, y holgados indicadores de solvencia, liquidez, y de rentabilidad. Finalmente, pondera el respaldo de su casa matriz.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Experiencia y posicionamiento en el mercado:** El continuo crecimiento de la Aseguradora, y los más de 10 años de experiencia en el mercado asegurador en el Perú le han permitido posicionarse como una de las compañías líderes en seguros de cauciones ocupando la posición 4 en el *ranking* de 10 empresas, con una participación de mercado de 12.4% y la primera posición en los seguros de crédito interno y a la exportación, con participaciones de 36.3% y 47.0%, respectivamente.
- **Incremento de suscripción de primas netas:** A junio 2023, la Aseguradora presentó un crecimiento interanual de primas netas de +0.9% (+S/ 0.4 MM), resultando en S/ 42.3 MM, producto únicamente de mayores suscripciones en el producto cauciones (+10.9%), representando el 63.0% del total de primaje, mientras que las primas por crédito interno y a la exportación representaron el 28.6% y 8.3% del total, respectivamente.
- **Reducción de siniestralidad:** A junio 2023, la siniestralidad totalizó S/ 20.6 MM, mostrando un reducción interanual de -9.5% (-S/ 2.2 MM), explicado principalmente a que la siniestralidad en el producto cauciones se redujo en un -78.7%; sin embargo, se observa un incremento en la siniestralidad de los productos crédito interno y crédito a la exportación. En consecuencia, el indicador de siniestralidad directa (ISD) se ubicó en 37.0%, resaltando que no solo se ubicó por debajo del promedio de las directamente comparables (62.4%) sino también del promedio del sector de seguros en general (52.0%).
- **Holgados niveles de liquidez y solvencia:** A junio 2023, la compañía obtuvo un ratio de liquidez corriente de 4.3x y liquidez efectiva de 0.8x, niveles superiores al promedio registrado por las directamente comparables (LC: 1.5x y LE: 0.2x) y los registrados por todo el sistema asegurador (LC: 1.1x y LE: 0.2x) debido a mayores inversiones financieras y cuentas por cobrar diversas al cierre del periodo.
- **Estables indicadores de solvencia.** Por su parte, el patrimonio efectivo ascendió a S/ 127.6 MM, con un crecimiento de +20.8%, presentando un *superávit* patrimonial de S/ 113.1 MM. Debido a ello, el ratio de patrimonio efectivo sobre requerimiento patrimonial se ubicó en 8.8x (jun-2022: 8.1x); sin embargo, el patrimonio efectivo a endeudamiento fue de 10.1x (jun-2022: 14.7x), ante un mayor nivel de endeudamiento. La compañía cumple holgadamente el límite regulatorio (1.0x) y supera el promedio de los indicadores registrados por las empresas directamente comparables² y del sector asegurador³. Por otro lado, el indicador de cobertura global de obligaciones técnicas totalizó 1.8x (jun-2022: 1.6x), ubicándose por encima de la unidad tal como lo exige la

¹ No auditados.

² A jun-2022: patrimonio efectivo/requerimiento patrimonial de 2.1x y patrimonio efectivo/ endeudamiento de 1.5x.

³ A jun-2022, el sector registró ratios de indicador de patrimonio efectivo sobre requerimiento patrimonial de 1.4x y de patrimonio efectivo sobre endeudamiento de 2.3x.

normativa.

- **Resultados de inversiones y amplios indicadores de rentabilidad:** El resultado de operaciones se ubicó en S/ 18.3 MM mostrando un incremento de +68.6%, explicado principalmente por los resultados de inversiones obtenidos por los mayores ingresos generados por los depósitos debido a las alzas en las tasas de interés. Producto de ello, la utilidad neta a junio 2023 se ubicó en S/ 12.9 MM, lo cual le permitió alcanzar indicadores de rentabilidad positivos, en donde el ROE anualizado se ubicó en 21.2% y el ROA exhibió un resultado de 15.1% (dic-2022: 19.1% y 13.5%, respectivamente).
- **Respaldo del grupo económico:** Atradius Group, líder mundial en seguros con presencia en 54 países y más 90 años en el mercado, posee un 49.99% de participación en el accionariado de su Matriz, Compañía de Seguros de Crédito Continental, empresa aseguradora con 30 años en el mercado latinoamericano. El *expertise* que posee el Grupo Continental y el potencial crecimiento del mercado peruano contribuyó que Insur se desarrollara rápidamente tanto en el mercado de seguro de cauciones como en seguros de créditos.

Factores Clave

- **Factores que determinarían una mejora en la calificación:**
 - Mejora sostenida en el desempeño de la compañía en relación con el promedio del sector.
 - Mejora sostenida en los índices de cobertura, en adición una mejora en los indicadores de solvencia, liquidez y apalancamiento superior al promedio de las empresas comparables.
 - Incremento en la participación del mercado, junto con una diversificación de productos.
- **Factores que determinarían una desmejora en la calificación:**
 - Incremento sostenido en el nivel de siniestralidad.
 - Deterioros sostenidos en los índices de cobertura, afectando los indicadores de solvencia, liquidez y apalancamiento financiero.
 - Reducción en el desempeño de la compañía en relación con el promedio del sector.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología de Clasificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales, vigente el cual fue aprobado en Sesión de Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados de los periodos 2018-2022 y EE.FF a junio 2022 y 2023.
- **Producción y Siniestralidad:** Primas de Seguros Netas y Retenidas según riesgo, Siniestros de Primas de Seguros Netas y Retenidas según riesgo. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).
- **Riesgo de Inversiones:** Detalle de Inversiones Elegibles, Medición de riesgo de renta variable. Plan Anual de Inversiones.
- **Riesgo de Liquidez:** Indicadores de liquidez publicados por la SBS.
- **Riesgo de Solvencia:** Solvencia, Endeudamiento y Patrimonio Efectivo.
- **Riesgo de Reaseguro:** Detalle de Reaseguros e información de reaseguros.
- **Riesgo Operativo:** Seguimiento del Plan Estratégico, Informe de Gestión, Manual de Gestión para la continuidad del Negocio.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones en la información del cliente.
- **Limitaciones Potenciales:** (i) La alta concentración de pólizas de cauciones que se encuentran integrados principalmente por contratos públicos; y (ii) impacto potencial en la producción, cobrabilidad de primas, así como en la siniestralidad de la Aseguradora. En línea con ello, la clasificadora mantendrá seguimiento continuo al desempeño de la Aseguradora.

Hechos de Importancia

- El 14 de setiembre de 2023, se presentaron a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP los Estados Financieros de Insur S.A. Compañía de Seguros al 31 de agosto de 2023.
- El 29 de marzo de 2023, se comunicó la celebración de la Junta General de Accionistas de Insur S.A. Compañía de Seguros, en donde se acordó por unanimidad la política de dividendos para el 2023. En ese sentido ese establece que las utilidades obtenidas en el periodo 2023, a fin de atender eventuales requerimientos patrimoniales, serán transferidas a una cuenta reserva facultativa por convenir a los intereses de la Sociedad, la cual se manejará conforme a lo que la Junta decida, y en el momento en que la misma lo determine.
- El 23 de febrero de 2023, se comunicó que la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP notificó a la Sociedad la autorización para el traslado de su oficina principal a la Avenida Conquistadores N° 1118, San Isidro – Lima.
- El 11 de octubre de 2022, se comunicó la Superintendencia del Mercado de Valores la extensión de la escritura pública de modificación parcial del Estatuto relacionada a la aprobación de la Modificación del Numeral 13 de las Facultades de Representación “Clase E”, inscribiéndose en Registros Públicos.
- El 28 de setiembre de 2022, se comunicó a la Superintendencia del Mercado de Valores, la celebración del contrato de transferencia de marcas entre Inversiones CSCC Perú S.A.C (vendedora) e Insur S.A Compañía de Seguros (compradora) de la marca del servicio “Insur” y de la marca mixta de servicio “Insur” inscritas en el Registro de la Propiedad Industrial administrado por la Oficina de Signos Distintivos del INDECOPI.

- El 28 de setiembre de 2022, se comunicó a la Superintendencia del Mercado de Valores la escritura pública de modificación parcial de Estatuto relacionada a la aprobación de la Modificación del Numeral 13 de las Facultades de Representación “Clase E”.
- El 30 de junio de 2022, Insur comunica mediante Sesión de Directorio realizado el mismo día, por unanimidad, designar a Caipo y Asociados Soc. Civil de R.L. para auditar los EEFF del ejercicio 2022 y realizar los estudios y evaluaciones que exige la Resolución SBS N.º 17026-2010.
- El 30 de marzo de 2022, Insur, mediante Sesión de Directorio realizado el mismo día, acordó por unanimidad, aceptar la renuncia del Sr. Juan Pablo Arís Zlatar al cargo de Gerente General y nombrar como nuevo Gerente General de la Sociedad al Sr. Rodrigo Montes Goldenberg.
- El 20 de diciembre de 2021, Insur presentó a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP un ejemplar de Memorándum de Recomendaciones sobre aspectos de Control Interno, Contables y otros N.º CCI-077-21 emitido por Caipo y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada correspondiente a la auditoría de los estados financieros de la entidad correspondientes al 31 de diciembre de 2021.
- El 08 de noviembre de 2021, Insur presenta el recurso de apelación en contra de la Resolución SBS N.º 02031-2021 dictada en el procedimiento administrativo iniciado mediante el Oficio N.º 31372-2020-SBS sobre el límite a la posición global de sobrecompra en dólares de los Estados Unidos de América (meses de enero y febrero 2020) previsto en el Reglamento de Medición del Riesgo Cambiario en Empresas de Seguros, ordenando el pago una multa equivalente a veinte UIT.

