

# INTERSEGURO COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Periodicidad: Semestral

Fecha de Comité: 30 de marzo de 2026

Informe con Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2025

Lima - Perú

## Equipo de Análisis

Paul Solís Palomino

Michael Landauro

psolis@ratingspcr.com

mlandauro@ratingspcr.com

(511) 208-2530

### Fortaleza Financiera

PEA+

Tercer Programa de Bonos Subordinados (4ta Emisión)

PEAA

Cuarto Programa de Bonos Subordinados (1era Emisión)

PEAA

### 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.

**PEAA:** Corresponde a las compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de pago de sus siniestros. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es muy moderado, pero puede variar levemente en el tiempo debido a las condiciones económicas, de la industria o de la compañía.

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	Tipo	Calificación	Perspectiva
30/06/25	16/09/25	Fortaleza Financiera	PEA+	Estable
30/06/25	16/09/25	Tercer Programa de Bonos Subordinados (4ta Emisión)	PEAA	Estable
30/06/25	16/09/25	Cuarto Programa de Bonos Subordinados (1era Emisión)	PEAA	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 riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación a la Fortaleza Financiera de la Compañía en "PEA+", de "PEAA" a la Cuarta Emisión del Tercer Programa de Bonos Subordinados de Interseguro Compañía de Seguros S.A., y de "PEAA" a la Primera Emisión del Cuarto Programa de Bonos Subordinados de Interseguro Compañía de Seguros S.A., con perspectiva "Estable". La decisión se sustenta en la estabilidad en el *market share* de la Compañía aunado al incremento en el nivel de primas y al respaldo integral y sinergias del grupo económico Intercorp. Asimismo, se considera los adecuados niveles de solvencia y cobertura patrimonial, aunado a la mejora en su posición de liquidez. De igual forma, se valora la mejora en el desempeño técnico, así como los adecuados márgenes e indicadores de rentabilidad.

### Perspectiva

Estable.

### Resumen Ejecutivo

- Incremento en el nivel del primaje.** Interseguro (en adelante la "Compañía") evidenció un importante crecimiento en el primaje (+67.2%), impulsado principalmente por el desempeño del Ramo Vida, lo que le permitió incrementar su participación de mercado y mejorar su posición en el ranking sectorial. Este dinamismo estuvo acompañado por un aumento en el nivel de siniestros, consistente con el mayor volumen de negocio. No obstante, la siniestralidad directa (%) se redujo significativamente (74.6% a 54.9%), reflejando una mejor absorción del riesgo. En conjunto, la compañía muestra un desempeño favorable, con avances en su gestión técnica en un contexto de crecimiento.
- Adecuados niveles de solvencia, cobertura patrimonial, y liquidez.** La Compañía muestra una mejora en su posición de liquidez, reflejada en ratios superiores al promedio del mercado (liquidez corriente: 1.58x; liquidez efectiva: 0.91x), impulsados por un mayor nivel de caja y la reducción de obligaciones financieras. En términos de solvencia, el crecimiento del patrimonio (+21.7%) permitió mantener una cobertura adecuada de requerimientos patrimoniales (1.20x), en cumplimiento con el marco regulatorio. Asimismo, el portafolio de inversiones se mantiene alineado con el calce de largo plazo de sus obligaciones, con predominio de instrumentos de renta fija y una cobertura de obligaciones técnicas de 1.02x, acorde con su segmento de operación. En este contexto, la compañía mantiene niveles adecuados de solvencia y respaldo patrimonial, incluso en un contexto de incremento en sus obligaciones técnicas derivado del crecimiento del negocio.
- Adecuados niveles de rentabilidad y márgenes positivos.** La Compañía muestra una mejora en su desempeño técnico, reflejada en la reducción de la pérdida técnica bruta y en una mayor capacidad de absorción del crecimiento del primaje, en línea con la naturaleza del negocio Vida. El índice combinado se ubicó en 71.6%, manteniéndose por debajo del promedio del mercado, reflejando una adecuada eficiencia técnica incluso en un contexto de incremento en gastos y comisiones. Asimismo, el sólido desempeño del portafolio de inversiones continuó respaldando los resultados, impulsando el resultado operativo y neto (+14.2%). Con ello, la Compañía mantiene niveles favorables de rentabilidad (ROE: 27.8%; ROA: 2.4%).
- Sólido respaldo del grupo, estrategia comercial y soporte de reaseguro.** La Compañía cuenta con el respaldo de Intercorp, uno de los principales grupos económicos del país, factor que fortalece su posición patrimonial y le permite generar sinergias comerciales a través de una amplia red de canales de distribución. Este soporte se complementa con una estrategia de transformación digital, orientada a mejorar la eficiencia operativa y potenciar el crecimiento del primaje. Asimismo, mantiene contratos de reaseguro con entidades internacionales de alta calidad crediticia, lo que contribuye a mitigar riesgos y limitar la exposición ante eventos de siniestralidad.
- Programas de Bonos Subordinados.** Interseguro mantiene vigentes su Tercer y Cuarto Programa de Bonos Subordinados. El Tercer Programa, autorizado por un monto de US\$ 100 MM, contempla cuatro emisiones, de las cuales tres ya han sido redimidas. El Cuarto Programa fue por US\$ 120 MM, habiendo realizado a la fecha la Primera Emisión con 3 series (Serie A, B y C), destinadas principalmente al rescate anticipado de los bonos del Tercer Programa, así como al respaldo de las reservas técnicas.

## Factores Clave

### Factores que podrían mejorar la calificación:

- Crecimiento sostenido en la colocación de primas, permitiendo un aumento de su *market share*.
- Mejora continua de los márgenes de rentabilidad, superando los resultados obtenidos históricamente

### Factores que podrían desmejorar la calificación:

- Menor rendimiento del portafolio de inversiones, con impacto sobre la cobertura de obligaciones técnicas.
- Deterioro sostenido en los indicadores solvencia, rentabilidad o liquidez, mostrando una baja *performance* en comparación a los principales competidores.
- Deterioro sostenido en los indicadores de siniestralidad de la Compañía, mostrando una baja *performance* en comparación a los principales competidores.

## 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:** Información financiera auditada del periodo de diciembre del 2021 – 2025.
- **Riesgo Crediticio y Reaseguros:** Notas a los EEFF auditados, Plan de Reaseguros, Memoria Anual, Manuales de riesgo, Información reportada SBS.
- **Riesgo Operativo:** Informe de riesgo operacional, Notas a los EEFF auditados, Información reportada a la SBS.
- **Riesgo Mercado y Liquidez:** Informe de riesgo de mercado y liquidez, información reportada a la SBS.
- **Riesgo de Inversiones y Solvencia:** Política de Inversión, Plan anual y seguimiento trimestral de Inversiones, información reportada a la SBS.

## Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por la empresa.
- **Limitaciones potenciales:** El entorno económico es incierto dado los eventos políticos y económicos en el país, que potencialmente pueden generar menor dinamismo económico en el corto y mediano plazo, principalmente en la colocación de primas en productos que atiende, así como afectar los niveles de salud en el país, generando mayor siniestralidad en los Ramos de Vida.

