

INTERSEGURO COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A

Informe con EEFF¹ al 30 de junio de 2025
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 16 de septiembre de 2025
Sector Seguros – Vida, Perú

Equipo de Análisis

Juan Flores
rflores@ratingspcr.com

Michael Landauro
mlandauro@ratingspcr.com

(511) 208.2530

Fecha de información Fecha de comité	dic-2022 24/03/2023	jun-2023 14/09/2023	dic-2023 25/03/2024	jun-2024 10/09/2024	dic-2024 26/03/2025	jun-2025 16/09/2025
Fortaleza Financiera	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+
Tercer Programa de Bonos Subordinados (3era y 4ta Emisión)	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA
Cuarto Programa de Bonos Subordinados (1ra Emisión)						
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

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

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos +/- mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías PEA y PED inclusive.

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

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes."

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación de "PEA+" a la Fortaleza Financiera, de "PEAA" a la Tercera y Cuarta Emisión del Tercer Programa de Bonos Subordinados y de "PEAA" a la Primera Emisión del Cuarto Programa de Bonos Subordinados de Interseguro Compañía de Seguros S.A, con perspectiva "Estable", con información al 30 de junio de 2025. La decisión se sustenta en el importante crecimiento de primas, la mejora en los indicadores de liquidez y el buen desempeño de la rentabilidad, impulsado por un mayor resultado de inversiones. Asimismo, se valora positivamente el incremento en la participación de mercado de primas de seguros netas, junto con el respaldo estratégico y las sinergias operativas provenientes del Grupo Intercorp.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Mayores primas.** A junio de 2025, Interseguro registró un crecimiento importante de sus primas de seguros netas, alcanzando S/ 1,056.3 MM (+64.7% interanual), impulsado por el Ramo Vida (+68.7%). El crecimiento del primaje se debe principalmente al desempeño del producto "Renta Particular" (+S/ 279.9 MM), impulsado por una fuerte gestión comercial, estrategias competitivas y un entorno financiero favorable. La compañía mantiene un índice de retención de 98.9% (promedio del sector: 78.2%), nivel consistente con el enfoque en Ramos Vida. Tras los ajustes por reservas técnicas, las primas netas del ejercicio ascendieron a S/ 534.4 MM (+29.5%).
- **Reducción de índices de siniestralidad.** A junio de 2025, la aseguradora registró siniestros incurridos netos de S/ 604.6 MM (+20.1%), impulsado principalmente por el crecimiento en los Ramos Vida (+19.1%). Sin embargo, Interseguro mejoró sus indicadores de siniestralidad, destacando una reducción en la Siniestralidad Directa y Total de 79.9% a 62.7%, y en la Retenida de 80.3% a 63.4%, gracias al mayor crecimiento de primas directas frente a los siniestros. A pesar de la mejora, los ratios de siniestralidad de Interseguro continúan por encima del promedio del sector debido a su modelo de negocio enfocado en productos del Ramo Vida.
- **Resultado técnico, obligaciones técnicas y ratios de cobertura.** El resultado técnico se situó en -S/ 231.5 MM, un resultado consistente con su estrategia de Ramos Vida. El activo total creció 3.9%, alcanzando S/ 16,897.3 MM, impulsado por una expansión de 4.1% en el activo no corriente, principalmente por mayores inversiones financieras e inversiones en inmuebles. Las obligaciones técnicas aumentaron 4.9%, lideradas por las reservas

¹ EEFF no auditados.

de las matemáticas de vida² (+24.1%). El resultado fue un superávit de inversión de S/ 403.6 MM (+78.6%). El ratio de cobertura de obligaciones técnicas del Ramo Vida subió de 1.01x a 1.03x, aunque sigue por debajo del promedio sectorial (1.05x).

- **Mejores ratios de liquidez.** Interseguro fortaleció su perfil de liquidez entre junio de 2024 y 2025, elevando su Liquidez Corriente de 0.89x a 1.14x y su Liquidez Efectiva de 0.44x a 0.66x. Con ello, la Liquidez Corriente se aproxima al promedio del sector (1.17x), mientras que el ratio de Liquidez Efectiva supera ampliamente el nivel promedio del mercado (0.21x). La compañía gestiona proactivamente este riesgo mediante políticas que priorizan activos líquidos de alta calidad y el calce de flujos entre activos y pasivos.
- **Indicadores de Rentabilidad.** La utilidad neta alcanzó S/ 235.6 MM a junio de 2025 (+50.3%), impulsada por un mayor resultado de inversiones (+S/ 87.8 MM, +19.1%), que es resultado de una mayor generación de caja por recaudación de primas y mejor rentabilidad del portafolio. Este resultado compensó por completo el resultado técnico negativo, inherente a su enfoque en el Ramo Vida. Si bien la rentabilidad patrimonial (el ROE pasó de 23.5% a 32.1%) supera ampliamente al promedio sectorial (22.3%), el retorno sobre activos (pasó de 1.9% a 2.8%) se sitúa por debajo del promedio sectorial (3.3%).
- **Solvencia patrimonial.** A junio de 2025, los pasivos se incrementaron en 2.8%, producto del aumento en S/ 622.0 MM en los pasivos no corrientes, explicado por las mayores reservas técnicas por primas (+S/ 551.9 MM). El patrimonio registró un crecimiento de 17.4%, impulsado por la utilidad en el ejercicio (+S/ 78.9 MM) y por un aporte de capital junto con la constitución de reserva legal, que en conjunto sumaron S/ 50.0 MM. Los ratios de solvencia experimentaron una evolución favorable, con una mejora en la cobertura de deudas con capital propio. No obstante, en comparación con el sector (5.84x), la empresa presenta un apalancamiento³ superior (10.38x).
- **Ratios de gestión.** Interseguro registró una mejora sustancial en sus indicadores de eficiencia debido al fuerte incremento del primaje. El índice combinado⁴ pasó de 108.0% al 83.4%, el índice de manejo administrativo⁵ pasó de 12.6% a 9.1% y el índice de agenciamiento⁶ pasó de 14.9% a 10.9%. Al compararse con el sector a junio 2025, la compañía presenta mejores indicadores que el sector en el índice de manejo administrativo (15.2%) y el índice de agenciamiento (16.1%). Además, Interseguro tiene ciclos de cobro y pago significativamente más ágiles que los promedios de la industria.
- **Programas de Bonos Subordinados.** Interseguro mantiene vigentes su Tercer y Cuarto Programa de Bonos Subordinados. El Tercer Programa, autorizado por US\$ 100 MM, incluye cuatro emisiones, dos ya redimidas y una con redención anticipada para 2025. El Cuarto Programa, por US\$ 120 MM, ha realizado la Primera Emisión con 2 series (Serie A y B) hasta el momento, destinadas principalmente al rescate anticipado de los bonos del Tercer Programa y al respaldo de reservas técnicas.

Factores claves

Factores que podrían llevar a un aumento en la Calificación

- Crecimiento sostenido en la colocación de primas.
- Mejora continua de los márgenes de rentabilidad.

Factores que podrían llevar a una disminución en la Calificación

- Pérdida del respaldo del grupo económico.
- Menor rendimiento del portafolio de inversiones.
- Deterioro sostenido en los indicadores solvencia, rentabilidad o liquidez.
- Deterioro sostenido en los indicadores de siniestralidad de la Compañía.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el presente informe se ha basado en la aplicación de la “Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de Compañías de seguros generales (Perú)” y la “Metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Perú)” vigentes, aprobados con fecha 18 de octubre de 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Información financiera auditada del periodo de diciembre del 2020 – 2024. Estados Financieros entre junio 2024 y junio 2025.
- **Riesgo Crediticio y Reaseguros:** Notas a los EEEF auditados, Plan de Reaseguros, Memoria Anual, Manuales de riesgo, Información reportada SBS.
- **Riesgo Operativo:** Informe de riesgo operacional, Notas a los EEEF 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.