Contexto Económico

La economía peruana registró una ligera contracción de -0.5% durante el primer semestre del 2023 respecto al mismo periodo del 2022. Esta reducción se da principalmente a la incidencia negativa del sector manufactura, construcción, agropecuario y pesca. Cabe señalar, que el desempeño de la actividad productiva en las regiones se vio perjudicado por la presencia del ciclón Yaku, en especial al norte del país que ocasionó inundaciones, huacicos y desbordes, afectando el tránsito de las vías terrestres; así como El Niño costero, que afectó las actividades primarias (agropecuario y pesca) y de transformación (manufactura y construcción), al igual que los rezagos de los conflictos sociales de finales del año anterior e inicio del presente que afectó las expectativas de inversionistas y demás agentes económicos, aunado a los inicios del fenómeno de El Niño Global. El menor dinamismo general en estos sectores generó que el sector financiero también tenga una contracción general en el dinamismo de los créditos.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a jun-2023, los que presentaron crecimiento fueron otros servicios (+4.1%, derivado de la mayor actividad del subsector transporte principalmente vía aérea a diversos destinos, así como favorecido por el reinicio de clases escolares; mayor avance de alojamiento y restaurantes derivado del dinamismo de negocios de comida, ampliación o remodelación de locales, catering de eventos musicales y deportivos, bares, discotecas, feriados, entre otros.), minería e hidrocarburos (+9.8%, derivado del avance de la minería metálica en cobre y hierro por Quellaveco, Las Bambas y Southern, contrastando la menor explotación de líquidos de gas natural y petróleo crudo), y comercio (+2.7%, derivado por el mayor comercio al por mayor en maquinarias, equipos médicos, electrónicos y repuestos mineros; comercio minorista por venta de combustible y lubricantes, medicinas, cosméticos, prendas de vestir, ventas online, entre otros).

En contraste, los sectores que mostraron mayor contracción fueron construcción (-9.0%, debido al menor consumo de cemento por las prolongadas lluvias, huacicos, así como bloqueos y marchas violentas), sector manufactura (-6.1%, derivado del menor actividad con madera, plásticos, envases, fabricación de prendas, entre otros) y agropecuario (-3.4%, debido al retraso de siembras y cosechas de la presente campaña agrícola y desfavorables condiciones climáticas por ausencia de lluvias, que afectaron el normal desarrollo y fertilización del cultivo), y finalmente el sector pesca (-31.7%, relacionado a los cambios en temperaturas que afectaron en la superficial del mar y la ausencia de condiciones biológicas favorables que permiten el desarrollo de actividades extractivas en la zona Centro-Norte).

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ									
INDICADORES	2018	2019	2020	2021	2022	IS-2023	2023 (E)	2024 (E)	
PBI (var. % real)	4.0%	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.5%	0.9%	3.0%	
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	-1.5%	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	+9.8%	8.8% / 2.2%	2.4% / 3.6%***	
PBI Manufactura (var. %)	5.7%	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.1%	-4.2%	3.2%	
PBI Electr & Agua (var. %)	4.4%	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	+5.2%	4.3%	3.9%	
PBI Pesca (var. % real)	39.8%	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-31.7%	-26.4%	10.5%	
PBI Construcción (var. % real)	5.4%	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-9.0%	-3.7%	3.2%	
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	6.5%	3.8%	2.4%	
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.30	3.34	3.50	3.88	3.83	3.82	3.70 – 3.73	3.70 – 3.80	

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR
*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses. Encuesta de Expectativas de Tipo de Cambio BCRP.

***BCRP, Reporte de Inflación de septiembre 2023. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

Los choques de oferta en el primer semestre tuvieron un impacto relevante en la producción nacional; esto, aunado a la aún baja confianza empresarial respecto a lo previsto, reduciría el crecimiento de las actividades no primarias. En cuanto a las condiciones climatológicas, estas tendrían un impacto negativo en la producción agropecuaria y pesquera en lo que resta del año. En consecuencia, la proyección de crecimiento de 2023 se revisa significativamente a la baja, de 2.2% a 0.9%.

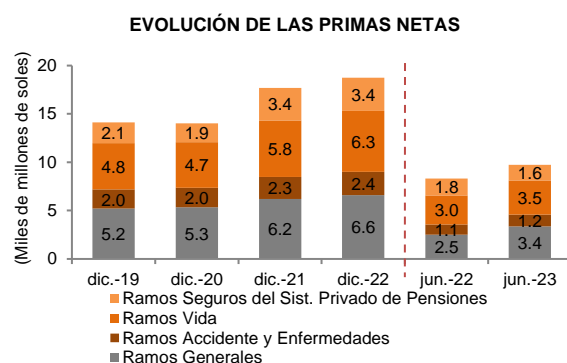
No obstante, se espera que la economía se recupere en 2024 y crezca a una tasa de 3.0%, sustentada en la reversión parcial de los choques de oferta y la recuperación de la demanda interna y los sectores no primarios, en un escenario de estabilidad sociopolítica y macroeconómica con un nivel de inflación bajo que favorezcan la confianza empresarial y de los consumidores. La proyección asume condiciones cálidas fuertes hasta fin de año y un Fenómeno El Niño (FEN) global y costero moderados en el 1T-2024. En cuanto a la tasa de inflación, esta sería de 3.8% al cierre del 2023, un alza respecto al reporte previo (3.3%). Esta revisión se debe a los eventos climáticos adversos que afectan los precios de los alimentos de forma transitoria. Asimismo, la inflación se reducirá en el horizonte de proyección y cerrará en 2.4% en el 2024.

El sesgo al alza del balance de riesgos para la proyección de inflación se reduce. Así, los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) la ocurrencia de un FEN fuerte o severo en el verano de 2024, que podría afectar el abastecimiento de productos perecibles agrícolas y por tanto sus precios; (ii) el advenimiento de nuevos episodios de inestabilidad sociopolítica, que deteriorarían las perspectivas del gasto privado y moderarían la tendencia decreciente esperada de la inflación; (ii) la desaceleración del crecimiento global por condiciones financieras más restrictivas, menor crecimiento en China y nuevos problemas en la cadena de suministros que implicarían una menor demanda de exportaciones; (iii) la intensificación de las tensiones geopolíticas, que podrían exacerbar y prolongar la actual crisis energética y alimentaria; y (iv) presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política, o por el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales.

Sistema de Seguros

Primas

A junio 2023, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 9,721.9 MM, mostrando un crecimiento interanual de +16.8% (+ S/ 1,395.4 MM). En detalle, las primas del ramo Vida representan el 52.8% del total, mientras que el ramo Generales y Accidentes y Enfermedades representan el 34.5% y 12.6%, respectivamente. Estas participaciones son ligeramente superiores a lo mostrado en junio 2022, a excepción de las primas del ramo Vida, las cuales presentaron una reducción debido a menores primas captadas por el subramo SPP.



El ramo Accidentes y Enfermedades presentó una variación porcentual de +15.8% a nivel interanual (+S/ 167.8 MM) debido al aumento de las primas de asistencia médica en +16.1% (+S/ 113.2 MM), SOAT en +13.9% (+S/ 29.0 MM), seguido de las primas por accidentes personales por +17.3% (+S/ 24.1 MM).

La producción de primas netas del ramo Generales presentó un incremento interanual de 35.0% (+S/ 870.7 MM), asociado principalmente por la captación de primas de terremoto en +44.1% (+S/ 223.5 MM), vehículos en +33.0% (+S/ 181.1 MM) e incendios en +66.2% (+S/ 148.3 MM).

El incremento de primas en el ramo Vida estuvo explicada por las mayores suscripciones del producto Desgravamen (+17.8%; +S/ 175.9 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+12.2%; +S/ 78.4 MM), Vida Grupo Particular (+55.7%; S/ 108.0 MM) y Vida Ley Trabajadores (+16.7%; +S/ 30.7 MM). En cuanto al ramo del Sistema Privado de Pensiones, presentó un reducción interanual de -8.6% (-S/ 151.1 MM), explicado principalmente por menores primas de pensiones de sobrevivencia -43.0% (-S/ 305.2 MM), a pesar de haber mostrado un mejor desempeño en las primas de Seguros Previsionales, los cuales crecieron +15.2% interanual (jun-22: +S/ 136.5 MM).

