

## INSUR S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Informe con EEFF<sup>1</sup> al 31 de diciembre de 2024  
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 27 de marzo de 2025  
Sector Seguros - Ramos Generales, Perú

### Equipo de Análisis

Gustavo Egocheaga <a href="mailto:gegocheaga@ratingspcr.com">gegocheaga@ratingspcr.com</a>	Michael Landauro <a href="mailto:mlandauro@ratingspcr.com">mlandauro@ratingspcr.com</a>	(511) 208.2530				
<b>Fecha de información</b>	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24
<b>Fecha de comité</b>	26/03/2021	21/03/2021	30/03/2023	21/03/2024	18/09/2024	27/03/2025
Fortaleza Financiera	PE <sup>A</sup>	PE <sup>A</sup>	PE <sup>A</sup>	PE <sup>A</sup>	PE <sup>A</sup>	PE <sup>A</sup>
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 PE<sup>A</sup> y PE<sup>D</sup> inclusive.

“La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.”

### Racionalidad

En comité de clasificación de riesgos, PCR decidió ratificar la calificación de “PE<sup>A</sup>” a la Fortaleza Financiera de Insur S.A. Compañía de Seguros, con perspectiva “Estable”; con fecha de información al 31 de diciembre de 2024. 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 la mayor suscripción de primas y holgados indicadores de solvencia, liquidez, y rentabilidad. Sin embargo, se considera el incremento de la siniestralidad registrada 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 10 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 15.1% 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 47.7% y 53.1%, respectivamente.
- **Incremento de suscripción de primas netas:** A diciembre 2024, la Aseguradora presentó un crecimiento interanual de primas netas de +28.3% (+S/ 26.2 MM), resultando en S/ 118.7 MM, producto de mayores suscripciones en cauciones (+30.2%), representando el 66.7% del total de primaje, mientras que las primas por crédito interno y a la exportación representaron el 25.9% y 7.5% del total, respectivamente.
- **Holgados niveles de liquidez:** A diciembre 2024, la compañía mantiene niveles holgados de liquidez, mostrando un ratio de liquidez corriente de 3.2x y liquidez efectiva de 0.7x, niveles superiores al promedio registrado por las directamente comparables<sup>2</sup> y los registrados por todo el sistema asegurador (LC: 1.2x y LE: 0.1x).
- **Estables indicadores de solvencia.** Por su parte, el patrimonio efectivo ascendió a S/ 110.5 MM, con una reducción de -13.4%, presentando un *superávit* patrimonial de S/ 91.7 MM. Debido a ello, el ratio de patrimonio efectivo sobre requerimiento patrimonial se ubicó en 5.9x (dic-2023: 8.7x); sin embargo, el patrimonio efectivo a endeudamiento fue de 11.8x (dic-2023: 7.9x), 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 el promedio de los indicadores registrados por las empresas directamente comparables<sup>3</sup> y del sector asegurador<sup>4</sup>. Por otro lado, el indicador de cobertura global de obligaciones técnicas totalizó 1.4x (dic-2023: 1.7x), ubicándose por encima de la unidad tal como lo exige la normativa.
- **Resultados de inversiones y amplios indicadores de rentabilidad:** El resultado de operaciones se ubicó en S/ 52.8 MM, mostrando un incremento de +15.1% (+S/ 6.9 MM), explicado principalmente por los resultados de inversiones que resultaron en S/ 31.3 MM (+13.1%). Producto de ello, la utilidad neta a diciembre 2024 se ubicó

<sup>1</sup> Auditados.

<sup>2</sup> Promedio comparables: Liquidez corriente: 1.6x y Liquidez efectiva: 0.2x

<sup>3</sup> A dic-2024: patrimonio efectivo/requerimiento patrimonial de 2.2x y patrimonio efectivo/ endeudamiento de 1.8x.

<sup>4</sup> A dic-2024, el sector registró ratios de indicador de patrimonio efectivo sobre requerimiento patrimonial de 1.4x y de patrimonio efectivo sobre endeudamiento de 2.9x.

en S/ 37.1 MM, lo cual le permitió mantener indicadores de rentabilidad positivos, en donde el ROE se ubicó en 21.6% y el ROA exhibió un resultado de 14.3% (dic-2023: 22.5% y 15.4%, respectivamente).

- **Incremento de siniestralidad:** A diciembre 2024, el costo del siniestro totalizó S/ 70.6 MM, mostrando un incremento interanual de +93.6% (+S/ 34.1 MM), explicado por la siniestralidad de sus 3 productos: i) cauciones y fianzas mostró un incremento de +S/ 31.3 MM, ii) crédito interno (+S/ 2.2 MM) y iii) crédito a la exportación (+S/ 0.6 MM). En consecuencia, el indicador de siniestralidad directa (ISD) se ubicó en 59.5% (dic-2023: 39.4%); sin embargo, ubicándose por encima del promedio de las directamente comparables (42.3%) sino también del promedio del sector de seguros en general (43.1%).
- **Respaldo del grupo económico:** Atradius Group, líder mundial en seguros con presencia en 54 países, con 99 años de experiencia en el mercado, posee un 49.99% de participación en el accionariado de su Matriz, Compañía de Seguros de Crédito Continental, empresa aseguradora con 30 años en el mercado latinoamericano. El *expertise* que posee el Grupo Continental y el potencial crecimiento del mercado peruano contribuyó que Insur se desarrollara rápidamente tanto en el mercado de seguro de cauciones como en seguros de créditos.

## Factores Clave

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

## Metodología utilizada

*La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología de Clasificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales, vigente el cual fue aprobado en Sesión de Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre de 2022.*

## Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** EE.FF. auditados de los periodos 2020-2024 y EE.FF. SBS diciembre 2024.
- **Producción y Siniestralidad:** Primas de Seguros Netas y Retenidas según riesgo, Siniestros de Primas de Seguros Netas y Retenidas según riesgo. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).
- **Riesgo de Inversiones:** Detalle de Inversiones Elegibles, Medición de riesgo de renta variable. Plan Anual de Inversiones.
- **Riesgo de Liquidez:** Indicadores de liquidez publicados por la SBS.
- **Riesgo de Solvencia:** Solvencia, Endeudamiento y Patrimonio Efectivo.
- **Riesgo de Reaseguro:** Detalle de Reaseguros e información de reaseguros.
- **Riesgo Operativo:** Seguimiento del Plan Estratégico, Informe de Gestión, Manual de Gestión para la continuidad del Negocio.

## Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

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

## Hechos de Importancia

- El 14 de 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 Memorándum 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.
- El 27 de junio de 2024, en Sesión de Directorio de fecha 27/06/2024 se acordó, por unanimidad, designar a la sociedad de auditoría externa Emmerich, Córdova y Asociados Soc. Civil de R.L. para auditar los EEFF-2024 y realizar las evaluaciones que exige la Resolución SBS 17.026-2010.
- El 24 de junio de 2024, mediante Resolución SBS N° 02271-2024, se rechazó parcialmente el recurso de apelación presentado por Insur en el procedimiento administrativo sancionador (expediente N° 2023-33083).
- El 26 de marzo de 2024, se comunicó la celebración de la Junta General de Accionistas de Insur S.A. Compañía de Seguros, en donde se comunicó el cambio de presidente del Directorio Vicente Alfonso De La Fuente en lugar del Sr. Fernando Jimenez Franco.
- El 26 de marzo de 2024, se comunicó la celebración de la Junta General de Accionistas de Insur S.A. Compañía de Seguros, en donde se acordó por unanimidad la política de dividendos para el 2024. En ese sentido ese establece que las utilidades obtenidas en el periodo 2024, a fin de atender eventuales requerimientos patrimoniales, serán transferidas a una cuenta reserva facultativa por convenir a los intereses de la Sociedad, la cual se manejará conforme a lo que la Junta decida, y en el momento en que la misma lo determine.
- El 29 de febrero de 2024, se entregó a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP el Informe correspondiente a la auditoría de los EEFF de Insur S.A. Compañía de Seguros, por el año terminado el 31/12/2023 cuya copia adjuntamos a la presente.
- El 12 de enero de 2024, se informa las comunicaciones dictadas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP con relación a las cartas fianza que emite la Compañía.

## Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento de 3.3% al cierre del 2024 (dic-2023: -0.6%). Según INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción de construcción, que registró una caída del 0.88%. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron pesca (+76.8%), manufactura (+11.9%) y agropecuario (+7.5%). Estos tres sectores representan más del 70% de la producción nacional.

En diciembre de 2024, la actividad pesquera creció un 76.8% debido a una mayor cuota de anchoveta, lo que impulsó su aumento anual de 24.9%, mientras que el sector agropecuario también se destacó con un crecimiento del 7.5%, impulsado por la exportación de frutas y mayores cultivos de papa y tomate, alcanzando un incremento anual de 4.9%. Este buen desempeño en sectores primarios se reflejó en la minería metálica, que creció un 2.0% en diciembre y un 2.0% anual, y en los hidrocarburos, que subieron un 1.5% en el mes, con un crecimiento anual de 2.1%. Paralelamente, la manufactura de recursos primarios, vinculada a la pesca, aumentó un 34.6%, mientras que la manufactura no primaria registró un incremento del 3.7% en diciembre y un 205% anual. En cuanto a servicios, sectores como electricidad, agua, gas y comercio crecieron un 1.7% y un 306% respectivamente, mientras que la construcción, aunque con una ligera caída mensual del 0.9%, cerró el año con un incremento del 3.6%. El sector servicios también presentó una notable expansión de 4.7% en diciembre y 3.2% anual. A pesar de la mejora general, la confianza empresarial sigue en ascenso, aunque la inversión privada aún no muestra una recuperación significativa, aunque se prevé que, en los próximos años, crezca gradualmente debido a mejores condiciones financieras y estabilidad política.

INDICADORES	PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ							2025 (E)***	2026 (E)***
	2019	2020	2021	2022	2023	2024			
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.0%	2.9%	
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	2.5%, 7.7%	1.5%, 0.2%	
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.8%, 3.0%	3.0%, 2.9%	
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	3.0%	2.7%	
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.7%	2.4%	
PBI Construcción (var. % real)	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	3.2%	2.0%	
Inflación (var. % IPC)*	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	2.0%	2.0%	
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.36	3.60	3.97	3.81	3.71	3.73	3.75 – 3.80	3.80	

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

\*Variación porcentual últimos 12 meses

\*\*BCRP, tipo de cambio interbancario promedio de los últimos 12 meses. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP dic-2024.

\*\*\*BCRP, Reporte de Inflación de dic-2024. 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 un crecimiento de 3.0% en 2025, lo cual se sustentaría en condiciones climáticas favorables para el desarrollo de la agricultura, la pesca y su manufactura relacionada, así como un entorno de estabilidad sociopolítica y de precios que favorezca la confianza de los agentes del sector privado, con lo cual 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 2.0% para el 2025, el cual se ubicaría dentro del rango meta incluso hasta el 2026, y que responde a la menor incidencia de los fenómenos climatológicos sobre los precios de los alimentos respecto al año previo, sin embargo, aumenta ligeramente respecto al estimado previo dado que se espera una reversión más lenta en los precios de alimentos.

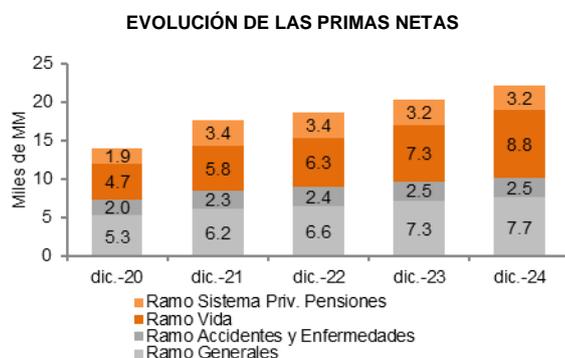
El balance de riesgos para la proyección de inflación se mantiene neutral. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) choques financieros por presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política o por el incremento de la volatilidad de los mercados financieros internacionales por tensiones geopolíticas; y (ii) choques de demanda externa por la desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda por nuestros productos de exportación.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) subió de -2.8% a -3.6% del PBI entre dic-2023 y dic-2024, debido principalmente a la contracción de los ingresos corrientes por menores pagos a cuenta del impuesto a la renta de personas jurídicas domiciliadas, así como por mayores gastos corrientes del gobierno general relacionados a la capitalización de Petroperú. Ello resulta en el nivel más alto de déficit fiscal de las últimas 3 décadas.

## Sistema de Seguros

### Primas

A diciembre 2024, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 22,186 MM, mostrando un crecimiento interanual de +9.5% (+S/ 1,920.3 MM). En detalle, las primas del ramo Vida representan el 54.3% del total, mientras que el ramo Generales y Accidentes y Enfermedades representan el 34.6% y 11.2%, respectivamente. La participación del ramo vida se mantiene en línea con su promedio histórico pero superior al año anterior (dic-23: 51.9%), en detrimento de las participaciones de los ramos Accidentes y Generales, debido a mayores primas de exclusivamente de seguros de vida.



El ramo Accidentes y Enfermedades presentó una variación porcentual de -0.2% a nivel interanual (-S/ 4.5 MM) explicado por una reducción de las primas de accidentes personales en -6.4% (-S/ 21.1 MM), atenuado parcialmente por un incremento de SOAT por +3.1% (+S/ 16.0 MM).

La producción de primas netas del ramo Generales presentó un incremento interanual de 5.6% (+S/ 407.9 MM), asociado principalmente por la captación de primas de terremoto en +11.5% (+S/ 174.3 MM), fianzas en +S/ 132.8 MM, responsabilidad civil en +12.6% (+S/ 67.1 MM), incendio en +6.6% (+S/ 52.8 MM), y vehículos en +3.0% (+S/ 48.3 MM).

