

INSUR S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Informe con EEFF ¹ al 31 de diciembre de 2023		Fecha de comité: 21 de marzo de 2024			
Periodicidad de actualización: Semestral		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-20	dic-21	dic-22	jun-23	dic-23
Fecha de comité	26/03/2021	21/03/2021	30/03/2023	27/09/2023	21/03/2024
Fortaleza Financiera	PE ^A	PE ^A	PE ^A	PE ^A	PE ^A
Perspectiva	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 PE^A y PE^D 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 “PE^A” a la Fortaleza Financiera de Insur S.A. Compañía de Seguros, con perspectiva “Estable”; con fecha de información al 31 de diciembre de 2023. La decisión se sustenta en el favorable posicionamiento de la Compañía en el sector asegurador, al ser considerado una de las principales aseguradoras del rubro de cauciones, crédito interno y crédito a la exportación; a la mayor suscripción de primas y holgados indicadores de solvencia, liquidez, y rentabilidad, a pesar de un ligero incremento de la siniestralidad. 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 13.4% y la primera posición en los seguros de crédito interno y a la exportación, con participaciones de 39.5% y 52.8%, respectivamente.
- **Incremento de suscripción de primas netas:** A diciembre 2023, la Aseguradora presentó un ligero crecimiento interanual de primas netas de +1.7% (+S/ 1.5 MM), resultando en S/ 92.5 MM, producto únicamente de mayores suscripciones en el producto cauciones y fianzas (+11.9%), representando el 65.7% del total de primaje, mientras que las primas por crédito interno y a la exportación representaron el 26.5% y 7.8% del total, respectivamente.
- **Holgados niveles de liquidez y solvencia:** A diciembre 2023, la compañía obtuvo un ratio de liquidez corriente de 3.7x y liquidez efectiva de 1.1x, niveles superiores al promedio registrado por las directamente comparables (LC: 1.7x y LE: 0.2x) y los registrados por todo el sistema asegurador (LC: 1.2x y LE: 0.1x) 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/ 111.4 MM. Debido a ello, el ratio de patrimonio efectivo sobre requerimiento patrimonial se ubicó en 8.7x (dic-2022: 7.3x); sin embargo, el patrimonio efectivo a endeudamiento fue de 7.9x (dic-2022: 13.5x), 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 1.7x (dic-2022: 1.5x), ubicándose por encima de la unidad tal como lo exige la normativa.
- **Resultados de inversiones y amplios indicadores de rentabilidad:** El resultado de operaciones se ubicó en S/ 45.9 MM, mostrando un incremento de +46.9% (+S/ 14.6 MM), explicado principalmente por los resultados de inversiones que resultaron en S/ 27.7 MM (+155.9%), por los mayores ingresos generados por los depósitos debido a las mayores tasas de interés. Producto de ello, la utilidad neta a diciembre 2023 se ubicó en S/ 32.2 MM, lo cual

¹ No auditados.

² A dic-2023: patrimonio efectivo/requerimiento patrimonial de 2.9x y patrimonio efectivo/ endeudamiento de 1.4x.

³ A dic-2023, el sector registró ratios de indicador de patrimonio efectivo sobre requerimiento patrimonial de 1.4x y de patrimonio efectivo sobre endeudamiento de 2.3x.

le permitió alcanzar indicadores de rentabilidad positivos, en donde el ROE se ubicó en 22.4% y el ROA exhibió un resultado de 15.4% (dic-2022: 19.1% y 13.5%, respectivamente).

- **Incremento de siniestralidad:** A diciembre 2023, el costo del siniestro totalizó S/ 36.5 MM, mostrando un incremento interanual de +1.5% (+S/ 0.5 MM), explicado principalmente a que la siniestralidad de los productos crédito interno y crédito a la exportación se incrementaron en +S/ 11.0 MM y +S/ 4.3 MM, respectivamente; sin embargo, cauciones y fianzas mostró una reducción de -67.3% (-S/ 14.8 MM). En consecuencia, el indicador de siniestralidad directa (ISD) se ubicó en 39.4%, resaltando que no solo se ubicó por debajo del promedio de las directamente comparables (53.3%) sino también del promedio del sector de seguros en general (47.8%).
- **Respaldo del grupo económico:** Atradius Group, líder mundial en seguros con presencia en 54 países, con 99 años de experiencia 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 2019-2022 y EE.FF SBS 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 29 de febrero de 2024, se entregó a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP el Informe correspondiente a la auditoría de los EEFF de Insur S.A. Compañía de Seguros, por el año terminado el 31/12/2023 cuya copia adjuntamos a la presente.
- El 12 de enero de 2024, se informa las comunicaciones dictadas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP con relación a las cartas fianza que emite la Compañía.
- El 20 de diciembre de 2023, se presentó a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP el Memorandum de Recomendaciones sobre aspectos de Control Interno, Contables y otros N° CCI-066-23 emitido por Emmerich, Córdova y Asociados SCR Ltda.
- El 12 de diciembre de 2023, a Superintendencia de Banca, Seguros y AFP notificó a Insur S.A. Compañía de Seguros el Oficio N°69406-2023-SBS de fecha 12 de diciembre de 2023 que en copia se adjunta, relacionado al Expediente N°2023-33083.
- El 30 de noviembre de 2023, mediante Junta General de Accionistas de la Sociedad, se acordó, por unanimidad, la remoción del cargo de apoderada y revocación de poderes de la Sra. Patricia Rosario Luna Gastelu.

- 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.

Contexto Económico

En el 2023, la economía peruana registró una contracción de -0.6% respecto al 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, huaycos y desbordos, 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 dic-2023, los que presentaron crecimiento fueron Minería e Hidrocarburos (+9.5%, 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), Energía (+3.7%, impulsado principalmente por la mayor generación de electricidad durante el primer semestre del año) y Comercio (+2.4%, 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 (-7.9%, debido al menor consumo de cemento por las prolongadas lluvias, huaycos, así como bloqueos y marchas violentas), sector Manufactura (-8.2%, derivado del menor actividad con madera, plásticos, envases, fabricación de prendas, entre otros), Agropecuario (-2.9%, 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 fortificación del cultivo), y finalmente el sector pesca (-19.7%, 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). Los choques de oferta durante el 2023 tuvieron impacto relevante en la producción nacional; esto, aunado a la aún baja confianza empresarial respecto a lo previsto, redujo el crecimiento de las actividades no primarias. En cuanto a las condiciones climatológicas, estas tuvieron un impacto negativo en la producción agropecuaria y pesquera en el año.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ							
INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	2024 (E)	2025 (E)
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.0%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	9.5%	2.0%	2.2%
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-8.2%	3.9%	4.1%
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	3.9%	3.0%
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.7%	10.5%	14.4%
PBI Construcción (var. % real)	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.2%	3.4%
Inflación (var. % IPC)*	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.24%	2.3%	2.0%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.34	3.50	3.88	3.83	3.71	3.78 – 3.80	3.78 – 3.85

