

INSUR S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Periodicidad: Semestral

Fecha de Comité: 26 de marzo de 2026

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

Lima - Perú

Equipo de Análisis

Gustavo Egocheaga

Michael Landauro

(511) 208-2530

gegocheaga@ratingspcr.com

mlandauro@ratingspcr.com

Calificación

A

Significado De La Calificación

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

A las categorías descritas se pueden asignar los signos más (+) o menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría

Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Fortaleza Financiera	Perspectivas
31-dic-21	23-mar-21	A	Estable
31-dic-22	28-mar-22	A	Estable
30-dic-23	25-mar-24	A	Estable
31-dic-24	28-mar-24	A	Estable
30-jun-25	10-set-25	A	Estable
31-dic-25	26-mar-26	A	Estable

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."

Racionalidad

En comité de 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 31 de diciembre 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 fianza y cauciones, crédito interno y crédito a la exportación; a los holgados indicadores de solvencia, adecuada liquidez y rentabilidad. Sin embargo, se considera el crecimiento conservador de primas en el presente corte. 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 12.7% 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 45.2%, respectivamente.
- Primas y siniestralidad.** A diciembre de 2025, la aseguradora registró una reducción interanual de primas netas de -6.2% (-S/ 7.4 MM), totalizando S/ 111.3 MM, debido principalmente a menores suscripciones en cauciones, crédito interno y créditos a la exportación, aunque las primas de fianzas crecieron +4.3%; en la composición del primaje, cauciones y fianzas representaron 70.0% del total. En paralelo, el costo de siniestros disminuyó -20.9% hasta S/ 55.9 MM, por menores siniestros en cauciones y créditos, pese al aumento en fianzas, lo que permitió que el indicador de siniestralidad directa (ISD) se reduzca a 50.2% (dic-2024: 59.5%), aunque aún se mantiene por encima del promedio de comparables (29.9%) y del sector (39.4%); asimismo, el ISR se ubicó en 18.8%, mostrando una mejora frente a dic-2024 (23.3%).
- Adecuados niveles de liquidez.** A diciembre 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 diciembre 2024 (3.2x y 0.7x) 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.
- Adecuados niveles de solvencia.** La compañía obtuvo un *superávit* patrimonial de S/ 129.5 MM, y debido a ello, el ratio de patrimonio efectivo sobre requerimiento patrimonial se ubicó en 7.8x (dic-2024: 5.9x). La compañía cumple holgadamente el límite regulatorio (1.0x) y supera ampliamente el promedio de los indicadores registrados por las empresas directamente comparables y del sector asegurador. Por otro lado, el indicador de cobertura global de obligaciones técnicas totalizó 1.1x (dic-2024: 1.4x), 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/ 52.4 MM, mostrando una reducción interanual de -0.7% (-S/ 0.4 MM), reducción explicada principalmente por los menores resultados de inversiones. Producto de ello, la utilidad neta a diciembre 2025 se ubicó en S/ 36.8 MM (-0.8%, -S/ 0.3 MM), lo cual le permitió mantener indicadores de rentabilidad positivos, en donde el ROE se ubicó en 22.0% y el ROA exhibió un resultado de 5.5% (dic-2024: 21.6% y 14.3%, respectivamente).
- 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 podrían conducir a un aumento 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 a 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 podrían conducir a una disminución 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 rigurosa de la "Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de Compañías de seguros de vida (Perú)" vigente, la cual fue aprobada en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre de 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros (SBS) de los periodos 2021 – 2025.
- **Riesgo Crediticio y Reaseguros:** Primas, Siniestros e Indicadores oficiales publicados por la SBS. Plan de Reaseguros, Manuales, Información SBS.
- **Riesgo de Inversiones:** Política de Inversión, Plan anual y seguimiento trimestral de Inversiones, información SBS.
- **Riesgo de Solvencia y Liquidez:** Informe cumplimiento requerimientos patrimoniales, manuales, información SBS