Finalmente, el incremento de primas en el ramo Vida estuvo explicada por las mayores suscripciones del producto Renta Particular (+74.6%; +S/ 1,035.5 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+28.0%; +S/ 416.5 MM) y Desgravamen (+4.4%; +S/ 101.9 MM). En cuanto al ramo del Sistema Privado de Pensiones, presentó una ligera reducción interanual de -0.3% (-S/ 8.1 MM), explicado principalmente por menores primas por pensiones de sobrevivencia en -11.5% (-S/ 90.4 MM), que mitigó el incremento de primas de seguros previsionales (+1.9%; +S/ 38.8 MM), y Renta de Jubilados (+17.8%; +S/ 8.1 MM).

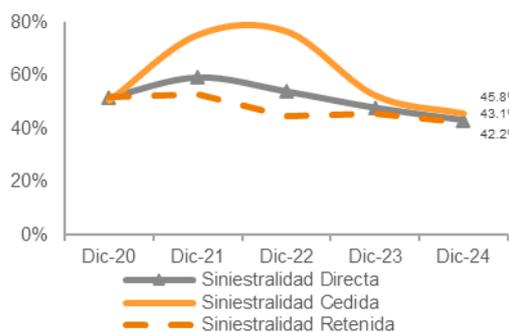
### Siniestralidad

A diciembre 2024, la siniestralidad del sector asegurador peruano presentó una reducción, llegando a totalizar S/ 9,557 MM (-1.3%; -S/ 121.9 MM), debido principalmente por la contracción presentada en el ramo Generales, el cual se ubicó en S/ 3,084 MM (-4.4%; -S/ 142.5 MM) y en el ramo Vida, que totalizó S/ 4,956 MM (-1.4%; -S/ 69.1 MM), a pesar del incremento en la siniestralidad del ramo Accidentes y Enfermedades que totalizó S/ 1,516 MM (+6.3%; +S/ 89.7 MM).

La siniestralidad del ramo Vida totalizó S/ 4,956 MM (-1.4%; -S/ 69.1 MM), es explicada principalmente por el subramo SPP, el cual se ubicó en S/ 2,856 MM (-2.5%; -S/ 72.1 MM), por una menor siniestralidad en los seguros previsionales principalmente (-12.2%; -S/ 146.5 MM), y la siniestralidad en el producto desgravamen, el cual se ubicó en S/ 382.8 MM (-9.9%; -S/ 42.0 MM), a pesar del incremento en la siniestralidad de Renta Particular (+6.7%; +S/ 39.1 MM) y Vida Individual de Largo Plazo (+17.1%; +S/ 19.0 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/ 1,092 MM (+4.6%; +S/ 48.3 MM) seguido de SOAT con S/ 343.9 MM (+12.5%; +S/ 38.3 MM).

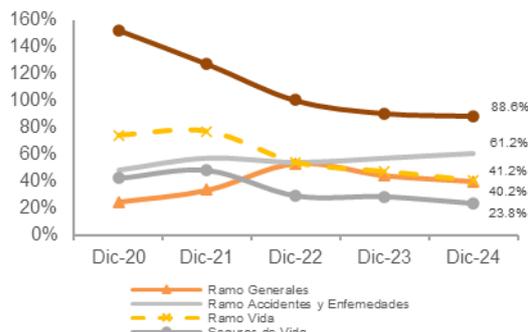
El índice de siniestralidad directa (ISD), es decir, el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos se ubicó en 43.1% a dic-2024, mostrando una reducción respecto de dic-2023 (47.8%) asociado a una reducción interanual en el ISD del ramo Generales que se ubicó en 40.2% (dic-2023: 44.5%) y el ramo Vida en 41.2% (dic-2023: 47.8%). Sin embargo, el ramo de Accidentes y Enfermedades mostró un incremento, ubicándose en 61.2% (dic-2023: 57.4%).

**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

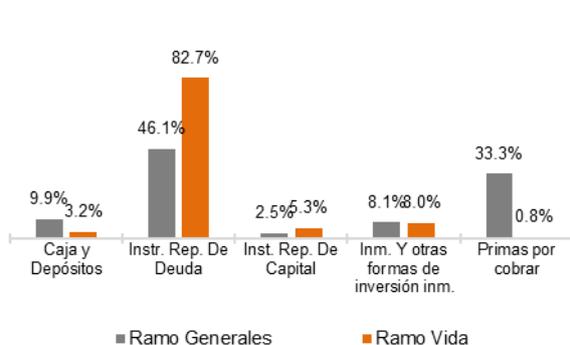
A diciembre 2024, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) representaron el 95.2% del total de las inversiones, el 3.8% corresponde a inversiones no elegibles y el 1.0% restante a inversiones elegibles no aplicadas. En ese sentido, las IEA mostraron un crecimiento de +9.5% (+S/ 5,873 MM), mientras que las IENA mostraron una reducción de -22.6% (-S/ 210.0 MM), las inversiones no elegibles con aumento de +27.6% (+S/ 578.5 MM). El total de inversiones elegibles del sector asegurador sumó S/ 68,435 MM, mostrando un crecimiento interanual de +9.0% (+S/ 5,663 MM), explicado principalmente por la mayor inversión en instrumentos representativos de deuda (+9.6%, +S/ 4,675 MM). A detalle, las cuentas que presentaron una variación positiva fueron: instrumentos de capital (+18.1%; +S/ 512.8 MM), inversión inmobiliaria (+7.5%, +S/ 384.0 MM), efectivo y depósitos (+9.9%, +S/ 252.3 MM), otras inversiones (+120.1%; +S/ 8.9 MM), mientras que primas por cobrar presentó una reducción (-4.6%, -S/ 170.6 MM).

Respecto a la composición del portafolio de las inversiones elegibles aplicadas (IEA) se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (78.4%) y el resto del portafolio se dividió entre inversión inmobiliaria (8.0%), caja y depósitos (3.9%), primas por cobrar (4.8%) e instrumentos representativos de capital (4.9%).

Por su parte, las obligaciones técnicas sumaron S/ 63,223 MM, presentando un crecimiento interanual de +8.9% (+S/ 5,167 MM), debido principalmente al mayor requerimiento de reservas técnicas (+8.9%, +S/ 4,526 MM), fondo de garantía (+13.1%, +S/ 289.3 MM) y al patrimonio de solvencia (+4.6%, +S/ 203.6 MM). Asimismo, el sector mostró un superávit de inversión de S/ 4,491 MM, derivando en una cobertura de 1.07x, manteniéndose similar a lo registrado en dic-2023 (1.07x).

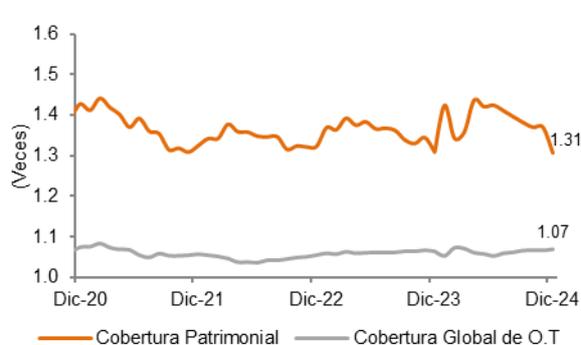
Por otro lado, el patrimonio efectivo del sector se ubicó en S/ 9,862 MM, mostrando un incremento interanual de +13.5% (+S/ 1,173 MM), indicando un mayor soporte de las operaciones del mercado asegurador, mientras que el total de requerimientos patrimoniales resultó en S/ 7,136 MM (+7.4%, +S/ 493.5 MM), es así como la cobertura patrimonial a diciembre 2024 se ubicó en 1.31x, similar a lo registrado en dic-2023 (1.31x).