² El aumento en Matemáticas de Vida se debe a exigencias regulatorias y al crecimiento del negocio de seguros de vida.

³ El alto ratio pasivo/patrimonio se debe al mix de negocios de Interseguro, con mayor peso en Rentas Vitalicias.

⁴ Porcentaje de utilización de primas retenidas en el pago de siniestros de responsabilidad de la empresa, de comisiones retenidas y de gastos de gestión interna.

⁵ Porcentaje de primas retenidas destinada a cubrir gastos de gestión interna.

⁶ Porcentaje de primas destinada al pago de corredores de seguros.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** No se encontraron limitaciones potenciales.

Hechos de Importancia

- 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.
- El 15 de agosto de 2025, la Compañía anunció mediante acuerdo unánime del Directorio que se aceptó la renuncia de Nancy Mejía Julca de los cargos de Gerente Legal y Representante Bursátil, y se designó en ambos cargos a Carlos Andrés Gómez Ramos, por cumplir con todos los requisitos de idoneidad moral, técnica y no tener impedimento legal alguno para ejercer dichas funciones.
- El 22 de julio de 2025, la Compañía anunció que la Junta Universal de Accionistas de Interseguro aprobó por unanimidad el ejercicio de la Opción de Rescate Total de su Tercera Emisión de bonos subordinados una vez obtenida la autorización de la SBS y vencido el plazo de 5 años el 30 de setiembre de 2025, delegando en su Directorio y otorgando poderes específicos a cuatro personas para ejecutar todos los actos necesarios para efectuar dicho rescate, incluyendo la negociación de términos, comunicación a autoridades y la cancelación total de los bonos.
- El 29 de mayo de 2025, la Compañía adjuntó la Escritura Pública que formaliza la modificación estatutaria por el aumento de capital aprobado el 1 de abril, e informó que las fechas para el registro (3 de julio) y entrega (8 de julio) de las acciones liberadas se mantienen.
- El 26 de marzo de 2025, la Compañía informó que en la Junta Obligatoria Anual de Accionistas se aprobaron por unanimidad los estados financieros, memoria anual y reportes de gobierno corporativo y sostenibilidad del ejercicio 2024. Además, se ratificó un compromiso de capitalización y constitución de reservas por un total de S/ 50 MM. A su vez, se acordó aplicar la utilidad neta de S/ 376,298,527.52 para absorber pérdidas acumuladas de 2023 (S/ 36 MM) y 2024 (S/ 118 MM). De los S/ 222.4 MM restantes, S/ 125 MM serán para reparto de dividendos, S/ 50 MM serán para aporte de capital y constitución de reserva legal y se mantendrán S/ 47 MM en resultados acumulados.
- El 25 de marzo de 2025, la Compañía comunicó la exitosa colocación de la Serie B de la Primera Emisión del Cuarto Programa de Bonos Subordinados de Interseguro por un monto de US\$ 18,217,000.00, correspondiente a 18,217 bonos a una tasa de 6.50% y un plazo de 10 años, los cuales son subordinados, nominativos y sin garantías específicas, con una opción de rescate anticipado luego de 5 años sujeto a autorización de la SBS.
- El 13 de marzo de 2025, la Compañía informó que, mediante la Carta EMI 097/2025, la Bolsa de Valores de Lima ha notificado la exclusión de la "Segunda Emisión del Tercer Programa de Bonos Subordinados Interseguro" de su Registro de Valores, efectivizándose el deslistado a partir del 14 de marzo de 2025.
- El 12 de marzo del 2025, la Compañía anunció la Resolución de la SMV de la exclusión de los valores denominados "Segunda Emisión del Tercer Programa de Bonos Subordinados Interseguro", de la sección del Mercado de Inversionistas Institucionales del Registro Público del Mercado de Valores.
- El 20 de febrero del 2025, la Compañía anunció el acuerdo que tuvieron, en calidad de emisor, con el Banco de Crédito del Perú – BCP, en calidad de representante de los obligacionistas, la suscripción de la Escritura Pública de Cancelación Total de la Segunda Emisión del Tercer Programa de Bonos Subordinados Interseguro.

Análisis Sectorial

Estructura del sector y concentración. A junio 2025, el sistema de seguros peruano está conformado por 17 empresas que operan en el país, a través del ramo de generales, accidentes y enfermedades y el ramo vida. A detalle, seis compañías de seguros se dedican al ramo generales, tres pertenecen específicamente al ramo de vida y siete a ramos mixtos (ramos generales y vida). El mercado de seguros presenta una alta concentración, dado que las 5 principales aseguradoras representan el 84.7% del total de producción de primaje. Asimismo, el ramo Vida representa el 58.0% del total, ramo Generales y Accidentes y Enfermedades representan el 30.8% y 11.2%, respectivamente.

Evolución de las Primas. A junio 2025, la suscripción de primas del sector totalizó S/ 11,464 MM, mostrando un crecimiento interanual de +8.2% (+ S/ 869 MM), debido al incremento de primas del ramo Vida, explicado por las mayores suscripciones de los productos Renta Particular, Vida Individual de Largo Plazo y Desgravamen; el del ramo Accidentes y Enfermedades que presentó una variación porcentual de +4.6% a nivel interanual (+S/ 56.5 MM), impulsado principalmente por las primas de asistencia médica, SOAT y accidentes personales. Sin embargo, el ramo Generales presentó una reducción interanual de -1.2% (-S/ 43.3 MM), debido principalmente a la caída de primaje en incendio y terremoto. Por otro lado, productos como Todo Riesgo para Contratistas, fianzas y vehículos tuvieron un mejor desempeño en el primer semestre.

Ligero incremento de siniestros. A junio 2025, los siniestros de primas netas del sector asegurador peruano presentaron un ligero incremento interanual de +0.8% (+S/ 40.9 MM), llegando a totalizar S/ 4,919 MM, debido principalmente por mayores siniestros presentados en el ramo Vida y en el ramo Accidentes, mientras que se observa una contracción en el ramo Generales. Sin embargo, el índice de siniestralidad directa anualizado (ISD) se ubicó en 41.6% a jun-2025, mostrando una reducción respecto de jun-2024 (44.3%), mejora debido a un crecimiento superior de las primas netas en comparación con el aumento de los siniestros, además esto se deriva también a una reducción interanual en el ISD del ramo Generales que se ubicó en 43.4% (jun-2024: 48.1%) y el ramo Vida en 38.8% (jun-2024: 42.0%). No obstante, el ramo de Accidentes y Enfermedades presentó un comportamiento contrario, mostrando un incremento en el ISD, ubicándose en 63.0% (jun-2024: 59.2%).

Mejora en el nivel de inversiones y de solvencia. A junio 2025, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) del sector registraron un crecimiento de +13.3% (+S/ 8,373 MM) respecto a junio 2024, llegando a totalizar S/ 71,150 MM, producto de que, en promedio, las empresas aseguradoras presentaron una mayor concentración en instrumentos representativos de deuda. Por su parte, las obligaciones técnicas sumaron S/ 67,033 MM, presentando un crecimiento interanual de +6.0% (+S/ 3,809 MM), debido principalmente al mayor requerimiento de reservas técnicas (+9.1%; +S/ 4,744 MM interanual) y la constitución de los pasivos por garantía por S/ 2,020 MM. En consecuencia, el sector registró un superávit de inversión de S/ 4,117 MM y una cobertura de 1.06x (dic-24: 1.07x). Adicionalmente, el sector registró un ratio de cobertura patrimonial de 1.36x (dic-24: 1.38x).