## Hechos de Importancia

- El 23 de febrero de 2026, se comunica que el Directorio acordó convocar a Junta General Obligatoria Anual de Accionistas para el 26 de marzo de 2026 en San Isidro, a fin de tratar, entre otros puntos, la modificación del estatuto social, elección de directores, aprobación de la gestión social y estados financieros, política de dividendos, distribución de utilidades, ratificación de compromisos de capitalización y designación de auditores externos.
- El 05 de diciembre de 2025, se informa mediante Resolución N° 066-2025-SMV/11.1, la exclusión de los valores correspondientes a la Tercera Emisión del Tercer Programa de Bonos Subordinados Interseguro del Registro Público del Mercado de Valores, así como su exclusión del Registro de Valores de la Bolsa de Valores de Lima.
- El 07 de octubre de 2025, se comunica la colocación de la Serie C de la Primera Emisión del Cuarto Programa de Bonos Subordinados, por un monto de US\$19.39 millones, con una tasa de interés fija nominal anual de 6.18750%, un plazo de 10 años y pagos de intereses semestrales.
- El 01 de octubre de 2025, se comunica el ejercicio de la opción de redención anticipada de la Tercera Emisión del Tercer Programa de Bonos Subordinados Interseguro.
- El 23 de septiembre de 2025, se comunicó el aviso de oferta de la Serie C de la Primera Emisión del Cuarto Programa de Bonos Subordinados de Interseguro Compañía de Seguros S.A.
- El 18 de septiembre de 2025, la compañía informó la decisión de ejercer la opción de redención anticipada de la totalidad de los bonos subordinados emitidos bajo la Tercera Emisión del Tercer Programa de Bonos Subordinados, por un monto de US\$25 millones, conforme a lo establecido en los contratos correspondientes y a la Resolución SBS N° 03208-2025, habiendo vencido el plazo de cinco años desde la fecha de emisión el 30 de septiembre de 2025, por lo que la redención se hará efectiva el 01 de octubre de 2025.
- El 9 de septiembre de 2025, la compañía informó que la SBS, mediante la Resolución SBS N° 03208-2025, autorizó la redención anticipada de la totalidad de los bonos subordinados emitidos en la Tercera Emisión del Tercer Programa, una vez transcurrido el plazo de cinco años desde su emisión.

## Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento acumulado interanual de +3.4% a dic-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 (+3.6%), manufactura (+2.7%), agropecuario (+4.8%), minería e hidrocarburos (+1.4%) y construcción (+6.7%). Estos sectores representan alrededor del 50% de la producción nacional.

En detalle, a dic-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 no primario, sustentado en el desempeño de la industria de bienes de capital y bienes intermedios; respecto al subsector fabril primario, alcanzó un crecimiento producto de la rama de fabricación de productos primarios de metales preciosos y otros metales no ferrosos. Paralelamente, el sector agropecuario registró crecimiento vinculado al desempeño positivo del subsector agrícola y pecuario, la cual tienen como base la recuperación de cultivos agroexportables y al dinamismo de los productos pecuarios. Asimismo, ayudó a la actividad agrícola la presencia de condiciones climáticas adecuadas y la recuperación de cultivos representativos. Por su lado, la minería fue impulsada por la producción de zinc, plomo, cobre, oro y plata, mientras que en hidrocarburos, se registró reducción ante la baja registrada en la explotación de líquidos de gas natural y de gas natural. En cuanto al sector construcción, su desempeño se vio reflejado en el avance físico de obras y el consumo interno de cemento.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS							
INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 (E)***
PBI (var. % real)	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.4%	3.2%
PBI Minería e Hidrocarburos (var%)	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.4%	-0.1%, -4.7%
PBI Manufactura (var%)	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.7%	-0.2%, 3.0%
PBI Electr & Agua (var%)	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	2.0%	2.9%
PBI Pesca (var. % real)	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.9%	-6.6%
PBI Construcción (var. % real)	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	6.7%	6.0%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.5%	2.10%-2.20%
Tipo de cambio cierre (\$/ por US\$)**	3.60	3.97	3.81	3.71	3.74	3.57	3.43-3.55

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

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

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

\*\*\*BCRP, Reporte de Inflación de mar-2026. Las Proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

Para el 2026, el PBI crecería 3.2% (RI dic-25: 3.0%) sustentando principalmente en una mayor expansión esperada de los sectores no primarios, en particular construcción, comercio y servicios. Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación interanual se mantenga dentro del rango meta, con tasas anuales de 2.4% para el 2026 y de 2.0% para el 2027. Cabe señalar que la variación interanual de los precios sin incluir alimentos y energía (SAE) refleja adicionalmente un incremento temporal durante el primer trimestre, debido principalmente al reajuste tarifario en los servicios de agua y alcantarillado.

El balance de riesgos de la proyección de la inflación se revisa al alza. Entre los principales riesgos destacan: (i) un incremento en el riesgo de choques de oferta, distinguiendo entre aquellos de origen interno y externo, mientras que entre los factores que incidirían en una menor inflación se incrementa el riesgo de una demanda externa más débil.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) disminuyó de 2.2% a 2.1% del PBI entre diciembre 2025 y febrero 2026, dicha disminución obedece principalmente a la reducción del gasto no financiero como porcentaje del PBI, asociada al menor gasto del gobierno nacional, así como a un mejor resultado de caja de empresas estatales, lo que refleja en parte una acumulación de impagos a proveedores por parte de Petroperú. Por el lado de los ingresos corrientes, estos pasaron de 19.0% a 18.8% del PBI entre diciembre 2025 y febrero 2026, lo que refleja una menor recaudación de IGV a las importaciones y del rubro de amnistía y fraccionamiento, en el primer caso por la apreciación del sol, mientras que en el segundo debido a que el año pasado se aplicó un régimen de Fraccionamiento Especial. Se esperaría que el déficit fiscal acumulado sea de -1.8% al 2026 y -1.4% al 2027.

## Sector Asegurador

### 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 un mayor crecimiento en los seguros del Ramo Vida.

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).

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 mayores niveles 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 como 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

Interseguro Compañía de Seguros S.A. ("Interseguro"), inició operaciones en 1998 como empresa del sector seguros del Grupo Intercorp. La Compañía cuenta con autorización de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) para operar en seguros generales y de vida, participando activamente en Rentas, Vida Individual y Seguros Masivos. A lo largo de su trayectoria, ha fortalecido su posición mediante adquisiciones y reorganizaciones, destacando la compra de cartera en 2002, que incluyó la cartera de seguros de vida y rentas de Popular y Porvenir, así como el negocio de seguros del Grupo Santander en el Perú.

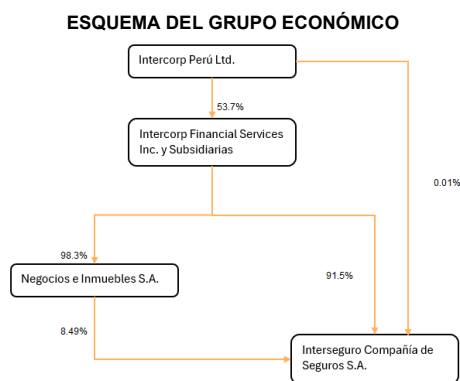
Asimismo, se realizó la reorganización con Mapfre Perú Vida en 2016, mediante la cual se incorporó la cartera de Rentas Vitalicias. Posteriormente, en 2018, se concretó la fusión con Seguros Sura. Finalmente, en 2021, se efectuó la transferencia de la cartera de pensiones asociadas al Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (SCTR) desde Mapfre hacia Interseguro.