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 noviembre 2023. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

Sin embargo, para 2024, se estima que la proyección de crecimiento volvería a crecer en 3.0% impulsadas por varios factores, incluyendo un aumento en el consumo privado, la normalización de precios, y la expectativa de una economía más expansiva debido a la reducción de las tasas de interés; sin embargo, la presencia del Fenómeno de El Niño y su impacto son considerados factores de riesgo que podrían influir en estas proyecciones, la proyección asume condiciones cálidas fuertes hasta fin de año y un Fenómeno El Niño (FEN) global y costero moderado en el 1T-2024. En cuanto a la tasa de inflación, esta sería de 2.3% al cierre del 2024, una baja respecto al reporte previo (3.4%). Esta revisión se debe a los eventos climáticos adversos que afectan los precios de los alimentos de forma transitoria.

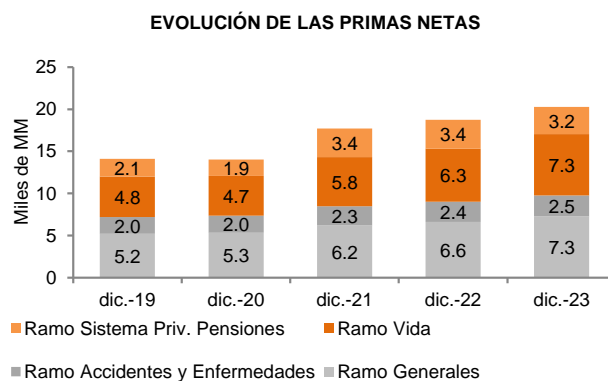
Con ello, el Perú sería una de las primeras economías de la región en lograr retornar la inflación y en particular, la inflación sin alimentos y energía (inflación subyacente) dentro de su rango meta. Asimismo, la inflación se reducirá en el horizonte de proyección y cerrará en 2.0% en el 2025. El sesgo al alza del balance de riesgos para la proyección de inflación se reduce. Así, los riesgos para la proyección incluyeron 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 diciembre 2023, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 20,265.8 MM, mostrando un crecimiento interanual de +8.1% (+ S/ 1,519.6 MM). En detalle, las primas del ramo Vida representan el 51.9% del total, mientras que el ramo Generales y Accidentes y Enfermedades representan el 35.8% y 12.2%, respectivamente. Estas participaciones son ligeramente superiores a lo mostrado en diciembre 2022, a excepción de las primas del ramo Accidentes y Vida, el cual presentó una reducción debido a menores primas captadas por el subramo SPP.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

El ramo Accidentes y Enfermedades presentó una variación porcentual de +3.1% a nivel interanual (+S/ 74.1 MM) impulsado principalmente por el aumento de las primas de asistencia médica en +3.5% (+S/ 54.9 MM), y las primas por accidentes personales por +5.2% (+S/ 16.2 MM).

La producción de primas netas del ramo Generales presentó un incremento interanual de 10.0% (+S/ 662.5 MM), asociado principalmente por la captación de primas de terremoto en +16.5% (+S/ 215.7 MM) y fianzas en +S/ 299.9 MM.

Por otro lado, el incremento de primas en el ramo Vida estuvo explicada por las mayores suscripciones del producto Desgravamen (+13.8%; +S/ 284.1 MM), Renta Particular (+22.8%; S/ 257.6 MM), y Vida Individual de Largo Plazo (+12.0%; +S/ 159.3 MM). En cuanto al ramo del Sistema Privado de Pensiones, presentó un reducción interanual de -6.0% (-S/ 206.3 MM), explicado principalmente por menores primas de pensiones de sobrevivencia en -39.2% (-S/ 507.7 MM), a pesar de haber mostrado un mejor desempeño en las primas de Seguros Previsionales, los cuales crecieron +12.9% interanual (+S/ 236.6 MM).

Finalmente, las primas retenidas del sector totalizaron S/ 15,000.1 MM, registrando un incremento interanual de +9.8% (+S/ 1,344.2 MM), en línea con el crecimiento de las primas suscritas. Dicho incremento se explicó por el mayor nivel de primas retenidas del ramo Vida (+11.7%, +S/ 943.7 MM), ramo Generales (+8.7%, +S/ 289.7 MM) y al ramo Accidentes y Enfermedades (+4.9%, +S/ 110.9 MM).

Siniestralidad

A diciembre 2023, la siniestralidad del sector asegurador peruano presentó una reducción por segundo año consecutivo, respecto los máximos mostrados en pandemia, totalizando S/ 9,678.6 MM (-4.3%; -S/ 435.9 MM), debido principalmente por la contracción presentada en el ramo Generales, el cual se ubicó en S/ 3,277.0 MM (-8.3%, -S/ 291.3 MM) y en el ramo Vida, que totalizó S/ 5,025.4 MM (-5.0%; -S/ 267.0 MM), a pesar del incremento en la siniestralidad del ramo Accidentes y Enfermedades que totalizó S/ 1,426.2 MM (+9.4%; +S/ 122.4 MM).

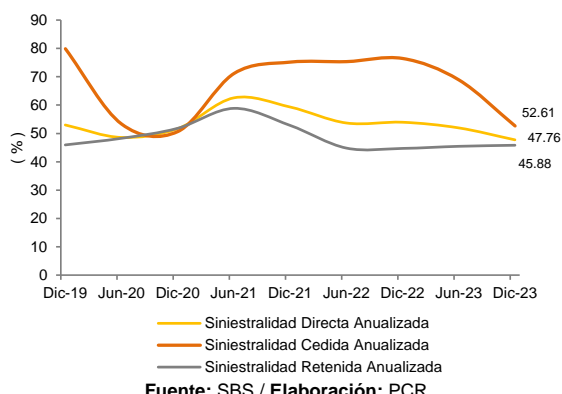
La siniestralidad del ramo Vida explicó el 51.9% de la siniestralidad total a diciembre 2023, lo cual representa una ligera reducción interanual de -0.4 p.p.; hecho relacionado a la mitigación de los efectos provocados por la pandemia del COVID-19, ubicándose a niveles cercanos de prepandemia y por debajo de su promedio histórico⁴ (57.9%). Asimismo, la siniestralidad en el ramo Generales representó el 33.3% de la siniestralidad total, la cual es 1.4 p.p. menor a la cifra de dic-22, mientras el ramo Accidentes y Enfermedades posee una representatividad del 14.7%, ligeramente superior a lo mostrado en dic-22 (12.9%), pero por debajo de su promedio histórico (14.0%).