Estables niveles de liquidez. A junio de 2025, el activo corriente del sector asegurador alcanzó S/ 22,053 MM, con un crecimiento de +6.5% (+S/ 1,151 MM) respecto a diciembre 2024, impulsado principalmente por un aumento en efectivo y en inversiones financieras. El pasivo corriente también creció +6.5% (+S/ 1,151 MM), principalmente por tributos y cuentas por pagar diversas. Es así que el indicador de liquidez corriente se situó en 1.17x, ligeramente superior al de diciembre de 2024 (1.16x), y la liquidez efectiva alcanzó 0.21x. Estos indicadores sugieren una mejora en la capacidad del sector para manejar sus obligaciones a corto plazo, producto de una mayor constitución de efectivo e inversiones financieras que incrementaron el activo corriente en mayor proporción que el aumento del pasivo corriente.

Resultado Técnico positivo y estables indicadores de rentabilidad. A junio 2025, el resultado técnico del sector resultó en S/ 548.7 MM, registrando una reducción de -4.6% (-S/ 26.3 MM) respecto a junio 2024, asociado a que los siniestros incurridos netos se incrementaron un +5.6% (S/ 194.7 MM) y las comisiones netas en +10.5% (+S/ 177.8 MM), respecto de jun-2024. El resultado de operación resultó S/ 1,392 MM, menor en -5.8% interanual (-S/ 79.0 MM), producto de los mayores gastos administrativos registrados a la fecha de corte (+6.6%; +S/ 79.0 MM). Finalmente, la utilidad neta se ubicó en S/ 1,294 MM (-7.1%, -S/ 99.4 MM) derivando en que el sector registre un ROE de 22.3% y ROA de 3.3%, menores a lo registrado a diciembre 2024 (ROE: 24.4%, ROA: 3.5%).

Análisis de la institución

Reseña

Interseguro Compañía de Seguros S.A., identificada como una subsidiaria de Intercorp Financial Services Inc. (a su vez controlada por Intercorp Perú Ltd. con el 91.50% de participación accionarial), es una entidad con domicilio legal en Av. Javier Prado Este N°492, Oficina N°2601, en el distrito de San Isidro, Lima, Perú. Su operación, iniciada en 1998, se rige por la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros (Ley N° 26702) supervisada por la SBS, dedicándose a la contratación y administración de diversos seguros, incluyendo vida, rentas vitalicias, SCTR, accidentes personales, desgravamen y SOAT, contando con autorización desde junio de 2008 para operar en ramos de riesgos de vida y generales.

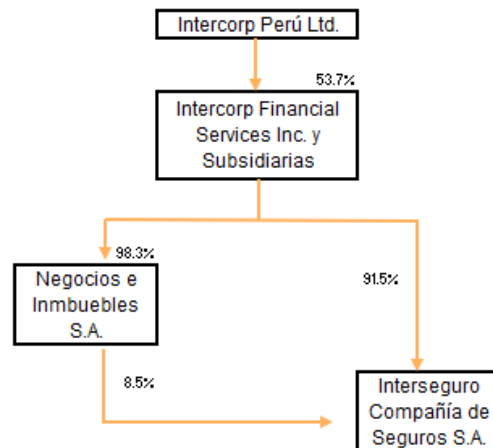
Adicionalmente, la Compañía mantiene certificados de participación en el Patrimonio Fideicometido "Interproperties Perú", establecido en abril de 2008 bajo el marco del Decreto Supremo N°093-2002-EF y normativas complementarias, cuyo objetivo es estructurar y desarrollar proyectos inmobiliarios mediante un vehículo independiente. Conforme al Oficio N°22064-2017 de la SBS, desde el 1 de julio de 2017, Interseguro aplica el método de consolidación proporcional para registrar su participación en los activos y pasivos de este fideicomiso, asegurando una representación contable adecuada de su exposición en dichos proyectos.

Grupo Económico

El Grupo Intercorp es uno de los conglomerados empresariales más grandes e importantes del Perú. La holding del grupo es Intercorp Perú Ltd. (antes IFH Perú Ltd.), que actúa como la sociedad matriz que posee, controla y coordina las estrategias de todas las empresas subsidiarias, asegurando la creación de sinergias y una gestión centralizada de recursos para impulsar el crecimiento sostenido de todo el ecosistema.

Dentro de las principales empresas del Grupo Intercorp, que operan como plataformas independientes pero sinérgicas, 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 cartera diversificada le permite al grupo tener una presencia transversal en la economía peruana, atendiendo las necesidades diarias de las familias desde múltiples frentes.

ESQUEMA DEL GRUPO ECONÓMICO



Fuente: Interseguro / Elaboración: PCR

Responsabilidad Social Empresarial

La empresa demuestra un sólido compromiso con la responsabilidad social empresarial, contando con un proceso formal de identificación y consulta a sus grupos de interés, que incluye desde directores y accionistas hasta clientes, proveedores y ONGs. A partir de este proceso, ha definido estrategias de participación a través de diversos canales de comunicación. En el ámbito ambiental, la compañía ha establecido compromisos mediante una Política de Sostenibilidad y un Plan de Ecoeficiencia 2023-2025, que promueven la eficiencia energética, la gestión de residuos y la optimización de recursos. Sin embargo, la empresa carece de una estrategia integral de cambio climático que contemple la identificación de riesgos, acciones de mitigación y adaptación, así como una evaluación de los impactos financieros asociados.

En materia social y de gobierno corporativo, la organización evidencia prácticas robustas. Cuenta con políticas formales que promueven la diversidad, equidad, inclusión, derechos humanos y la erradicación del trabajo infantil, además de otorgar beneficios que superan los mínimos legales. Su estructura de gobierno se caracteriza por la protección de los derechos de los accionistas, la existencia de directores independientes, reglamentos formales para el directorio y la junta de accionistas, y una exhaustiva gestión de riesgos respaldada por un conjunto de manuales y políticas especializadas. La auditoría interna reporta al comité del directorio, asegurando una supervisión independiente, y se cuenta con una política para prevenir el uso de información privilegiada, completando un marco de gobierno corporativo bien definido y comunicado a través de la memoria anual.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

Al 30 de junio 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 – JUNIO 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
InterCorp Perú LTD	0.01%	Claudia Delgado Ehni	Vicepresidente de Legal, Administración y Finanzas
Total	100.00%	Luciana Olaechea Cadenillas	Vicepresidente de Gestión de Desarrollo Humano
		Percy Chavez Castillo	Vicepresidente Comercial
DIRECTORIO		Armando Vidal Gastañaga	Vicepresidente de Inversiones
Felipe Morris Guerinoni	Presidente	Ian Scofield Rodríguez-Araiz	Vicepresidente de Masivos, Digital y Analítica
Juan Carlos Vallejo Blanco	Vicepresidente	Sergio Soliz Bilbao	Vicepresidente de Tecnología de la Información
Ramón Barúa Alzamora	Director	Carlos Vereau Montenegro	Gerente de Riesgos
Luis Felipe Castellanos López Torres	Director	Carlos Gómez Ramos	Gerente Legal
Carlos Rodríguez-Pastor Persivale	Director	Ricardo Jacinto Supo Gutti	Gerente de Contabilidad
Fernando Martín Zavala Lombardi	Director	Angelo Sotomayor Alvarado	Gerente Técnico
Michela Casassa Ramat	Director		
Guillermo Martínez Barros	Director Indep.		
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 Olachea (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

Operaciones

El núcleo del negocio de Interseguro se enfoca en el ramo de Vida, ofreciendo seguros de vida, productos de ahorro y soluciones de pensiones. Sus productos brindan protección financiera integral a personas y familias, combinando cobertura con herramientas de planificación a largo plazo. Además, la compañía gestiona activamente las inversiones de sus fondos y reservas, priorizando la diversificación y el bajo riesgo crediticio, lo que complementa su propuesta de valor centrada en la seguridad financiera y el respaldo sostenido a sus asegurados.

