

INSUR S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Informe con EEEF¹ al 30 de junio de 2025
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 17 de septiembre de 2025
Sector Seguros - Ramos Generales, Perú

Equipo de Análisis						
Eva Simik Vargas esimik@ratingspcr.com		Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com (511) 208.2530				
Fecha de información	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-25
Fecha de comité	26/03/2021	21/03/2021	30/03/2023	21/03/2024	27/03/2025	17/09/2025
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 2025. La decisión se sustenta en el 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 los holgados indicadores de solvencia, adecuada liquidez y rentabilidad. Sin embargo, se considera la menor suscripción de primas en el presente corte y el sostenido 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 15 años de experiencia en el mercado asegurador en el Perú le han permitido posicionarse como una de las principales compañías en seguros de cauciones, crédito interno y crédito a la exportación, ocupando el 3° lugar en el *ranking* de 10 empresas, con una participación de mercado de 12.2% en el rubro de cauciones y cartas fianza, y la primera posición en los seguros de crédito interno y a la exportación, con participaciones de 40.1% y 45.5%, respectivamente.
- **Reducción de suscripción de primas netas:** A junio 2025, la Aseguradora presentó una reducción interanual de primas netas de -8.8% (-S/ 5.1 MM), resultando en S/ 53.5 MM, producto de menores suscripciones en cauciones y fianzas, y de crédito interno, mientras que los créditos a la exportación mostraron un ligero avance. Las primas de cauciones y fianzas representaron el 68.9% del total de primaje, mientras que las primas por crédito interno y a la exportación representaron el 23.9% y 7.2% del total, respectivamente.
- **Reducción en los niveles de liquidez:** A junio 2025, la compañía mantiene adecuados niveles de liquidez, mostrando un ratio de liquidez corriente de 1.3x y liquidez efectiva de 0.4x, mostrando una reducción respecto de los niveles mostrados en junio 2024 (4.3x y 0.9x) efecto derivado del registro contable de las contragarantías, correspondiente a la aplicación de la Resolución SBS 332-2023, que desde enero obliga a registrar en el balance los montos recibidos como contragarantías. Asimismo, estos indicadores se encuentran similar al promedio registrado por las directamente comparables² y por encima de los registrados por todo el sistema asegurador (LC: 1.2x y LE: 0.2x).
- **Adecuados niveles de solvencia.** Por su parte, el patrimonio efectivo ascendió a S/ 148.5 MM, con una reducción de -7.1% (-S/ 11.3 MM), presentando un *superávit* patrimonial de S/ 130.2 MM. Debido a ello, el ratio de patrimonio efectivo sobre requerimiento patrimonial se ubicó en 8.1x (jun-2024: 9.3x); sin embargo, el patrimonio efectivo a endeudamiento se mantiene holgado en 16.7x (jun-2024: 14.4x), debido al cambio de normativa SBS para el cálculo del endeudamiento que excluye algunas partidas del pasivo. La compañía cumple holgadamente el límite regulatorio (1.0x) y supera ampliamente el promedio de los indicadores registrados por

¹ No auditados.

² Promedio comparables: Liquidez corriente: 1.4x y Liquidez efectiva: 0.2x

las empresas directamente comparables³ y del sector asegurador⁴. Por otro lado, el indicador de cobertura global de obligaciones técnicas totalizó 1.1x (jun-2024: 1.7x), ubicándose por encima de la unidad tal como lo exige la normativa.

- **Resultados de inversiones y adecuados indicadores de rentabilidad:** El resultado de operaciones se ubicó en S/ 22.8 MM, mostrando una reducción interanual de -12.6% (-S/ 3.3 MM), reducción explicada principalmente por los resultados de inversiones que resultaron en S/ 10.3 MM (-39.4%). Producto de ello, la utilidad neta a junio 2025 se ubicó en S/ 16.1 MM (-12.6%, -S/ 2.3 MM), lo cual le permitió mantener indicadores de rentabilidad positivos, en donde el ROE se ubicó en 21.0% y el ROA exhibió un resultado de 7.7% (jun-2024: 23.5% y 15.5%, respectivamente).
- **Incremento de siniestralidad:** A junio 2025, el costo del siniestro totalizó S/ 44.3 MM, mostrando un incremento interanual de +59.9% (+S/ 16.6 MM), explicado por los mayores siniestros de cauciones y fianzas por +S/ 31.5 MM; sin embargo, los siniestros de los productos crédito interno se redujeron en un -74.0% (-S/ 14.3 MM) y crédito a la exportación en -30.5% (-S/ 0.6 MM). En consecuencia, el indicador de siniestralidad directa (ISD) se incrementó a 76.8% (jun-2024: 40.0%), ubicándose ampliamente por encima del promedio de las directamente comparables (34.1%) y del promedio del sector de seguros en general (41.6%). Asimismo, el ISR de la aseguradora se ubicó en 28.4%, mostrando un incremento respecto de jun-2024 (18.1%).
- **Respaldo del grupo económico:** Atradius Group, líder mundial en seguros con presencia en 54 países, con 100 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 35 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 18 de octubre de 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** EE.FF. auditados de los periodos 2020-2024 y EE.FF. SBS junio 2025.
- **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.

³ A jun-2025: patrimonio efectivo/requerimiento patrimonial de 2.1x y patrimonio efectivo/ endeudamiento de 3.0x.

⁴ A jun-2025, el sector registró ratios de indicador de patrimonio efectivo sobre requerimiento patrimonial de 1.4x y de patrimonio efectivo sobre endeudamiento de 2.9x.

Hechos de Importancia

- El 21 de marzo de 2025, Insur S.A. Compañía de Seguros celebró Junta General de Accionistas en la que, por unanimidad, se aprobó delegar al Directorio la designación de la sociedad de auditoría externa y se abordaron temas como elección de directores, gestión social, política de dividendos y distribución de utilidades. Respecto a estas últimas, se ratificó mantener la reserva legal en S/ 12.9 MM y transferir las utilidades del ejercicio 2024 por S/ 37.0 MM a una cuenta de reserva facultativa, que será administrada según las decisiones futuras de la Junta.
- El 14 de marzo de 2025, se comunicó a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP los Estados Financieros al 28 de febrero de 2025.
- El 20 de diciembre de 2024, se presentó a la SBS el Memorandum de Recomendaciones sobre aspectos de Control Interno, Contables y otros N° CCI-627-24 emitido por los auditores externos.
- El 12 de diciembre de 2024, se notificó a Insur el Oficio N°74005-2024-SBS, mediante el cual se comunicó el inicio de un procedimiento administrativo sancionador.
- El 03 de diciembre de 2024, en Sesión de Directorio de fecha 03/12/2024 se acordó, por unanimidad, fijar la Fecha de Registro y la Fecha de Entrega relacionada a la distribución parcial de las reservas facultativas acordada mediante JGA de fecha 22/11/2024.
- El 22 de noviembre de 2024, se comunicó que, mediante Junta General de Accionistas, se acordó por unanimidad lo siguiente: i) Aprobar la distribución parcial de reservas facultativas por la suma de S/49'300,000.00 con un dividendo por acción de S/1.339227164329640; el número de acciones con este beneficio es 36'812,276; ii) Delegar en el Directorio de la Sociedad la determinación de la fecha de registro y la fecha de entrega bajo el "Reglamento sobre Fecha de Corte, Registro y Entrega" (Resolución SMV N° 069-2006-EF/94.10); iii) Darse por informados sobre la notificación de las resoluciones SBS N° 00101-2024 y SBS N° 02271-2024 y su contenido; y iv) Autorizar al señor Rodrigo Montes Goldenberg y al señor Juan Pablo Arís Zlatar, a fin de que cualquiera de ellos, de manera individual, a sola firma, sin limitación alguna y en nombre y representación de la Sociedad, proceda a realizar todos los actos y a otorgar y suscribir todos los documentos públicos y privados necesarios para la formalización de los acuerdos señalados.
- El 14 de agosto de 2024, se comunicó la presentación a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP los Estados Financieros al 31 de julio de 2024.