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por la empresa.
- **Limitaciones potenciales:** (i) La alta concentración de pólizas de cauciones que se encuentran integrados principalmente por contratos públicos; (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 20 de marzo de 2026, se comunicó que la Junta General de Accionistas de Insur S.A. Compañía de Seguros, en calidad de junta universal, aprobó por unanimidad los estados financieros y la memoria del ejercicio 2025, la política de dividendos y la aplicación de utilidades, acordando transferir la totalidad de las utilidades del ejercicio por S/36.75 millones a una cuenta de reserva facultativa y mantener la reserva legal; asimismo, se estableció un Directorio de cinco miembros para el periodo 2026–2027, se ratificaron y renovaron cargos de directores, y se delegó en el Directorio la designación de la sociedad de auditoría externa para el ejercicio 2026.
- El 12 de febrero de 2026, se comunicó que la Junta General de Accionistas, en calidad de junta universal, aprobó por unanimidad la distribución parcial de reservas facultativas por S/1.7 millones, equivalente a un dividendo de S/0.0461802470458496 por acción, fijando como fecha de registro el 09 de marzo de 2026 y como fecha de entrega el 12 de marzo de 2026; asimismo, se autorizó a representantes de la sociedad para realizar todos los actos y suscribir la documentación necesaria para la formalización de dichos acuerdos.
- El 12 de febrero de 2026, se comunicó la aprobación por unanimidad de la distribución parcial de reservas facultativas por la suma de S/1,700,000.00 - con un dividendo por acción de S/0.0461802470458496 (el número de acciones con este beneficio es 36'812,276).
- El 07 de julio de 2026, se comunicó la aprobación, por unanimidad, la distribución parcial de reservas facultativas por la suma de S/38,500,000.00 - con un dividendo por acción de S/1.045846771332480 (el número de acciones con este beneficio es 36'812,276).
- El 19 de diciembre de 2025, se comunica que se presentó ante la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP el Memorándum de Recomendaciones sobre aspectos de Control Interno, Contables y otros N° CCI-685-25, emitido por Emmerich, Córdova y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, correspondiente a la auditoría de los estados financieros de Insur S.A. Compañía de Seguros por el ejercicio que culmina el 31 de diciembre de 2025.
- El 28 de octubre de 2025, se comunica que la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP notificó a Insur S.A. Compañía de Seguros la Resolución SBS N° 03864-2025, respecto al procedimiento administrativo sancionador por 20 UIT.
- El 03 de setiembre de 2025, se comunica que la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP notificó a Insur S.A. Compañía de Seguros la Resolución SBS N° 03109-2025, mediante la cual se resolvió en primera instancia el procedimiento administrativo sancionador por 20 UIT, iniciado por el Oficio N° 74005-2024-SBS de fecha 11 de diciembre de 2024.
- El 30 de junio de 2025, se comunicó que mediante Sesión de Directorio de fecha se acordó, por unanimidad, designar a la sociedad de auditoría externa Emmerich, Córdova y Asociados Soc. Civil de R.L. para auditar los Estados Financieros 2025 y realizar las evaluaciones que exige la Resolución SBS 17.026-2010.
- 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.

Contexto Económico

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

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

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

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

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

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

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

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

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

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

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

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

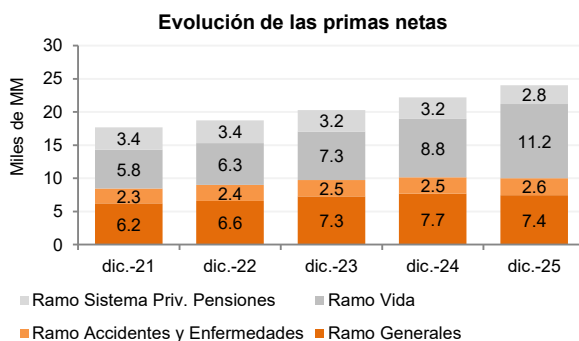
Sector Asegurador

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

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

Primas

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



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

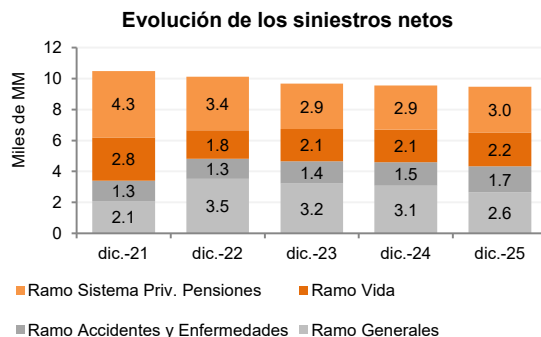
El ramo Accidentes y Enfermedades presentó una variación porcentual de +4.5% a nivel interanual (+S/ 110.3 MM) explicado por el incremento de primas en asistencia médica por +5.1% (+S/ 82.4 MM), SOAT por +5.2% (+S/ 27.4 MM), y de accidentes personales en +2.7% (+S/ 8.4 MM).