Durante el último año, el área de Operaciones, Técnica y Experiencia de Interseguro centró sus esfuerzos en mejorar significativamente la experiencia del cliente, avanzando significativamente en la construcción de un modelo operativo ágil, confiable y eficiente. Se optimizaron procesos clave como la emisión automática de pólizas, lo que permitió reducir tiempos de respuesta y mejorar el acceso a coberturas. Asimismo, se fortalecieron las campañas de adopción de pagos automáticos, incrementando los niveles de cobranza, y se mejoró el proceso de atención de siniestros mediante canales digitales disponibles 24/7. Paralelamente, se impulsaron soluciones digitales como el canal de WhatsApp, que elevaron los niveles de autoservicio, y se desarrollaron planes de calidad y capacitación para mejorar el servicio al cliente. Finalmente, se rediseñó el plan de fidelización, incluyendo beneficios adicionales y un modelo de relacionamiento personalizado, logrando mejoras en indicadores como NPS y reducción de la fuga de clientes.

Estrategia Corporativa

La estrategia corporativa de Interseguro se centra en ofrecer productos de vida y rentas simples y accesibles, así como otras soluciones en ramos de vida y generales, con un fuerte enfoque en la digitalización para optimizar la experiencia del cliente tanto en la venta como en la postventa. La compañía utiliza intensivamente herramientas de data & analytics para la generación de leads y la personalización de sus productos, y promueve 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

Respecto a las primas de seguros netas, la aseguradora mostró un desempeño positivo entre junio de 2024 y junio de 2025, ya que incrementó su participación de mercado (market share) del 6.1% al 9.2%, un crecimiento que le permitió escalar del quinto al cuarto puesto en el ranking competitivo, a la par que el número total de aseguradoras se mantuvo estable en 17, lo que evidencia que ganó una porción significativa del negocio a expensas de sus competidores.

En el segmento de Ramos Generales y Accidentes y Enfermedades, la aseguradora mostró una mejora moderada pero positiva entre junio de 2024 y 2025, incrementando su participación de mercado del 1.0% al 1.2%, lo que le permitió ascender dos posiciones en el ranking competitivo, del undécimo al noveno puesto, en un mercado estable que se mantuvo con 16 aseguradoras compitiendo en este rubro específico.

En el Ramo Vida, la aseguradora experimentó un crecimiento excepcional entre junio de 2024 y 2025, al incrementar sustancialmente su participación de mercado del 10.2% al 15.0%, lo que le permitió escalar dos posiciones en el ranking competitivo, del quinto al tercer puesto, destacándose en un mercado estable compuesto por 11 aseguradoras y consolidándose como una de las principales actrices en este segmento.

Dentro de los 2 principales productos de Interseguro, se observó un desempeño mixto pero destacado entre junio de 2024 y 2025: en el ramo de Renta Particular experimentó un crecimiento excepcional, casi duplicando su participación de mercado al pasar del 13.1% al 24.5%, mientras que en Vida Individual de Largo Plazo registró una disminución moderada, desde un 18.6% hasta un 16.4% de market share.

Desempeño Técnico

Evolución del Primaje

A junio de 2025, los Ramos Generales crecieron de forma interanual en S/ 7.4 MM (+35.7%) hasta S/ 28.3 MM y los Ramos de Accidentes y Enfermedades se mantuvieron estables (S/ 27.6 MM, con una variación del -0.2%). El crecimiento general del primaje de la empresa fue impulsado por los Ramos de Vida, que aumentaron en S/ 407.4 MM (+68.7%) de forma interanual, alcanzando S/ 1,000.5 MM. Dichas variaciones resultaron en un crecimiento general de S/ 414.8 MM (+64.7%) para el total de primas, que alcanzó S/ 1,056.3 MM a junio 2025. De esta forma, Interseguro logró aumentar su participación de mercado total en primas del 6.1% a junio 2024 al 9.2% a junio 2025.

El crecimiento general del primaje de la aseguradora se explica principalmente por el desempeño del producto “Renta Particular”, impulsado por una sólida gestión comercial, el crecimiento general del mercado de rentas, estrategias competitivas de pricing, aprovechamiento de las sinergias que tiene con Inteligo, condiciones favorables de tasas, y el entorno financiero, donde las menores tasas ofrecidas por los depósitos bancarios motivaron a los clientes a migrar hacia productos de renta como los ofrecidos por Interseguro.

INTERSEGURO: PRIMAS SEGÚN RAMO – JUNIO 2025

Ramo	Primas netas (S/ miles)		Var. %	
	jun-24	jun-25	Interseguro	Mcdto.
Ramos Generales	20,839	28,276	35.7%	-1.2%
Ramos de Accidentes y Enfermedades	27,618	27,576	-0.2%	4.6%
Ramos de Vida	593,071	1,000,477	68.7%	14.8%
Total	641,528	1,056,330	64.7%	8.2%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

El producto líder por volumen de primas netas es Renta Particular, con S/ 424.8 MM a junio 2025, el cual experimentó un crecimiento de S/ 279.9 MM interanual. En segundo lugar, Vida Individual de Largo Plazo (S/ 193.5 MM) registró un sólido aumento de S/ 37.8 MM (+24.3%) interanual. Las Rentas Vitalicias⁷, el tercer “producto” más grande (S/ 140.7 MM), registró una reducción interanual (-S/ 31.8 MM, -18.4%). El producto Seguro Previsional es el cuarto en tamaño (S/ 127.7 MM) y fue el segundo en contribución absoluta al crecimiento con una expansión de S/ 123.3 MM (el fuerte incremento interanual de las primas en el producto Seguros Previsionales, se debe a la adjudicación a finales de 2024 de 1/7 de la licitación del SISCO 8⁸ para el periodo 2025-2026). En quinto lugar, está el producto Desgravamen (S/ 112.3 MM), que mostró una ligera disminución de S/ 1.7 MM (-1.5%) interanual.

Por otro lado, dentro del Ramo de Accidentes y Enfermedades, el principal producto es el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT), que tuvo un monto de S/ 22.3 MM a junio de 2025 (+ S/ 0.7 MM, +3.2%). Dentro de los Ramos Generales, el producto de Robo y Asalto fue el principal, alcanzando un valor de S/ 13.0 MM a junio de 2025 (-S/ 2.0 MM, -13.5%).

INTERSEGURO: PRINCIPALES PRODUCTOS – JUNIO 2025

	Primas netas (S/ miles)			Market Share	
	jun-24	jun-25	Var.%	jun-24	jun-25
Renta Particular	144,971	424,846	193.1%	13.1%	24.5%
Vida Individual de Largo Plazo	155,714	193,548	24.3%	18.6%	16.4%
Rentas Vitalicias	172,452	140,696	-18.4%	30.1%	30.8%
Seguros Previsionales	4,358	127,681	2829.9%	0.4%	13.7%
Desgravamen	113,967	112,273	-1.5%	9.5%	8.8%
Otros	115,304	114,706	-0.5%	-	-
Total	641,528	1,056,330	64.7%	6.1%	9.2%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

A junio de 2025, la aseguradora reportó primas de seguros netas por S/ 1,056.3 MM, lo que representó un incremento de S/ 414.8 MM (+64.7%) en comparación con el mismo periodo del año anterior. Sin embargo, el ajuste por reservas técnicas de primas de seguros y reaseguros aceptados fue de S/ 522.0 MM, con un incremento de S/ 293.1 MM. Como resultado, el total de primas netas del ejercicio ascendió a S/ 534.4 MM, lo que representó un aumento interanual de S/ 121.7 MM (+29.5%).