Contexto Económico

A junio del 2025, la economía peruana registró un crecimiento de 3.8% los últimos doce meses. Según INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores, con excepción de financieros y seguros que registró una caída del 0.07%. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron agropecuario (+4.3%), pesca (+5.8%), manufactura (+4.8%), construcción (3.9%), comercio (3.9%) y transporte (6.6%).

Al primer semestre del 2025, el sector agropecuario tuvo un buen desempeño principalmente por la actividad agrícola impulsada por la producción de aceituna, cacao y palta, ante mayores niveles de superficie sembrada y mejores condiciones climáticas. El sector pesca mostró un incremento en su producción por el mayor tonelaje capturado de especies tanto de origen marítimo y continental, destinados al consumo humano indirecto y de uso industrial. Respecto a la manufactura, su crecimiento estuvo asociado a la mayor producción de ramas de elaboración y conservación de pescados, refinación de petróleo y el subsector fabril. En cuanto a construcción, este aumentó en línea con el consumo interno de cemento y al avance físico de obras. El sector comercio estuvo impulsado por las ventas al por mayor, por su lado, el sector transporte tuvo un mayor dinamismo derivado de sus tres componentes aéreo, marítimo y terrestre.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ								
INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024	1S-2025	2025 (E)***	2026 (E)***
PBI (var. % real)	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.8%	3.1%	2.9%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.8%	0.3%, 4.0%	2.3%, 3.6%
PBI Manufactura (var. %)	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	4.8%	4.1%, 2.5%	1.8%, 2.9%
PBI Elec. & Agua (var. %)	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	2.0%	2.8%	2.7%
PBI Pesca (var. % real)	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	5.8%	8.6%	-3.1%
PBI Construcción (var. % real)	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	3.9%	3.8%	2.0%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.7%	2.2%-2.3%	2.2%-2.5%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.60	3.97	3.81	3.71	3.77	3.54	3.70	3.73-3.75

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

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

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

El BCRP⁵ proyecta que la economía tendrá una expansión de 3.1% en 2025, menor a lo estimado en el reporte de mar-2025 debido a un menor crecimiento esperado en los sectores de minería e hidrocarburos, ello alineado a condiciones climáticas más estables respecto al 2024 y una menor producción del hierro. Por el contrario, se prevé se estimule el gasto privado y, con ello, las actividades no primarias. Para el 2026, el producto crecería 2.9% considerando que las condiciones favorables se mantengan y un escenario de estabilidad política durante las elecciones generales de 2026.

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación sería de 1.8% para el 2025 y 2.0% para el 2026, manteniéndose en el rango meta y que responde a la reversión de los efectos de choque de oferta, una actividad económica en niveles potenciales y expectativas de inflación decrecientes hacia nivel medio del rango meta.

⁵ Reporte de inflación jun-2025

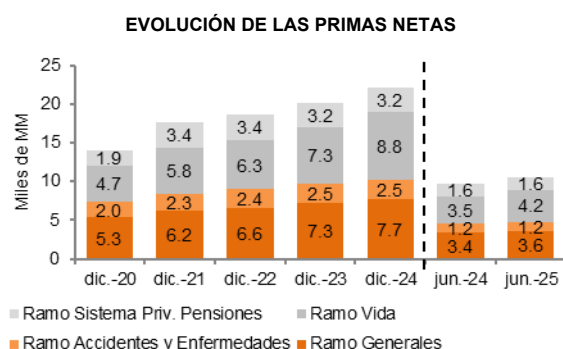
El balance de riesgos para la proyección de inflación se mantiene neutral. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) choques financieros por la mayor incertidumbre sobre el impacto de las medidas económicas de EE.UU., el debilitamiento del tipo de cambio, salida de capitales debido que los inversionistas buscarían recomponer sus portafolios con mejores perfiles de retorno y riesgo; (ii) altos niveles de endeudamiento en varias economías, dificultaría el ajuste de sus presupuestos fiscales y deuda pública; (iii) choques de demanda externa por un menor crecimiento esperado global que podría reducir la demanda de nuestros principales productos de exportación y (iv) el próximo periodo electoral, elevaría la incertidumbre política y social que podría influir en el riesgo país, variación de tipo de cambio y/o salida de capitales.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) se registró en -2.6% a junio del 2025 (dic-2024: -3.5%), debido principalmente al mayor registro de ingresos corrientes, en términos nominales, por la recaudación de impuesto a la renta, impuesto general a la venta e ingresos no tributarios, en línea con la recuperación económica. Por su lado, los gastos corrientes se incrementaron, en menor medida, en las tres instancias de gobiernos por gastos en formación de capital y honramiento de garantías de Petroperú.

Sistema de Seguros

Primas

A junio 2025, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 11,464 MM, mostrando un crecimiento interanual de +8.2% (+S/ 869 MM). En detalle, las primas del ramo Vida representan el 58.0% del total, mientras que el ramo Generales y Accidentes y Enfermedades representan el 30.8% y 11.2%, respectivamente. La participación del ramo vida se mantiene en línea con su promedio histórico pero superior al año anterior (jun-24: 54.7%), en detrimento de la participación del ramo Generales, debido a mayores primas de exclusivamente de seguros de vida.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

El ramo Accidentes y Enfermedades presentó una variación porcentual de +4.6% a nivel interanual (+S/ 56.5 MM) explicado por el incremento de primas en asistencia médica por +5.3% (+S/ 43.6 MM), SOAT por +7.4% (+S/ 17.8 MM), y de accidentes personales en +1.0% (+S/ 1.5 MM).

Sin embargo, la producción de primas netas del ramo Generales presentó una ligera contracción interanual de -1.2% (-S/ 43.3 MM), asociado principalmente a la caída de primaje en incendio y terremoto. Por otro lado, productos como Todo Riesgo para Contratistas tuvieron un mejor desempeño en el primer semestre representando un incremento de +12.4% (+S/ 63.7 MM), así como fianzas (+26.0%; +S/ 51.6 MM), y vehículos (+5.5%; +S/ 41.3 MM).