**INVERSIONES ELEGIBLES SEGÚN INSTRUMENTO (%)**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

**COBERTURA PATRIMONIAL (VECES)**

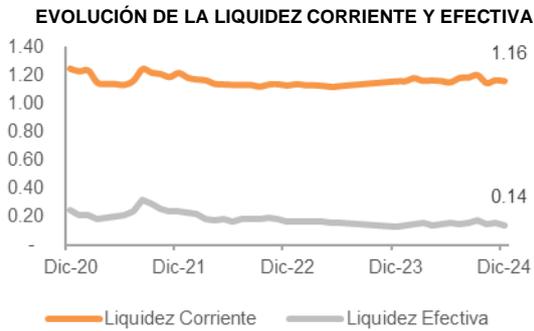


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### Liquidez

A diciembre 2024, el activo corriente del sector asegurador totalizó S/ 20,438 MM, exhibiendo un crecimiento interanual de +6.4% (+S/ 666.5 MM), explicado principalmente por el crecimiento de las cuentas por cobrar de

operaciones de seguros con S/ 5,242 MM (+13.4%, +S/ 642.3 MM), inversiones financieras que totalizaron S/ 5,118 MM (+4.7%, +S/ 228.2 MM), y caja con S/ 2,422 MM (+10.9%; +S/ 237.8 MM), siendo parcialmente mitigado activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradoras que totalizó S/ 4,866 (-8.0%; -S/ 423.1 MM). Por su parte, el Pasivo Corriente totalizó S/ 17,646 MM, mostrando un crecimiento interanual de +3.3% (+S/ 559.2 MM), explicado principalmente por mayores cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores (+6.8%; +S/ 226.6 MM), cuentas por pagar a asegurados (+28.1%; +S/ 210.7 MM), obligaciones financieras (+41.5%; +S/ 126.9 MM) y tributos y cuentas por pagar diversas (+8.6%; +S/ 113.3 MM).



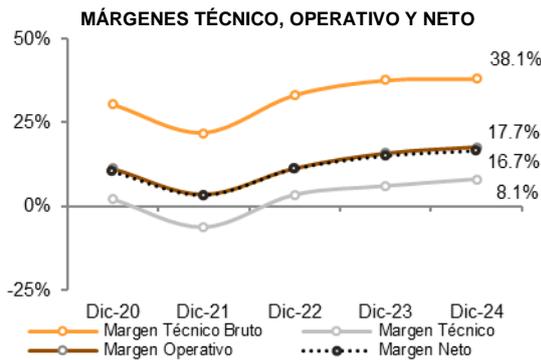
Fuente: SBS / Elaboración: PCR



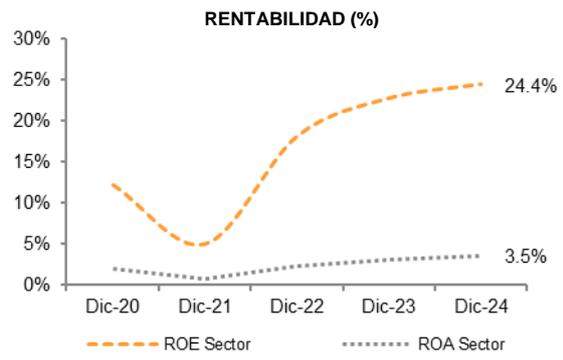
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### Rentabilidad

A diciembre 2024, el resultado técnico resultó se ubicó en S/ 1,381 MM, registrando un incremento interanual de +52.2% (+S/ 473.4 MM), continuando con su tendencia positiva ante la mayor captación de primas. Por otro lado, el sector mostró un resultado de inversiones de S/ 4,111 MM, el cual se incrementó en un +7.8% (+S/ 298.2 MM), y gastos de administración de S/ 2,477 MM, los cuales se incrementaron en +5.4% (+S/ 126.7 MM). Esto derivó en un resultado de operación de S/ 3,015 MM, creciendo +27.2% (+S/ 644.9 MM) respecto al nivel exhibido en diciembre 2023. Es preciso señalar que el resultado de inversiones se vio explicado, principalmente, por la mayor rentabilidad obtenida de los instrumentos financieros por las mayores tasas de interés en los últimos meses.



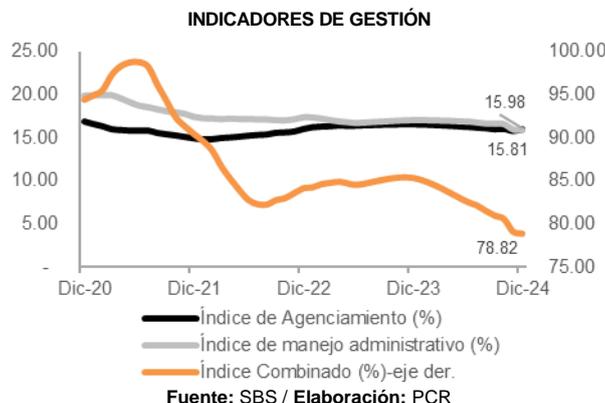
Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Este resultado, descontando el impuesto a la renta (S/ 179.3 MM), derivó en una utilidad neta de S/ 2,836 MM (+25.2%, +S/ 570.0 MM). En consecuencia, se registró un ROE de 24.4% y un ROA de 3.5%, ambos mayores en diciembre 2023 (ROE: 22.7%, ROA: 3.0%).

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 15.8% (dic-23: 17.0%), índice combinado de 78.8% (dic-23: 85.3%) y el índice de agenciamiento en 16.0% (dic-23: 16.6%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

## Aspectos Fundamentales

### Reseña

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

### Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

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

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

### Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

Insur posee dos accionistas: Inversiones CSCC Perú S.A.C. con el 99.99% y el Sr. Jorge Enrique Lazo Navarro con el 0.01%, quien fue director hasta marzo 2013. A diciembre 2024, 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 DICIEMBRE 2024)

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 99 años de experiencia y presencia en 54 países. La calidad y profesionalidad del servicio que ofrece la Compañía replica los estándares de quienes la respaldan, Atradius y Continental.

## Estrategia y Operaciones

---

### **Estrategia Corporativa**

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

De acuerdo con el Plan Estratégico 2024, la compañía espera cerrar el año con una producción de 26,390,703 primas en crédito interno; crédito externo con 7,316,086 primas y cauciones con 62,622,575 primas; llegando a representar el 27%, 8% y 65% del portafolio total, respectivamente. Cabe indicar que la proyección de la producción de primas se sustenta en los siguientes factores:

- Crecimiento del sector constructor
- Necesidad del Estado de reactivar la inversión en infraestructura
- Crecimiento en la Demanda Interna y Exportaciones
- Crecimiento en Minería
- Concreción de negocios de seguro de crédito en tratativas de años anteriores
- Énfasis en mayor desarrollo del seguro de crédito

### **Productos**

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

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

### **Posición Competitiva**

El ramo de Seguros Generales cuenta con la segunda mayor participación del sector asegurador peruano, representando el 34.6% de las primas netas al cierre de diciembre 2024. El negocio de Insur se encuentra enmarcado en este ramo, donde mantiene la 8° posición (1.5%) del *ranking* de un total de 13 aseguradoras<sup>5</sup>; registrando un ligero incremento interanual de +28.3% de sus primas netas.