El índice de siniestralidad directa (ISD), es decir, el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos se ubicó en 47.7% a dic-23 con una reducción interanual de -11.5 p.p, asociado a una reducción

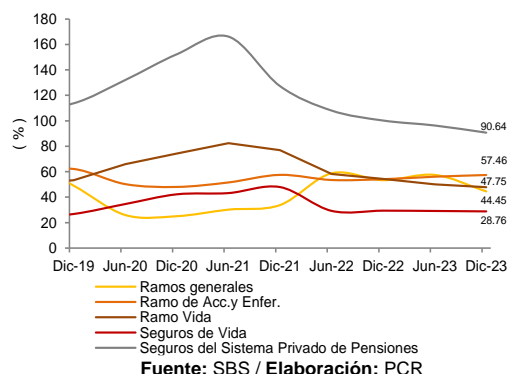
⁴ Período 2018-2022.

interanual en el ISD del ramo Generales en -16.6 p.p (44.5%) y el ramo Vida de -12.1 p.p (47.8%), mientras que el ramo de Accidentes y Enfermedades mostró un incremento de +6.1 p.p (57.5%).

INDICE DE SINIESTRALIDAD DIRECTA, RETENIDA Y CEDIDA ANUALIZADO



INDICE DE SINIESTRALIDAD DIRECTA POR RAMO



Inversiones y solvencia

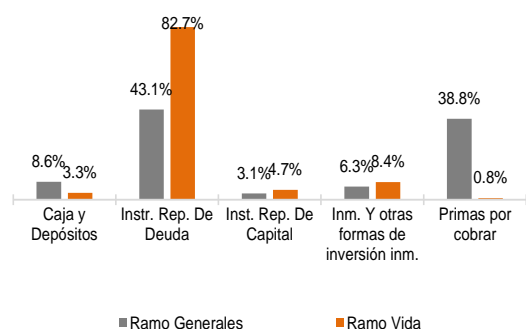
A diciembre 2023, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) representaron el 95.3% del total de las inversiones, el 3.2% corresponde a inversiones no elegibles y el 1.4% restante a inversiones elegibles no aplicadas. En ese sentido, las IEA mostraron un crecimiento de +7.7% (+S/ 4,407.7 MM), las IENA mostraron un incremento de 66.3% (+S/ 371.0 MM) al igual que las inversiones no elegibles con aumento de +16.7% (+S/ 299.7 MM). El total de inversiones elegibles del sector asegurador sumó S/ 62,772.4 MM, mostrando un crecimiento interanual de +8.2% (+S/ 4,778.8 MM).

Respecto a la composición del portafolio de inversiones, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (77.3%) y el resto del portafolio se dividió entre inversión inmobiliaria (8.2%), caja y depósitos (4.1%), primas por cobrar (6.0%) e instrumentos representativos de capital (4.5%).

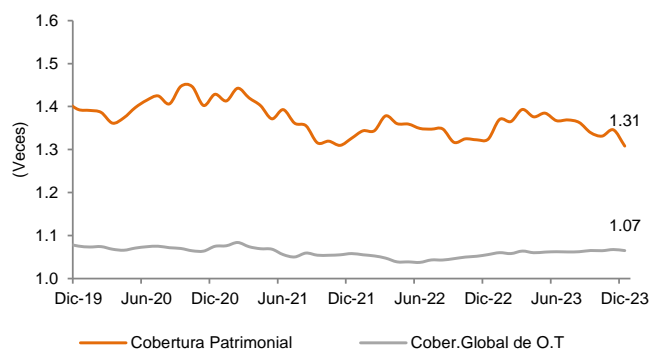
Por su parte, las obligaciones técnicas sumaron S/ 58,056.2 MM, presentando un crecimiento interanual de +6.7% (+S/ 3,670.3 MM), debido principalmente al mayor requerimiento de reservas técnicas (+5.9%, +S/ 2,840.3 MM), fondo de garantía (+44.2%, +S/ 677.2 MM) y al patrimonio de solvencia (+2.0%, +S/ 86.5 MM). Asimismo, el sector mostró un superávit de inversión de S/ 3,785.4 MM, derivando en una cobertura de 1.07x, ligeramente superior a lo registrado en dic-2022 (1.06x). Por otro lado, el patrimonio efectivo del sector se ubicó en S/ 8,689.4 MM, mostrando un incremento interanual de +11.5% (+S/ 894.9 MM), indicando un mayor soporte de las operaciones del mercado asegurador, mientras que el total de requerimientos patrimoniales resultó en S/ 6,642.1 MM (+12.8%, +S/ 756.3 MM), es así que la cobertura patrimonial a diciembre 2023 se ubicó en 1.3x, similar a lo registrado en dic-2022 (1.3x).

Por otro lado, el resultado de inversiones totalizó S/ 3,813.2 MM, mayor al exhibido al año previo en un +21.5% (+S/ 675.4 MM) y presentó un ratio sobre primas retenidas anualizadas de 25.4% (dic-2022: 23.1%) y sobre las inversiones el indicador se ubicó en 6.5% (dic-2022: 5.8%).

INVERSIONES ELEGIBLES SEGÚN INSTRUMENTO (%)



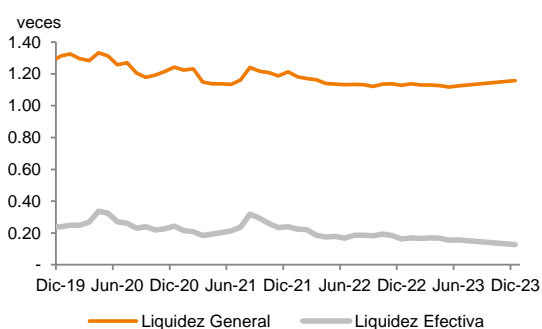
COBERTURA PATRIMONIAL (VECES)



Liquidez

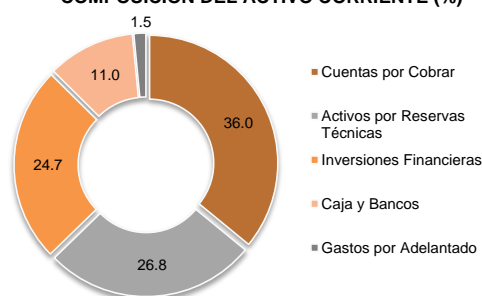
El indicador de liquidez corriente del sector de seguros se ubicó alrededor de 1.2x, ligeramente superior a lo registrado en dic-22 (1.1x). Por el lado de la liquidez efectiva, alcanzó 0.1x, mostrando una mínima reducción frente a lo reportado en dic-22 con 0.1x. Ello demuestra una adecuada capacidad para atender las necesidades de liquidez de corto plazo de las empresas aseguradoras. Esto se debe a la mayor constitución de inversiones financieras que incrementaron el activo corriente en mayor proporción que el aumento del pasivo corriente.

EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ CORRIENTE Y EFECTIVA



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COMPOSICIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

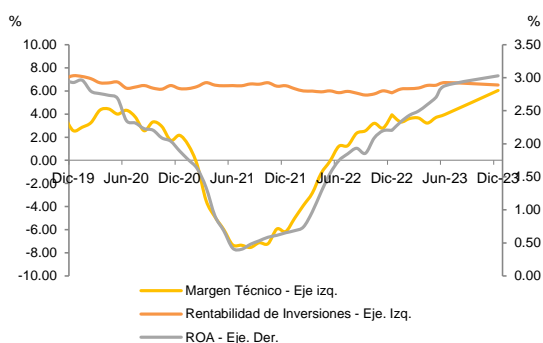
Rentabilidad

A diciembre 2023, el resultado técnico resultó se ubicó en S/ 907.4 MM, registrando un incremento interanual de +98.2% (+S/ 449.7 MM), recuperándose de los niveles registrados en la pandemia, principalmente por la mayor captación de primas. Por otro lado, el sector mostró un resultado de inversiones de S/ 3,813.2 MM, el cual se incrementó en un +21.5% (+S/ 675.4 MM) y gastos de administración de S/ 2,350.3 MM, la cual se incrementó en +12.5% (+S/ 260.7 MM). Esto derivó en un resultado de operación de S/ 2,370.3 MM, mayor en +57.4% (+S/ 864.4 MM) respecto al nivel exhibido en diciembre 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/ 85.3 MM), derivó en una utilidad neta de S/ 2,265.9 MM (+52.4%, +S/ 779.0 MM). En consecuencia, se registró un ROE de 22.7% y un ROA de 3.0%, ambos mayores en +4.6 p.p. y +0.8 p.p., respecto de diciembre 2022.

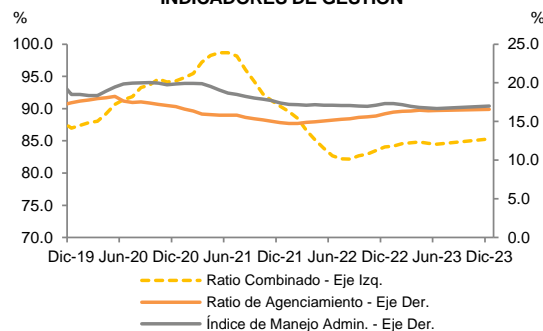
Por otro lado, el sector asegurado peruano mostró el siguiente comportamiento en los indicadores de gestión: índice de manejo administrativo se ubicó en 17.0% (dic-22: 17.3%), el índice combinado de 85.3% (dic-22: 84.1%) y el índice de agenciamiento en 16.6% (dic-22: 16.0%).

MARGENES Y RENTABILIDAD



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

INDICADORES DE GESTIÓN



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

Respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial; la Aseguradora no ha sido objeto de multas y/o sanciones en materia ambiental, cuenta con un Código de Ética y/o Conducta y otorga beneficios de ley a los trabajadores.

Por otro lado, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. A detalle, las principales actividades a destacar son: (i) las propuestas de accionistas de la misma clase tienen los mismos derechos, (ii) cuenta con un área encargada de la comunicación con los accionistas, (iii) los accionistas pueden agregar puntos de agenda y (iv) presenta un Directorio con diferente formación y/o especialización con experiencia igual o mayor a 10 años en promedio. Asimismo, cuenta tanto con un Reglamento de la JGA, como con un Reglamento de Directorio; donde se establece la delegación de voto para las Juntas, el seguimiento de control de conflictos de interés y las políticas de gestión integral de riesgos y de información aprobada formalmente, el cual se informa durante el portal web de la SMV. Por el lado de la auditoría interna, cuenta con un área interna que reporta al Comité de Auditoría del Directorio; mientras que por el lado de la auditoría externa y la información financiera, elabora sus EEEF de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB, siendo estos auditados por una empresa de reconocido prestigio. El auditor externo dictaminó una opinión favorable a los estados financieros de la empresa.

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 diciembre 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 DICIEMBRE 2023)

DIRECTORIO		PLANA GERENCIAL Y PRINCIPALES FUNCIONARIOS	
Vicente de la Fuente Montané	Presidente	Rodrigo Montes Goldenberg ⁵	Gerente General
Luis Lamoliatte Vargas	Director	Juan Pablo Arís Zlatar	Gerente Corporativo
Diego Gonzalez Riedemann	Director	Carla Lisset Zumaeta Naka	Sub-Gerente de la Unidad de Riesgos
Sergio Antonio Muñoz	Director	Marlon Fabián Farfán Novoa	Gerente del Departamento de Cauciones
María Fátima de Romaña Miró Quesada	Director Ind.	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 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 99 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 un 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

⁵ Con fecha 01 de abril de 2022, asumió las funciones de Gerente General de Insur S.A.

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 35.8% de las primas netas al cierre de diciembre 2023. El negocio de Insur se encuentra enmarcado en este ramo, donde mantiene la posición 9 (1.3%) del *ranking* de un total de 13 aseguradoras⁶; registrando un ligero incremento interanual de +1.7% de sus primas netas. En lo que respecta al *ranking* de empresas comparables⁷ (cauciones, crédito interno y crédito a la exportación), Insur mantiene el tercer lugar del *ranking*, 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 diciembre 2023, el mercado de seguros de cauciones y fianzas presentó un incremento interanual de +6.4% (+S/ 27.4 MM). Insur presentó un crecimiento interanual de +11.9% (+S/ 6.5 MM). El resultado presentado por Insur le permitió mantener el cuarto lugar en el *ranking* de aseguradoras que brindan este producto, con una participación de mercado de 13.4% (dic-2022: 10.7%).

Seguros de Crédito Interno: El mercado de pólizas de crédito interno mostró un ligero incremento interanual de +0.8% (S/ 0.5 MM). En este ramo, Insur se mantiene en la primera posición del sector asegurador y del *ranking* de comparables, con una participación de mercado de 39.5% (dic-2022: 45.9%).

Seguros de Crédito a la Exportación: Finalmente, el mercado de pólizas de créditos de exportación mostró una reducción al presentar un variación interanual de -25.9% (-S/ 4.8 MM). Dicho lo anterior, Insur ha ratificado el primer lugar del sector asegurador y del *ranking* de comparables, con un *market share* de 52.8% (dic-2022: 45.6%).