Finalmente, el incremento de primas en el ramo Vida estuvo explicada por las mayores suscripciones del producto Renta Particular (+56.3%; +S/ 623.6 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+40.7%; +S/ 341.5 MM) y Desgravamen (+6.4%; +S/ 76.3 MM). En cuanto al ramo del Sistema Privado de Pensiones, presentó una ligera reducción interanual de -13.8% (-S/ 223.3 MM), explicado principalmente por menores primas por pensiones de sobrevivencia en -35.4% (-S/ 125.6 MM) y seguros previsionales (-10.4%; -S/ 108.1 MM).

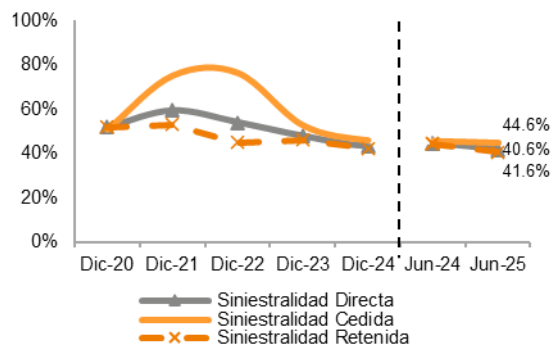
Siniestralidad

A junio 2025, la siniestralidad del sector asegurador peruano presentó un ligero incremento, llegando a totalizar S/ 4,919 MM (+0.8%; +S/ 40.9 MM), debido principalmente por la mayor siniestralidad registrada en el ramo Vida con S/ 2,578 MM (+6.1%; +S/ 147.8 MM) y en el ramo Accidentes con S/ 811 (+11.4%; +S/ 83.0 MM), mientras que se observa una contracción en el ramo Generales, el cual se ubicó en S/ 1,530 MM (-11.0%, -S/ 189.9 MM).

La siniestralidad del ramo Vida totalizó S/ 2,578 MM (+6.1%; +S/ 147.8 MM), y el incremento es explicado principalmente por el nivel de siniestros registrados en el subramo del Sistema Privado de Pensiones, el cual se ubicó en S/ 1,537 MM (+13.7%; +S/ 185.1 MM), dado los seguros previsionales que registraron un aumento del +37.1% (+S/ 168.5 MM), y los siniestros en el producto Renta Particular, el cual se ubicó en S/ 347.1 MM (+12.2%; +S/ 37.8 MM). Finalmente, se registra un incremento de siniestros relacionados al ramo Accidentes y Enfermedades, la variación es debido principalmente a siniestros relacionados con el producto Asistencia Médica el cual totalizó S/ 595.7 MM (+13.6%; +S/ 71.4 MM) seguido de SOAT con S/ 178.9 MM (+9.3%; +S/ 15.2 MM).

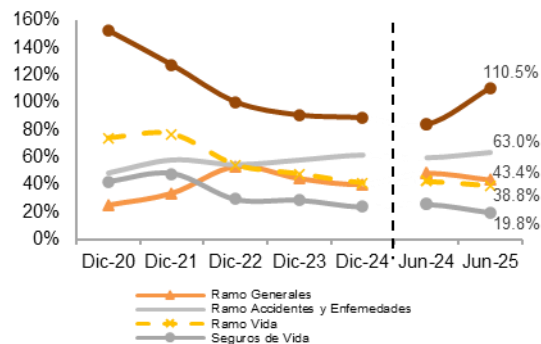
El índice de siniestralidad directa (ISD), es decir, el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos se ubicó en 41.6% a jun-2025, mostrando una reducción respecto de jun-2024 (44.3%). Esta mejora en el ISD se debe principalmente a un crecimiento superior de las primas netas en comparación con el aumento de los siniestros, además esto se deriva también a una reducción interanual en el ISD del ramo Generales que se ubicó en 43.4% (jun-2024: 48.1%) y el ramo Vida en 38.8% (jun-2024: 42.0%). No obstante, el ramo de Accidentes y Enfermedades presentó un comportamiento contrario, mostrando un incremento en el ISD, ubicándose en 63.0% (jun-2024: 59.2%).

INDICE DE SINIESTRALIDAD DIRECTA, RETENIDA Y CEDIDA (ANUALIZADO)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

INDICE DE SINIESTRALIDAD DIRECTA POR RAMO (ANUALIZADO)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Inversiones y solvencia

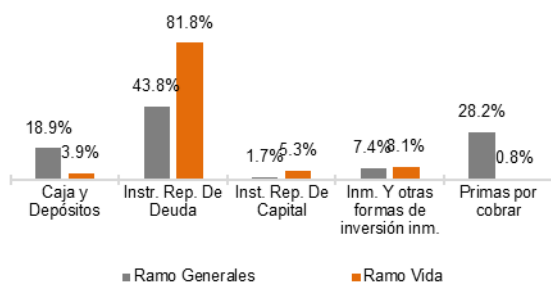
A junio 2025, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) representaron el 95.2% del total de las inversiones, el 3.8% corresponde a inversiones no elegibles y el 1.0% restante a inversiones elegibles no aplicadas. En ese sentido, las IEA mostraron un crecimiento de +5.1% (+S/ 8,373 MM), respecto de dic-24, mientras que las IENA mostraron un incremento de +64.6% (+S/ 466.1 MM); sin embargo, las inversiones no elegibles se redujeron un -9.6% (-S/ 256.1 MM). El total de inversiones elegibles del sector asegurador sumó S/ 72,337 MM, mostrando un crecimiento interanual de +5.7% (+S/ 3,392 MM), explicado principalmente por el mayor nivel de efectivo (+61.7%, +S/ 1,729 MM), y de instrumentos representativos de deuda (+3.2%, +S/ 1,717 MM). A detalle, las cuentas que presentaron una variación positiva fueron: instrumentos de capital (+3.3%; +S/ 110.4 MM), inversión inmobiliaria (+4.8%, +S/ 263.5 MM), primas por cobrar (+2.4%, +S/ 86.1 MM), mientras que otras inversiones representó una caída de -27.0% (-S/ 4.4 MM), respecto a las cifras mostradas en diciembre 2024.

Respecto a la composición del portafolio de las inversiones elegibles aplicadas (IEA) se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (76.8%) y el resto del portafolio se dividió entre inversión inmobiliaria (7.8%), efectivo y depósitos (5.9%), primas por cobrar (4.5%) e instrumentos representativos de capital (4.9%).

Por su parte, las obligaciones técnicas sumaron S/ 67,033 MM, presentando un crecimiento de +6.0% (+S/ 3,809 MM), respecto de dic-24, debido principalmente al mayor requerimiento de reservas técnicas (+3.0%, +S/ 1,640 MM), y la constitución de los pasivos por garantía por S/ 2,020 MM, asimismo, el fondo de garantía creció en +6.6% (+S/ 164.7 MM) y el patrimonio de solvencia en +0.2% (+S/ 7.5 MM). Asimismo, el sector mostró un superávit de inversión de S/ 4,117 MM, derivando en una cobertura de 1.06x, manteniéndose similar a lo registrado en dic-2024 (1.07x).