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

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

Siniestralidad

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



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

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

Liquidez

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

Rentabilidad

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

Gestión

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

Inversiones y Solvencia

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

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

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

Análisis de la Institución

Reseña

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.

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.

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, 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 del 2025.

Accionario, 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 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.

Accionariado	
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 Ibáñez de Chile, habiéndose desempeñado como Gerente General en Insur S.A. Compañía de Seguros durante el periodo 2015 - 2021. Adicionalmente, el Directorio cuenta con los siguientes comités de apoyo: Auditoría, Riesgos, Inversiones, y Remuneraciones.

Directorio y Plana Gerencial			
Directorio		Plana Gerencial	
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

Operaciones y Estrategias

Operaciones

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.

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.

Posición Competitiva

El ramo de Seguros Generales cuenta con la segunda mayor participación del sector asegurador peruano, representando el 31.0% de las primas netas al cierre de diciembre 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 -6.2% de sus primas netas.

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

- **Seguros de Caución y Cartas Fianza:** A diciembre 2025, el mercado de seguros de cauciones y fianzas presentó un incremento interanual de +17.2% (+S/ 90.3 MM). Insur presentó una reducción interanual de -1.5% (-S/ 1.2 MM), permitiéndole ubicarse en el 3° lugar en el ranking de aseguradoras que brindan este producto, con una participación de mercado de 12.7% (dic-2024: 15.1%).

- **Seguros de Crédito Interno:** El mercado de pólizas de crédito interno mostró una ligera reducción interanual de -0.2% (-S/ 0.1 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% (dic-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 +1.2% (+S/ 0.2 MM). Dicho lo anterior, Insur ha ratificado el 1° lugar del sector asegurador y del *ranking* de comparables, con un *market share* de 45.2% (dic-2024: 53.1%).

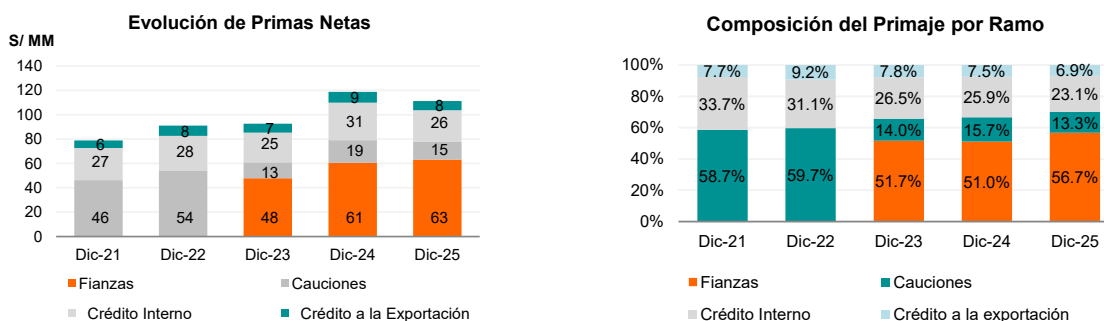
Operaciones y Estrategias

Evolución del Primaje

A diciembre 2025, la producción de primas netas ascendió a S/ 111.3 MM, presentando una reducción interanual de -6.2% (-S/ 7.4 MM), explicada por un menor nivel de primaje de cauciones, los cuales se redujeron -20.4% (-S/ 3.8 MM), menor suscripción de primas en crédito interno en -16.2% (-S/ 5.0 MM), y crédito a la exportación en -13.8% (-S/ 1.2 MM). Sin embargo, las primas de fianzas se incrementaron ligeramente en +4.3% (+S/ 2.6 MM).

En detalle, las primas de fianzas y cauciones ascendieron a S/ 77.9 MM (70.0% 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 23.1% y 6.9% del total de primas de la aseguradora (dic-2024: 25.9% y 7.5%), respectivamente.

No obstante, es importante precisar que la contracción observada en las primas netas no responde a una menor generación de negocio. En particular, durante el 2024, los ingresos asociados a derechos técnicos fueron registrados dentro de las primas netas, mientras que en 2025 estos retornaron a su tratamiento habitual, reconociéndose como ingresos técnicos fuera del primaje, y evidenciando inclusive un ligero crecimiento respecto de dic-2024.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Respecto a las primas cedidas por la aseguradora, estas totalizaron S/ 58.4 MM, registrando una incremento interanual de +4.9% (+S/ 2.7 MM) explicado por una mayor cesión de primas de fianzas en +21.5% (+S/5.9 MM). En ese sentido, las primas retenidas mostraron una reducción interanual de -16.1% (-S/ 10.1 MM), llegando a totalizar S/ 52.9 MM, en donde el 68.3% de las primas retenidas correspondieron a fianzas y cauciones, el 24.3% a crédito interno, mientras que el 7.3% restante a crédito a la exportación (dic-2024: 65.8%, 26.5% y 7.6% respectivamente).