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

Seguros de Caución y Cartas Fianza: A diciembre 2024, el mercado de seguros de cauciones y fianzas presentó un incremento interanual de +15.4% (+S/ 69.8 MM). Insur presentó un crecimiento interanual de +30.2% (+S/ 18.3 MM). El resultado presentado por Insur le permitió ubicarse en el 3° lugar en el *ranking* de aseguradoras que brindan este producto, con una participación de mercado de 15.1% (dic-2023: 13.4%).

Seguros de Crédito Interno: El mercado de pólizas de crédito interno mostró un incremento interanual de +3.5% (+S/ 2.2 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 47.7% (dic-2023: 39.5%).

Seguros de Crédito a la Exportación: Finalmente, el mercado de pólizas de créditos de exportación mostró un incremento al presentar un variación interanual de +22.1% (+S/ 3.0 MM). Dicho lo anterior, Insur ha ratificado el 1° lugar del sector asegurador y del *ranking* de comparables, con un *market share* de 53.1% (dic-2023: 52.8%).

---

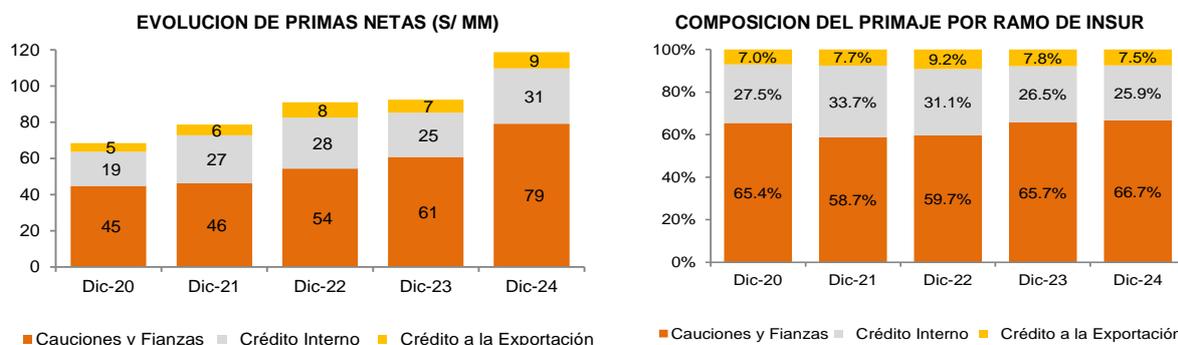
<sup>5</sup> Rímac, Pacífico Seguros, Mapfre Perú, La Positiva, Chubb Seguros, Avla Perú, Secrex, Insur, Cardif, Interseguro, Qualitas, Liberty Seguros, y Vivir seguros.

## Desempeño Técnico

### Evolución del Primaje

A diciembre 2024, la producción de primas netas ascendió a S/ 118.7 MM, presentando un crecimiento interanual de +28.3% (+S/ 26.2 MM), donde la Aseguradora registró un crecimiento de los productos cauciones y fianzas, los cuales aumentaron interanualmente +30.2% (+S/ 18.3 MM) de forma agregada, adicional a la suscripción de primas en crédito interno en +25.3% (+S/ 6.2 MM) y crédito a la exportación en +22.8% (+S/ 1.6 MM).

En detalle, las primas de cauciones y fianzas ascendieron a S/ 79.1 MM (66.7% de las primas totales), y su incremento está asociado a la continua demanda de este producto y su vinculación con el sector construcción. De esta manera, las primas por crédito interno y a la exportación representaron el 25.9% y 7.5% del total de primas de la Aseguradora (dic-2023: 26.5% y 7.8%), respectivamente.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Respecto a las primas cedidas por la aseguradora, estas totalizaron S/ 55.7 MM, registrando un incremento interanual de +5.6% (+S/ 3.0 MM) explicado por cauciones y fianzas en +6.0% (+S/ 2.1 MM). En ese sentido, las primas retenidas mostraron un importante variación interanual de +58.2% (+S/ 23.2 MM), en donde el 65.8% de las primas retenidas correspondieron al producto cauciones y fianzas, el 26.5% a crédito interno, mientras que el 7.6% restante a crédito a la exportación (dic-2023: 63.5%, 28.2% y 8.3% respectivamente).

Debido a la mayor retención de primas, el índice de retención de riesgos se incrementó, ubicándose en 53.1% (dic-2023: 43.0%). Asimismo, cabe señalar que los niveles de retención exhibidos por la empresa se encuentran basados en las políticas internas y en las negociaciones pactadas con sus reaseguradores.

La mayor producción de primas netas genera un mayor reconocimiento de reservas técnicas por primas, las cuales acumularon a diciembre 2024 un total de S/ 20.3 MM (dic-2023: S/ 19.3 MM), mientras que las cuentas por cobrar por operaciones de seguros se incrementaron en +13.0% (+S/ 3.8 MM) respecto a dic-2023, ubicándose en S/ 33.4 MM.

### Siniestralidad

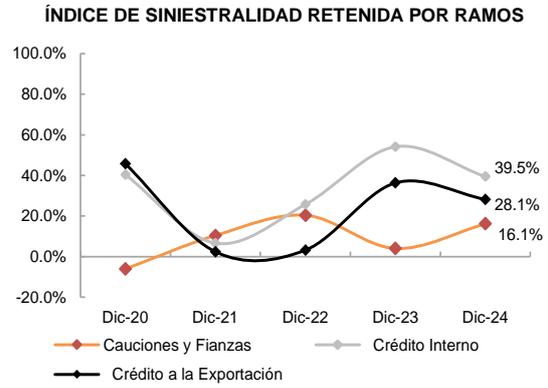
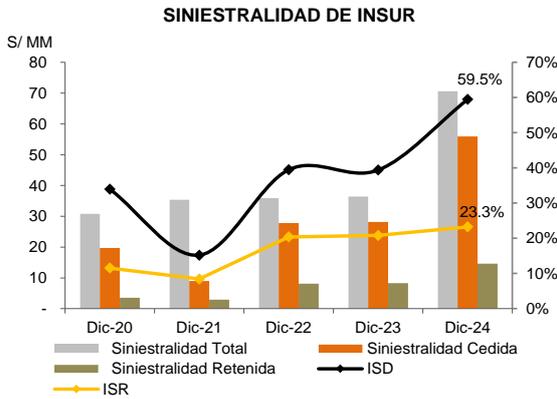
A diciembre 2024, la siniestralidad de la aseguradora totalizó S/ 70.6 MM, mostrando un incremento interanual de +93.6% (+S/ 34.1 MM). Esto es explicado principalmente a que la siniestralidad del producto cauciones y fianzas aumentó en +S/ 31.3 MM de forma agregada, adicional al incremento de la siniestralidad de los productos crédito interno (+S/ 2.2 MM) y crédito a la exportación (+S/ 0.6 MM).