Como resultado, la Compañía se consolidó como un jugador importante en el sistema asegurador peruano manteniendo uno de los portafolios de inversiones más relevantes del sector.

### Grupo Económico

El Grupo Intercorp es uno de los conglomerados empresariales más relevantes del Perú. La holding del grupo es Intercorp Perú Ltd. (antes IFH Perú Ltd.), la cual actúa como sociedad matriz, encargada de poseer, controlar y coordinar las estrategias de sus empresas subsidiarias, promoviendo sinergias y una gestión centralizada de recursos orientada al crecimiento sostenido del grupo.

Dentro de las principales empresas del Grupo Intercorp, que operan como plataformas independientes pero complementarias, se encuentran: Interbank (servicios financieros), Interseguro (seguros), Inteligo (gestión patrimonial), Izipay (tecnología de pagos), Supermercados Peruanos (retail, operando Plaza Vea y Vivanda), InRetail Pharma (salud, operando Mifarma e Inkafarma), Innova Schools (educación K-12), la Universidad Tecnológica del Perú – UTP (educación superior), Real Plaza (inmobiliario, centros comerciales) y Promart (retail, mejoramiento del hogar). Esta diversificación le permite mantener una presencia transversal en la economía peruana, atendiendo diversas necesidades de consumo y servicios.



Fuente: Interseguro / Elaboración: PCR

### Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

La estrategia de Sostenibilidad de Interseguro incorpora los compromisos de Diversidad, Equidad e Inclusión (DEI) como un eje clave de gestión social y de gobernanza. Dicho enfoque se desarrolla en articulación con IFS, abordando el cierre de brechas identificadas en el Dow Jones Sustainability Index (DJSI) y alineando sus prácticas a los requerimientos de la evaluación de sostenibilidad corporativa. Adicionalmente, la Compañía participa en iniciativas y alianzas internacionales como el Pacto Global de las Naciones Unidas, la Comunidad Aequales y ELSA, fortaleciendo la implementación de estándares en derechos humanos, equidad y asegurando espacios saludables y seguros. Finalmente, la Compañía mantiene su alineación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), integrando el impacto social, ambiental y de gobernanza en la toma de decisiones.

### Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

Al 31 de diciembre de 2025, el capital social de la compañía ascendió a S/ 1,032,355.7 miles, representada por 1,032,355.7 miles de acciones íntegramente suscritas y pagadas, con un valor nominal de un sol por acción.

#### ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL – DICIEMBRE 2025

ACCIONISTAS		PARTICIPACIÓN	PLANA GERENCIAL	
Intercorp Financial Services Inc.		91.50%	Gonzalo Basadre Brazzini	Gerente General
Negocios e Inmuebles S.A.		8.49%	Juan Carlos Motta Flores	Vicepresidente de Operaciones y Técnica
Intercorp Perú LTD		0.01%	Claudia Delgado Ehni	Vicepresidente de Legal, Administración y Finanzas
<b>Total</b>		<b>100.00%</b>	Luciana Olaechea Cadenillas	Vicepresidente de Gestión y Desarrollo Humano
DIRECTORIO				
Felipe Morris Guerinoni		Presidente	Percy Chavez Castillo	Vicepresidente Comercial
Juan Carlos Vallejo Blanco		Vicepresidente	Armando Vidal Gastañaga	Vicepresidente de Inversiones
Ramón Barúa Alzamora		Director	Ian Scofield Rodríguez-Armaiz	Vicepresidente de Masivos, Digital y Analítica
Luis Felipe Castellanos López Torres		Director	Sergio Soliz Bilbao	Vicepresidente de Tecnología de la Información
Carlos Rodríguez-Pastor Persivale		Director	Carlos Vereau Montenegro	Gerente de Riesgos
Fernando Martín Zavala Lombardi		Director	Carlos Gómez Ramos	Gerente Legal
Michela Casassa Ramat		Director	Ricardo Jacinto Supo Gutti	Gerente de Contabilidad
Guillermo Martínez Barros		Director Indep.	Angelo Sotomayor Alvarado	Gerente Técnico
Raúl Musso Vento		Director Indep.		
Carlos Saco-Vértiz Tudela		Director Suplente		
		Indep.		

Fuente: Interseguro / Elaboración: PCR

El directorio de la compañía está integrado por profesionales de reconocida trayectoria con formación en economía, finanzas, ingeniería y derecho, en instituciones como la Universidad del Pacífico, Universidad de Pittsburgh, London School of Economics y Harvard Business School. Destacan ejecutivos con amplia experiencia en el sector, incluyendo a Felipe Morris (Presidente desde 1998), Juan Carlos Vallejo (director desde 2012), Ramón Barúa (director desde 2000), Carlos Rodríguez Pastor (director

fundador), Raúl Musso (director desde 2000), Guillermo Martínez (director desde 2008), Carlos Saco Vertiz (director suplente desde 2008), Luis Felipe Castellanos (director desde 2019), Fernando Zavala (exministro de Economía y director desde 2019) y Michela Casassa, quienes en conjunto brindan solidez y continuidad a la gestión corporativa.

La plana gerencial está liderada por Gonzalo Basadre Brazzini (Gerente General desde 2012, con MBA de Harvard), e integrada por vicepresidentes especializados en áreas clave: Juan Carlos Motta (Operaciones y Técnica, máster en Economía), Armando Vidal (Inversiones, MBA IE Business School), Ian Scofield (Masivos, Digital y Analítica, MBA IE España), Sergio Soliz (Tecnología, maestría en Ingeniería de Software), Claudia Delgado (Legal, Administración y Finanzas, MBA Harvard), Luciana Olaechea (Gestión Humana, máster en Dirección Estratégica) y Percy Chávez (Comercial, MBA ESAN y máster en Marketing Intelligence). Todos cuentan con formación en prestigiosas universidades nacionales e internacionales y amplia experiencia en sus respectivos campos.

## Operaciones y Estrategias

### Productos

La compañía opera en la contratación y administración de seguros de vida, rentas vitalicias, rentas privadas, seguro de accidentes personales, seguro de desgravamen, seguro obligatorio de accidentes de tránsito (SOAT), renta hospitalaria, etc.

### Estrategia Corporativa

La estrategia corporativa de Interseguro se centra en ofrecer soluciones de seguros simples y accesibles para personas. Para ello, diversifica sus canales de atención y llega a clientes a través de fuerza de ventas, bancaseguros, y canales digitales, entre otros, y busca optimizar la experiencia del cliente tanto en la venta como en la post-venta. La Compañía hace uso intensivo de herramientas de data & analytics para la generación de leads y la personalización de sus productos, promoviendo adicionalmente el uso de canales digitales eficientes, como WhatsApp, para fortalecer su enfoque centrado en el cliente. Esta estrategia se apalanca en las sinergias del Grupo Intercorp, lo que le permite ampliar su alcance comercial y sostener un crecimiento constante en la emisión de primas.