Las primas cedidas del sector totalizaron S/ 2,532.0 MM, registrando un crecimiento interanual de +15.6% (+S/ 342.1 MM). Es así como, las primas retenidas del sector totalizaron S/ 7,281.9 MM, registrando un incremento interanual de +17.7% (-S/ 1,093.5 MM), en línea con el crecimiento de las primas suscritas.

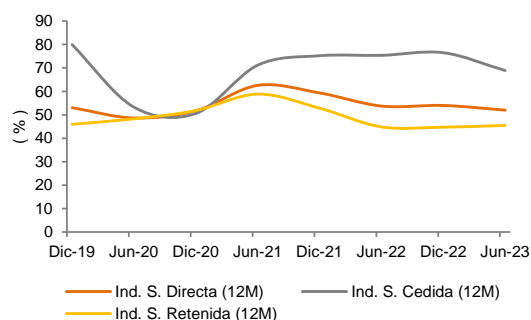
Siniestralidad

A junio 2023, los siniestros netos del sector asegurador totalizaron S/ 5,192.3 MM, mostrando un incremento interanual de +15.5% (+S/ 695.1 MM), debido principalmente por el mayor nivel de siniestralidad presentado en el ramo Generales, el cual se ubicó en S/ 1,929.8 MM (+66.2%, +S/ 768.5 MM) y en el ramo Accidentes y Enfermedades con S/ 689.9 MM (+24.0%; +S/ 133.4 MM), a pesar de la reducción de siniestralidad en el ramo Vida, que totalizó S/ 2,572.6 MM (-7.4%; -S/ 206.8 MM).

La siniestralidad del ramo Vida explicó el 49.5% de la siniestralidad total a junio 2023, lo cual representa una reducción interanual de -12.3 p.p.; hecho relacionado a la mitigación de los efectos provocados por la pandemia del COVID-19, asimismo, la siniestralidad en el ramo Generales representó el 37.2% de la siniestralidad total a jun-23, la cual es 11.3 p.p. mayor a la cifra de jun-22, mientras el ramo Accidentes y Enfermedades posee una representatividad entre el 13.3%, ligeramente superior a lo mostrado en jun-22 (10.7%), pero por debajo de su promedio histórico (14.3%).

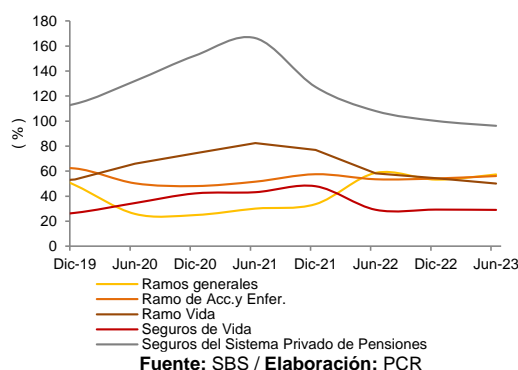
El índice de siniestralidad directa (ISD), es decir, el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos se ubicó en 53.4% a jun-23 con una reducción interanual de -4.3 p.p, asociado a una reducción interanual en el ISD del ramo Vida de -8.0 p.p (50.1%) y del ramo Generales en -1.3 p.p (56.1%), mientras que el ramo de Accidentes y Enfermedades mostró un incremento de +2.6 p.p (-56.1%). Cabe señalar que la reducción interanual del ISD del ramo Vida se debe al menor registro de ISD de Vida Ley extrabajadores llegando a 146.2% (-65.9 p.p), SPP en 66.7% (-55.2 p.p) y vida ley trabajadores en 42.8% (-19.8 p.p). Asimismo, en el ramo seguros de accidentes y enfermedades, el incremento en el referido índice es debido a un incremento el ISD de accidentes personales, siendo este 20.4% (+6.2 p.p) y de escolares en 39.2% (+9.5 p.p).

INDICE DE SINIESTRALIDAD DIRECTA, RETENIDA Y CEDIDA ANUALIZADO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

INDICE DE SINIESTRALIDAD DIRECTA POR RAMO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Inversiones y solvencia

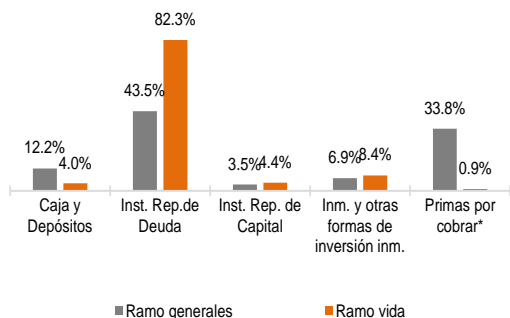
A junio 2023, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) representaron el 96.2% del total, las inversiones, el 3.1% corresponde a inversiones no elegibles y el 0.7% restante a inversiones elegibles no aplicadas. En ese sentido, las IEA mostraron un crecimiento de +5.9% (+S/ 3,214.4 MM), mientras que las IENA mostraron una caída de -20.1% (-S/ 140.7 MM) al igual que las inversiones no elegibles con una caída de -1.4% (-S/ 25.1 MM). El total de inversiones elegibles del sector asegurador sumó S/ 59,594.2 MM, mostrando un crecimiento interanual de +9.0% (+S/ 4,944.4 MM).

Respecto a la composición del portafolio de inversiones, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (77.7%) y el resto del portafolio se dividió entre inversión inmobiliaria (8.3%), caja y depósitos (4.9%), primas por cobrar (4.8%) e instrumentos representativos de capital (4.3%).

Por su parte, las obligaciones técnicas sumaron S/ 55,669.3 MM, presentando un crecimiento interanual de +6.4% (+S/ 3,337.1 MM), debido principalmente al mayor requerimiento de reservas técnicas (+6.1%, +S/ 2,814.5 MM), fondo de garantía (+37.0%, +S/ 542.5 MM) y al patrimonio de solvencia (+1.0%, +S/ 42.2 MM). En consecuencia, se obtuvo una cobertura de 1.06x, ligeramente superior a lo registrado en jun-2022 (1.04x). Por otro lado, el patrimonio efectivo del sector se ubicó en S/ 8,501.5 MM, mostrando un incremento interanual de +11.8% (+S/ 896.4 MM), indicando un mayor soporte de las operaciones del mercado asegurador, mientras que el total de requerimientos patrimoniales resultó en S/ 6,217.9 MM (+10.3%, +S/ 581.4 MM), es así como la cobertura patrimonial a junio 2023 se ubicó en 1.36x, ligeramente por encima de lo registrado en junio 2022 (1.34x).

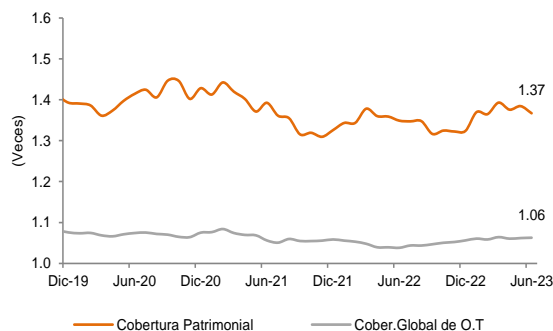
Por otro lado, el resultado de inversiones totalizó S/ 1,967.3 MM, mayor al exhibido en junio del año previo en un +50.3% (jun-2022: S/ 1,309.2 MM) y presentó un ratio sobre primas retenidas anualizadas de 26.3% (jun-2022: 22.4%) y sobre las inversiones el indicador se ubicó en 6.7% (jun-2022: 5.9%).

INVERSIONES ELEGIBLES SEGÚN INSTRUMENTO (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COBERTURA PATRIMONIAL (VECES)



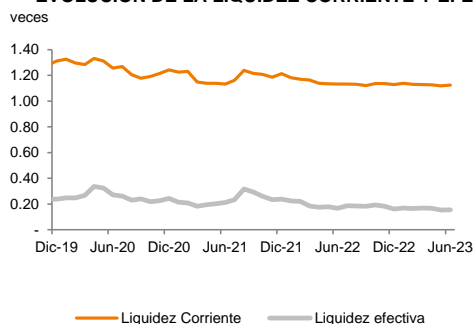
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Liquidez

A junio 2023, la liquidez corriente del sector de seguros se mantuvo alrededor de 1.13x, similar a lo registrado en jun-22 (1.13x). Por el lado de la liquidez efectiva, alcanzó 0.16x, mostrando una mínima reducción frente a lo reportado en jun-22 con 0.17x.

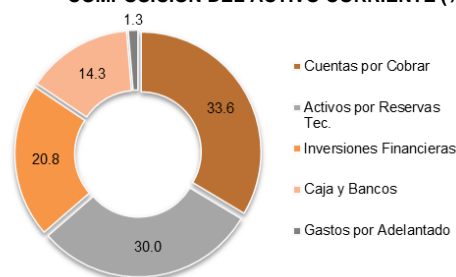
Ello, demuestra una adecuada capacidad para atender las necesidades de liquidez de corto plazo de las empresas aseguradoras, pues por cada sol de deuda que tienen en el corto plazo, cuenta con un activo corriente de 1.13 veces el sol de deuda. Esto se debe a la mayor constitución de reservas técnicas por siniestros que incrementaron el pasivo corriente en mayor proporción que el aumento del activo corriente.

EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ CORRIENTE Y EFECTIVA



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COMPOSICIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE (%)



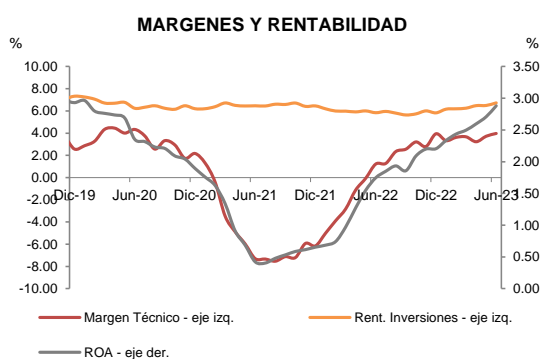
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Rentabilidad

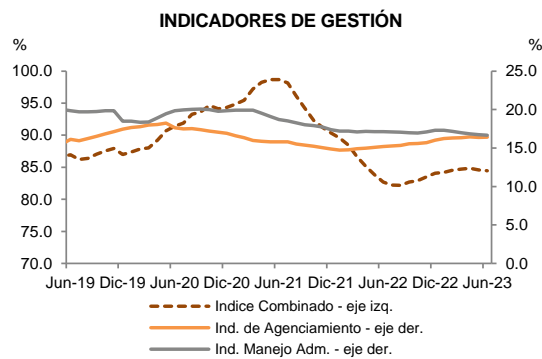
El resultado técnico resultó se ubicó en S/ 283.5 MM a junio 2023, registrando un incremento de +68.9% (+S/ 115.6 MM), respecto a junio 2022, recuperándose de los niveles registrados en pandemia la pandemia, principalmente por la mayor captación de primas. Por otro lado, el sector mostró un resultado de inversiones de S/ 1,967.3 MM, la cual se incrementó en un +50.3% (+S/ 658.2 MM) y gastos de administración de S/ 1,115.5 MM, la cual se incrementó en +15.1% (+S/ 146.1 MM). Esto derivó en un resultado de operación de S/ 1,135.3 MM, mayor en +123.7% (+S/ 627.7 MM) respecto al nivel exhibido en junio 2022. Es preciso señalar que el resultado de inversiones se vio explicado, principalmente, por la mayor rentabilidad obtenida de los instrumentos financieros en un contexto de alza de tasas de interés en los últimos meses.

Este resultado, descontando el impuesto a la renta (S/ 33.2 MM), derivó en una utilidad neta de S/ 1,102.1 MM (+112.6%, +S/ 583.6 MM). En consecuencia, se registró un ROE anualizado 23.0% y ROA anualizado de 2.9%, ambos mayores en +8.8 p.p. y +1.1 p.p., respecto a junio 2022.

Por otro lado, en cuando los indicadores de gestión del sector, el índice de manejo administrativo se ubicó en 16.7% (jun-22: 17.1%), el índice combinado en 84.5% (jun-22: 82.7%) y el índice de agenciamiento en 16.4% (jun-22: 15.2%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Aspectos Fundamentales

Reseña

Insur S.A. Compañía de Seguros (en adelante Insur o la aseguradora) inició operaciones en octubre de 2009, luego de que la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) autorizara su funcionamiento para operar en el ramo de riesgos generales, comenzando la comercialización de pólizas de seguro de crédito doméstico y de exportación en febrero del 2010, y la de pólizas de caución en marzo del 2010. Posteriormente, en el mes de mayo de 2010, se amplió la autorización para emitir Cartas Fianza, y en enero de 2012 la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) asignó el código de registro a la póliza de seguro de crédito internacional.

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

El análisis efectuado respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo se encuentra detallado en ambos casos en la sección ESG del informe de cierre anual al 31 de diciembre del 2022.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

Insur posee dos accionistas: Inversiones CSCC Perú S.A.C. con el 99.99% y el Sr. Jorge Enrique Lazo Navarro con el 0.01%, quien fue director hasta marzo 2013. A junio 2023, el capital autorizado, suscrito y pagado estuvo representado por 36,812,276 acciones comunes respectivamente, con un valor nominal de S/ 1.00 cada una.

Además, al corte de evaluación la Aseguradora cumple con el capital social mínimo exigido por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Accionistas	Participación
Inversiones CSCC Perú S.A.C.	99.99%
Sr. Jorge Enrique Lazo Navarro	0.01%

Fuente: Insur / Elaboración: PCR

Según el Estatuto Social de Insur, sus órganos de gobierno son la Junta General de Accionistas, el Directorio y la Gerencia. El Directorio está conformado por 5 miembros (sin directores alternos ni suplentes), cuyo periodo de vigencia es de un (1) año, y al corte de evaluación está presidido por Vicente de la Fuente Montané, Licenciado en Ciencias Jurídicas, Políticas y Sociales por la Universidad de Chile. Asimismo, quien fue director en Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. y director en Insur S.A. Compañía de Seguros desde el año 2008 a la fecha. Adicionalmente, el Directorio cuenta con los siguientes comités de apoyo: Auditoría, Riesgos, Inversiones, y Remuneraciones.

DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL (A JUNIO 2023)

DIRECTORIO		PLANA GERENCIAL Y PRINCIPALES FUNCIONARIOS	
Vicente de la Fuente Montané	Presidente	Rodrigo Montes Goldenberg ⁴	Gerente General
Luis Lamoliatte Vargas	Director	Juan Pablo Aris Zlatar	Gerente Corporativo
Diego Gonzalez Riedemann	Director	Carla Lisset Zumaeta Naka	Sub-Gerente de la Unidad de Riesgos
Sergio Antonio Muñoz	Director	Patricia Rosario Luna Gastelu	Gerente de Ventas de Seguro de Crédito
María Fátima de Romaña Miró Quesada	Director Ind.	Marlon Fabián Farfán Novoa	Gerente del Departamento de Cauciones
		Silvia Cueto Lozada	Contador General
		Nataly Victoria Díaz Sandoval	Auditor Interno

Fuente: SMV, Insur / Elaboración: PCR

Grupo Económico

Insur forma parte del grupo económico de la Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. de Chile, cuenta con más de dos décadas de experiencia en el mercado chileno, siendo una de las empresas líderes en el ramo de seguros de crédito. Su *rating* actual en dicho país es de "AA" en escala local, otorgado por una clasificadora de riesgo internacional en marzo de 2023.

La propiedad accionaria de la Compañía de Seguros de Crédito Continental se distribuye en las sociedades Agustinas Servicios Financieros S.A. (50.0003%) y Atradius Participations Holdings BV (49.9997%). Agustinas

⁴ Con fecha 01 de abril de 2022, asumió las funciones de Gerente General de Insur S.A.

Servicios Financieros S.A. es un grupo de capital chileno cuyo activo central corresponde a la compañía de seguros y sus principales socios participan activamente de su administración; mientras que Atradius Participations Holding B.V. forma parte de Atradius Group, la segunda aseguradora más grande del mundo en seguros de crédito, caución y servicios de recobro, con 87 años de experiencia y presencia en 54 países. La calidad y profesionalidad del servicio que ofrece la Compañía replica los estándares de quienes la respaldan, Atradius y Continental.

Estrategia y Operaciones

Estrategia Corporativa

Insur cuenta con el *know how* transmitido por el Grupo Continental y Atradius quienes mantienen su asesoramiento en las decisiones de la aseguradora. Entre sus estrategias se encuentra la especialización del área comercial de seguros de crédito y el especial énfasis en la gestión comercial del área de cauciones, contando con un equipo dedicado y con amplio conocimiento del sector y manejo del cliente.

De acuerdo al Plan Estratégico 2023, la Aseguradora proyecta una producción de primas al cierre del 2023 de S/ 98.8 MM, en donde el 59% será concentrado por el producto cauciones, 32% crédito interno y el 9% crédito a la exportación. Estas cifras tienen en consideración el crecimiento del sector constructor, la cual está ligada al desenvolvimiento de los productos, la necesidad del Estado de reactivar la inversión en infraestructura, crecimiento de la demanda interna y exportaciones, crecimiento en minería, concreción de negocios de seguro de crédito en tratativas de años anteriores y énfasis en mayor desarrollo del seguro de crédito.

Productos

Insur está presente en el mercado peruano realizando colocaciones de cartas fianzas, pólizas de seguros de cauciones y de crédito.