Por otro lado, el indicador de siniestralidad directa<sup>6</sup> (ISD) a diciembre 2024 se ubicó en 59.5% (dic-2023: 39.4%), ubicándose por encima del promedio de las directamente comparables<sup>7</sup> (42.3%) y del promedio del sector de seguros en general (43.1%). Asimismo, el ISR de la aseguradora se ubicó en 23.3% (dic-2023: 20.8%). A detalle, el ISR del producto cauciones y fianzas de forma agregada se ubicó en 16.1% (dic-2023: 4.0%), crédito interno en 39.5% (dic-2023: 54.2%) y crédito a la exportación en 28.4% (dic-2023: 36.3%).

Por su parte el índice de cesión de riesgos (ICR), que mide el porcentaje de cesión de riesgos a reaseguradores se ubicó en 46.9% (dic-2023: 57.0%), asociado al mayor nivel siniestros retenidos en sus 3 productos.

<sup>6</sup> Indicador de siniestralidad directa anualizado.

<sup>7</sup> Avla, Secrex.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

## Reaseguros

De acuerdo con el Plan de Reaseguros 2024, Insur cuenta con una cartera de 13 reaseguradores, que presentan calificación de riesgo internacional por encima del grado de inversión, otorgada por calificadoras internacionales en cumplimiento a la normativa SBS. Asimismo, los contratos que realiza con estas reaseguradoras pueden ser de modalidad contrato proporcional (Cuota Parte) y/o contrato No Proporcional (Exceso de Pérdida).

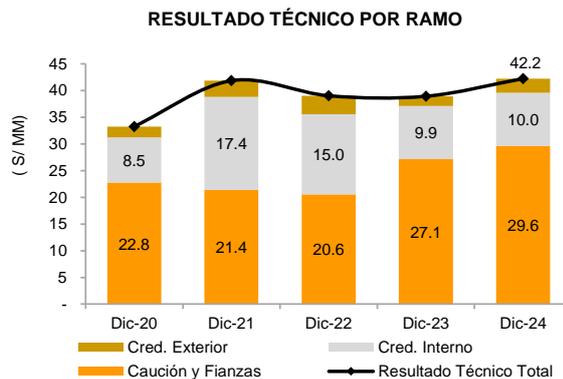
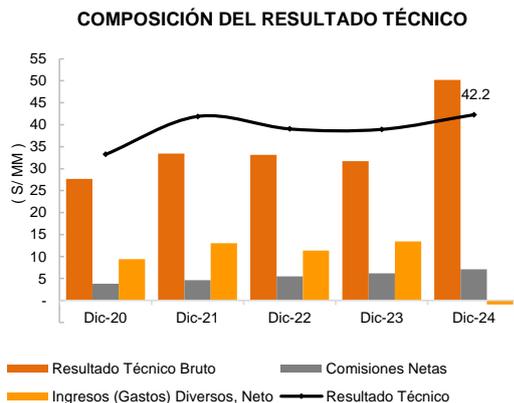
### REASEGURADORES (DICIEMBRE 2024)

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

Fuente: Insur / Elaboración: PCR

## Resultado Técnico

A diciembre 2024, la Aseguradora registró un resultado técnico bruto de S/ 50.2 MM, mostrando un incremento interanual de +58.3% (+S/ 18.5 MM), como consecuencia de un mayor nivel de primas ganadas netas a comparación de diciembre 2023 que lograron mitigar el incremento de los siniestros. En adición, las comisiones netas y los ingresos diversos netos, derivaron en un resultado técnico de S/ 42.2 MM (dic-2023: S/ 38.9 MM).



Fuente: Insur, SBS / Elaboración: PCR

## Desempeño Financiero

### Gestión de Inversiones

#### Política de Inversiones

Tomando en consideración las proyecciones económicas para el año 2024, 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).

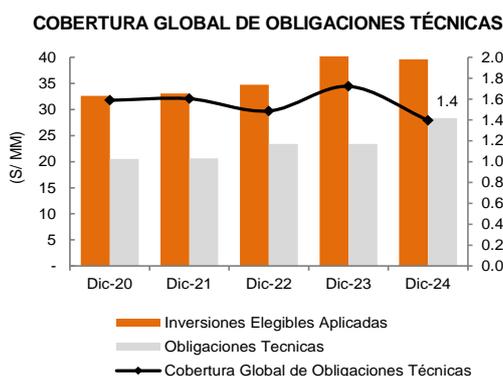
POLÍTICA DE INVERSIONES DE INSUR (2024)		
Categoría	Parámetros	
Según tipo de instrumento	Límite mín.	Límite máx.
Cuenta corriente	0%	20%
Depósitos	40%	90%
Instrumentos de deuda (bonos y FM)	20%	60%
Instrumentos de capital	0%	10%
Fondos mobiliarios	0%	10%
Según plaza de inversión		
Inversiones en el 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 diciembre 2024, el portafolio total de inversiones de Insur ascendió a S/ 140.1 MM, presentando una reducción interanual de -13.3% (-S/ 21.4 MM). En ese sentido, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) totalizaron S/ 39.6 MM, y el 71.7% correspondiente a inversiones elegibles no aplicadas (IENA) que totalizaron S/ 100.5 MM. En detalle, las IEA incluyen efectivo y depósitos a plazo (37.6%), instrumentos de deuda (40.6%), y primas por cobrar (21.7%).

La Aseguradora registró un mayor nivel de intereses por depósitos a plazo, lo que derivó en mayores ingresos financieros netos; por lo que, se observa un importante incremento interanual en el Resultado de Inversiones de +S/ 3.6 MM (+13.1%) totalizando S/ 31.3 MM. En consecuencia, el resultado de inversiones respecto a inversiones promedio y sobre las primas retenidas anualizadas ascendieron a 18.5% y 49.7% respectivamente, ambos superiores al registrado al cierre de diciembre 2023: 19.9% y 69.5%, respectivamente, encontrándose en línea con las empresas directamente comparables (dic-2024: 53.3% y 47.6%) pero superior al promedio del sector asegurador (dic-2024: 6.4% y 24.1%).



Fuente: Insur / Elaboración: PCR

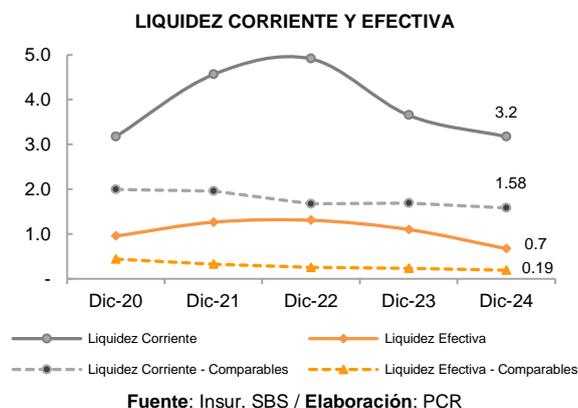
A diciembre 2024, las obligaciones técnicas totalizaron S/ 28.4 MM, y exhibieron un crecimiento interanual de +21.1% (+S/ 5.0 MM) por una mayor constitución de patrimonio de solvencia (+S/ 3.1 MM). En consecuencia, la Aseguradora presentó un superávit de inversión de S/ 11.2 MM, mostrando una reducción interanual de -33.5% (-S/ 5.7 MM), y un ratio de cobertura global de obligaciones técnicas de 1.4x (dic-2023: 1.7x).