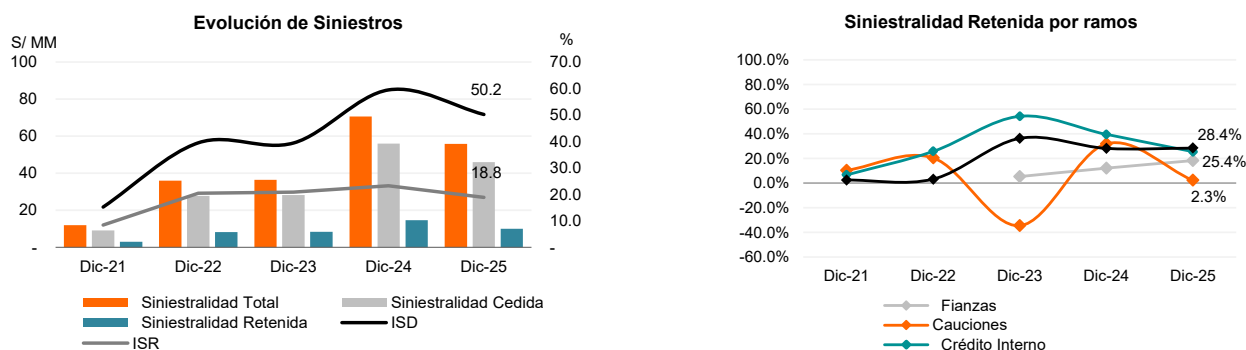
Debido a la menor retención de primas, el índice de retención de riesgos se redujo, ubicándose en 47.5% (dic-2024: 53.1%). Asimismo, cabe señalar que los niveles de retención exhibidos por la empresa se encuentran basados en las políticas internas y en las negociaciones pactadas con sus reaseguradores.

A pesar de la menor producción de primas netas, la compañía generó un mayor reconocimiento de reservas técnicas por primas, las cuales acumularon a diciembre 2025 un total de S/ 24.0 MM (dic-2024: S/ 20.3 MM), mientras que las cuentas por cobrar por operaciones de seguros se redujeron en un -21.4% (-S/ 7.1 MM) respecto a dic-2024, ubicándose en S/ 26.2 MM.

Siniestralidad

A diciembre 2025, la siniestralidad de la aseguradora totalizó S/ 55.9 MM, mostrando una reducción interanual de -20.9% (-S/ 14.7 MM), esto es explicado principalmente a que los siniestros de cauciones mostraron una reducción de -97.4% (-S/ 21.9 MM), crédito interno se redujo en un -50.8% (-S/ 13.6 MM) y crédito a la exportación en -18.2% (-S/ 1.0 MM). Sin embargo, respecto de fianzas, los siniestros mostraron un incremento de +S/ 21.8 MM.

Por otro lado, el índice de siniestralidad directa (ISD) a diciembre 2025 se redujo a 50.2% (dic-2024: 59.5%), ubicándose por encima del promedio de las directamente comparables¹ (29.9%) y del promedio del sector de seguros en general (39.4%). Asimismo, el Índice de Siniestralidad Retenida (ISR) de la aseguradora se ubicó en 18.8% (dic-2024: 23.3%). A detalle, el ISR del producto fianzas se ubicó en 18.3% (dic-2024: 12.1%), cauciones en 2.3% (dic-2024: 31.8%), crédito interno en 25.4% (dic-2024: 39.5%) y crédito a la exportación en 28.4% (dic-2024: 28.1%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

¹ Avla y Secrex.

Plan de 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*.