Además, Interseguro promueve una cultura organizacional inclusiva y horizontal, guiada por valores como la transparencia, la innovación y el trabajo en equipo. Alineada con principios de sostenibilidad y responsabilidad social, la empresa integra prácticas responsables en su gestión de inversiones y opera bajo estándares de buen gobierno corporativo, siendo parte activa del Pacto Global de las Naciones Unidas. Esta combinación de eficiencia, innovación y compromiso social sustenta su estrategia de sostenibilidad rentable en el largo plazo.

### Posición Competitiva

A dic-25, la compañía incrementó su participación en el ranking de Primas de Seguros Netas (9.4%, dic-24: 6.1%), alcanzando la posición cuatro entre 17 aseguradoras y escalando dos posiciones respecto a dic-24. Con ello, totalizó S/ 2,262.0 MM en Primas de Seguros Netas, registrando un incremento de 67.2% respecto a dic-24.

El incremento de las primas fue ocasionada por el crecimiento de los tres ramos, principalmente el Ramo Vida (94.1% de participación, +72.9%, +S/ 898.0 MM), el cual concentra el 94.1% de las primas. Considerando ello, se posicionó en el tercer lugar, con un *market share* del 15.2% (dic-24: quinta posición). Por otro lado, respecto al Ramo General, el cual concentra el 3.1%, también registró un incremento de 14.2%, mitigando la caída del mercado en dicho ramo (-2.9%) y finalmente, el Ramo Accidentes y Enfermedades, el cual concentra una participación mínima de 2.7% tuvo un comportamiento similar a la de los otros ramos, mostrando un incremento de 4.2%.

## Operaciones y Estrategias

### Evolución del Primaje

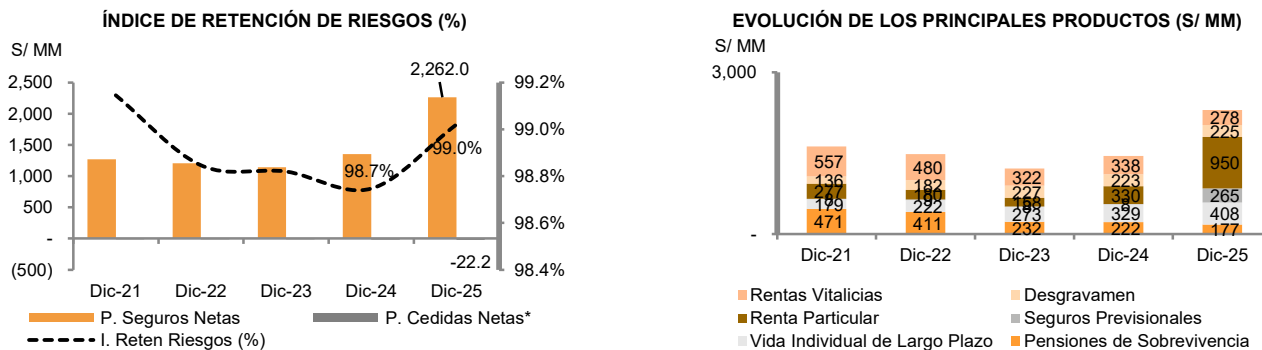
A dic-25, la Compañía registró Primas de Seguros Netas por S/ 2,262.0 MM, lo que representa un crecimiento interanual de S/ 909.4 MM (+67.2%). Este desempeño estuvo explicado principalmente por la expansión del Ramo Vida, en particular del producto de Renta Particular, que se incrementó en S/ 620.6 MM, impulsado por el fortalecimiento de la fuerza comercial, condiciones favorables de tasas, el aprovechamiento de sinergias con Inteligo y el dinamismo del mercado.

INTERSEGURO: PRIMAS SEGÚN RAMO – DICIEMBRE 2025

Ramo	Primas netas (S/ miles)		Var. %	
	Dic-24	Dic-25	Interseguro	Mcdto.
Ramos Generales	62,228	71,054	14.2%	-2.9%
Ramos de Accidentes y Enfermedades	59,408	61,912	4.2%	4.5%
Ramos de Vida	1,231,038	2,129,066	72.9%	16.3%
<b>Total</b>	<b>1,352,675</b>	<b>2,262,032</b>	<b>67.2%</b>	<b>8.3%</b>

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Otro producto que registró incremento fue el de Seguros Previsionales, cuyo volumen alcanzó los S/ 265.5 MM (+S/ 257.0 MM). Con ello, las primas netas de la Compañía (primas más reaseguro aceptado más ajuste de reservas técnicas) fue de S/ 1,185.3 MM, presentando un incremento de 35.5% anual. Por otro lado, las Primas Cedidas Netas<sup>1</sup> pasaron de S/ 16.9 MM (dic-24) a S/ 22.2 MM (dic-25), lo que representó un incremento de 31.1%. En ese contexto, la Compañía registró un índice de retención de 99.0%, superior a lo registrado en dic-24 (98.8%) y al promedio del mercado (80.4%), nivel consistente con el perfil de entidades especializadas en el Ramo Vida. De esta manera, las primas ganadas netas<sup>2</sup> totalizaron S/ 1,163.0 MM, mostrando un crecimiento interanual de 35.6% (+S/ 305.5 MM).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR  
 \*/ Primas Cedidas Netas considerando el Ajuste de Reservas Técnicas de Primas Cedidas

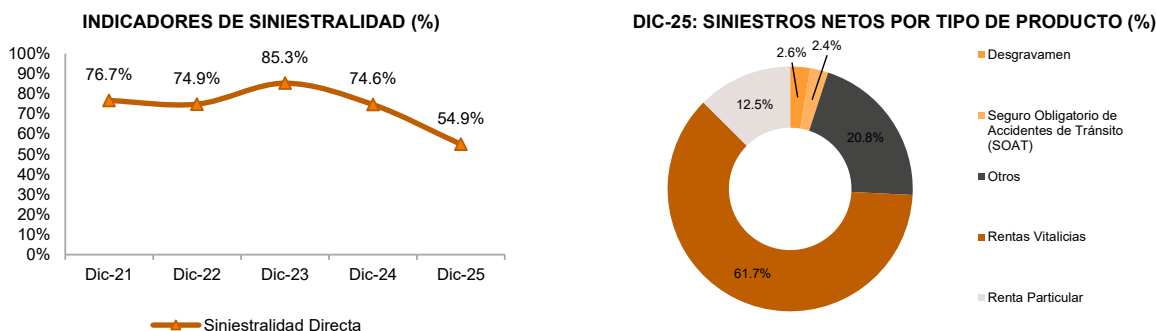
<sup>1</sup> Cabe mencionar que la cesión de primas se realiza por lo general por vía directa; no obstante, en algunas líneas de negocio se necesitan reaseguros facultativos por lo que es necesario recurrir a un corredor de seguros.

<sup>2</sup> Primas Netas del Ejercicio-Primas Cedidas Netas del Ejercicio.