- **El seguro de crédito** tiene como finalidad proteger a las empresas del riesgo de no pago de las cuentas por cobrar, tanto en el mercado nacional como en el mercado internacional, causado por una insolvencia declarada (quiebra, cesación de pago con acreedores u otra situación similar) o por créditos impagos por más de 6 meses. Este producto se presenta como **seguros de crédito interno o doméstico** que cubre el riesgo de no pago de los créditos otorgados por los asegurados a sus clientes locales; también se presenta como **seguros de crédito internacional**, donde la cobertura es de riesgo comercial, pero con respecto a las ventas efectuadas por los asegurados domiciliados en el extranjero a sus clientes del mercado nacional y/o internacional; por último, el **seguro de crédito a la exportación**, donde la cobertura también resulta por riesgo comercial, pero con respecto a las ventas efectuadas por los asegurados a sus clientes en el extranjero, aquí también se podrá agregar una cobertura adicional por riesgo político, que cubre el riesgo de no pago como consecuencia de una decisión o situación política.
- **El seguro de caución o seguro de garantía** es un contrato que garantiza el cumplimiento por parte del tomador o afianzado, de una obligación contenida en un contrato, y se obliga a pagar al acreedor de la misma hasta por el monto asegurado por los perjuicios que le haya ocasionado el incumplimiento de las obligaciones garantizadas. Dentro de esta categoría encontramos a la carta fianza, que se emiten tanto para contratos públicos como privados.
- **Cartas Fianza**, es un documento solemne, irrevocable, solidario y de realización automática que respalda las responsabilidades del afianzado ante un tercero, en forma incondicional, salvo que expresamente se autoricen otras características para operaciones determinadas.

Posición Competitiva

El ramo de Seguros Generales cuenta con la segunda mayor participación del sector asegurador peruano, representando el 34.5% de las primas netas al cierre de junio 2023, superior al registrado en el corte de junio 2022 (32.9%). El negocio de Insur se encuentra enmarcado en este ramo, donde mantiene la posición 9 del *ranking* de un total de 13 aseguradoras⁵; registrando un ligero incremento de 0.9% de sus primas netas. En lo que respecta al *ranking* de empresas comparables (cauciones, seguros de crédito interno y de exportación de manera agregada), Insur se posicionó en el tercer lugar del *ranking*⁶, con una participación de 22.3% (jun-2022: 24.4%).

En cuanto a su participación por ramo, se tiene el siguiente detalle:

Seguros de Caución y Cartas Fianza: A junio 2023, el mercado de seguros de cauciones presentó un incremento interanual de +4.3% (+S/ 8.8 MM). Insur presentó un crecimiento de +10.9% (+S/ 2.6 MM) en términos interanuales. El resultado presentado por Insur le permitió mantener el cuarto lugar en el *ranking* de 10 aseguradoras que brindan este producto, con una participación de mercado de 12.4% (jun-2022: 11.7%).

Seguros de Crédito Interno: El mercado de pólizas de crédito interno mostró un incremento de +19.8% (S/ 5.5 MM) en términos interanuales. En este ramo, Insur se mantuvo en la primera posición del *ranking*, por encima de las empresas comparables y otras que ofrecen este producto, con una participación de mercado de 36.3% (jun-2022: 47.8%).

Seguros de Crédito a la Exportación: Finalmente, el mercado de pólizas de créditos de exportación mostró una reducción al presentar un variación interanual de -19.1% (-S/ 1.7 MM). Dicho lo anterior, Insur ha ratificado el primer

⁵ Rímac, Pacífico Seguros, Mapfre Perú, La Positiva, Chubb Seguros, Avla Perú, Secrex, Insur, Cardif, , Interseguro, Qualitas, Liberty Seguros ,y Vivir seguros.

⁶ Empresas del mercado de cauciones, crédito interno y externo: Avla Perú, Secrex, Insur y Mapfre Perú.

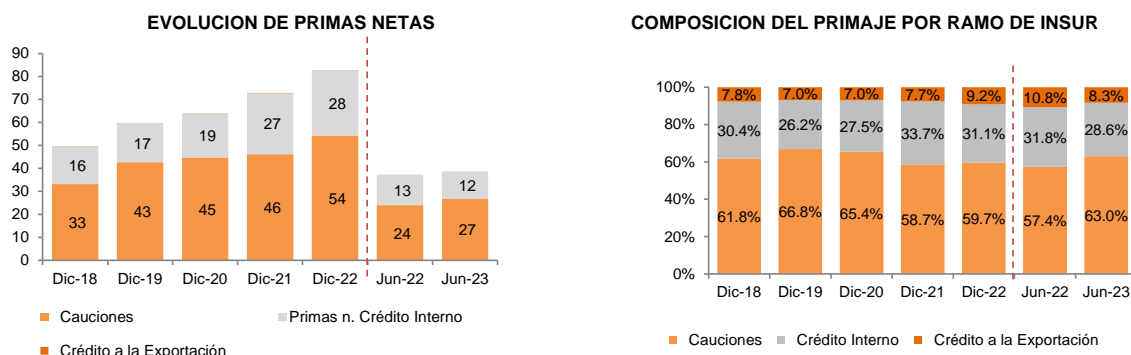
lugar en el *ranking* de compañías de seguros que brindan este producto, con un *market share* de 47.0% (jun-2022: 49.0%).

Desempeño Técnico

Evolución del Primaaje

La producción de primas netas a junio 2023 ascendió a S/ 42.3 MM, presentando un ligero crecimiento interanual de 0.9% (+S/ 0.4 MM), donde la Aseguradora registró un crecimiento únicamente en el producto cauciones, el cual aumentó interanualmente +10.9% (+2.6 MM), siendo parcialmente mitigado por la menor suscripción de primas en crédito interno en -9.2% (-S/ 1.2 MM) y crédito a la exportación en -22.4% (-S/ 1.1 MM).

En detalle, las primas de cauciones ascendieron a S/ 26.7 MM (63.0% de las primas totales), y su incremento está asociado a la continua demanda de este producto en un contexto en que parte de las cartas fianzas que fueron atendidas por la Banca Múltiple están migrando hacia las aseguradoras. De esta manera, las primas por crédito interno y a la exportación representaron el 28.6% y 8.3% del total de primas de la Aseguradora (jun-2022: 31.8% y 10.8%), respectivamente.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Respecto a las primas cedidas por la aseguradora, estas totalizaron S/ 24.6 MM, registrando un incremento interanual de +7.0% (+S/ 1.6 MM) explicado por el producto cauciones en +20.0% (+S/ 2.7 MM). Es así que, las primas retenidas mostraron una reducción interanual de -6.4% (-S/ 1.2 MM). A detalle, el 59.2% de las primas retenidas correspondieron al producto cauciones, el 31.7% a crédito interno, mientras que el 9.1% restante a crédito a la exportación (jun-2022: 55.8%, 32.8% y 11.4% respectivamente).

Debido al crecimiento de primas cedidas, el índice de retención de riesgos disminuyó ligeramente, ubicándose en 42.3% (jun-2022: 44.8%). Asimismo, cabe señalar que los niveles de retención exhibidos por la empresa se encuentran basados en las políticas internas y en las negociaciones pactadas con sus reaseguradores.

La producción de primas netas genera un mayor reconocimiento de reservas técnicas por primas, las cuales acumularon a junio 2023 un total de S/ 15.3 MM (jun-2022: S/ 14.7 MM), mientras que las cuentas por cobrar por operaciones de seguros se incrementaron en +11.1% (+S/ 1.9 MM) respecto a dic-2022, ubicándose en S/ 18.6 MM.

Siniestralidad

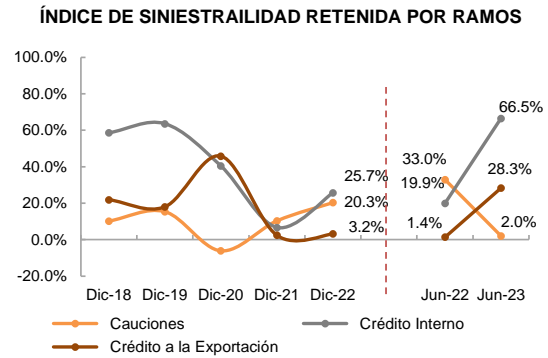
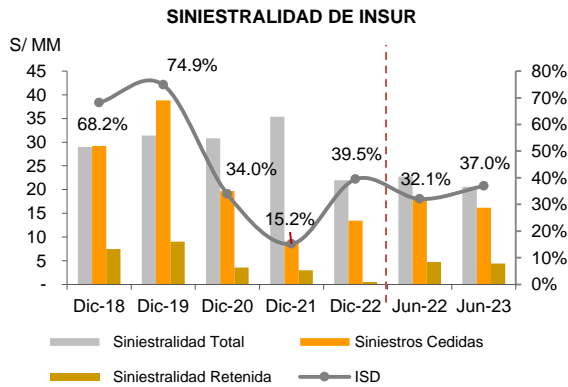
A junio de 2023, la siniestralidad de la aseguradora totalizó S/ 20.6 MM, mostrando una reducción interanual de -9.5% (-S/ 2.2 MM). Esto es explicado principalmente a que la siniestralidad en el producto cauciones se redujo en -78.7% (-S/ 13.8 MM); sin embargo, se observa un incremento en la siniestralidad de los productos crédito interno (+S/ 10.0 MM) y crédito a la exportación (+S/ 1.7 MM). Respecto al periodo prepandemia, la siniestralidad se encuentra por debajo de los niveles registrados en dicho periodo (jun-2019: S/ 34.2 MM). Cabe mencionar también que si bien se viene presentando un incremento de la siniestralidad desde la reanudación de actividades por la pandemia, estas se encuentran reaseguradas, mostrando un índice de retención de riesgos anualizado de 42.3% (jun-2022: 44.8%).