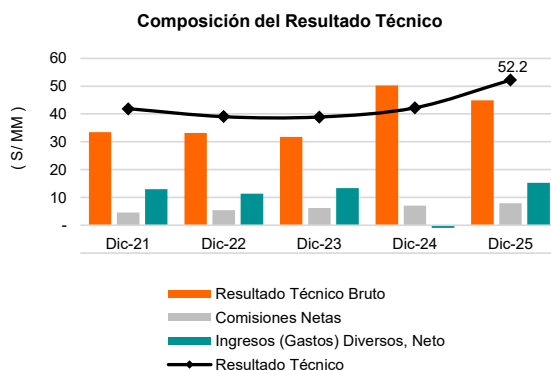
Reaseguradores	País	Clasificación de Riesgo
Hannover Rueck SE	Alemania	AA-
Partner Reinsurance	Suiza	A+
Swiss Reinsurance	Suiza	A+
Endurance Worldwide Insurance	Suiza	A+
R+V Versicherung	Alemania	A+
Arch Reinsurance	Irlanda	A2
Credendo ECA	Alemania	AA
Reaseguradora Patria	México	BBB+
IRB Brasil	Brasil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

Fuente: Insur / Elaboración: PCR

Margen Técnico

A diciembre 2025, la aseguradora registró un resultado técnico bruto de S/ 44.9 MM, mostrando una reducción interanual de -10.6% (-S/ 5.3 MM), como consecuencia de un menor nivel de primas ganadas a comparación de diciembre 2024. Si bien las retribuciones netas de la aseguradora se mantuvieron relativamente estables (+12.0%, +S/ 0.8 MM), los ingresos diversos netos llegaron a totalizar S/ 15.3 MM (dic-2024: -S/ 0.9 MM), que derivaron en una mejora del resultado técnico de S/ 52.2 MM (dic-2024: S/ 42.2 MM).

Sin embargo, es importante precisar que durante el 2024, los ingresos asociados a derechos técnicos cobrados a los clientes fueron registrados dentro de las primas netas, mientras que en 2025 estos retornaron a su tratamiento habitual, siendo reconocidos en la cuenta de ingresos técnicos (dentro de ingresos diversos netos). En ese sentido, el incremento observado en los ingresos diversos netos en 2025 obedecen a un efecto de reclasificación contable más que a una generación adicional de ingresos operativos. Bajo una base comparable homogénea, las primas netas de la compañía mantienen una tendencia creciente pero conservadora.



Fuente: Insur, SBS / Elaboración: PCR

Desempeño Financiero

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).

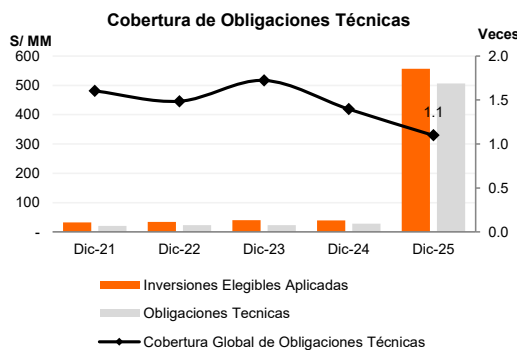
Política de Inversiones		
Categoría	Parámetros	
Según tipo de instrumento	Límite mín.	Límite máx.
Cuenta corriente	0%	20%
Depósitos	40%	90%
Instrumentos de deuda (bonos y FM)	20%	60%
Instrumentos de capital	0%	10%
Fondos mobiliarios	0%	10%
Según plaza de inversión		
Inversiones en el exterior	0%	30%
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

Portafolio

A diciembre 2025, el portafolio total de inversiones de Insur ascendió a S/ 677.3 MM, presentando un importante incremento interanual de +S/ 537.2 MM. En ese sentido, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) totalizaron S/ 556.4 MM, representando el 82.2% del total del portafolio y el 17.8% restante corresponde a inversiones elegibles no aplicadas (IENA) que totalizaron S/ 120.9 MM. En detalle, las IEA incluyen efectivo y depósitos a plazo que representan el 79.9% de las IEA (dic-2024: 37.6%), instrumentos de deuda con 18.1% (dic-2024: 40.6%), y primas por cobrar con 2.0% (dic-2024: 21.7%). 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/ 22.5 MM, mostrando una reducción interanual de -28.2% (-S/ 8.8 MM). En consecuencia, el resultado de inversiones respecto a inversiones promedio y sobre las primas retenidas anualizadas ascendieron a 3.8% y 42.5% respectivamente, ambos por debajo de lo registrado al cierre de diciembre 2024: 18.5% y 49.7%, respectivamente, y mostrando resultados mixtos con las empresas directamente comparables (dic-2025: 10.3% y 32.0%) pero superior al promedio del sector asegurador (dic-2025: 5.9% y 21.6%).