### Siniestralidad

A dic-25, los siniestros de primas de seguros netos registraron un incremento de 23.1%, alcanzando los S/ 1,242.0 MM. Dicho incremento es explicado principalmente por la siniestralidad del Ramo de Vida, el cual alcanzó los S/ 1,174.5 MM, con un aumento de +S/ 213.6 MM (+22.2%), representando el 94.6% del total de los siniestros de primas netas. Este desempeño está alineado con el incremento del primaje en los productos de mayor producción.

Como consecuencia de lo anterior, el índice de siniestralidad directa<sup>3</sup> se situó en 54.9% mostrando una reducción respecto al período anterior (dic-24: 74.6%). Con ello, se considera que la aseguradora refleja niveles adecuados en la siniestralidad, evidenciando una mejor gestión técnica dado el mayor nivel de primaje obtenido lo que ha permitido reducir este indicador. De la misma forma, el índice de siniestralidad retenida<sup>4</sup> se situó en 39.3% y mostrando también una mejora respecto al período anterior (dic-24: 42.2%).



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

### Plan de Reaseguros

El fin de la contratación de reaseguros está orientada a obtener el respaldo necesario para cubrir adecuadamente las responsabilidades (riesgos) que asume la empresa por la emisión de pólizas de seguros, ello acorde con el apetito por riesgo definido por el Directorio. De acuerdo con el Plan de Reaseguros, el objetivo principal es limitar pérdidas patrimoniales como consecuencia de siniestros, para ello, cuentan con dos tipos de contratos:

- I. Contratos proporcionales, el cual, a través del Excedente, protege de la severidad de los siniestros, y Cuota parte y Excedente, donde protege de la severidad y frecuencia de los siniestros.
- II. Contratos no proporcionales, el cual, a través del Catastrófico, protege en caso de catástrofe y reaseguran sus retenciones.

Al corte evaluado, la Compañía mantiene relaciones con reaseguradoras de primer nivel, permitiéndole reducir y limitar las potenciales pérdidas por los siniestros ocurridos, cumpliendo con los criterios de selección establecidos por la SBS.

PRINCIPALES REASEGURADORES (DICIEMBRE 2025)	Calificación Internacional*
General Reinsurance AG	Alemania
Hannover Rück SE	Alemania
Munich Reinsurance Company	Alemania
Arch Reinsurance Ltd.	Bermudas
SCOR Global Life Americas Reinsurance Company	US
SCOR SE	Francia
RGA Reinsurance Company	US

\*Estas calificaciones corresponden a la de mayor riesgo y pertenecen a la categoría de No Vulnerable de la Superintendencia de Banca y Seguros, según lo establecido en el Capítulo II, Artículo 3° de la Resolución S.B.S. No. 4706-2017.

Fuente: Interseguro / Elaboración: PCR

### Margen Técnico

A dic-25, la Compañía registró un Resultado Técnico Bruto de -S/ 73.7 MM, superior a lo registrado a dic-24 (-S/ 148.4 MM), alineado a la naturaleza del negocio Vida de la Compañía. Adicionalmente, se obtuvo un margen técnico bruto de -3.3% por encima del nivel registrado a dic-24 (-11.1%).

Con relación al nivel de comisiones de seguros netas, a dic-25 totalizaron S/ 211.4 MM, registrando un incremento de 22.2% interanual (+S/ 38.5 MM), con ello, el Índice de Agenciamiento se ubicó en 9.4%, ligeramente por debajo a lo registrado a dic-24 (12.8%), dado el mayor incremento del primaje.

Por último, el Índice Combinado<sup>5</sup>, que indica el porcentaje de la utilización de las primas retenidas para el pago de siniestros retenidos y gastos operativos se ubicó en 71.6%, menor a lo registrado a dic-24 (100.0%) y ubicándose por debajo del promedio del mercado (74.1%), como resultado del mayor incremento del primaje.

### Desempeño Financiero

#### Política de Inversiones

La compañía aplica una estrategia que incorpora todas las normas y disposiciones establecidas en la normativa aprobada por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), asimismo, el Plan de Inversiones tiene como base el reglamento de las inversiones de las empresas de seguros publicado en el 2016. La política de inversiones de la compañía tiene como principal objetivo el de respaldar de manera más eficiente las obligaciones con los asegurados. Para ello, la Compañía gestiona las inversiones tomando en consideración la naturaleza de las obligaciones que respalda, buscando que éstas tengan las mismas características en cuanto a plazo, exigibilidad, moneda y calce.

#### Liquidez y Portafolio

A dic-25, los Activos Corrientes de la Compañía totalizaron en S/ 889.8 MM, registrando un incremento de 35.2% respecto a dic-24 (+S/ 231.5 MM) y representando el 5.2% del total de activos. Este incremento está asociado principalmente al mayor nivel de Caja y Bancos (+S/ 278.6 MM), producto de los mayores niveles de depósitos a

<sup>3</sup> Es el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos anualizado.

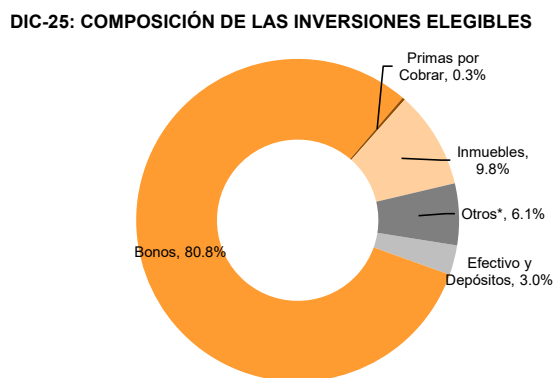
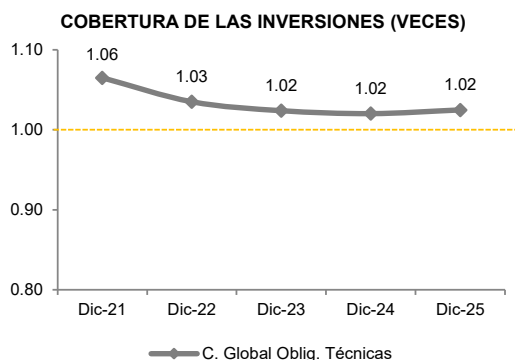
<sup>4</sup> Siniestros incurridos netos / (Primas de Seguros Netas – Primas Cedidas Netas).

<sup>5</sup> (Siniestros Retenidos Anualizados+ Comisiones Retenidas Anualizadas+ Gastos de Administración Anualizados) / Primas Retenidas Anualizadas.

plazo que mantiene la compañía, las cuales son de libre disponibilidad y están constituidas en entidades locales. Al corte de evaluación estos depósitos totalizaron los S/ 315.3 MM (dic-24: S/ 144.6 MM). Por otro lado, el Pasivo Corriente, presentó una reducción de 19.9% (-S/ 139.4 MM), producto principalmente de la reducción de las Obligaciones Financieras (-S/ 180.3 MM, -59.9%) dada la cancelación de pagarés que realizó la Compañía.