Desempeño Técnico

Evolución del Primaje

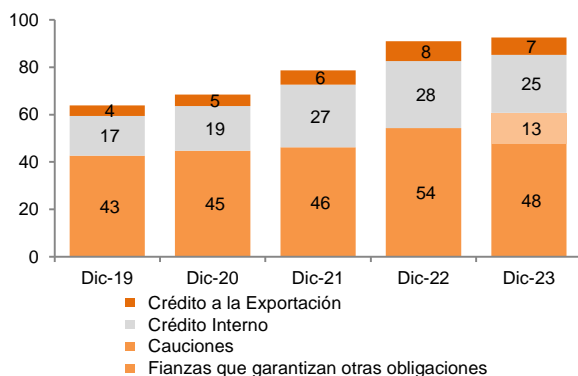
A diciembre 2023, la producción de primas netas ascendió a S/ 92.5 MM, presentando un crecimiento interanual de +1.7% (+S/ 1.5 MM), donde la Aseguradora registró un crecimiento de los productos cauciones y fianzas, los cuales aumentaron interanualmente +11.9% (+S/ 6.5 MM) de forma agregada, siendo parcialmente mitigado por la menor suscripción de primas en crédito interno en -13.4% (-S/ 3.8 MM) y crédito a la exportación en -14.2% (-S/ 1.2 MM).

En detalle, las primas de cauciones y fianzas ascendieron a S/ 60.8 MM (65.7% de las primas totales), y su incremento está asociado a la continua demanda de este producto y su vinculación con el sector construcción. De esta manera, las primas por crédito interno y a la exportación representaron el 26.5% y 7.8% del total de primas de la Aseguradora (dic-2022: 31.1% y 9.2%), respectivamente.

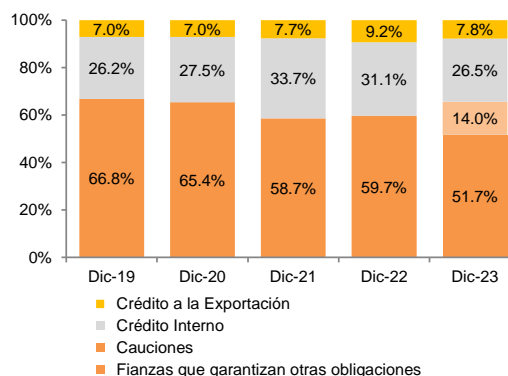
⁶ Rimac, Pacífico Seguros, Mapfre Perú, La Positiva, Chubb Seguros, Avla Perú, Secrex, Insur, Cardif, , Interseguro, Qualitas, Liberty Seguros ,y Vivir seguros.

⁷ Empresas que se dedican exclusivamente a ofrecer productos de cauciones y fianzas, crédito interno y crédito a la exportación: Avla Perú, Insur y Secrex.

EVOLUCION DE PRIMAS NETAS



COMPOSICION DEL PRIMAJE POR RAMO DE INSUR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Respecto a las primas cedidas por la aseguradora, estas totalizaron S/ 52.7 MM, registrando un incremento interanual de +3.0% (+S/ 1.5 MM) explicado por cauciones y fianzas en +13.4% (+S/ 4.2 MM). Es así que, las primas retenidas mostraron una mínima reducción interanual de -0.03% (-S/ 10.8 miles). A detalle, el 63.5% de las primas retenidas correspondieron al producto cauciones y fianzas, el 28.2% a crédito interno, mientras que el 8.3% restante a crédito a la exportación (dic-2022: 57.7%, 32.5% y 9.8% respectivamente).

Debido al crecimiento de primas cedidas, el índice de retención de riesgos disminuyó ligeramente, ubicándose en 43.0% (dic-2022: 43.8%). 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 diciembre 2023 un total de S/ 19.3 MM (dic-2022: S/ 16.6 MM), mientras que las cuentas por cobrar por operaciones de seguros se incrementaron en +76.1% (+S/ 12.8 MM) respecto a dic-2022, ubicándose en S/ 29.6 MM.

Siniestralidad

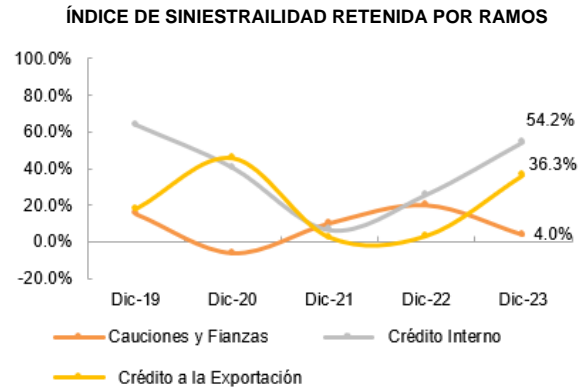
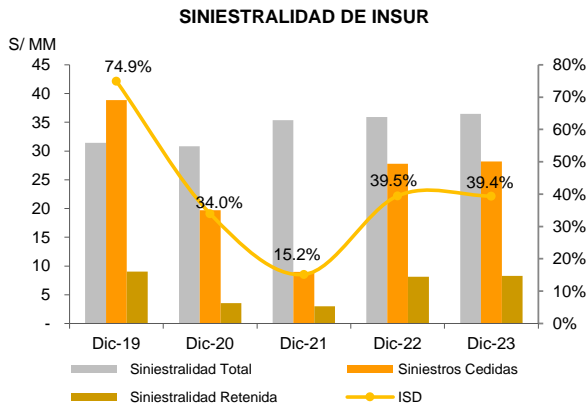
A diciembre 2023, la siniestralidad de la aseguradora totalizó S/ 36.5 MM, mostrando un ligero incremento interanual de +1.5% (+S/ 0.5 MM). Esto es explicado principalmente a que la siniestralidad del producto cauciones y fianzas se redujo en -67.3% (-S/ 14.8 MM) de forma agregada; sin embargo, se observa un incremento en la siniestralidad de los productos crédito interno (+S/ 11.0 MM) y crédito a la exportación (+S/ 4.3 MM). Respecto al periodo prepandemia, la siniestralidad se encuentra por debajo de los niveles registrados en dicho periodo (dic-2019: S/ 47.9 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 reasegurados, mostrando un índice de retención de riesgos anualizado de 43.0% (dic-2022: 43.8%).