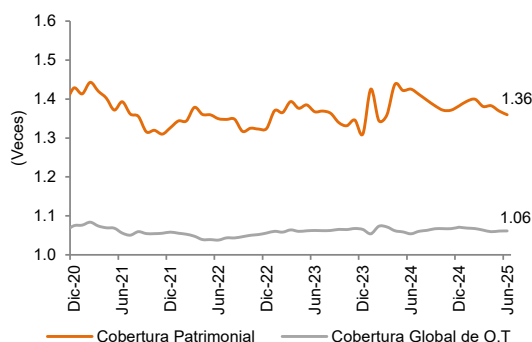
Por otro lado, el patrimonio efectivo del sector se ubicó en S/ 9,333 MM, mostrando un incremento interanual de +3.1% (+S/ 295.7 MM), indicando un mayor soporte de las operaciones del mercado asegurador, mientras que el total de requerimientos patrimoniales resultó en S/ 7,306 MM (+8.0%, +S/ 544.2 MM), es así como la cobertura patrimonial a junio 2025 se ubicó en 1.36x, por debajo a lo registrado en dic-2024 (1.38x).

INVERSIONES ELEGIBLES SEGÚN INSTRUMENTO (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

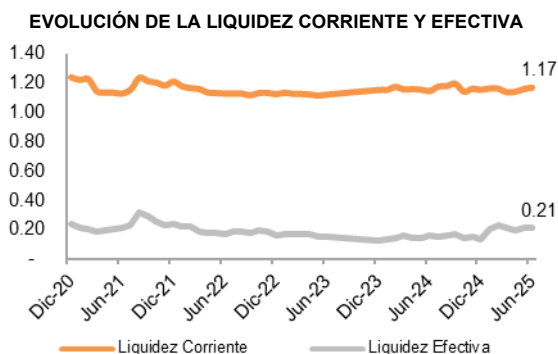
COBERTURA PATRIMONIAL (VECES)



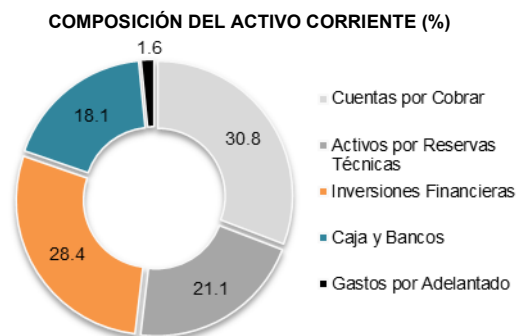
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Liquidez

El indicador de liquidez corriente del sector de seguros se ubicó alrededor de 1.17x, ligeramente superior a lo registrado en dic-24 (1.16x). Por el lado de la liquidez efectiva, alcanzó 0.21x, similar frente a lo reportado en dic-24 con 0.14x, lo que demuestra una adecuada capacidad para atender las necesidades de liquidez de corto plazo de las empresas aseguradoras. Además, esto se debe a la mayor constitución de inversiones financieras y mayor nivel de efectivo que incrementaron el activo corriente en mayor proporción que el aumento del pasivo corriente.



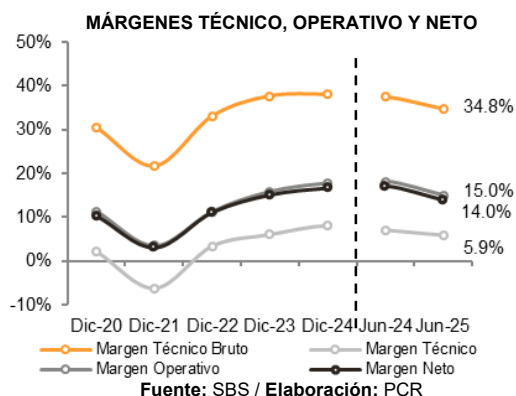
Fuente: SBS / Elaboración: PCR



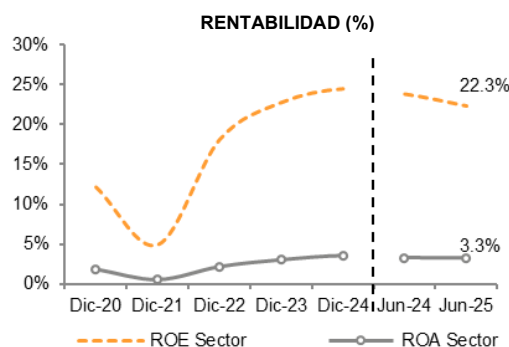
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Rentabilidad

A junio 2025, el resultado técnico resultó se ubicó en S/ 548 MM, registrando una reducción de -4.6% (-S/ 26.3 MM), derivado a que los siniestros incurridos netos se incrementaron un +5.6% (S/ 194.7 MM) y las comisiones netas en +10.5% (+S/ 177.8 MM), respecto de jun-24. Por otro lado, el sector mostró un resultado de inversiones de S/ 2,121 MM, el cual se incrementó en un +0.9% (+S/ 19.5 MM), y gastos de administración de S/ 1,278 MM, los cuales se incrementaron en +6.6% (+S/ 79.0 MM). Esto derivó en un resultado de operación de S/ 1,392 MM, reduciéndose -5.8% (-S/ 85.9 MM) respecto al nivel exhibido en junio 2024.



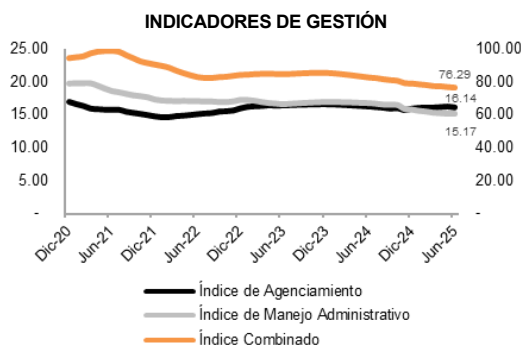
Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Este resultado, descontando el impuesto a la renta, derivó en una utilidad neta de S/ 1,294 MM (-7.1%, -S/ 99.4 MM). En consecuencia, se registró un ROE de 22.3% y un ROA de 3.3%, ambos mayores que diciembre 2024 (ROE: 24.4%, ROA: 3.5%).

Por otro lado, respecto a los principales indicadores de gestión del sector asegurador peruano, se mantuvieron en línea con su comportamiento histórico: índice de manejo administrativo se ubicó en 15.2% (dic-24: 15.8%), índice combinado de 76.3% (dic-24: 78.8%) y el índice de agenciamiento en 16.1% (dic-24: 16.0%).



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 EEFF 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 junio de 2025, el capital autorizado, suscrito y pagado se mantiene en 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 Fernando Jiménez Franco, Ingeniero Comercial de la Adolfo Ibañez de Chile. Asimismo, quien fue Gerente General en Insur S.A. Compañía de Seguros desde el 2015 al 2021. Adicionalmente, el Directorio cuenta con los siguientes comités de apoyo: Auditoría, Riesgos, Inversiones, y Remuneraciones.

DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL (A JUNIO DE 2025)

DIRECTORIO		PLANA GERENCIAL Y PRINCIPALES FUNCIONARIOS	
Fernando Jiménez Franco	Presidente	Rodrigo Montes Goldenberg	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 tres 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 2024.

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 100 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.

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 30.8% de las primas netas al cierre de junio 2025. El negocio de Insur se encuentra enmarcado en este ramo, donde mantiene la 9° posición (1.5%) del *ranking* de un total de 13 aseguradoras; registrando una reducción interanual de -8.8% de sus primas netas.