Por otro lado, el indicador de siniestralidad directa⁷ (ISD) a junio 2023 se ubicó en 37.0% (jun-2022: 32.1%), resaltando que no solo se ubicó por debajo del promedio de las directamente comparables (62.4%) sino también del promedio del sector de seguros en general (52.0%). Cabe resaltar que la siniestralidad de la Aseguradora se encuentra en niveles por debajo del promedio de los índices de siniestralidad prepandemia (dic-2019: 50.6%).

De esta manera, el ISR de la aseguradora se ubicó en 20.2% (jun-2022: 15.4%). A detalle, el ISR del producto caución se ubicó en 2.1% (jun-2022: 33.0%), crédito interno en 66.5% (jun-2022: 19.9%) y crédito a la exportación en 28.3% (jun-2022: 1.4%). Si bien la siniestralidad se ha mantenido similar respecto del año previo, este se mantiene históricamente en valores razonables (siniestralidad promedio desde el 2016-2019: S/ 38.7 MM).

Por su parte el índice de cesión de riesgos (ICR), que mide el porcentaje de cesión de riesgos a reaseguradores se ubicó en 56.2% (dic-2021: 55.1%), asociado al mayor nivel siniestros cedidos en sus 3 productos.

⁷ Indicador de siniestralidad directa anualizado.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Reaseguros

De acuerdo al Plan de Reaseguros 2022-2023, Insur cuenta con una cartera de 13 reaseguradores, que presentan calificación de riesgo internacional por encima del grado de inversión, otorgada por calificadoras internacionales en cumplimiento a la normativa SBS. Asimismo, los contratos que realiza con estas reaseguradoras pueden ser de modalidad contrato proporcional (Cuota Parte) y/o contrato No Proporcional (Exceso de Pérdida).

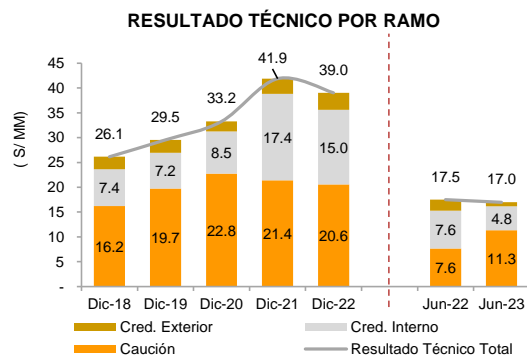
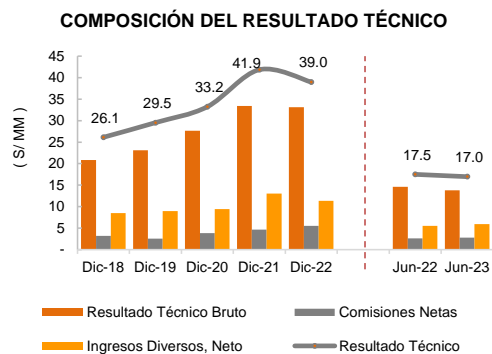
REASEGURADORES (JUNIO 2023)

Reaseguradores	País	Clasificación de Riesgo
Hannover	Alemania	A+
Partner Reinsurance	Suiza	A+
Swiss Reinsurance	Suiza	A
Endurance Specialty Bermuda	Suiza	A+
Catlin RE	Suiza	AA-
R+V Versicherung	Alemania	A+
Arch Reinsurance	Irlanda	A
Credendo ECA	Alemania	AA
Reaseguradora Patria	México	BBB+
IRB Brasil	Brasil	A-
Scor Reinsurance Company	Francia	AA-
Liberty Syndicates	Inglaterra	AA-

Fuente: Insur / Elaboración: PCR

Resultado Técnico

A junio 2023, la Aseguradora registró un resultado técnico bruto de S/ 13.8 MM, mostrando una disminución interanual de -5.3% (-S/ 0.8 MM), como consecuencia de un menor nivel de primas ganadas netas a comparación de junio 2022 por efecto de mayores primas cedidas y la disminución de siniestros incurridos netos⁸. Cabe mencionar que los niveles de siniestralidad a junio 2023 se encuentran dentro de los valores razonables registrados históricamente por la Aseguradora. En adición, las comisiones netas y los ingresos diversos netos, derivaron en un resultado técnico de S/ 17.0 MM (jun-2022: S/ 17.5 MM).



Fuente: Insur, SBS / Elaboración: PCR

Desempeño Financiero

Gestión de Inversiones

Política de Inversiones

Tomando en consideración las proyecciones económicas para el año 2023, las características del negocio y las obligaciones técnicas por cubrir, la Aseguradora estima que se harán los esfuerzos necesarios para disminuir la volatilidad del portafolio y llegar a una rentabilidad objetivo del 5.0% bajo un escenario conservador. Para ello, busca preservar ratios de liquidez solventes y mantener la exposición en fondos mutuos, incrementar la exposición en instrumentos de renta fija, tanto locales como extranjeros y el calce de las inversiones con los pasivos estimables. Cabe resaltar que la Aseguradora establece una única política de inversiones para su portafolio total,

⁸ Sinestros de primas de seguros netos- siniestros cedidos - recuperos y salvamentos.

al considerar un único grupo homogéneo de obligaciones técnicas requeridas para los ambos tipos de seguros que ofrece (cauciones y créditos).

Para el año 2023, se realizaron modificaciones en la política de inversiones de Insur, de tal manera que quede configurada de la siguiente forma:

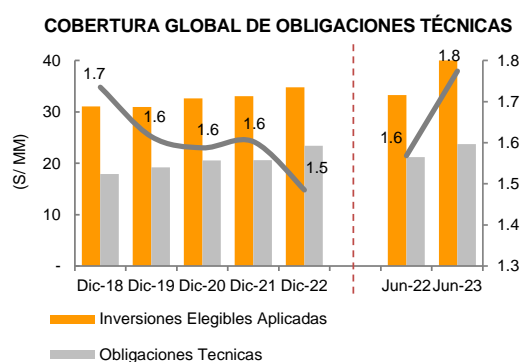
POLÍTICA DE INVERSIONES DE INSUR (2023)		
Categoría	Parámetros	
Según tipo de instrumento	Límite mín.	Límite máx.
Depósitos	40%	90%
Instrumentos de deuda (bonos y FM)	20%	60%
Instrumentos de capital	0%	10%
Fondos mobiliarios	0%	10%
Según plaza de inversión		
Inversiones en el exterior	0%	30%
Inversiones locales	70%	100%
Según emisor		
Sistema financiero	0%	20%
Corporativos	0%	15%
Fondos Mutuos	0%	15%
Administradora de fondos	0%	20%
Gobierno (BCRP y MEF)	0%	60%
Según grupo económico		
Grupo económico	0%	30%
Estado Peruano (BCRP, MEF y COFIDE)	0%	60%
Según sector económico		
Sector financiero	40%	90%
Sector construcción	0%	10%
Sector mercado de capitales (FM)	0%	40%
Otros sectores	0%	30%
Activos líquidos		
Caja + Depósitos + Fondos Mutuos	50%	100%
Clasificación de riesgo con grado de inversión		
Instrumentos de CP o LP con rating nacional o internacional	95%	100%

Fuente: Insur / Elaboración: PCR

Gestión y Portafolio

A junio 2023, el portafolio total de inversiones de Insur ascendió a S/ 136.0 MM, presentando un incremento interanual de +24.7% (+S/ 27.0 MM), y estuvo constituido en su totalidad por inversiones elegibles. Las inversiones elegibles estuvieron integradas por activos e instrumentos financieros, de los cuales el 31.0% correspondió a inversiones elegibles aplicadas (IEA), totalizando S/ 42.0 MM, y el 69.0% correspondiente a inversiones elegibles no aplicadas (IENA). En detalle, las IEA incluyen efectivo y depósitos a plazo (31.4%), instrumentos de deuda (51.5%), y primas por cobrar (17.1%).

La Aseguradora registró un mayor nivel de intereses por depósitos a plazo, lo que derivó en mayores ingresos financieros netos; por lo que, se observa un importante incremento interanual en el Resultado de Inversiones de +S/ 8.8 MM, totalizando S/ 11.0 MM. En consecuencia, el resultado de inversiones respecto a inversiones promedio y sobre las primas retenidas anualizadas ascendieron a 16.0% y 50.9% respectivamente, ambos superiores al registrado al cierre de junio 2022: 4.6% y 13.0%, respectivamente), encontrándose por debajo de las empresas directamente comparables (jun-2023: 65.9% y 57.3%) pero superior al promedio del sector asegurador (jun-2023: 6.7% y 26.3%).