Por otro lado, el indicador de siniestralidad directa⁸ (ISD) a diciembre 2023 se ubicó en 39.4% (dic-2022: 39.5%), resaltando que no solo se ubicó por debajo del promedio de las directamente comparables (53.3%) sino también del promedio del sector de seguros en general (47.8%). 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 20.8% (dic-2022: 20.4%). A detalle, el ISR del producto cauciones y fianzas de forma agregada se ubicó en 4.0% (dic-2022: 20.3%), crédito interno en 54.2% (dic-2022: 25.7%) y crédito a la exportación en 36.3% (dic-2022: 3.2%). Si bien la siniestralidad total 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 57.0% (dic-2022: 56.2%), asociado al mayor nivel siniestros cedidos en sus 3 productos.

⁸ Indicador de siniestralidad directa anualizado.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Reaseguros

De acuerdo al Plan de Reaseguros 2023, Insur cuenta con una cartera de 13 reaseguradores, que presentan calificación de riesgo internacional por encima del grado de inversión, otorgada por calificadores 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).

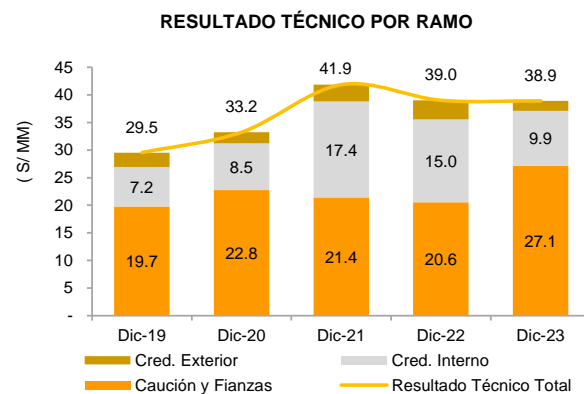
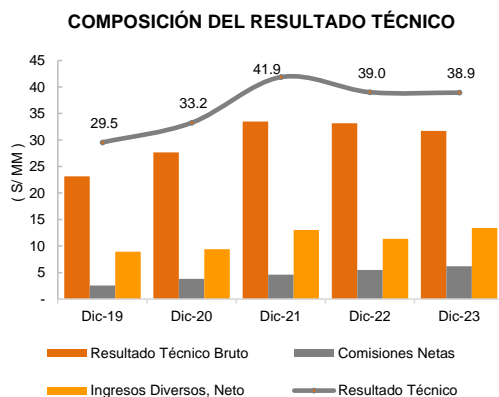
REASEGURADORES (DICIEMBRE 2023)

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 diciembre 2023, la Aseguradora registró un resultado técnico bruto de S/ 31.7 MM, mostrando una reducción interanual de -4.4% (-S/ 1.4 MM), como consecuencia de un menor nivel de primas ganadas netas a comparación de diciembre 2022 por efecto de mayores primas cedidas y por mayores siniestros incurridos netos⁹. Cabe mencionar que los niveles de siniestralidad a diciembre 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/ 38.9 MM (dic-2022: S/ 39.0 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,

⁹ Sinestros de primas de seguros netos- siniestros cedidos - recuperos y salvamentos.

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

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%

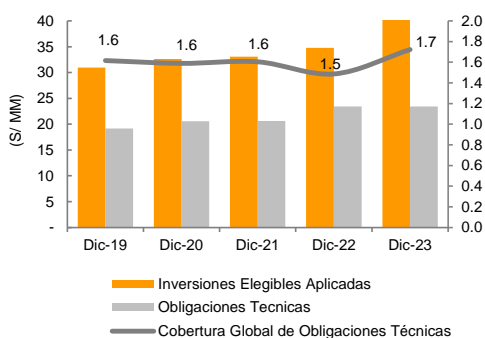
Fuente: Insur / Elaboración: PCR

Gestión y Portafolio

A diciembre 2023, el portafolio total de inversiones de Insur ascendió a S/ 161.5 MM, presentando un incremento interanual de +30.1% (+S/ 37.4 MM), y estuvo constituido en su totalidad por inversiones elegibles. Las inversiones elegibles estuvieron integradas por activos e instrumentos financieros, de los cuales el 25.0% correspondió a inversiones elegibles aplicadas (IEA), totalizando S/ 40.3 MM, y el 75.0% correspondiente a inversiones elegibles no aplicadas (IENA). En detalle, las IEA incluyen efectivo y depósitos a plazo (32.6%), instrumentos de deuda (48.1%), y primas por cobrar (19.2%).

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/ 16.9 MM (+155.9%) totalizando S/ 27.7 MM. En consecuencia, el resultado de inversiones respecto a inversiones promedio y sobre las primas retenidas anualizadas ascendieron a 19.9% y 69.5% respectivamente, ambos superiores al registrado al cierre de diciembre 2022: 9.9% y 27.2%, respectivamente), encontrándose en línea con las empresas directamente comparables (dic-2023: 70.4% y 62.3%) pero superior al promedio del sector asegurador (dic-2023: 6.5% y 25.4%).

COBERTURA GLOBAL DE OBLIGACIONES TÉCNICAS



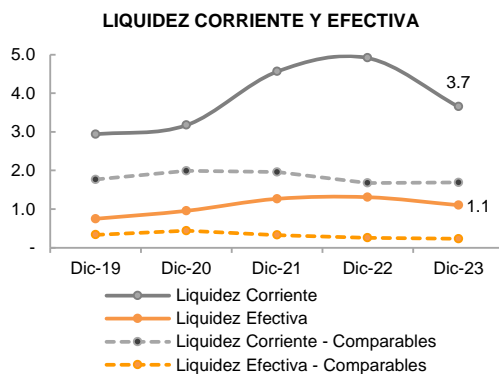
Fuente: Insur / Elaboración: PCR

A diciembre 2023, las obligaciones técnicas totalizaron S/ 23.4 MM, y exhibieron un crecimiento interanual de +0.1% (+S/ 13.4 miles) por un mayor nivel de reservas por siniestros pendientes (+S/ 1.2 MM) y patrimonio de solvencia (+S/ 0.2 MM). En consecuencia, la Aseguradora presentó un superávit de inversión de S/ 16.9 MM, mostrando un incremento interanual de +48.7% (+S/ 5.5 MM), y un ratio de cobertura global de obligaciones técnicas de 1.7x (dic-2022: 1.5x).