### Liquidez

A diciembre 2024, los activos de la Aseguradora ascendieron a S/ 227.7 MM, mostrando una reducción de -4.8% (-S/ 11.4 MM) respecto al registrado a diciembre 2023. A detalle, el 80.5% correspondió a Activos Corrientes, el cual presentó una reducción de -13.7% (-S/ 29.1 MM) por una reducción de caja (-39.1%; -S/ 25.1 MM) y de inversiones financieras netas (-13.9%, -S/ 11.8 MM). Por su parte, los Pasivos Corrientes totalizaron S/ 57.8 MM, mostrando una ligera reducción de -0.7% (+S/ 0.4 MM), explicado por una reducción de tributos y cuentas por pagar diversas (-S/ 4.9 MM) y cuentas por pagar a reaseguradores (-S/ 1.4 MM), mientras que las cuentas por

pagar a asegurados mostraron un incremento de +S/ 5.9 MM. Al respecto, las cuentas por pagar a asegurados muestran saldos de ajuste que tienen su contrapartida en las cuentas por cobrar (activos). De acuerdo con una modificación en la normativa de la SBS, ahora se registra la prima anual mínima o costo variable anual de las pólizas de seguros de crédito, el cual también está incorporado dentro del saldo de las cuentas por cobrar (activos); y la contrapartida de estos saldos se registra en la cuenta por pagar a asegurados (pasivos).

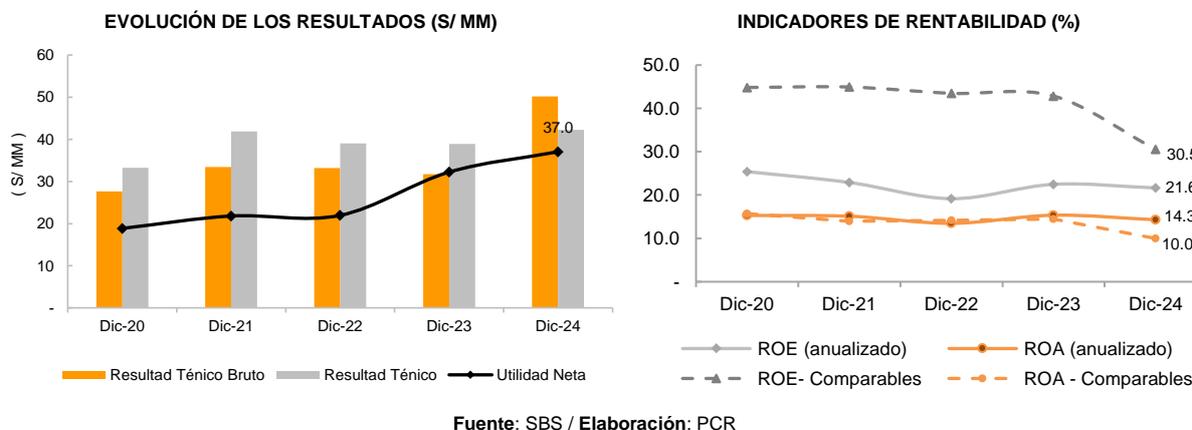
En línea con lo mencionado previamente, la Aseguradora mantiene niveles holgados de liquidez, que le permiten responder a sus obligaciones de corto plazo, exhibiendo un ratio de liquidez corriente (LC) de 3.2x y liquidez efectiva (LE) de 0.7x, indicadores superiores al promedio registrado por las directamente comparables (LC: 1.6x y LE: 0.2x) y los registrados por todo el sistema asegurador (LC: 1.2x y LE: 0.1x).



### Rentabilidad

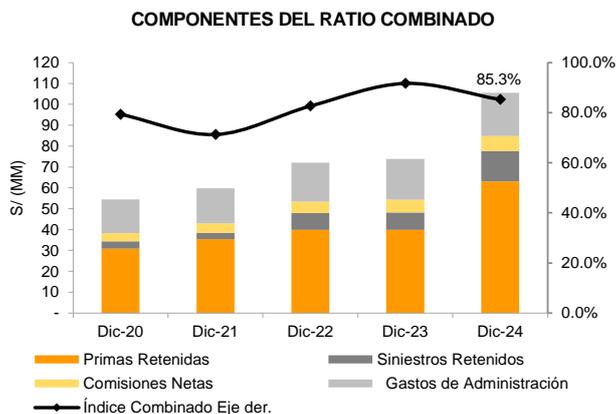
A diciembre 2024, el resultado de operaciones se ubicó en S/ 52.8 MM mostrando un incremento de +15.1% (+S/ 6.9 MM), explicado principalmente por el mayor resultado de inversiones, el cual totalizó S/ 31.3 MM, el cual presentó un incremento interanual de +13.1% (+S/ 3.6 MM).

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/ 37.1 MM, exhibiendo indicadores de rentabilidad positivos, en donde el ROE se ubicó en 21.6% y el ROA en 14.3% (dic-2023: 22.5% y 15.4%, respectivamente).



En cuanto al desempeño de los indicadores de gestión, se aprecia que el índice de manejo administrativo<sup>8</sup> se ubicó en 34.8% (dic-2023: 55.3%) dado el mayor nivel de primas retenidas a comparación del incremento de los gastos administrativos, mientras que el índice de agenciamiento se mantuvo en 6.0% (dic-2023: 6.7%). Mientras que el índice combinado se redujo a 69.3% (dic-2023: 91.7%) ante el mayor avance de primas retenidas a comparación de los gastos administrativos y las comisiones netas.

<sup>8</sup> Gastos de administración/Primas Retenidas



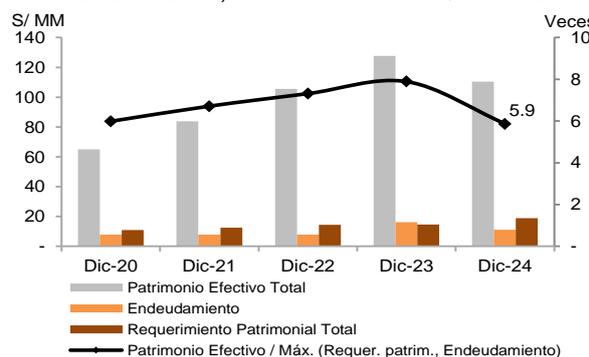
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

## Solvencia y Capitalización

A diciembre 2024, 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/ 73.7 MM, y el resultado del ejercicio al cierre de diciembre 2024 totalizó S/ 37.0 MM, ubicando al patrimonio de la Aseguradora en S/ 148.1 MM (dic-2023: S/ 159.7 MM).