Fuente: Insur / Elaboración: PCR

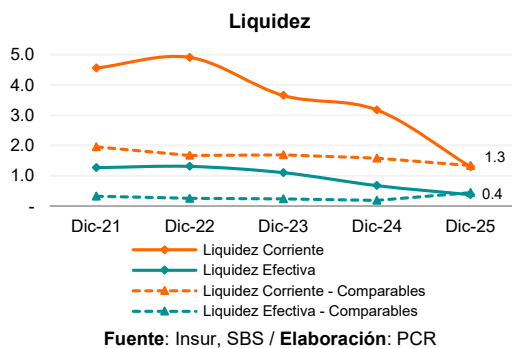
En ese sentido, a diciembre 2025, las obligaciones técnicas totalizaron S/ 506.7 MM, y exhibieron un importante incremento interanual de +S/ 478.4 MM por el registro de pasivos por contragarantías que totalizaron S/ 475.4 MM. En consecuencia, la aseguradora presentó un superávit de inversión de S/ 49.7 MM, mostrando un incremento interanual de +S/ 38.5 MM, y un ratio de cobertura global de obligaciones técnicas de 1.1x (dic-2024: 1.4x).

Cabe mencionar que 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.

Liquidez

A diciembre de 2025, los activos de la aseguradora ascendieron a S/ 732.0 MM, mostrando un incremento de +S/ 504.3 MM respecto al registrado a dic-2024 (S/ 227.7 MM). A detalle, el 92.1% correspondió a Activos Corrientes, el cual presentó un incremento de +S/ 490.7 MM por un incremento de efectivo y depósitos (+S/ 156.0 MM) y de inversiones financieras netas (+S/ 354.6 MM). Por su parte, los Pasivos Corrientes totalizaron S/ 520.3 MM, mostrando un incremento de +S/ 462.6 MM, explicado por un incremento significativo de tributos y cuentas por pagar diversas (+S/ 475.7 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.

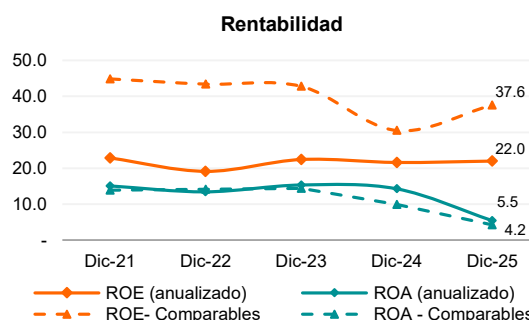
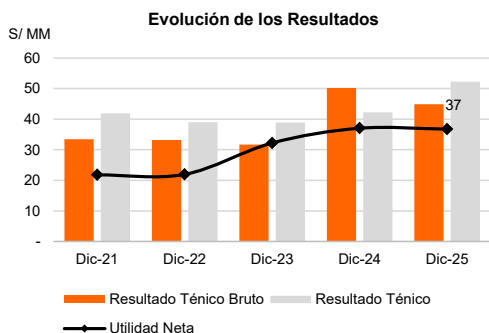
En línea con lo mencionado previamente, la aseguradora mantiene adecuados niveles de liquidez, que le permiten responder a sus obligaciones de corto plazo, exhibiendo un ratio de liquidez corriente (LC) de 1.3x y liquidez efectiva (LE) de 0.4x, indicadores similares al promedio registrado por las directivales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



Rentabilidad

A diciembre 2025, el resultado de operaciones se ubicó en S/ 52.4 MM mostrando una ligera reducción de -0.7% (-S/ 0.4 MM), explicado principalmente por el menor resultado de inversiones a comparación de dic-2024, el cual totalizó S/ 22.5 MM (-28.2%, -S/ 8.8 MM), mientras que los gastos administrativos se mantuvieron estables con un ligero incremento de +7.4% (+S/ 1.5 MM).

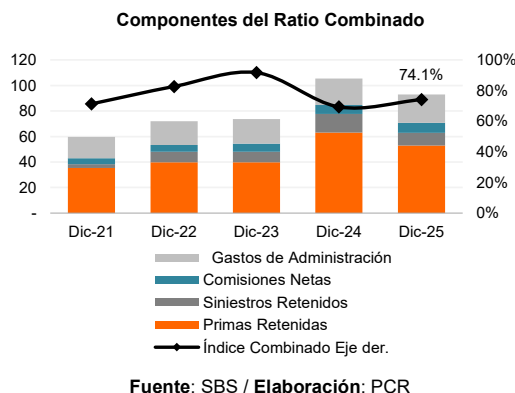
Considerando el resultado de operaciones y el impuesto a la renta a la que está afecto (S/ 15.7 MM), la aseguradora registró una utilidad neta de S/ 36.8 MM (-0.8%, -S/ 0.3 MM), exhibiendo indicadores de rentabilidad positivos, en donde el ROE se ubicó en 22.0% y el ROA en 5.5% (dic-2024: 21.6% y 14.3%, respectivamente).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Gestión