Liquidez

A diciembre 2023, los activos de la Aseguradora ascendieron a S/ 239.1 MM, mostrando un avance de +33.7% (+S/ 60.2 MM) respecto al registrado a diciembre 2022. A detalle, el 88.9% correspondió a Activos Corrientes, el cual presentó un crecimiento de +39.7% (+S/ 60.4 MM) por un incremento de caja (+58.2%; +S/ 23.6 MM), cuentas por cobrar de seguros (+76.1%; +S/ 12.8MM) y de inversiones financieras netas (+12.6%, +S/ 9.5 MM). Por su parte, los Pasivos Corrientes totalizaron S/ 58.2 MM, mostrando un incremento de +87.9% (+S/ 27.2 MM), explicado principalmente por cuentas por pagar asegurados (+S/ 11.5 MM), cuentas por pagar a reaseguradores (+S/ 7.7 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 3.7x y liquidez efectiva (LE) de 1.1x, indicadores superiores al promedio registrado por las directamente comparables (LC: 1.7x y LE: 0.2x) y los registrados por todo el sistema asegurador (LC: 1.2x y LE: 0.1x).

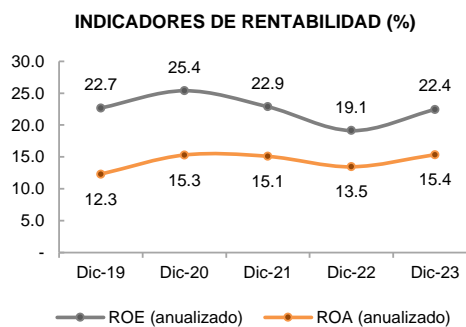
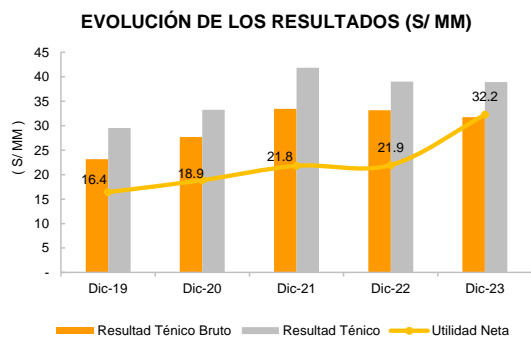


Fuente: Insur, SBS / Elaboración: PCR

Rentabilidad

A diciembre 2023, el resultado de operaciones se ubicó en S/ 45.9 MM mostrando un incremento de +46.9% (+S/ 14.6 MM), explicado principalmente por el resultado de inversiones obtenido por los mayores ingresos generados por los depósitos debido a las alzas en las tasas de interés, el cual totalizó S/ 27.7 MM, presentado un incremento interanual de +155.9% (+S/ 16.9 MM).

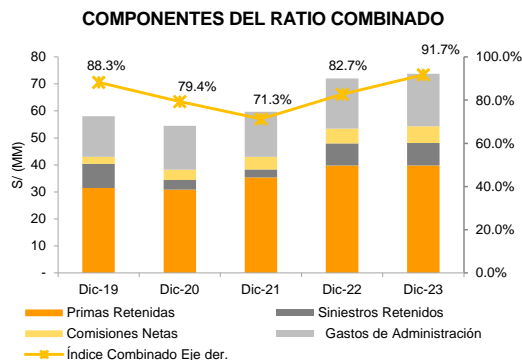
Considerando el importante resultado de operaciones y el impuesto a la renta a la que está afecto (S/ 13.7 MM), la Aseguradora registró una utilidad neta de S/ 32.2 MM, exhibiendo indicadores de rentabilidad positivos, en donde el ROE se ubicó en 22.4% y el ROA en 15.4% (dic-2022: 19.1% y 13.5%, respectivamente).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En cuanto al desempeño de los indicadores de gestión, se aprecia que el índice de manejo administrativo¹⁰ se ubicó en 55.3% (dic-2022: 48.5%) dado el menor nivel de primas retenidas a comparación del incremento de los gastos administrativos, mientras que el índice de agenciamiento se mantuvo en 6.7% (dic-2022: 6.0%). Mientras que el índice combinado se ubicó en 91.7% (dic-2022: 82.7%) ante el mayor avance de los gastos administrativos y las comisiones netas frente al menor avance de las primas retenidas.

¹⁰ Gastos de administración/Primas Retenidas

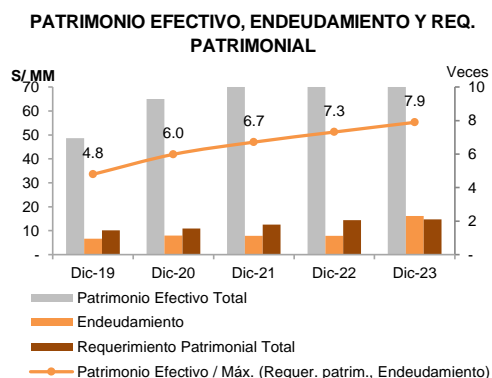


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

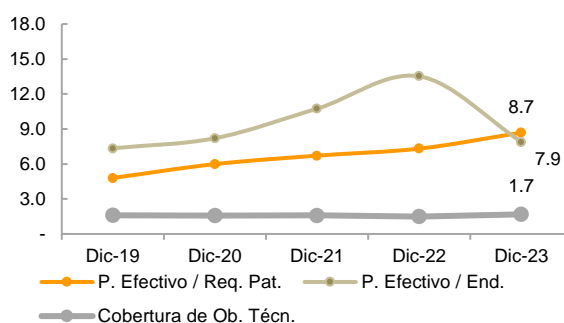
Solvencia y Capitalización

A diciembre 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 se mantuvo en S/ 90.8 MM, y el resultado del ejercicio al cierre de 2023 totalizó S/ 32.2 MM, ubicando al patrimonio de la Aseguradora en S/ 159.7 MM (dic-2022: S/ 127.1 MM).

Por su parte, el total de requerimiento patrimonial ascendió a S/ 14.7 MM, con un crecimiento de +1.7% (+S/ 0.2 MM) principalmente por el mayor patrimonio de solvencia requerido (+S/ 0.2 MM). Con ello, la Aseguradora presentó un *superávit* patrimonial de S/ 111.4 MM, exhibiendo un ratio de patrimonio efectivo sobre requerimiento patrimonial de 8.7x (dic-2022: 7.3x) y de patrimonio efectivo a endeudamiento de 7.9x (dic-2022: 13.5x), cumpliendo holgadamente el límite regulatorio (1.0x) y superando el promedio de los indicadores registrados por las empresas directamente comparables¹¹ y del sector asegurador¹².



INDICADORES DE SOLVENCIA (VECES)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

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.

¹¹ A dic-2023: patrimonio efectivo/requerimiento patrimonial de 2.9x y patrimonio efectivo/ endeudamiento de 1.4x.