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

Seguros de Caución y Cartas Fianza: A junio 2025, el mercado de seguros de cauciones y fianzas presentó un incremento interanual de +19.0% (+S/ 48.1 MM). Insur presentó una reducción interanual de -7.8% (-S/ 3.1 MM), permitiéndole ubicarse en el 3° lugar en el *ranking* de aseguradoras que brindan este producto, con una participación de mercado de 12.2% (jun-2024: 15.8%).

Seguros de Crédito Interno: El mercado de pólizas de crédito interno mostró un incremento interanual de +2.4% (+S/ 0.7 MM). En este ramo, Insur se mantiene en el 1° lugar del sector asegurador y del *ranking* de comparables, con una participación de mercado de 40.1% (jun-2024: 47.7%).

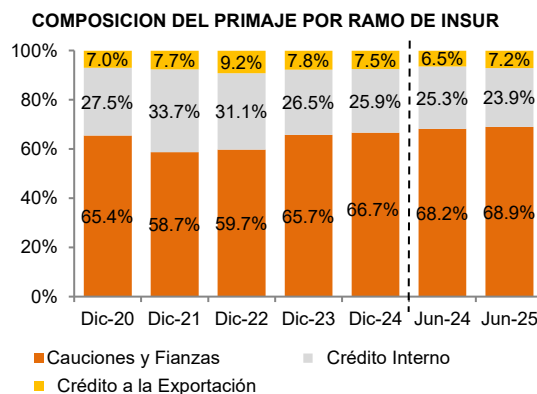
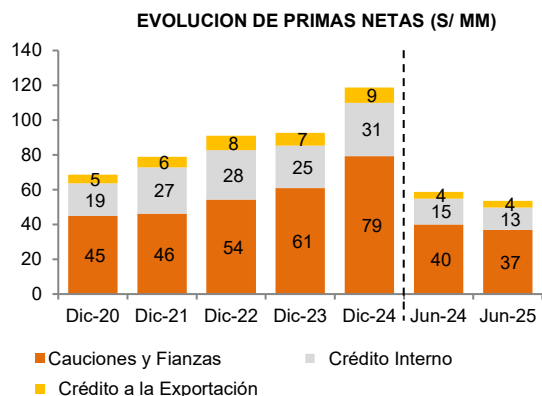
Seguros de Crédito a la Exportación: Finalmente, el mercado de pólizas de créditos de exportación mostró un incremento al presentar una variación interanual de +1% (+S/ 1.1 MM). Dicho lo anterior, Insur ha ratificado el 1° lugar del sector asegurador y del *ranking* de comparables, con un *market share* de 45.5% (jun-2024: 52.4%).

Desempeño Técnico

Evolución del Primaje

A junio 2025, la producción de primas netas ascendió a S/ 53.5 MM, presentando una reducción interanual de -8.8% (-S/ 5.1 MM), donde la Aseguradora registró un menor nivel de primaje de cauciones y fianzas, los cuales se redujeron -7.8% (-S/ 3.1 MM) de forma agregada, y una menor suscripción de primas en crédito interno en -13.8% (-S/ 2.0 MM); sin embargo, las primas de crédito a la exportación se incrementaron ligeramente en +0.4% (+S/ 14 miles).

En detalle, las primas de cauciones y fianzas ascendieron a S/ 36.8 MM (68.9% de las primas totales), y su desempeño está asociado a la 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 23.9% y 7.2% del total de primas de la Aseguradora (jun-2024: 25.3% y 6.5%), respectivamente.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Respecto a las primas cedidas por la aseguradora, estas totalizaron S/ 28.9 MM, registrando un incremento interanual de +6.7% (+S/ 1.8 MM) explicado por una mayor cesión de primas de cauciones y fianzas en +8.4% (+S/ 1.7 MM). En ese sentido, las primas retenidas mostraron una reducción interanual de -22.1% (-S/ 7.0 MM), llegando a totalizar S/ 24.5 MM, en donde el 68.8% de las primas retenidas correspondieron al producto cauciones y fianzas, el 23.9% a crédito interno, mientras que el 7.3% restante a crédito a la exportación (jun-2024: 68.5%, 24.9% y 6.6% respectivamente).

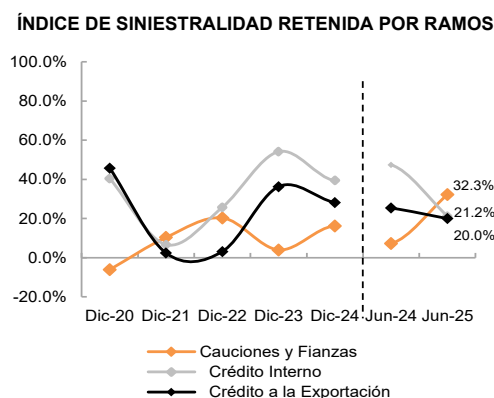
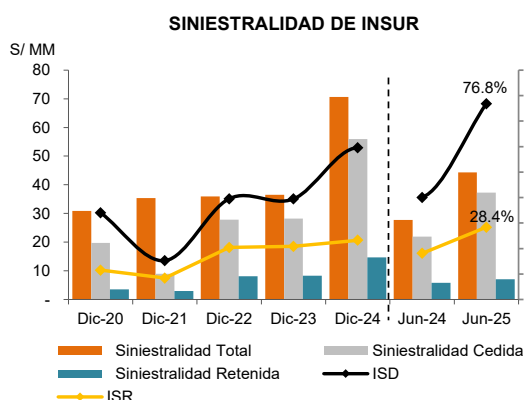
Debido a la mayor retención de primas, el índice de retención de riesgos se incrementó ligeramente, ubicándose en 49.4% (jun-2024: 49.2%). Asimismo, cabe señalar que los niveles de retención exhibidos por la empresa se encuentran basados en las políticas internas y en las negociaciones pactadas con sus reaseguradores.

A pesar de la menor producción de primas netas, la compañía generó un mayor reconocimiento de reservas técnicas por primas, las cuales acumularon a junio 2025 un total de S/ 22.0 MM (jun-2024: S/ 20.4 MM), mientras que las cuentas por cobrar por operaciones de seguros se redujeron en un -8.3% (-S/ 2.3 MM) respecto a jun-2024, ubicándose en S/ 25.7 MM.

Siniestralidad

A junio 2025, la siniestralidad de la aseguradora totalizó S/ 44.3 MM, mostrando un incremento interanual de +59.9% (+S/ 16.6 MM). Esto es explicado principalmente a que los siniestros del producto cauciones y fianzas mostraron un incremento importante de +S/ 31.5 MM de forma agregada; sin embargo, los siniestros de los productos crédito interno se redujeron en un -74.0% (-S/ 14.3 MM) y crédito a la exportación en -30.5% (-S/ 0.6 MM) de forma interanual.