Fuente: Insur / Elaboración: PCR

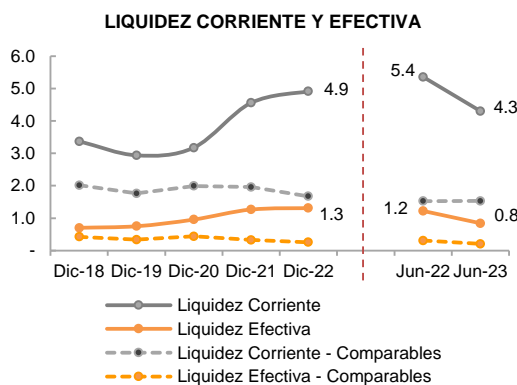
A junio de 2023, las obligaciones técnicas totalizaron S/ 23.7 MM, y exhibieron un crecimiento interanual de +12.0% (+S/ 2.5 MM) por un mayor nivel de reservas por siniestros pendientes (+S/ 1.3 MM) y patrimonio de solvencia (+S/ 1.1 MM). En consecuencia, la Aseguradora presentó un superávit de inversión de S/ 18.4 MM, mostrando un incremento interanual de +52.5% (+S/ 6.3 MM), y un ratio de cobertura global de obligaciones técnicas de 1.8x (jun-2022: 1.6x).

Liquidez

A junio 2023, los activos de la Aseguradora ascendieron a S/ 199.9 MM, mostrando un avance de +11.8% (+S/ 21.0 MM) respecto al registrado a diciembre 2022. A detalle, el 86.7% correspondió a Activos Corrientes, el cual

presentó un crecimiento de +14.0% (+S/ 21.3 MM) por un incremento en el nivel de inversiones financieras netas (+22.7%, +S/ 17.1 MM) y cuentas por cobrar en total (+S/ 12.5 MM), parcialmente mitigado por la reducción de efectivo (-16.3%, -S/ 6.6 MM). Por su parte, los Pasivos Corrientes totalizaron S/ 40.3 MM, mostrando un incremento de +30.1% (+S/ 9.3 MM), explicado principalmente por tributos y cuentas por pagar (+S/ 4.7 MM) y reservas técnicas por siniestros (+S/ 3.1 MM).

En línea con lo mencionado previamente, la Aseguradora mantiene niveles holgados de liquidez, que le permiten responder a sus obligaciones de corto plazo, exhibiendo un ratio de liquidez corriente (LC) de 4.3x y liquidez efectiva (LE) de 0.8x, indicadores superiores al promedio registrado por las directamente comparables (LC: 1.5x y LE: 0.2x) y los registrados por todo el sistema asegurador (LC: 1.1x y LE: 0.2x).

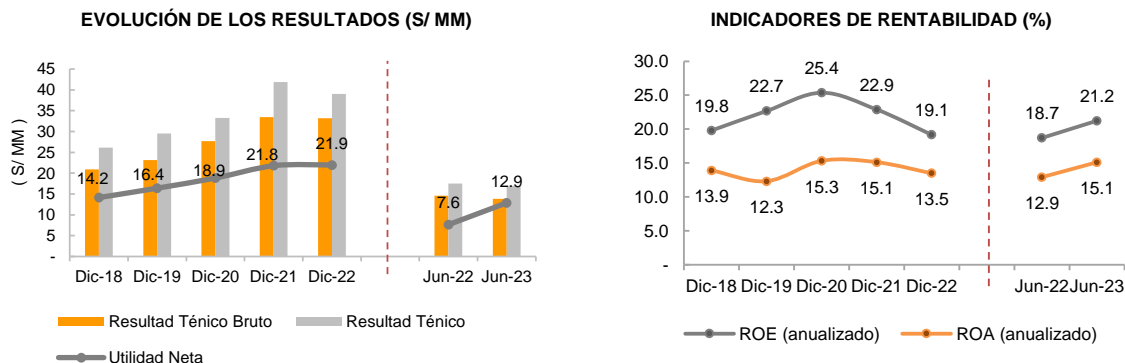


Fuente: Insur, SBS / Elaboración: PCR

Rentabilidad

A junio 2023, el resultado de operaciones se ubicó en S/ 18.3 MM mostrando un incremento de +68.6% (+S/ 7.4 MM), explicado principalmente por los resultados de inversiones obtenidos por los mayores ingresos generados por los depósitos debido a las alzas en las tasas de interés.

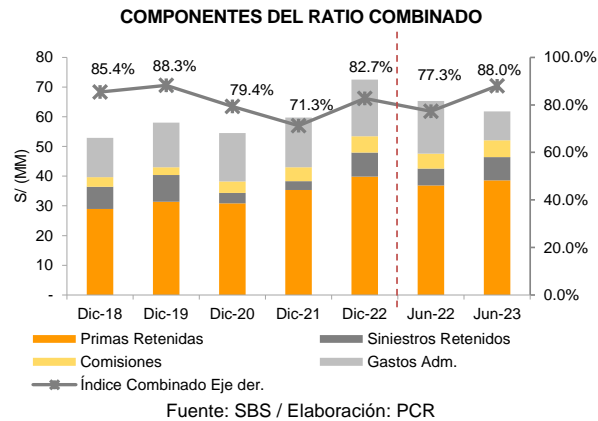
Considerando el importante resultado de operaciones y el impuesto a la renta a la que está afecto (S/ 5.4 MM), la Aseguradora registró una utilidad neta de S/ 12.9 MM, exhibiendo indicadores de rentabilidad positivos, en donde el ROE se ubicó en 21.2% y el ROA en 15.1% (dic-2022: 19.1% y 13.5%, respectivamente).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En cuanto al desempeño de los indicadores de gestión, se aprecia que el índice de manejo administrativo⁹ se ubicó en 53.1% (jun-2022: 48.1%) dado el menor nivel de primas retenidas a comparación del incremento de los gastos administrativos, mientras que el índice de agenciamiento se mantuvo en 6.2% (jun-2022: 6.2%). Mientras que el índice combinado se ubicó en 88.0% (jun-2022: 77.3%) ante el mayor avance de los gastos administrativos y las comisiones netas frente al menos avance de las primas retenidas.

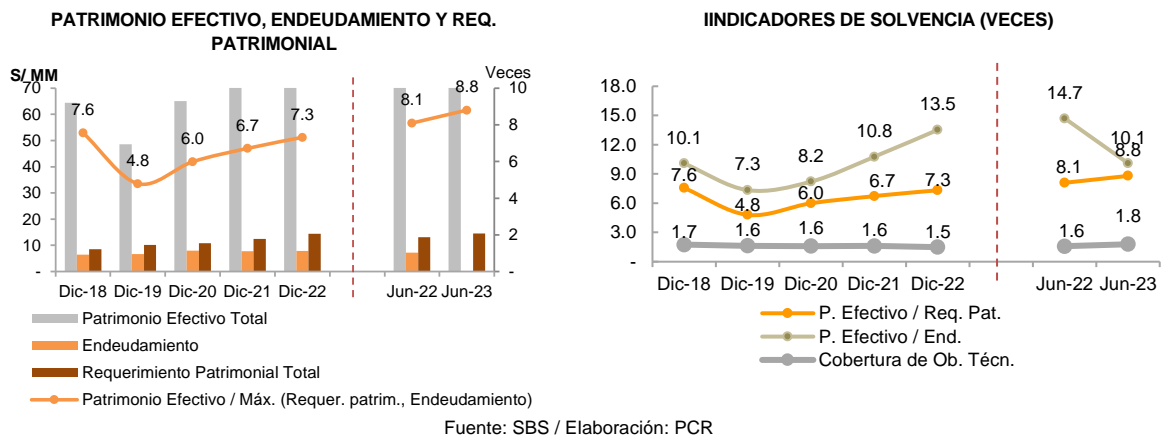
⁹ Gastos de administración/Primas Retenidas



Solvencia y Capitalización

A junio 2023, el capital social de Insur se mantuvo en S/ 36.8 MM, monto constante desde el 2016 proveniente de la capitalización de utilidades al 100% que se mantuvo hasta esa fecha y que supera el capital social mínimo regulatorio. La partida de reservas totalizó S/ 90.8 MM, y el resultado del ejercicio a junio 2023 en S/ 12.9 MM, ubicando al patrimonio de la Aseguradora en S/ 140.2 MM (dic-2022: S/ 127.1 MM).

Por su parte, el total de requerimiento patrimonial ascendió a S/ 14.5 MM, con un crecimiento de 11.1% (+S/ 1.4 MM) principalmente por el mayor patrimonio de solvencia requerido (+S/ 1.4 MM). Con ello, la Aseguradora presentó un *superávit* patrimonial de S/ 113.1 MM, exhibiendo un ratio de patrimonio efectivo sobre requerimiento patrimonial de 8.8x (jun-2022: 8.1x) y de patrimonio efectivo a endeudamiento de 10.1x (jun-2022: 14.7x), cumpliendo holgadamente el límite regulatorio (1.0x) y superando el promedio de los indicadores registrados por las empresas directamente comparables¹⁰ y del sector asegurador¹¹.