En cuanto al desempeño de los indicadores de gestión, se aprecia que el índice de manejo administrativo² se ubicó en 43.9%, mayor a lo registrado en diciembre 2024: 34.8%, mientras que el índice de agenciamiento se mantuvo estable en 7.1% (dic-2024: 6.0%). Por otro lado, el índice combinado se incrementó a 77.7% (dic-2024: 69.3%) efecto de las menores primas retenidas de la compañía.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

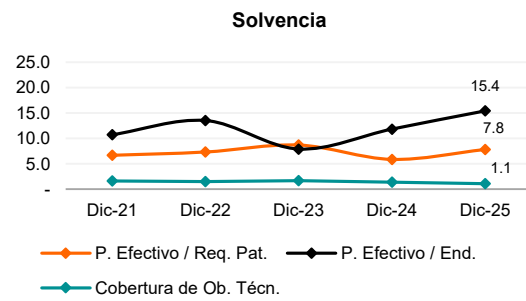
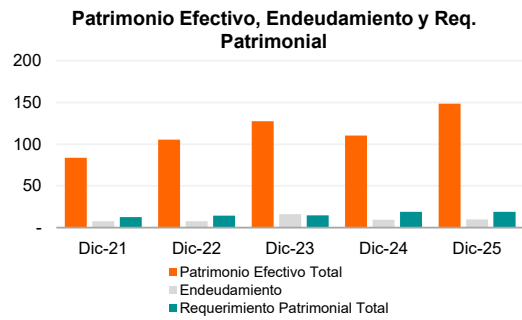
Solvencia y Capitalización

A diciembre 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 incrementó a S/ 110.7 MM, respecto de diciembre 2024, y el resultado del ejercicio al cierre de diciembre 2025 totalizó S/ 36.8 MM, ubicando al patrimonio de la aseguradora en S/ 185.3 MM (dic-2024: S/ 148.1 MM).

Por su parte, el total de requerimiento patrimonial ascendió a S/ 19.0 MM, con un crecimiento de +0.9% (+S/ 0.2 MM) principalmente por el mayor patrimonio de solvencia requerido (+S/ 0.1 MM). Con ello, la aseguradora presentó un *superávit* patrimonial de S/ 129.5 MM, exhibiendo un ratio de patrimonio efectivo sobre requerimiento

² Gastos de administración/Primas Retenidas

patrimonial de 7.8x (dic-2024: 5.9x) y de patrimonio efectivo a endeudamiento de 15.4x (dic-2024: 11.8x), cumpliendo holgadamente el límite regulatorio (1.0x) y superando el promedio de los indicadores registrados por las empresas directamente comparables³ y del sector asegurador⁴, debido al cambio de normativa SBS para el cálculo del endeudamiento que excluye algunas partidas del pasivo.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

³ A dic-2025: patrimonio efectivo/requerimiento patrimonial de 2.0x y patrimonio efectivo/ endeudamiento de 1.9x.

⁴ A dic-2025, el sector registró ratios de indicador de patrimonio efectivo sobre requerimiento patrimonial de 1.3x y de patrimonio efectivo sobre endeudamiento de 3.4x.