Por otro lado, el indicador de siniestralidad directa⁶ (ISD) a junio 2025 se ubicó en 76.8% (jun-2024: 40.0%), ubicándose por encima del promedio de las directamente comparables⁷ (34.1%) y del promedio del sector de seguros en general (41.6%). Asimismo, el ISR de la aseguradora se ubicó en 28.4% (jun-2024: 18.1%). A detalle, el ISR del producto cauciones y fianzas de forma agregada se ubicó en 32.3% (jun-2024: 7.2%), crédito interno en 21.2% (jun-2024: 47.4%) y crédito a la exportación en 20.0% (jun-2024: 25.4%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

⁶ Indicador de siniestralidad directa anualizado.

⁷ Avla, Secrex.

Reaseguros

De acuerdo con el Plan de Reaseguros 2025, Insur cuenta con una cartera de 14 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).

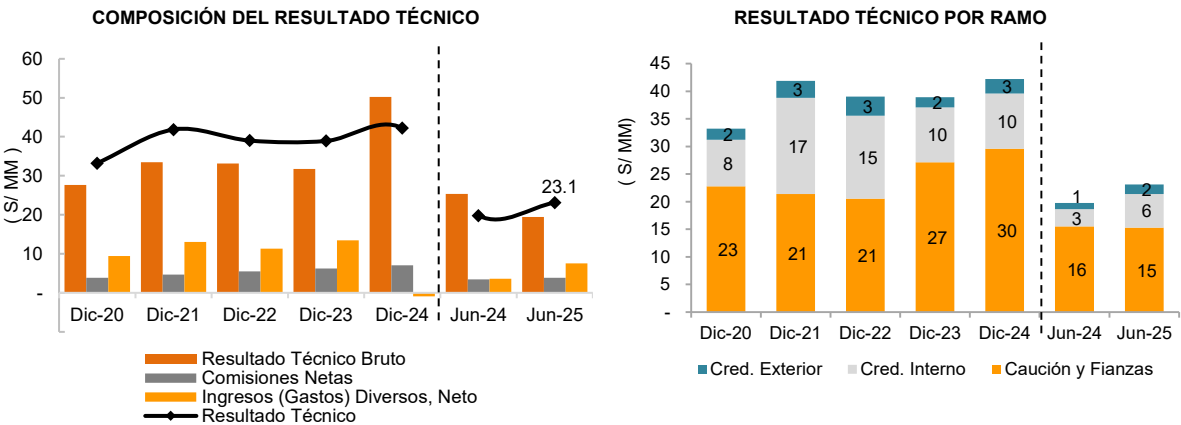
Para el periodo 2025-2026, se ha fijado un ratio de cesión de primas a reaseguradores del 52.0% en todos los ramos. La siniestralidad directa esperada, ponderada por ramo, se estima en 55.0%. El ratio de cesión considera una retención del 25.0%, con descuentos o comisiones del 28.0% para crédito y 31.9% para cauciones, marginalmente explicado por operaciones facultativas y *frontings*.

REASEGURADORES (JUNIO 2025)		
Reaseguradores	País	Clasificación de Riesgo
Hannover Rueck SE	Alemania	AA-
Partner Reinsurance	Suiza	A+
Swiss Reinsurance	Suiza	A+
Endurance Worldwide Insurance	Suiza	A+
Catlin RE	Suiza	AA-
R+V Versicherung	Alemania	A+
Arch Reinsurance	Irlanda	A2
Credendo ECA	Alemania	AA
Reaseguradora Patria	México	BBB+
IRB Brasil	Brasil	AA+
Scor Reinsurance Company	Francia	A+
Liberty Syndicates	Inglaterra	A
Austral Reaseguradora	Inglaterra	A-
MS Amlin AG	Inglaterra	A+

Fuente: Insur / Elaboración: PCR

Resultado Técnico

A junio 2025, la Aseguradora registró un resultado técnico bruto de S/ 19.5 MM, mostrando una reducción interanual de -23.2% (-S/ 5.9 MM), como consecuencia de un menor nivel de primas ganadas a comparación de junio 2024. Si bien las comisiones netas de la aseguradora se mantuvieron relativamente estables (+12.9%, +S/ 0.4 MM), los ingresos diversos netos se incrementaron un +109.4% (+S/ 3.9 MM), llegando a totalizar S/ 7.5 MM, que derivaron en una mejora del resultado técnico de S/ 23.1 MM (jun-2024: S/ 19.8 MM).



Fuente: Insur, SBS / Elaboración: PCR

Desempeño Financiero

Gestión de Inversiones

Política de Inversiones

Tomando en consideración las proyecciones económicas para el año 2025, 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, 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 (2025)		
Categoría	Parámetros	
Según tipo de instrumento	Límite mín.	Límite máx.
Cuenta corriente	0%	20%
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		
Bancario con fortaleza financiera de A+	0%	25%
Bancario	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%	50%
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

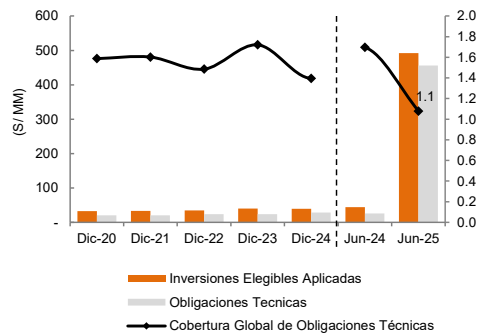
Gestión y Portafolio

A partir del 1 de enero de 2025, entraron en vigencia los artículos 21° y 31° de la Resolución SBS 332-2023, que regulan el tratamiento contable de las contragarantías, estableciendo que el efectivo o depósito recibido como tal debe reconocerse en el activo y pasivo del Estado de Situación Financiera, además de registrarse en cuentas de orden acreedoras. Si este efectivo es invertido según lo permitido, debe utilizarse la cuenta del activo correspondiente y puede considerarse una inversión elegible para respaldar obligaciones técnicas, siempre que cumpla con la normativa vigente; en ese caso, también se incluye en el cálculo de los límites de inversión. El pasivo asociado se considera una obligación técnica.

A junio 2025, el portafolio total de inversiones de Insur ascendió a S/ 604.9 MM, presentando un importante incremento interanual de +S/ 430.1 MM. En ese sentido, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) totalizaron S/ 492.2 MM, representando el 81.4% del total del portafolio y el 18.6% restante corresponde a inversiones elegibles no aplicadas (IENA) que totalizaron S/ 112.7 MM. En detalle, las IEA incluyen efectivo y depósitos a plazo que representan el 78.3% de las IEA (jun-2024: 29.7%), instrumentos de deuda con 19.7% (jun-2024: 52.0%), y primas por cobrar con 1.9% (jun-2024: 18.3%). Estas variaciones están sujetas al incremento de depósitos recibidos en contragarantía y al incremento de instrumentos de deuda.

La Aseguradora registró un resultado de inversiones que totalizó S/ 10.3 MM, mostrando una reducción interanual de -39.4% (-S/ 6.7 MM). En consecuencia, el resultado de inversiones respecto a inversiones promedio y sobre las primas retenidas anualizadas ascendieron a 6.7% y 43.9% respectivamente, ambos por debajo de lo registrado al cierre de junio 2024: 21.2% y 62.7%, respectivamente, y mostrando resultados mixtos con las empresas directamente comparables (jun-2025: 19.6% y 37.3%) pero superior al promedio del sector asegurador (jun-2025: 6.1% y 22.7%).