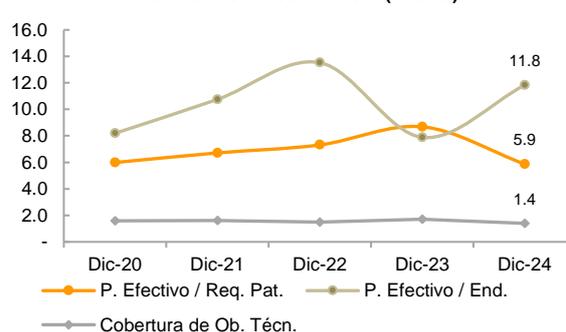
Por su parte, el total de requerimiento patrimonial ascendió a S/ 18.8 MM, con un crecimiento de +28.3% (+S/ 4.2 MM) principalmente por el mayor patrimonio de solvencia requerido (+S/ 3.1 MM). Con ello, la Aseguradora presentó un *superávit* patrimonial de S/ 91.7 MM, exhibiendo un ratio de patrimonio efectivo sobre requerimiento patrimonial de 5.9x (dic-2023: 8.7x) y de patrimonio efectivo a endeudamiento de 11.8x (dic-2023: 7.9x), cumpliendo holgadamente el límite regulatorio (1.0x) y superando el promedio de los indicadores registrados por las empresas directamente comparables<sup>9</sup> y del sector asegurador<sup>10</sup>.

### PATRIMONIO EFECTIVO, ENDEUDAMIENTO Y REQ. PATRIMONIAL



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### INDICADORES DE SOLVENCIA (VECES)



## 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 2024 será la siguiente:

“Las utilidades obtenidas en el periodo 2024, 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.

<sup>9</sup> A dic-2024: patrimonio efectivo/requerimiento patrimonial de 2.2x y patrimonio efectivo/ endeudamiento de 1.8x.

<sup>10</sup> A dic-2024, el sector registró ratios de indicador de patrimonio efectivo sobre requerimiento patrimonial de 1.4x y de patrimonio efectivo sobre endeudamiento de 2.9x.

## Insur S.A. Compañía de Seguros

RESUMEN DE ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES					
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (S/ MM)	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Disponible	33,654	34,657	40,463	64,031	38,972
Inversiones Financieras (neto)	41,445	62,932	75,256	84,730	72,934
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	18,221	19,086	16,776	29,539	33,374
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	7,149	2,880	5,412	7,717	10,716
Inversiones en Valores (neto)	12,183	11,328	7,658	7,988	25,623
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	15,588	11,072	14,330	14,687	14,634
Otros activos	10,988	9,874	19,012	30,430	31,441
<b>Total Activos</b>	<b>139,229</b>	<b>151,829</b>	<b>178,907</b>	<b>239,124</b>	<b>227,693</b>
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	15,630	15,300	19,516	27,169	25,777
Reservas técnicas por siniestros	8,859	2,728	4,856	3,665	3,530
Reservas por primas	14,307	14,490	16,593	19,335	20,286
Otros pasivos	15,607	13,790	10,865	29,257	30,034
<b>Total Pasivos</b>	<b>54,402</b>	<b>46,309</b>	<b>51,830</b>	<b>79,427</b>	<b>79,627</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>84,827</b>	<b>105,521</b>	<b>127,076</b>	<b>159,697</b>	<b>148,066</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>139,229</b>	<b>151,829</b>	<b>178,907</b>	<b>239,124</b>	<b>227,693</b>
ESTADO DE RESULTADOS (S/ MM)	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Primas ganadas netas	30,785	35,462	39,317	38,302	62,141
Siniestros incurridos netos	-3,120	-1,979	-6,119	-6,501	-11,851
<b>Resultado Técnico Bruto</b>	<b>27,665</b>	<b>33,459</b>	<b>33,165</b>	<b>31,721</b>	<b>50,211</b>
Comisiones netas	-3,813	-4,628	-5,488	-6,202	-7,079
Ingresos técnicos	16,246	18,987	19,812	22,166	7,321
Gastos técnicos	-6,853	-5,956	-8,470	-8,757	-8,209
<b>Resultado técnico</b>	<b>33,246</b>	<b>41,862</b>	<b>39,020</b>	<b>38,929</b>	<b>42,244</b>
Resultado de inversiones	9,973	5,852	10,819	27,684	31,310
Gastos administrativos	-16,279	-16,748	-18,612	-20,738	-20,767
<b>Resultado de operación</b>	<b>26,939</b>	<b>30,966</b>	<b>31,227</b>	<b>45,875</b>	<b>52,786</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>18,850</b>	<b>21,797</b>	<b>21,950</b>	<b>32,221</b>	<b>37,048</b>
INDICADORES FINANCIEROS	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
<b>Cobertura (veces)</b>					
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.59	1.60	1.49	1.72	1.40
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.59	1.60	1.49	1.72	1.40
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida					
<b>Solvencia (veces)</b>					
Pasivos/Patrimonio	0.64	0.44	0.41	0.50	0.54
Patrimonio Efectivo/ Requerimientos patrimoniales	5.99	6.72	7.32	8.69	5.87
Patrimonio Efectivo/Endeudamiento	8.20	10.75	13.52	7.90	11.82
Reservas técnicas/Patrimonio Efectivo	0.36	0.21	0.20	0.18	0.22
Siniestros Retenidos Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.05	0.03	0.07	0.06	0.09
Primas retenidas Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.42	0.37	0.35	0.28	0.37
<b>Siniestralidad (%)</b>					
Índice de siniestralidad directa (%)	34.0	15.20	39.48	39.42	59.49
Índice de siniestralidad cedida (%)	52.3	20.74	54.34	53.46	100.51
Índice de siniestralidad retenida (%)	11.5	8.42	20.40	20.83	23.26
<b>Gestión (%)</b>					
Índice de Retención de Riesgos (%)	45.1	44.91	43.77	43.04	53.10
Ratio Combinado (%)	79.4	71.29	82.67	91.73	69.32
Índice de Manejo Administrativo (%)	55.49	49.78	48.50	55.32	34.83
Índice de agenciamiento (%)	5.57	5.88	6.03	6.70	5.96
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	81	84	74	81	89
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)	213	116	22	39	15
<b>Rentabilidad (%)</b>					
Margen Técnico Bruto	89.69	94.61	83.25	79.65	79.67
Margen Técnico	107.78	118.37	97.95	97.75	67.03
Margen Operativo	87.34	87.56	78.39	115.19	83.76
Margen Neto	61.11	61.63	55.10	80.90	58.79
ROE	25.38	22.88	19.13	22.45	21.62
ROA	15.31	15.11	13.46	15.36	14.29
<b>Liquidez (veces)</b>					
Liquidez corriente	3.17	4.56	4.91	3.65	3.17
Liquidez efectiva	0.95	1.27	1.31	1.10	0.67
<b>Inversiones (%)</b>					
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	14.76	5.85	9.86	19.88	18.48
Resultado de Inversiones Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	32.33	16.55	27.16	69.51	49.68

Fuente: SBS / Elaboración: PCR