Anexo: Estado de Situación Financiera

Insur S.A. Compañía de Seguros

Estado de Situación Financiera Individual (En S/ MM)	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Caja y Bancos	34.7	40.5	64.0	39.0	195.0
Inversiones Financieras (neto)	62.9	75.3	84.7	72.9	427.5
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	19.1	16.8	29.5	33.4	26.2
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	2.9	5.4	7.7	10.7	4.7
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	2.0	3.6	2.7	2.6	3.3
Otros Activos	3.4	10.6	23.8	24.8	17.4
Activo Corriente	124.9	152.1	212.5	183.4	674.1
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	9.1	10.7	12.0	12.0	14.0
Inversiones (neto)	11.3	7.7	8.0	25.6	34.2
Inmuebles, Muebles y Equipos (neto)	1.1	0.9	1.7	1.9	3.1
Otros Activos	5.4	7.5	4.9	4.8	6.5
Activo No Corriente	26.9	26.8	26.6	44.3	57.8
Activo total	151.8	178.9	239.1	227.7	732.0
Tributos, Participaciones y Cuentas por Pagar Diversas	4.0	3.9	13.1	8.1	483.9
Cuentas por Pagar a Intermediarios y Auxiliares	1.3	1.5	1.6	1.8	2.1
Cuentas por Pagar a Asegurados	4.0	1.2	12.7	18.5	7.8
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	15.3	19.5	27.2	25.8	22.0
Reservas Técnicas por Siniestros	2.7	4.9	3.7	3.5	4.5
Pasivo corriente	27.4	31.0	58.2	57.8	520.3
Reservas Técnicas por Primas	14.5	16.6	19.3	20.3	24.0
Otros pasivos	4.4	4.3	1.9	1.6	2.3
Pasivo No Corriente	18.9	20.9	21.2	21.8	26.3
Pasivo total	46.3	51.8	79.4	79.6	546.7
Capital Social	36.8	36.8	36.8	36.8	36.8
Reservas	47.1	68.8	90.8	73.7	110.7
Ajustes de Patrimonio	-0.1	-0.5	-0.1	0.5	1.0
Resultado del Ejercicio	21.8	21.9	32.2	37.0	36.8
Patrimonio total	105.5	127.1	159.7	148.1	185.3

Fuente: Insur S.A. / Elaboración: PCR

Estado de Resultados Integrales

Estado de Resultados Integrales	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Primas Ganadas Netas	35.5	39.3	38.3	62.1	51.0
Siniestros Incurridos Netos	-2.0	-6.1	-6.5	-11.9	-6.0
Resultado Técnico Bruto	33.5	33.2	31.7	50.2	44.9
Retribuciones Netas	-4.6	-5.5	-6.2	-7.1	-7.9
Ingresos (egresos) Diversos, Neto	13.0	11.3	13.4	-0.9	15.3
Resultado Técnico	41.9	39.0	38.9	42.2	52.2
Resultado de Inversiones	5.9	10.8	27.7	31.3	22.5
Gastos de Administración	-16.7	-18.6	-20.7	-20.8	-22.3
Resultado de Operación	31.0	31.2	45.9	52.8	52.4
Impuesto a la Renta	-9.2	-9.3	-13.7	-15.7	-15.7
Utilidad Neta	21.8	21.9	32.2	37.0	36.8

Fuente: Insur S.A. / Elaboración: PCR

Anexo: Márgenes e Indicadores Financieros (% , S/, veces y días)					
Indicadores Financieros de Insur S.A. Compañía de Seguros					
	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Cobertura (veces)					
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.60	1.49	1.72	1.40	1.10
Solvencia (veces)					
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	6.72	7.32	8.69	5.87	7.82
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	10.75	13.52	7.90	11.82	15.41
Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo	0.21	0.20	0.18	0.22	0.19
Pasivo Total / Patrimonio Contable	0.44	0.41	0.50	0.54	2.95
Siniestros Retenidos Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	0.03	0.07	0.06	0.09	0.06
Primas Retenidas Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	0.37	0.35	0.28	0.37	0.32
Siniestralidad (%)					
Índice de Siniestralidad Directa	15.20	39.48	39.42	59.49	50.19
Índice de Siniestralidad Cedida	20.74	54.34	53.46	100.51	78.62
Índice de Siniestralidad Retenida	8.42	20.40	20.83	23.26	18.81
Rentabilidad (%)					
Margen Técnico Bruto	94.6%	83.3%	79.6%	79.7%	84.9%
Margen Técnico	118.4%	97.9%	97.7%	67.0%	98.7%
Margen Operativo	87.6%	78.4%	115.2%	83.8%	99.1%
Margen Neto	61.6%	55.1%	80.9%	58.8%	69.5%
ROE	22.88	19.13	22.45	21.62	22.01
ROA	15.07	13.46	15.36	14.29	5.46
Liquidez (veces)					
Liquidez Corriente	4.56	4.91	3.65	3.17	1.30
Liquidez Efectiva	1.27	1.31	1.10	0.67	0.37
Inversiones (%)					
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	5.85	9.86	19.88	18.48	3.81
Resultado de Inversiones Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	16.55	27.16	69.51	49.68	42.51
Gestión (%)					
índice de Retención de Riesgos	44.91	43.77	43.04	53.10	47.53
Índice Combinado	71.29	82.67	91.73	69.32	77.73
índice de Manejo Administrativo	49.78	48.50	55.32	34.83	43.94
Índice de Agenciamiento	5.88	6.03	6.70	5.96	7.12

Fuente: Insur S.A. / Elaboración: PCR