De esta manera, el indicador de liquidez corriente se incrementó a 1.58x (dic-24: 0.91x), por encima al promedio del sector (1.23x); asimismo, la liquidez efectiva se incrementó a 0.91x (dic-24: 0.33x) ubicándose por encima del mercado (0.22x). Por consiguiente, se considera que la Compañía refleja una adecuada posición de liquidez para solventar sus obligaciones exigibles en el corto plazo, con una alta convertibilidad de instrumentos financieros al efectivo.

Las inversiones financieras (corrientes) totalizaron en S/ 163.5 MM, presentando un incremento del 7.2% (+S/ 11.0 MM) respecto a dic-24, por otro lado, el saldo no corriente de las inversiones financieras alcanzó los S/ 14,512.8 MM, con un incremento de 2.8% respecto a dic-24 (+S/ 392.9 MM), ello corresponde a una estrategia de la empresa por concentrar sus inversiones en el largo plazo, en línea con el calce de plazo de las primas suscritas. Con ello, se registró un incremento de las inversiones elegibles aplicadas de 7.1%, con una mayor participación de instrumentos de Renta Fija. Es así como las inversiones elegibles aplicadas totalizaron S/ 16,714.2 MM a dic-25 (+S/ 1,102.3 MM respecto a dic-24), en línea para cubrir el incremento de las Obligaciones Técnicas (+S/ 1,006.5 MM, +6.6%), las cuales se incrementaron principalmente por un crecimiento en las Reservas Técnicas (+5.9%), en específico, en las Matemáticas de Vida (+31.8%). De esta manera, las inversiones elegibles aplicadas le permiten a la Compañía cubrir sus obligaciones técnicas (1.02x), situándose ligeramente por debajo del promedio del mercado (1.06x) pero alineado a las de sus pares en el segmento vida.

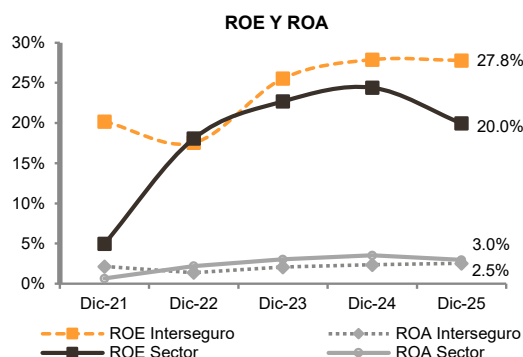
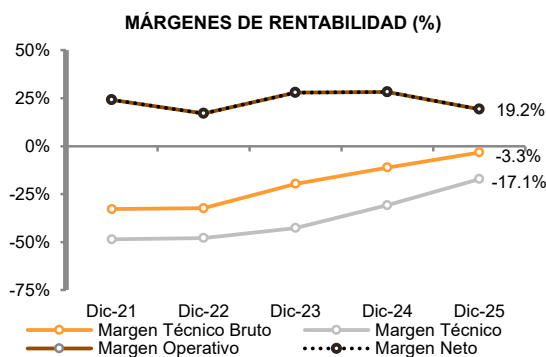


Fuente: SBS/ Elaboración: PCR  
\*/ Otros = Instrumentos Representativos de Capital

**Resultados**

A dic-25, el Resultado de Inversiones alcanzó los S/ 969.9 MM, mayor a lo registrado a dic-24 (S/ 944.2 MM, +2.7%), explicado por los mayores ingresos de inversiones derivado de la revalorización de las inversiones inmobiliarias, dividendos recibidos y ganancia en el valor razonable de las inversiones financieras. Con ello, el ratio ROIP<sup>6</sup> se ubicó en 5.9%, al mismo nivel a lo registrado por el sector (5.9%). Por otro lado, los Gastos Administrativos sumaron S/ 157.1 MM, registrando un ligero incremento de 0.2% respecto a dic-24, con ello, el índice de manejo administrativo<sup>7</sup> se ubicó en 7.0%, inferior a lo registrado a dic-24 (11.7%), atribuido al mayor crecimiento de primas.

De esta forma, la Compañía registró un Resultado Neto de S/ 429.7 MM, mostrando un incremento con respecto a dic-24 (+14.2%, S/ 376.3 MM, +S/ 53.4 MM), principalmente por la mayor generación de primas. Adicionalmente, derivado de lo anterior, la compañía registró un Margen Neto de 19.2% (dic-24: 28.2%). Finalmente, los indicadores de rentabilidad se encontraron en terreno positivo, siendo el ROE de 27.8% (dic-24: 27.9%), ubicándose por encima del promedio del sector (20.0%) y el ROA de 2.4% (dic-24: 2.4%), menor al promedio del sector (ROA: 3.0%).



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

**Solvencia y Capitalización**

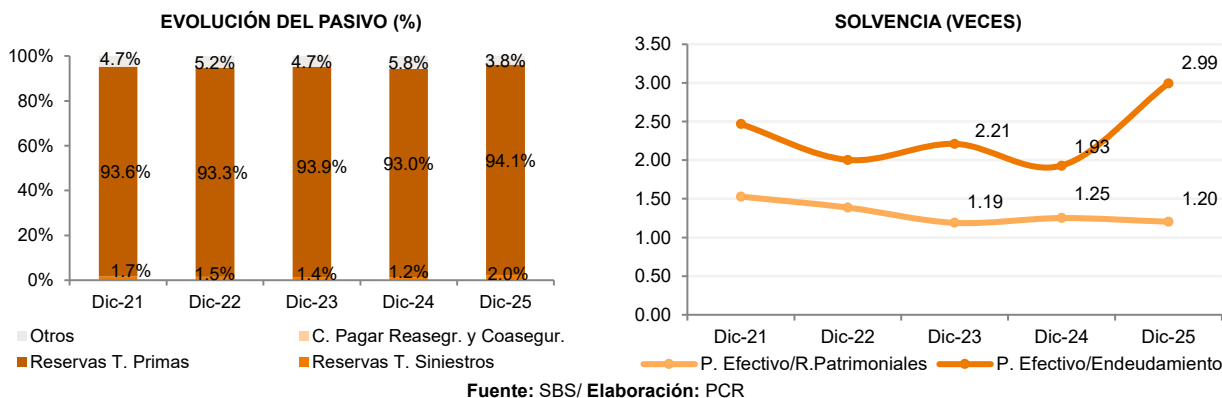
A dic-25, la Compañía registró un nivel de pasivos de S/ 15,552.4 MM, superior a lo registrado a dic-24 (S/ 14,984.1 MM, +3.8%, +S/ 568.3 MM), explicado principalmente por: i) un incremento en las reservas técnicas por siniestros (+S/ 128.5 MM, +70.6%), ii) un aumento en las reservas técnicas por primas (+S/ 705.5 MM, +5.1%) y iii) un aumento en las obligaciones financieras (+S/ 173.6 MM, +37.7%).

Adicionalmente, la compañía cuenta con un nivel de patrimonio de S/ 1,733.9 MM, el cual se incrementó con respecto al corte de dic-24 (+21.7%) producto de los mejores resultados acumulados (dic-25: S/ 341.5 MM, +S/ 119.1 MM).