¹² A dic-2023, 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-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Balance General (En Miles de soles)					
ACTIVO CORRIENTE	78,953	111,983	124,947	152,092	212,527
Caja y Bancos	20,116	33,654	34,657	40,463	64,031
Inversiones Financieras (neto)	26,166	41,445	62,932	75,256	84,730
CxC por Operaciones de Seguros (neto)	13,076	18,221	19,086	16,776	29,539
CxC a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	6,862	7,149	2,880	5,412	7,717
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	7,251	6,617	1,993	3,599	2,677
CxC Diversas (neto)	4,256	2,966	1,847	7,909	15,732
Gastos Pagados por Adelantado	1,227	1,930	1,552	2,677	8,099
ACTIVO NO CORRIENTE	29,398	27,246	26,883	26,814	26,597
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	7,141	8,971	9,079	10,731	12,010
Inversiones (neto)	13,800	12,183	11,328	7,658	7,988
Impuesto a la Renta Diferido	-	-	-	-	-
Inmuebles, Muebles y Equipos (neto)	1,415	1,280	1,054	904	1,698
Otros Activos	7,043	4,811	5,422	7,521	4,901
TOTAL ACTIVO	108,351	139,229	151,829	178,907	239,124
PASIVO CORRIENTE	26,877	35,285	27,396	30,961	58,184
Tributos, Participaciones y Cuentas por Pagar Diversas	4,197	3,756	4,031	3,937	13,089
Cuentas por Pagar a Intermediarios y Auxiliares	503	1,469	1,333	1,452	1,594
Cuentas por pagar a asegurados	-	5,572	4,003	1,199	12,666
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	12,502	15,630	15,300	19,516	27,169
Reservas Técnicas por Sinistros	9,676	8,859	2,728	4,856	3,665
PASIVO NO CORRIENTE	15,684	19,117	18,913	20,870	21,243
Reservas Técnicas por Primas	12,281	14,307	14,490	16,593	19,335
Otras Provisiones (neto)	1,926	2,703	2,438	2,424	1,477
Ganancias Diferidas	1,477	2,107	1,986	1,853	431
TOTAL PASIVO	42,561	54,402	46,309	51,830	79,427
PATRIMONIO	65,789	84,827	105,521	127,076	159,697
Capital Social	36,812	36,812	36,812	36,812	36,812
Reservas	11,794	28,210	47,061	68,825	90,775
Ajustes de Patrimonio	767	954	-117	-511	-112
Resultado del Ejercicio	16,417	18,850	21,797	21,950	32,221
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	108,351	139,229	151,829	178,907	239,124
Estado de Ganancias y Pérdidas (En Miles de soles)	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
PRIMAS GANADAS NETAS	31,521	30,785	35,462	39,317	38,302
Total Primas Netas del Ejercicio	62,759	66,783	79,016	88,728	89,636
Primas de Seguros Netas	63,902	68,462	78,739	91,008	92,526
Ajuste de Res Técnicas de Primas de Seg y Reaseg. Aceptado	-1,143	-1,679	276	-2,280	-2,890
Total Primas Cedidas Netas del Ejercicio	-31,238	-35,998	-43,554	-49,411	-51,334
Primas Cedidas Netas	-32,483	-37,617	-43,375	-51,171	-52,700
Ajuste de Reservas Técnicas de Primas Cedidas	1,245	1,619	-179	1,761	1,366
SINIESTROS INCURRIDOS NETOS	-8,385	-3,120	-1,979	-6,119	-6,501
Siniestros de Primas de Seguros Netos	-47,856	-23,248	-11,971	-35,934	-36,470
Siniestros de Primas Cedidas Netos	38,851	19,691	8,994	27,806	28,174
Recuperos y Salvamentos	620	437	998	2,009	1,796
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	23,136	27,665	33,459	33,165	31,721
Comisiones Netas	-2,550	-3,813	-4,628	-5,488	-6,202
Ingresos (Egresos) Diversos, Neto	8,957	9,393	13,031	11,343	13,410
RESULTADO TÉCNICO	29,543	33,246	41,862	39,020	38,929
Resultado de Inversiones	8,810	9,973	5,852	10,819	27,684
Gastos de Administración (Neto de Ing por Servicios y Otros)	-15,052	-16,279	-16,748	-18,612	-20,738
RESULTADO DE OPERACIÓN	23,302	26,939	30,966	31,227	45,875
Impuesto a la Renta	-6,885	-8,089	-9,170	-9,277	-13,654
Utilidad (Pérdida) neta	16,417	18,850	21,797	21,950	32,221

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Indicadores	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Solvencia (veces)					
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	4.8	6.0	6.7	7.3	8.7
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	7.3	8.2	10.7	13.5	7.9
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.6	1.6	1.6	1.5	1.7
Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo	0.5	0.4	0.2	0.2	0.2
Pasivo Total / Patrimonio Contable	0.6	0.6	0.4	0.4	0.5
Siniestros Retenidos / Patr. Contable Promedio	0.1	0.05	0.03	0.1	0.1
Primas Retenidas / Patr. Contable Promedio	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3
Superávit Patrimonial (En miles de soles)	38,469	54,163	71,383	91,201	111,427
Índice de cesión de riesgos	50.8%	54.9%	55.1%	56.2%	57.0%
Gestión (%)					
Índice de retención de riesgos	49.2%	45.1%	44.9%	43.8%	43.0%
Índice Combinado	88.3%	79.4%	71.3%	82.7%	91.7%
Índice de manejo administrativo	51.5%	55.5%	49.8%	48.5%	55.3%
Índice de Agenciamiento (%)	4.0%	5.6%	5.9%	6.0%	6.7%
Periodo promedio de cobro de primas (días)	71.6	81.2	84.0	73.8	81.2
Siniestralidad (%)					
Siniestralidad Directa	74.9%	34.0%	15.2%	39.5%	39.4%
Siniestralidad Total	74.9%	34.0%	15.2%	39.5%	39.4%
Siniestralidad Cedida	119.6%	52.3%	20.7%	54.3%	53.5%
Siniestralidad Retenida	28.7%	11.5%	8.4%	20.4%	20.8%
Rentabilidad (anualizada %)					
Resultado Técnico / Primas Retenidas	94.0%	107.8%	118.4%	97.9%	97.8%
Resultado de Inversiones / Inversiones Promedio	13.8%	14.8%	5.8%	9.9%	19.9%
Resultado de Inversiones / Primas Retenidas	28.0%	32.3%	16.5%	27.2%	69.5%
ROE	22.7%	25.4%	22.9%	19.1%	22.5%
ROA	12.3%	15.3%	15.1%	13.5%	15.4%
Liquidez (veces)					
Liquidez Corriente	2.9	3.2	4.6	4.9	3.7
Liquidez Efectiva	0.7	1.0	1.3	1.3	1.1

Fuente: SBS / Elaboración: PCR