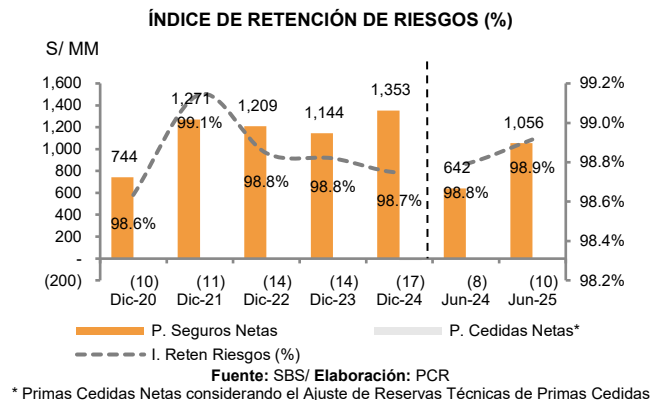
En cuanto a las primas cedidas netas de la aseguradora, tuvieron un monto de S/ 10.5 MM a junio de 2025, lo que representó un incremento de S/ 2.2 MM interanual (+26.9%). El ajuste de reservas técnicas de primas cedidas fue de S/ 0.1 MM, con una reducción aproximada de S/ 0.1 MM. Como resultado, el total de primas cedidas netas del ejercicio se ubicó en S/ 10.4 MM, reflejando un incremento interanual de S/ 2.3 MM.

Como resultado, las primas ganadas netas ascendieron a S/ 523.9 MM a junio 2025, con un incremento interanual de S/ 119.5 MM (+29.5%).

⁷ Es la suma de los productos Renta de Jubilados, Pensiones de Invalidez y Pensiones de Supervivencia.

⁸ El SISCO VIII se refiere a la octava licitación del Seguro Colectivo de Invalidez, Supervivencia y Gastos de Sepelio (SISCO) que cubre a los afiliados a las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) del Sistema Privado de Pensiones (SPP). Este seguro protege a los trabajadores y sus familias ante los riesgos de invalidez y fallecimiento, cubriendo el pago de pensiones y gastos de sepelio, y su costo se financia con un aporte mensual de los afiliados.

En línea con lo anterior, Interseguro registró un índice de retención de riesgos⁹ de 98.9% a junio 2025, ligeramente superior al 98.8% del año anterior, y significativamente por encima del promedio del sector asegurador, que se ubicó en 78.2% a junio 2025, frente al 74.4% registrado a junio de 2024. Esto refleja una alta capacidad de la compañía para asumir internamente los riesgos suscritos y está acorde a que la aseguradora esta más orientada a seguros de vida y rentas.



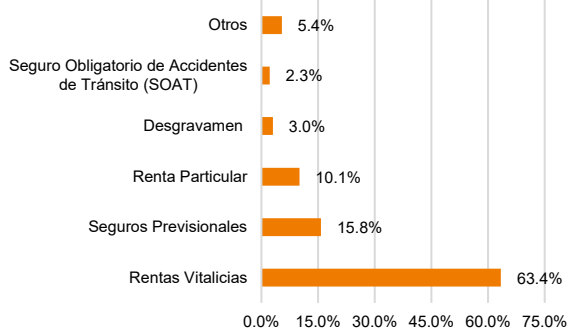
Siniestralidad

A junio de 2025, los ramos generales de la aseguradora alcanzaron S/ 17.4 MM, con un aumento interanual de S/ 8.2 MM (+88.8%), mientras que los ramos de accidentes y enfermedades sumaron S/ 14.1 MM, experimentando una disminución de S/ 1.5 MM (-9.6%). Por otro lado, los ramos de vida registraron S/ 573.6 MM, con un crecimiento interanual de S/ 91.8 MM (+19.1%). En conjunto, los siniestros de primas de seguros netos totalizaron S/ 605.1 MM a junio 2025, reflejando un incremento anual de S/ 98.5 MM (+19.4%). Este crecimiento en la siniestralidad está directamente asociado al fuerte dinamismo experimentado por el primaje en el último año.

El producto con mayor siniestralidad al corte de junio 2025 son las Rentas Vitalicias¹⁰, con S/ 383.6 MM (-S/ 2.0 MM, -0.5%). Le sigue en segundo lugar el Seguro Previsional, con S/ 95.5 MM, que registró un incremento de S/ 103.7 MM en su siniestralidad. En tercer puesto se encuentra la Renta Particular, con S/ 61.0 MM y un aumento de S/ 2.8 MM (+4.8%). El cuarto producto es el Desgravamen, con S/ 18.5 MM y una disminución de S/ 8.2 MM (-30.7%). Finalmente, en quinto lugar, se ubica el SOAT, con S/ 13.7 MM y una leve disminución de S/ 1.5 MM (-9.5%).

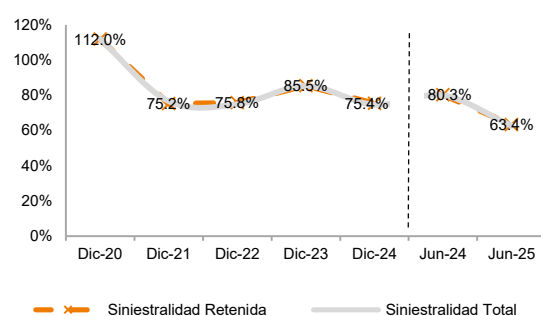
De esta forma, a junio de 2025 la aseguradora registró siniestros incurridos netos por S/ 604.6 MM, lo que representó un incremento interanual de S/ 101.1 MM (+20.1%). Este resultado se compuso por los siniestros de primas de seguros netos por S/ 605.1 MM y siniestros de primas cedidas netos por S/ 0.5 MM, con una variación de -S/ 2.6 MM (-84.6%) interanual.

SINIESTROS NETOS POR TIPO DE PRODUCTO RESPECTO AL TOTAL DE SINIESTROS NETOS DE LA EMPRESA – JUNIO 2025



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

INDICADORES DE SINIESTRALIDAD (%)



Entre junio de 2024 y junio de 2025, Interseguro experimentó una mejora en sus indicadores de siniestralidad. La Siniestralidad Directa (que mide el costo de los siniestros frente a las primas directas emitidas) se redujo de 79.9% a 62.7%, debido a que el incremento en la emisión de Primas Directas superó con creces al crecimiento de los Siniestros Directos. Esto generó que la Siniestralidad Total¹¹ se redujera de 79.9% hasta un 62.7%. Paralelamente, la Siniestralidad Retenida (que refleja el costo de los siniestros que asume directamente la compañía) mostró una mejora similar, cayendo del 80.3% al 63.4%.

⁹ Primas Retenidas Anualizadas/ Primas Totales Anualizadas. Capacidad de la empresa para asumir riesgos por cuenta propia, en porcentaje.

¹⁰ Es la suma de los productos Renta de Jubilados, Pensiones de Invalidez y Pensiones de Supervivencia.

¹¹ Porcentaje de utilización de primas totales en el pago de siniestros totales.