COBERTURA GLOBAL DE OBLIGACIONES TÉCNICAS



Fuente: Insur / Elaboración: PCR

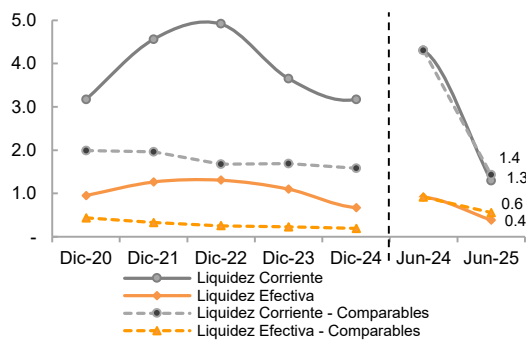
En ese sentido, a junio 2025, las obligaciones técnicas totalizaron S/ 456.2 MM, y exhibieron un importante incremento interanual de +S/ 429.3 MM por el registro de pasivos por contragarantías que totalizaron S/ 427.4 MM. En consecuencia, la Aseguradora presentó un superávit de inversión de S/ 36.0 MM, mostrando un incremento interanual de +79.2% (+S/ 15.9 MM), y un ratio de cobertura global de obligaciones técnicas de 1.1x (jun-2024: 1.7x).

Liquidez

A junio de 2025, los activos de la Aseguradora ascendieron a S/ 661.3 MM, mostrando un incremento de +S/ 409.8 MM respecto al registrado a jun-2024 (S/ 251.4 MM). A detalle, el 92.3% correspondió a Activos Corrientes, el cual presentó un incremento de +S/ 394.2 MM por un incremento de efectivo y depósitos (+S/ 135.4 MM) y de inversiones financieras netas (+S/ 265.1 MM). Por su parte, los Pasivos Corrientes totalizaron S/ 471.9 MM, mostrando un incremento de +S/ 421.7 MM, explicado por un incremento significativo de tributos y cuentas por pagar diversas (+S/ 426.8 MM), principalmente por el registro contable de las contragarantías, correspondiente a la aplicación de la Resolución SBS 332-2023, que desde enero obliga a registrar en el balance los montos recibidos como contragarantías.

En línea con lo mencionado previamente, la Aseguradora mantiene adecuados niveles de liquidez, que le permiten responder a sus obligaciones de corto plazo, exhibiendo un ratio de liquidez corriente (LC) de 1.3x y liquidez efectiva (LE) de 0.4x, indicadores ligeramente por debajo al promedio registrado por las directamente comparables (LC: 1.4x y LE: 0.2x) pero por encima a los registrados por todo el sistema asegurador (LC: 1.2x y LE: 0.2x).

LIQUIDEZ CORRIENTE Y EFECTIVA

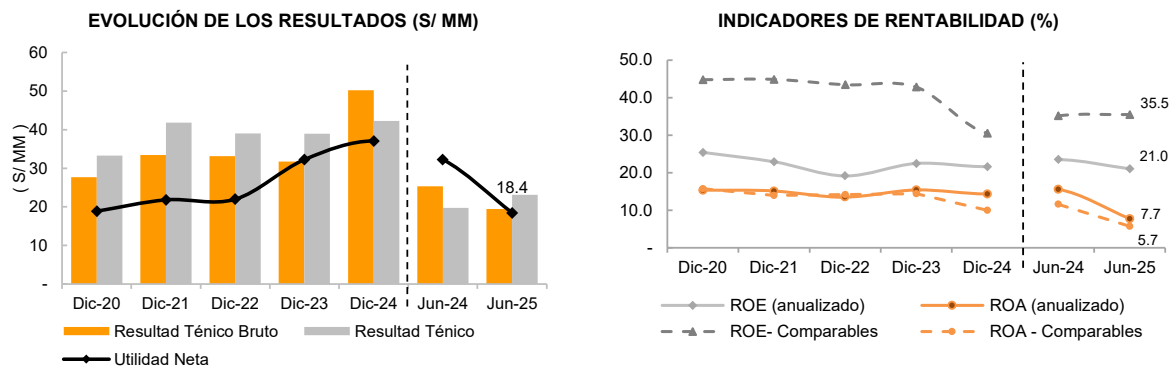


Fuente: Insur, SBS / Elaboración: PCR

Rentabilidad

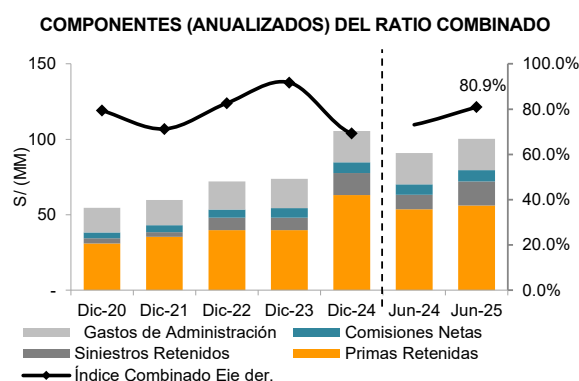
A junio 2025, el resultado de operaciones se ubicó en S/ 22.8 MM mostrando una reducción de -12.6% (-S/ 3.3 MM), explicado principalmente por el menor resultado de inversiones a comparación de jun-2024, el cual totalizó S/ 10.3 MM (-39.4%, -S/ 6.7 MM), mientras que los gastos administrativos se mantuvieron estables con una ligera reducción de -0.3% (-S/ 27 miles).

Considerando el resultado de operaciones y el impuesto a la renta a la que está afecto (S/ 6.7 MM), la Aseguradora registró una utilidad neta de S/ 16.1 MM (-12.6%, -S/ 2.3 MM), exhibiendo indicadores de rentabilidad positivos, en donde el ROE se ubicó en 21.0% y el ROA en 7.7% (jun-2024: 23.5% y 15.5%, respectivamente).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En cuanto al desempeño de los indicadores de gestión, se aprecia que el índice de manejo administrativo⁸ se ubicó en 39.2%, menor a lo registrado en junio 2024: 42.2%, mientras que el índice de agenciamiento se mantuvo estable en 6.6% (jun-2024: 6.3%). Mientras que el índice combinado se incrementó a 80.9% (jun-2024: 73.1%) ante el mayor incremento de los siniestros retenidos.