Con ello, el ratio de patrimonio efectivo sobre requerimientos patrimoniales se ubicó en 1.20x al corte dic-25 (dic-24: 1.25x). Adicionalmente, el Patrimonio Efectivo cubre el Endeudamiento de la Compañía con el 2.99x (dic-24: 1.93x). Ambos indicadores cumplen los esquemas regulatorios de la SBS (superior a 1.0x). Con ello, el apalancamiento se ubicó en 8.97x, alineado a lo alcanzado en dic-24 (10.52x) generado por los mayores resultados del ejercicio y los resultados no realizados de las inversiones para la venta. Por su parte, el patrimonio comprometido de la Compañía en los siniestros retenidos decreció ligeramente a 0.80x respecto a dic-24 (0.75x).

<sup>6</sup> ROIP = Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio  
<sup>7</sup> Porcentaje de las primas retenidas destinada a cubrir gastos de gestión interna.

Finalmente, el margen de solvencia, a dic-25, alcanzó los S/ 750.4 MM (dic-24: S/ 706.9 MM), registrando un incremento de 6.1%, debido principalmente al efecto neto del aumento del margen del Ramo Vida Individual y Renta (+S/ 17.4 MM, +1.2%).



### Instrumento Calificado

A la fecha, la Compañía mantiene vigente el Tercer y Cuarto Programa de Bonos Subordinados. A continuación, se detalla las características de cada instrumento:

#### Tercer Programa de Bonos Subordinados Interseguro

La Compañía mantiene vigentes dos emisiones bajo su Tercer Programa de Bonos Subordinados, establecido por un plazo de 6 años a partir de su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV. El Programa cuenta con la opinión favorable de la SBS, de acuerdo con la Resolución SBS N° 00013 – 2019, de fecha 2 de enero de 2019. Este Programa tiene un monto máximo autorizado de US\$ 100 MM o su equivalente en soles. El Emisor se reserva el derecho de redimir anticipadamente los Bonos una vez transcurrido un plazo mínimo de cinco años desde la fecha de emisión, o el plazo mínimo que establezca la legislación aplicable, sujeto a aprobación previa de la SBS. Cabe destacar que los Bonos no cuentan con garantía específica alguna, ya sea del Emisor o de terceros, por lo que su amortización e intereses estarán respaldados únicamente por el patrimonio de la Compañía. Los recursos obtenidos mediante este Programa fueron destinados al financiamiento de las obligaciones generales del Emisor, incluyendo, entre otros, capital de trabajo e iniciativas de crecimiento corporativo.

Tercer Programa de Bonos Subordinados				
Hasta por la suma de USD 100'000,000 o su equivalente en Soles				
	1ra Emisión*	2da Emisión*	3ra Emisión*	4ta Emisión
Código ISIN	PEP66450D056	PEP66450D064	PEP66450D072	PEP66450D080
Nemónico	INTSE3BS1U	INTSE3BS2U	INTSE3BS3U	INTSE3BS4A
Serie	Única	Única	Única	A
Moneda	USD	USD	USD	USD
Tasa nominal	6.00%	4.34%	4.84%	7.1%
Pago Cupón	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral
Monto (\$)	20 000 000	20 000 000	25 000 000	34 800 000
Plazo	10 años	10 años	10 años	10 años
Fecha de Emisión	26/01/2019	25/10/2019	30/09/2020	28/06/2024
Agente Liquidador	CAVALI	CAVALI	CAVALI	CAVALI

\* Redimida

Fuente: Interseguro / Elaboración: PCR

Durante el ejercicio 2024, Interseguro implementó ajustes estratégicos en su Tercer Programa de Bonos Subordinados, orientados a optimizar su estructura y adecuación normativa. En abril, la compañía presentó ante la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) la solicitud de aprobación de la Actualización N° 1 del Segundo Prospecto Marco. Esta actualización incorporó a Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A. como nueva estructuradora y modificó la "Opción de Redención Anticipada".

Posteriormente, en junio 2024, la Asamblea General de Obligacionistas ratificó la modificación del Contrato Marco para armonizarlo con las disposiciones del nuevo Reglamento de Deuda Subordinada. Ese mismo mes, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) autorizó el rescate anticipado de los bonos correspondientes a la Primera y Segunda Emisión, por un monto de US\$ 20.0 MM cada una. Adicionalmente, la compañía realizó con éxito la colocación de la Cuarta Emisión, por un valor de US\$ 34.8 MM.

El 9 de septiembre de 2025, la compañía informó que la SBS, mediante la Resolución SBS N° 03208-2025, autorizó la redención anticipada de la totalidad de los bonos subordinados emitidos en la Tercera Emisión del Tercer Programa, una vez transcurrido el plazo de cinco años desde su emisión, que se cumple a fines de septiembre 2025. Finalmente, en diciembre 2025, mediante Resolución N° 066-2025-SMV/11.1, se dispuso la exclusión de los valores correspondientes a la tercera emisión del Tercer Programa de Bonos Subordinados.

#### Cuarto Programa de Bonos Subordinados Interseguro

En julio de 2024, Interseguro aprobó el establecimiento de su Cuarto Programa de Bonos Subordinados por un monto máximo autorizado de US\$ 120 MM, el cual fue formalmente inscrito en el Registro Público del Mercado de Valores el 23 de octubre de 2024 mediante Resolución de Intendencia General SMV N° 055-2024-SMV/11.1.

Los recursos obtenidos mediante este Programa se destinarán primordialmente a inversiones financieras para respaldar las reservas técnicas, sostener el crecimiento orgánico del Emisor y mantener niveles de solvencia y ratios regulatorios adecuados, así como al rescate progresivo de bonos subordinados de emisiones anteriores, previa autorización de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

**PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DEL CUARTO PROGRAMA**

<b>Tipo de Emisión</b>	<b>Oferta Pública Primaria</b>
<b>Emisor</b>	Interseguro Compañía de Seguro S.A.
<b>Monto del Programa</b>	Hasta por un monto máximo en circulación de US\$ 120.0 MM
<b>Valor Nominal</b>	US\$ 1,000.0
<b>Estructurador</b>	Interseguro Compañía de Seguros S.A.
<b>Colocador</b>	Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A.
<b>Instrumento</b>	Bonos Subordinados redimibles, computados como parte del Patrimonio Efectivo, no estarán garantizados por el Emisor ni por entidades vinculadas. La redención anticipada requiere aprobación previa de la SBS, conforme al Reglamento de Deuda Subordinada. Estos bonos serán valorados al monto de su colocación, el cual debe estar completamente cancelado, y su plazo de vencimiento original será mayor a cinco años.
<b>Uso de Fondos</b>	Los recursos captados de la colocación de Bonos en el marco del Programa serán utilizados progresivamente para el rescate de bonos subordinados previamente emitidos, sujeto a la autorización de la SBS. Además, se destinarán a inversiones financieras para respaldar las reservas técnicas, sostener el crecimiento orgánico del Emisor y mantener niveles de solvencia y ratios regulatorios adecuados, según lo establecido en el Contrato y Prospecto Complementario, conforme a las Normas Comunes para la Determinación del Contenido de los Documentos Informativos.
<b>Garantías</b>	Todas las emisiones del Programa estarán respaldadas por el patrimonio general del Emisor, sin garantías específicas.