Al comparar los indicadores de Interseguro con los promedios del sector asegurador a junio de 2025, se observa que Interseguro tiene indicadores de siniestralidad superiores, acorde al enfoque de la aseguradora en Ramos Vida. Mientras el sector presenta una Siniestralidad Directa y Total en torno a un 41.5%, los indicadores de Interseguro (62.7%) se mantienen por encima. La brecha es igual de amplia en la Siniestralidad Retenida (63.4% vs. 40.6% del sector). Los índices de siniestralidad retenida, directa y total se sitúan por encima del promedio del sector debido fundamentalmente a la composición específica de la cartera de Interseguro, caracterizada por el peso significativo de los productos de rentas vitalicias y el consecuente pago periódico de pensiones. Es decir, la mayor siniestralidad es estructural y acorde al modelo de negocio.

Plan de Reaseguros

El Plan de Reaseguro de Interseguro, actualizado y aprobado en marzo de 2025, establece las políticas anuales para la contratación de reaseguros, en línea con una estrategia conservadora que prioriza la solidez financiera y reputacional de los reaseguradores. La Compañía contrata operadores internacionales con clasificación de riesgo vigente no vulnerable y ajusta los niveles de retención en función de su apetito de riesgo. Los objetivos de los contratos de reaseguro, proporcionales y no proporcionales, son limitar las pérdidas patrimoniales por siniestros, con metas claras de exposición máxima en función del patrimonio efectivo, y porcentajes de primas cedidas controlados por tipo de producto.

La política contempla también la contratación de reaseguro facultativo cuando los montos asegurados exceden la capacidad de los contratos automáticos o en caso de riesgos agravados, siguiendo criterios técnicos del reasegurador. Asimismo, se establecen políticas de retención para productos donde el riesgo es predecible o la suma asegurada no justifica la transferencia de riesgo, como en el caso de Rentas Vitalicias, productos de canales masivos, SOAT, Vehicular, o cuando los montos asegurados no superan los USD 50,000. Los límites de retención por asegurado se calculan para mantener una exposición patrimonial controlada, siendo el máximo del 0.08% del patrimonio efectivo a diciembre de 2024.

Para la selección de reaseguradores, la Compañía aplica criterios técnicos y operativos, como la calidad del servicio, excelencia operativa y condiciones económicas. Además, mantiene al menos tres contratos con reaseguradores internacionales diversificados, especialmente en líneas con alta exposición como Desgravamen o Previsionales. Se han establecido medidas para mitigar el riesgo de liquidez, incluyendo cláusulas contractuales que definen plazos de pago específicos por parte del reasegurador. La responsabilidad del diseño, ejecución y supervisión del Plan de Reaseguro recae en funcionarios designados dentro de las áreas técnica, operativa y actuarial de Interseguro.

PRINCIPALES REASEGURADORAS (2025)

PRINCIPALES REASEGURADORES (JUN-2025)	País	Clasificadora de Riesgo	Calificación Internacional*
General Reinsurance AG	Alemania	Standard & Poor's	AA+
Hannover Rück SE	Alemania	Standard & Poor's	AA-
Munich Reinsurance Company	Alemania	Fitch	AA-
Arch Reinsurance Ltd.	Bermudas	Standard & Poor's	A+
SCOR Global Life Americas Reinsurance Company	US	Standard & Poor's	A+
SCOR SE	Francia	Standard & Poor's	A+
RGA Reinsurance Company	US	Fitch	A+

**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

La entidad registró un Resultado Técnico Bruto de -S/ 82.9 MM a junio de 2025, lo que representó una mejora interanual de S/ 15.8 MM (-16.0%). Las Comisiones Netas alcanzaron los S/ 100.0 MM, reflejando un crecimiento de S/ 18.9 MM (+23.3%) interanual, como resultado del fuerte incremento en primas en el periodo evaluado. Adicionalmente, se observa una reducción en los Ingresos Técnicos Diversos, que cayeron en S/ 1.1 MM (-55.0%), y un incremento controlado en los Gastos Técnicos Diversos, los cuales aumentaron en S/ 2.7 MM (+5.8%).

De esta forma, el Resultado Técnico cerró en -S/ 231.5 MM, mostrando una variación interanual negativa de S/ 7.0 MM. Es clave recordar que un resultado técnico negativo persistente en una aseguradora de Ramos Vida es estratégico y estructural. Es una señal de que la compañía está invirtiendo fuertemente en adquirir nuevos negocios (que generarán flujos de caja futuros) y que su modelo de rentabilidad depende de la gestión eficaz de sus inversiones.

Desempeño Financiero

Política de Inversiones

El Plan Anual de Inversiones 2025 de Interseguro está alineado con las disposiciones de la Superintendencia de Banca y Seguros y tiene como objetivo principal respaldar eficientemente las obligaciones con los asegurados, considerando el tipo, plazo, moneda y exigibilidad de cada obligación técnica. Para ello, se han definido carteras específicas: rentas vitalicias, renta particular, vida y seguros generales, cada una con una estrategia diferenciada en cuanto a tipo de activos, plazos y moneda. La compañía mantiene una alta concentración en instrumentos de renta fija, principalmente

bonos soberanos, corporativos y cuasi-soberanos, y busca mantener el calce adecuado entre activos y pasivos, además de maximizar el retorno sin comprometer la seguridad de las inversiones.

El proceso de inversión será supervisado por el Directorio, el Comité de Inversiones y el Comité de Riesgos, con reuniones mensuales que incluyen revisión de valorizaciones, análisis de emisores y aprobación de nuevas oportunidades de inversión. El seguimiento y ejecución de las inversiones estará a cargo de la Vicepresidencia de Inversiones, apoyada por sistemas de información en tiempo real y plataformas de análisis financiero. La gestión del riesgo será compartida con la Gerencia de Riesgos, que llevará a cabo evaluaciones independientes de las inversiones, tanto elegibles como no elegibles, mediante metodologías propias para identificar riesgos de crédito, mercado y concentración. Este enfoque busca asegurar una toma de decisiones informada, eficiente y alineada con los objetivos de rentabilidad y solvencia de la compañía.

Portafolio

Activo Total

A junio de 2025, el total de activos de la compañía ascendió a S/ 16,897.3 MM, registrando un crecimiento de S/ 634.8 MM (+3.9%) respecto al año anterior. Este incremento fue impulsado principalmente por la expansión del activo no corriente (+S/ 628.3 MM, +4.1%). Por otro lado, el activo corriente experimentó una variación moderada al alza (+S/ 6.5 MM, +0.7%).

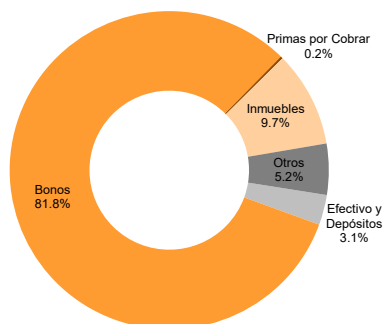
El resultado del activo corriente refleja una composición mixta: por un lado, se observa un fortalecimiento significativo en la liquidez inmediata, evidenciado por el aumento de S/ 78.0 MM (+18.2%) en Caja y Bancos, así como un crecimiento de S/ 36.6 MM en las Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros. Por otro lado, este avance fue parcialmente contrarrestado por una reducción de S/ 62.6 MM (-26.5%) en las Inversiones Financieras netas y una disminución de S/ 38.8 MM (-26.0%) en las Cuentas por Cobrar Diversas netas.