Política de Dividendos

Los señores accionistas de Insur S.A. Compañía de Seguros acordaron, por unanimidad, que la Política de Dividendos de la Sociedad para el ejercicio 2023 será la siguiente:

“Las utilidades obtenidas en el periodo 2023, a fin de atender eventuales requerimientos patrimoniales, serán transferidas a una cuenta reserva facultativa por convenir a los intereses de la Sociedad, la cual se manejará conforme a lo que la Junta decida y en el momento en que la misma lo determine.

¹⁰ A dic-2022: patrimonio efectivo/requerimiento patrimonial de 2.3x y patrimonio efectivo/ endeudamiento de 1.4x.

¹¹ A dic-2022, el sector registró ratios de indicador de patrimonio efectivo sobre requerimiento patrimonial de 1.3x y de patrimonio efectivo sobre endeudamiento de 2.3x.

Insur S.A. Compañía de Seguros

	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
Balance General (En Miles de soles)							
ACTIVO CORRIENTE	97,014	78,953	111,983	124,947	152,092	129,599	173,342
Caja y Bancos	20,160	20,116	33,654	34,657	40,463	29,495	33,867
Inversiones Financieras (neto)	44,776	26,166	41,445	62,932	75,256	67,748	92,336
CxC por Operaciones de Seguros (neto)	11,932	13,076	18,221	19,086	16,776	18,651	18,644
CxC a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	8,656	6,862	7,149	2,880	5,412	7,590	7,761
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	7,880	7,251	6,617	1,993	3,599	1,916	5,902
CxC Diversas (neto)	2,460	4,256	2,966	1,847	7,909	3,348	13,889
Gastos Pagados por Adelantado	1,150	1,227	1,930	1,552	2,677	852	944
ACTIVO NO CORRIENTE	23,759	29,398	27,246	26,883	26,814	26,652	26,587
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	5,916	7,141	8,971	9,079	10,731	8,975	9,479
Inversiones (neto)	13,662	13,800	12,183	11,328	7,658	10,217	7,461
Impuesto a la Renta Diferido	2,323	-	-	-	-	-	-
Inmuebles, Muebles y Equipos (neto)	1,528	1,415	1,280	1,054	904	982	2,194
Otros Activos	2,653	7,043	4,811	5,422	7,521	6,478	7,453
TOTAL ACTIVO	120,773	108,351	139,229	151,829	178,907	156,251	199,930
PASIVO CORRIENTE	28,779	26,877	35,285	27,396	30,961	24,186	40,289
Tributos, Participaciones y Cuentas por Pagar Diversas	4,128	4,197	3,756	4,031	3,937	3 143	8,648
Cuentas por Pagar a Intermediarios y Auxiliares	1,568	503	1,469	1,333	1,452	1 210	1,203
Cuentas por pagar a asegurados	-	-	5,572	4,003	1,199	1 598	1,039
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	12,554	12,502	15,630	15,300	19,516	15 631	21,438
Reservas Técnicas por Siniestros	10,529	9,676	8,859	2,728	4,856	2 604	7,960
PASIVO NO CORRIENTE	13,365	15,684	19,117	18,913	20,870	19,266	19,463
Reservas Técnicas por Primas	11,182	12,281	14,307	14,490	16,593	14 682	15,319
Otras Provisiones (neto)	700	1,926	2,703	2,438	2,424	2 838	2,803
Ganancias Diferidas	1,483	1,477	2,107	1,986	1,853	1 746	1,340
TOTAL PASIVO	42,144	42,561	54,402	46,309	51,830	43,452	59,751
PATRIMONIO	78,629	65,789	84,827	105,521	127,076	112,799	140,179
Capital Social	36,812	36,812	36,812	36,812	36,812	36 812	36,812
Reservas	27,637	11,794	28,210	47,061	68,825	68 825	90,775
Ajustes de Patrimonio	23	767	954	-117	-511	-477	-288
Resultado del Ejercicio	14,157	16,417	18,850	21,797	21,950	7 639	12,879
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	120,773	108,351	139,229	151,829	178,907	151,830	199,930
Estado de Ganancias y Pérdidas (En Miles de soles)							
PRIMAS GANADAS NETAS	27,867	31,521	30,785	35,462	39,317	18,553	17,645
Total Primas Netas del Ejercicio	51,801	62,759	66,783	79,016	88,728	41,448	43,274
Primas de Seguros Netas	53,697	63,902	68,462	78,739	91,008	41,895	42,282
Ajuste de Res Técnicas de Primas de Seg y Reaseg Aceptado	-1,896	-1,143	-1,679	276	-2,280	-447	992
Total Primas Cedidas Netas del Ejercicio	-23,934	-31,238	-35,998	-43,554	-49,411	-22,896	-25,629
Primas Cedidas Netas	-24,701	-32,483	-37,617	-43,375	-51,171	-22 950	-24,551
Ajuste de Reservas Técnicas de Primas Cedidas	-767	1,245	1,619	-179	1,761	-54	-1,078
SINIESTROS INCURRIDOS NETOS	-6,996	-8,385	-3,120	-1,979	-6,119	-3,927	-3,768
Siniestros de Primas de Seguros Netos	-36,623	-47,856	-23,248	-11,971	-35,934	-22,751	20,599
Siniestros de Primas Cedidas Netos	29,182	38,851	19,691	8,994	27,806	17,999	16,187
Recuperos y Salvamentos	445	620	437	998	2,009	825	644
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	20,871	23,136	27,665	33,459	33,165	14,593	13,819
Comisiones Netas	-3,213	-2,550	-3,813	-4,628	-5,488	-2,576	-2,762
Ingresos (Egresos) Diversos, Neto	8,485	8,957	9,393	13,031	11,343	5,501	5,928
RESULTADO TÉCNICO	26,144	29,543	33,246	41,862	39,020	17,519	16,984
Resultado de Inversiones	7,202	8,810	9,973	5,852	10,819	2,216	11,048
Gastos de Administración (Neto de Ing por Servicios y Otros)	-13,213	-15,052	-16,279	-16,748	-18,612	-8,900	-9,764
RESULTADO DE OPERACIÓN	20,133	23,302	26,939	30,966	31,227	10,835	18,268
Impuesto a la Renta	-5,976	-6,885	-8,089	-9,170	-9,277	-3,196	-5,389
Utilidad (Pérdida) neta	14,157	16,417	18,850	21,797	21,950	7,639	12,879

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Indicadores	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	jun-22	jun-23
Solvencia (veces)							
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	7.6	4.8	6.0	6.7	7.3	8.1	8.80
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	10.1	7.3	8.2	10.7	13.5	14.7	10.08
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.7	1.6	1.6	1.6	1.5	1.6	1.77
Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo	0.2	0.5	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2
Pasivo Total / Patrimonio Contable	0.5	0.6	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4
Siniestros Retenidos / Patr. Contable Promedio	0.1	0.1	0.05	0.03	0.1	0.1	0.1
Primas Retenidas / Patr. Contable Promedio	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3
Superávit Patrimonial (En miles de soles)	55,931	38,469	54,163	71,383	91,201	92,586	113,090
Índice de cesión de riesgos	46.0%	50.8%	54.9%	55.1%	56.2%	55.2%	57.7%
Gestión (%)							
Índice de retención de riesgos	54.0%	49.2%	45.1%	44.9%	43.8%	44.8%	42.3
Índice Combinado	85.4%	88.3%	79.4%	71.3%	82.7%	77.3%	87.9%
Índice de manejo administrativo	48.7%	51.5%	55.5%	49.8%	48.5%	48.1%	53.1%
Índice de Agenciamiento (%)	6.0%	4.0%	5.6%	5.9%	6.0%	6.2%	6.2%
Periodo promedio de cobro de primas (días)	69.3	71.6	81.2	84.0	73.8	81.9	72.0
Siniestralidad (%)							
Siniestralidad Directa	68.2%	74.9%	34.0%	15.2%	39.5%	32.1%	37.0%
Siniestralidad Total	68.2%	74.9%	34.0%	15.2%	39.5%	32.1%	37.0%
Siniestralidad Cedida	118.1%	119.6%	52.3%	20.7%	54.3%	45.6%	49.3%
Siniestralidad Retenida	25.7%	28.7%	11.5%	8.4%	20.4%	15.4%	20.2%
Rentabilidad (anualizada %)							
Resultado Técnico / Primas Retenidas	90.2%	94.0%	107.8%	118.4%	97.9%	108.6%	99.6%
Resultado de Inversiones / Inversiones Promedio	10.7%	13.8%	14.8%	5.8%	9.9%	4.6%	16.0%
Resultado de Inversiones / Primas Retenidas	24.8%	28.0%	32.3%	16.5%	27.2%	12.9%	50.9%
ROE	19.8%	22.7%	25.4%	22.9%	19.1%	18.8%	21.2%
ROA	13.9%	12.3%	15.3%	15.1%	13.5%	12.9%	15.1%
Liquidez (veces)							
Liquidez Corriente	3.4	2.9	3.2	4.6	4.9	5.4	4.3
Liquidez Efectiva	0.7	0.7	1.0	1.3	1.3	1.2	0.8

Fuente: SBS / Elaboración: PCR