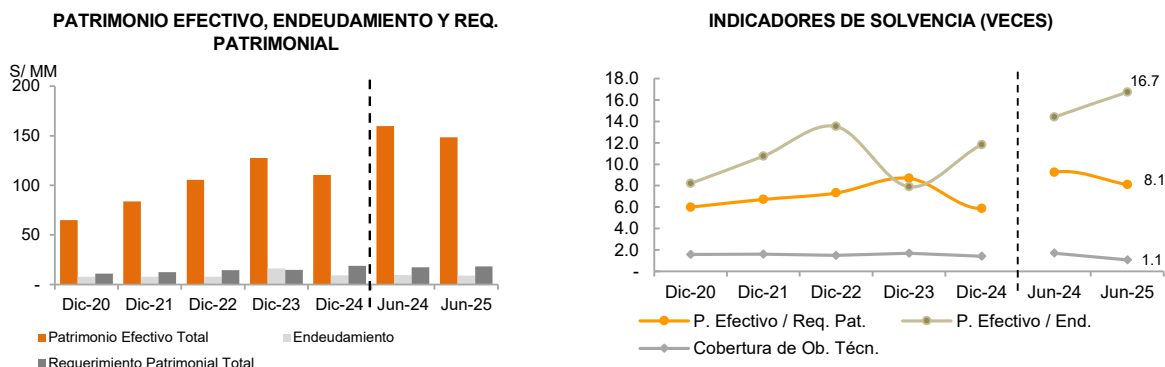


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Solvencia y Capitalización

A junio 2025, 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 la fecha y que supera el capital social mínimo regulatorio. La partida de reservas se redujo a S/ 110.7 MM, respecto de junio 2024, y el resultado del ejercicio al cierre de junio 2025 totalizó S/ 16.1 MM, ubicando al patrimonio de la Aseguradora en S/ 164.6 MM (jun-2024: S/ 178.3 MM).

Por su parte, el total de requerimiento patrimonial ascendió a S/ 18.3 MM, con un crecimiento de +6.2% (+S/ 1.1 MM) principalmente por el mayor patrimonio de solvencia requerido (+S/ 0.8 MM). Con ello, la Aseguradora presentó un *superávit* patrimonial de S/ 130.2 MM, exhibiendo un ratio de patrimonio efectivo sobre requerimiento patrimonial de 8.1x (jun-2024: 9.3x) y de patrimonio efectivo a endeudamiento de 16.7x (jun-2024: 16.8x), cumpliendo holgadamente el límite regulatorio (1.0x) y superando el promedio de los indicadores registrados por las empresas directamente comparables⁹ y del sector asegurador¹⁰, debido al cambio de normativa SBS para el cálculo del endeudamiento que excluye algunas partidas del pasivo.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

⁸ Gastos de administración/Primas Retenidas

⁹ A jun-2025: patrimonio efectivo/requerimiento patrimonial de 2.1x y patrimonio efectivo/ endeudamiento de 3.0x.

¹⁰ A jun-2025, el sector registró ratios de indicador de patrimonio efectivo sobre requerimiento patrimonial de 1.4x y de patrimonio efectivo sobre endeudamiento de 2.9x.

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 2025 será la siguiente:

“Las utilidades obtenidas en el periodo 2025, 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.

Insur S.A. Compañía de Seguros

RESUMEN DE ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES							
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (\$/ MM)	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Disponible	33.7	34.7	40.5	64.0	39.0	46.0	181.4
Inversiones Financieras (neto)	41.4	62.9	75.3	84.7	72.9	109.4	374.4
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	18.2	19.1	16.8	29.5	33.4	28.1	25.7
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	7.1	2.9	5.4	7.7	10.7	10.3	6.2
Inversiones en Valores (neto)	12.2	11.3	7.7	8.0	25.6	16.5	28.8
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	15.6	11.1	14.3	14.7	14.6	14.8	15.9
Otros activos	11.0	9.9	19.0	30.4	31.4	26.4	28.8
Total Activos	139.2	151.8	178.9	239.1	227.7	251.4	661.3
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	15.6	15.3	19.5	27.2	25.8	23.5	21.5
Reservas técnicas por siniestros	8.9	2.7	4.9	3.7	3.5	3.6	3.7
Reservas por primas	14.3	14.5	16.6	19.3	20.3	20.4	22.0
Otros pasivos	15.6	13.8	10.9	29.3	30.0	25.7	449.4
Total Pasivos	54.4	46.3	51.8	79.4	79.6	73.1	496.6
Patrimonio	84.8	105.5	127.1	159.7	148.1	178.3	164.6
Total Pasivos y Patrimonio	139.2	151.8	178.9	239.1	227.7	251.4	661.3
ESTADO DE RESULTADOS (\$/ MM)	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Primas ganadas netas	30.8	35.5	39.3	38.3	62.1	30.7	23.8
Siniestros incurridos netos	-3.1	-2.0	-6.1	-6.5	-11.9	-5.3	-4.3
Resultado Técnico Bruto	27.7	33.5	33.2	31.7	50.2	25.3	19.4
Comisiones netas	-3.8	-4.6	-5.5	-6.2	-7.1	-3.4	-3.9
Ingresos técnicos	16.2	19.0	19.8	22.2	7.3	3.6	12.9
Gastos técnicos	-6.9	-6.0	-8.5	-8.8	-8.2	-5.7	-5.4
Resultado técnico	33.2	41.9	39.0	38.9	42.2	19.8	23.1
Resultado de inversiones	10.0	5.9	10.8	27.7	31.3	16.9	10.3
Gastos administrativos	-16.3	-16.7	-18.6	-20.7	-20.8	-10.6	-10.5
Resultado de operación	26.9	31.0	31.2	45.9	52.8	26.1	22.8
Utilidad neta	18.9	21.8	21.9	32.2	37.0	18.4	16.1
INDICADORES FINANCIEROS	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Cobertura (veces)							
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.59	1.60	1.49	1.72	1.40	1.70	1.08
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.59	1.60	1.49	1.72	1.40	1.70	1.08
Solvencia (veces)							
Pasivos/Patrimonio	0.64	0.44	0.41	0.50	0.54	0.41	3.02
Patrimonio Efectivo/ Requerimientos patrimoniales	5.99	6.72	7.32	8.69	5.87	9.25	8.10
Reservas técnicas/Patrimonio Efectivo	0.36	0.21	0.20	0.18	0.22	0.15	0.17
Siniestros Retenidos Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.05	0.03	0.07	0.06	0.09	0.06	0.10
Primas retenidas Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.42	0.37	0.35	0.28	0.37	0.33	0.34
Gestión							
Índice de siniestralidad directa (%)	34.0	15.2	39.5	39.4	59.5	40.0	76.8
Índice de siniestralidad retenida (%)	11.5	8.4	20.4	20.8	23.3	18.1	28.4
Ratio Combinado (%)	79.4	71.3	82.7	91.7	69.3	73.1	80.9
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	81	84	74	81	89	88	92
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)	213	116	22	39	15	31	9
Rentabilidad (%)							
Margen Técnico Bruto	89.7	94.6	83.3	79.6	79.7	80.4	79.3
Margen Técnico	107.8	118.4	97.9	97.7	67.0	62.7	94.2
Margen Operativo	87.3	87.6	78.4	115.2	83.8	83.0	93.2
Margen Neto	61.1	61.6	55.1	80.9	58.8	58.5	65.7
ROE	25.4	22.9	19.1	22.5	21.6	23.5	21.0
ROA	15.3	15.1	13.5	15.4	14.3	15.5	7.7
Liquidez (veces)							
Liquidez corriente	3.17	4.56	4.91	3.65	3.17	4.30	1.29
Liquidez efectiva	0.95	1.27	1.31	1.10	0.67	0.91	0.38
Inversiones (%)							
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	14.76	5.85	9.86	19.88	18.48	21.23	6.74
Resultado de Inversiones Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	32.33	16.55	27.16	69.51	49.68	62.68	43.93

Fuente: SBS / Elaboración: PCR