El crecimiento del activo no corriente fue impulsado principalmente por el robusto desempeño de las Inversiones (neto), las cuales aumentaron en S/ 405.4 MM (+2.9%), reflejando una estrategia de colocación en instrumentos de largo plazo. Asimismo, las Inversiones en Inmuebles (neto) mostraron una expansión considerable de S/ 185.2 MM (+12.7%), mientras que “Otros Activos” crecieron en S/ 29.8 MM (+23.0%), evidenciando una diversificación patrimonial sólida. El incremento registrado en la cuenta de inversiones en inmuebles obedece exclusivamente a revalorizaciones, y no a la adquisición de nuevos activos para el portafolio. El aumento moderado en Inmuebles, Muebles y Equipos (neto) (+S/ 7.9 MM) refleja una actualización controlada de la infraestructura operativa, consolidando una base de activos fijos estable y productiva para el negocio.

Inversiones y activos elegibles aplicados

El portafolio de inversiones y activos elegibles de la compañía alcanzó un valor total de S/ 16,188.0 MM a junio de 2025, registrando un crecimiento de S/ 918.9 MM (+6.0%) en comparación con el mismo período del año anterior. Este crecimiento se desglosa de la siguiente manera: un aumento de S/ 320.8 MM en Efectivo y Depósitos; una expansión de S/ 293.1 MM (+53.5%) en instrumentos representativos de capital (acciones y fondos de inversión); junto con incrementos en Instrumentos Representativos de Deuda (+S/ 115.7 MM, +0.9%) e “Inmuebles y otras formas de inversión inmobiliaria” (+S/ 191.3 MM, +13.8%).

COMPOSICIÓN DE LAS INVERSIONES Y ACTIVOS ELEGIBLES – JUNIO 2025



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

Obligaciones técnicas

El saldo total de las Reservas Técnicas ascendió a S/ 14,495.8 MM a junio de 2025, experimentando un incremento de S/ 631.5 MM (+4.6%) interanual. Este crecimiento fue consecuencia directa de la expansión del negocio de seguros de vida, manifestándose principalmente en el aumento de S/ 664.6 MM (+24.1%) en las Reservas Matemáticas de Vida. Dicho incremento responde al cumplimiento estricto de los requerimientos regulatorios, que exigen la constitución de provisiones técnicas adicionales en proporción directa al crecimiento de la cartera y al volumen de primas generado durante el período.

Por otro lado, las Reservas Técnicas del Sistema Privado de Pensiones mostraron una ligera contracción de S/ 24.7 MM (-0.2%), mientras que la Reserva de Riesgos en Curso disminuyó en S/ 7.6 MM (-17.4%), lo que refleja una gestión activa de los compromisos a corto plazo. La estabilidad relativa en los Sinistros Pendientes (reducción en -S/ 0.9 MM, -0.8%) indica un adecuado control en la liquidación de reclamos, consolidando la solvencia y previsibilidad de las obligaciones técnicas de la compañía.

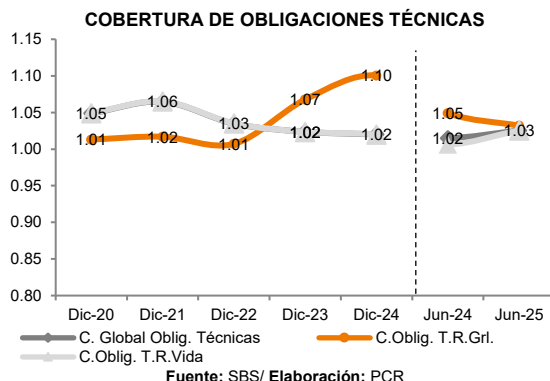
En relación con lo anterior, las Obligaciones Técnicas de la compañía ascendieron a S/ 15,784.5 MM a junio de 2025, registrando un incremento sustancial de S/ 741.3 MM (+4.9%) respecto al año anterior. Este crecimiento fue impulsado principalmente por el aumento de las Reservas Técnicas (+S/ 631.5 MM). Adicionalmente, el Fondo de Garantía (+S/ 89.0 MM, +18.9%) y el Patrimonio de Solvencia (+S/ 20.8 MM, +2.9%) se incrementaron de forma interanual.

De esta forma, el superávit de inversión de la compañía alcanzó S/ 403.6 MM a junio de 2025, registrando un incremento significativo de S/ 177.7 MM (+78.6%) en comparación con el mismo período del año anterior. Este resultado refleja una gestión eficaz del portafolio de inversiones, que generó rendimientos sustanciales por encima de los requerimientos técnicos y obligaciones asociadas.

Ratios de cobertura¹²

Interseguro mostró una mejora moderada pero consistente en su solvencia técnica durante el período analizado. La Cobertura Global de Obligaciones Técnicas se incrementó ligeramente de 1.02x a junio 2024 a 1.03x a junio 2025, indicando un fortalecimiento en la capacidad de la compañía para honrar sus compromisos técnicos. Esta mejora fue impulsada principalmente por el desempeño en el segmento de Vida, donde el ratio de cobertura aumentó de 1.01x a 1.03x, mientras que en Ramos Generales se observó una ligera disminución de 1.05x a 1.03x.

La Cobertura Global de la compañía (1.03x) se sitúa por debajo del promedio del sector (1.06x), situación que se amplía en Ramos Generales (1.03x vs 1.15x del sector). En el segmento de Vida, si bien la brecha es menor (1.03x vs 1.05x del sector), persiste una diferencia. Estos resultados indican que Interseguro mantiene niveles de cobertura técnica más ajustados que el promedio del mercado, principalmente en seguros generales.

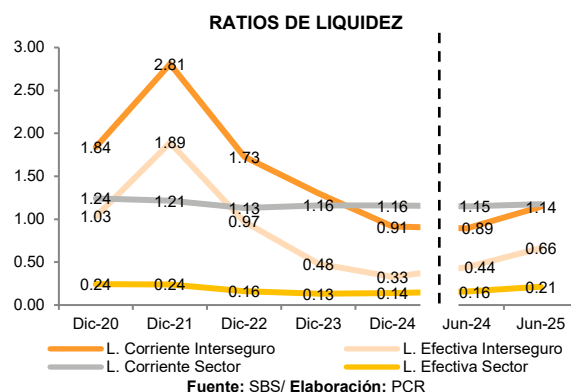


Riesgo de Liquidez

Interseguro experimentó una mejora significativa en su perfil de liquidez entre junio de 2024 y 2025, con su Liquidez Corriente elevándose de 0.89x a 1.14x, lo que indica que, a la fecha más reciente, sus activos de corto plazo superan sus obligaciones inmediatas y se alinean con el promedio sectorial (1.17x). Asimismo, su Liquidez Efectiva mostró una notable recuperación, al pasar de 0.44x a 0.66x, reflejando una mayor capacidad para cubrir compromisos urgentes con activos altamente líquidos, además de estar muy por encima del sector (0.21x). Esta evolución positiva refleja una gestión activa del capital de trabajo y una fortaleza financiera reforzada en el corto plazo.

La Compañía gestiona proactivamente su riesgo de liquidez, el cual surge de la necesidad de cubrir reclamos y obligaciones de contratos de seguro a corto plazo, mediante una estrategia integral que incluye el establecimiento de límites mínimos de fondos disponibles, el calce de vencimientos de activos y pasivos para alinear flujos futuros, el mantenimiento de una posición estructural de activos líquidos de alta calidad para enfrentar requerimientos imprevistos, y la concentración de inversiones en instrumentos financieros fácilmente realizables que permiten responder a situaciones extraordinarias o exigencias regulatorias.

¹² Los 3 ratios de Cobertura de Interseguro se mantienen por encima del mínimo regulatorio (1).