**Fuente:** Interseguro / **Elaboración:** PCR

Con ello, se llevó a cabo la Primera Emisión – Serie A del Cuarto Programa de Bonos Subordinados, subastando hasta US\$ 35.0 MM y colocando US\$ 28.7 MM. Posteriormente, en marzo de 2025, la compañía realizó la Primera Emisión – Serie B del Cuarto Programa de Bonos Subordinados, subastando un monto máximo de US\$ 25.0 MM y colocando US\$ 18.2 MM. Cabe destacar que ambas series contemplan opción de rescate al quinto año. Finalmente, el 7 de octubre de 2025, se realizó la colocación de la Primera Emisión - Serie C del Cuarto Programa de Bonos Subordinados de Interseguro por un monto de US\$ 19,386,000 a un plazo de 10 años.

<b>Cuarto Programa de Bonos Subordinados</b>			
Hasta por la suma de USD 120'000,000 o su equivalente en Soles			
	<b>1ra Emisión</b>	<b>1ra Emisión</b>	<b>1ra Emisión</b>
Código ISIN	PEP66450D098	PEP66450D106	PEP66450D114
Nemónico	INTSE4BS1A	INTSE4BS1B	INTSE4BS1C
Serie	A	B	C
Moneda	USD	USD	USD
Tasa nominal	6.75%	6.50%	6.18%
Pago Cupón	Semestral	Semestral	Semestral
Monto (\$)	28 700 000	18 200 000	19 386 000
Plazo	10 años	10 años	10 años
Fecha de Emisión	20/11/2024	26/03/2025	07/10/2025
Agente Liquidador	CAVALI	CAVALI	CAVALI

**Fuente:** Interseguro / **Elaboración:** PCR

Cabe indicar que respecto a la Cuarta Emisión del Tercer Programa, emitida en junio de 2024, no está contemplada su redención anticipada dentro del horizonte de planificación 2025-2026, ya que los términos de la emisión establecen que la posibilidad de rescate anticipado solo podrá ejercerse una vez transcurridos cinco años desde su colocación, plazo que se cumple en junio de 2029.

ANEXO

<b>RESUMEN DE ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES</b>					
<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (S/ MM)</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>	<b>Dic-23</b>	<b>Dic-24</b>	<b>Dic-25</b>
Disponible	1,055.1	631.2	290.0	204.0	482.6
Inversiones Financieras (neto)	317.3	283.3	281.9	152.4	163.5
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	9.1	10.1	37.5	38.2	65.2
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	11.3	6.2	7.4	4.3	17.4
Inversiones en Valores (neto)	11,648.9	12,396.3	13,118.4	14,119.9	14,512.8
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	53.1	34.7	27.3	18.7	16.4
Otros activos	1,602.8	1,658.7	1,717.3	1,871.3	2,028.7
<b>Total Activos</b>	<b>14,697.5</b>	<b>15,020.5</b>	<b>15,479.8</b>	<b>16,408.8</b>	<b>17,286.4</b>
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	4.2	5.6	7.3	6.4	16.8
Reservas técnicas por siniestros	222.2	201.8	201.8	182.0	310.5
Reservas por primas	12,362.9	12,909.9	13,272.6	13,932.7	14,638.2
Otros pasivos	622.1	716.9	659.9	863.0	586.9
<b>Total Pasivos</b>	<b>13,211.3</b>	<b>13,834.3</b>	<b>14,141.6</b>	<b>14,984.1</b>	<b>15,552.4</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>1,486.1</b>	<b>1,186.2</b>	<b>1,338.2</b>	<b>1,424.7</b>	<b>1,733.9</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>14,697.5</b>	<b>15,020.5</b>	<b>15,479.8</b>	<b>16,408.8</b>	<b>17,286.4</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS (S/ MM)</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>	<b>Dic-23</b>	<b>Dic-24</b>	<b>Dic-25</b>
Primas ganadas netas	534.4	516.0	744.3	857.5	1,163.1
Siniestros incurridos netos	-947.6	-905.1	-966.4	-1,006.0	-1,233.7
<b>Resultado Técnico Bruto</b>	<b>-413.1</b>	<b>-386.6</b>	<b>-222.4</b>	<b>-148.4</b>	<b>-73.7</b>
Comisiones netas	-141.7	-124.2	-182.9	-173.0	-211.4
Ingresos técnicos	8.1	6.5	6.5	4.2	9.3
Gastos técnicos	-65.8	-67.8	-83.3	-94.0	-107.4
<b>Resultado técnico</b>	<b>-612.5</b>	<b>-572.1</b>	<b>-482.1</b>	<b>-411.2</b>	<b>-383.2</b>
Resultado de inversiones	1,032.1	891.0	946.9	944.2	969.9
Gastos administrativos	-116.1	-116.2	-149.7	-156.7	-157.1
<b>Resultado de operación</b>	<b>303.6</b>	<b>202.8</b>	<b>315.1</b>	<b>376.3</b>	<b>429.7</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>303.6</b>	<b>202.8</b>	<b>315.1</b>	<b>376.3</b>	<b>429.7</b>
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>	<b>Dic-23</b>	<b>Dic-24</b>	<b>Dic-25</b>
<b>Cobertura (veces)</b>					
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.06	1.03	1.02	1.02	1.02
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.02	1.01	1.07	1.10	1.02
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida	1.07	1.04	1.02	1.02	1.02
<b>Solvencia (veces)</b>					
Pasivos/Patrimonio	8.89	11.66	10.57	10.52	8.97
Patrimonio Efectivo/ Requerimientos patrimoniales	1.53	1.39	1.19	1.25	1.20
Reservas técnicas/Patrimonio Efectivo	9.07	9.80	9.83	9.35	9.02
Siniestros Retenidos Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.63	0.78	0.78	0.75	0.80
Primas retenidas Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.84	1.03	0.92	0.99	1.45
<b>Gestión</b>					
Índice de siniestralidad directa (%)	76.7	74.9	85.3	74.6	54.9
Índice de siniestralidad retenida (%)	75.2	75.8	85.5	75.4	55.1
Ratio Combinado (%)	95.7	96.2	115.0	100.1	71.5
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	3	3	6	9	11
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)	32	33	41	40	41
<b>Rentabilidad (%)</b>					
Margen Técnico Bruto	-32.8	-32.4	-19.7	-11.1	-3.3
Margen Técnico	-48.6	-47.9	-42.6	-30.8	-17.1
Margen Operativo	24.1	17.0	27.9	28.2	19.2
Margen Neto	24.1	17.0	27.9	28.2	19.2
ROE	20.2	17.5	25.6	27.9	27.8
ROA	2.2	1.4	2.1	2.4	2.5
<b>Liquidez (veces)</b>					
Liquidez corriente	2.81	1.73	1.30	0.91	1.58
Liquidez efectiva	1.89	0.97	0.48	0.33	0.91
<b>Inversiones (%)</b>					
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	7.46	6.19	6.35	6.05	5.89

Fuente: SBS / Elaboración: PCR