Resultados

Durante el período a junio de 2025, el resultado de inversiones de la compañía mostró un desempeño sólido, alcanzando S/ 546.3 MM, lo que representó un incremento interanual de S/ 87.8 MM (+19.1%). Este crecimiento fue impulsado principalmente por un aumento de S/ 126.6 MM (+22.7%) en los ingresos de inversiones y otros ingresos financieros (llegando a S/ 683.2 MM). El crecimiento en los ingresos por inversiones y otros ingresos financieros se explica principalmente por mayor generación de caja por recaudación de primas y mejor rentabilidad del portafolio. Si bien los gastos financieros también aumentaron en S/ 41.3 MM (+42.4%), este incremento fue compensado con creces por el mayor rendimiento de las inversiones y una contribución positiva marginal de la diferencia de cambio neta (+S/ 2.5 MM).

Por otro lado, los gastos de administración tuvieron un valor de S/ 79.2 MM a junio 2025, resultado de un leve incremento de S/ 1.9 MM (+2.5%). De esta forma, teniendo en cuenta el resultado técnico de -S/ 231.5 MM, el resultado de inversiones de S/ 546.3 MM y los gastos de administración de S/ 79.2 MM, Interseguro generó una utilidad neta de S/ 235.6 MM (+S/ 78.9 MM, +50.3%) a junio 2025.

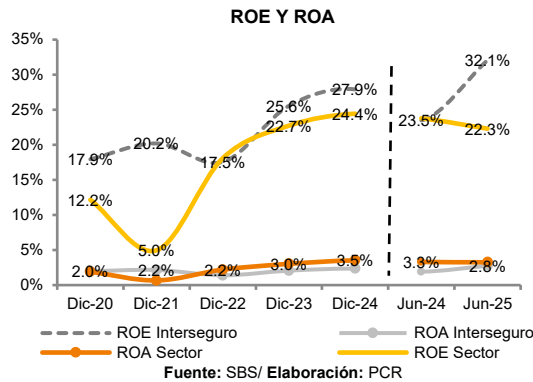
Ratios de rentabilidad

Si bien el resultado técnico anualizado en relación a las primas retenidas anualizadas se mantuvo negativo, se observó una mejora, al pasar de -35.3% a -23.9%. Esta reducción se explica principalmente por el fuerte crecimiento del volumen de primas retenidas, el cual diluyó el impacto negativo del resultado técnico. Cabe señalar que, para una aseguradora especializada en el Ramo de Vida, es común operar con un ratio técnico negativo en este indicador.

Paralelamente, la compañía fortaleció su rentabilidad mediante un mayor ratio de resultado de inversiones anualizado/inversiones promedio (6.5% a junio 2025 vs 5.9% a junio 2024), aunque el ratio resultado de inversiones anualizado/primas retenidas anualizadas¹³ disminuyó de 71.8% a 59.0% a junio 2025. Esta evolución positiva se tradujo en un notable incremento en la rentabilidad patrimonial (ROE de 23.5% a 32.1% a junio 2025) y en la eficiencia de activos (ROA de 1.9% a 2.8%), indicando una gestión financiera más efectiva.

Al contrastar el desempeño de Interseguro con los promedios sectoriales de 2025, se observa que mientras el sector mantiene un ratio resultado técnico anualizado/primas retenidas anualizadas positivo (7.5%), Interseguro opera con un déficit técnico sustancial (resultado técnico anualizado/primas retenidas anualizadas de -23.9%), propio de ser una aseguradora enfocada en Ramos Vida. Por otro lado, Interseguro supera ampliamente al sector en rentabilidad patrimonial (ROE de 32.1% vs 22.3% del sector), sumado a un ratio resultado de inversiones anualizado/primas retenidas anualizadas superior (59.0% vs 22.7% del sector) y un mayor ratio resultado de inversiones anualizado/inversiones promedio (6.5% vs 6.1% del sector). No obstante, el ROA (2.8%) de Interseguro está por debajo del promedio sector (3.3%), reflejando una menor eficiencia en el uso total de activos. Este modelo, donde la rentabilidad depende críticamente del desempeño de inversiones, presenta un perfil de riesgo diferenciado frente al sector.

¹³ Este ratio mide el aporte de las ganancias por inversiones a la rentabilidad global de la compañía en relación con su volumen de negocio subyacente.

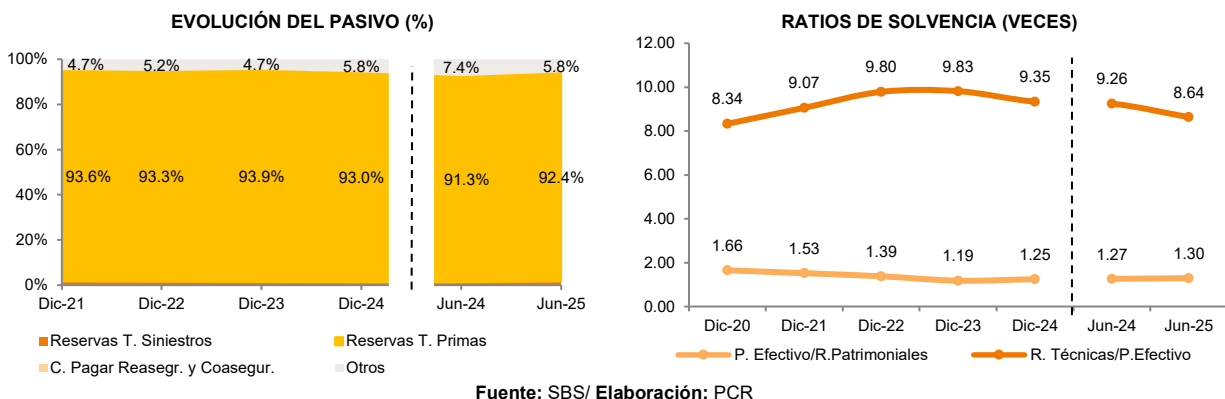


Solvencia

Al cierre de junio de 2025, la estructura de pasivos de la compañía mostró una reducción de S/ 207.3 MM (-21.3%) en el pasivo corriente (situándose en S/ 766.9 MM), que contrastó con un aumento de S/ 622.0 MM (+4.4%) en el pasivo no corriente (alcanzando S/ 14,645.4 MM). Como resultado, el total de pasivo se incrementó moderadamente en S/ 414.7 MM (+2.8%), llegando a S/ 15,412.3 MM.

La reducción de los pasivos corrientes fue impulsada principalmente por una disminución de S/ 253.8 MM (-74.6%) en tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas, junto con menores saldos en obligaciones a intermediarios (-S/ 38.1 MM, -62.2%) y a asegurados (S/ -8.8 MM, -62.2%). Parcialmente contrarrestando esta tendencia, se observaron incrementos en las obligaciones financieras (+S/ 15.3 MM, +4.2%), cuentas por pagar a reaseguradores (+S/ 5.3 MM) y, de manera destacada, un aumento de S/ 72.7 MM (+38.5%) en las reservas técnicas por siniestros, indicando una mayor provisión para cubrir compromisos asociados a reclamos pendientes. Por otro lado, el crecimiento de los pasivos no corrientes fue impulsado principalmente por un aumento de S/ 551.9 MM (+4.0%) en las reservas técnicas por primas (llegando a S/ 14,248.5 MM). Adicionalmente, las obligaciones financieras mostraron un alza de S/ 72.3 MM (+23.7%) (totalizando S/ 377.9 MM), indicando un mayor endeudamiento de largo plazo, mientras que los pasivos diferidos se redujeron levemente en S/ 2.4 MM (-13.9%) y otras partidas menores se mantuvieron estables. Esta estructura consolida el perfil de largo plazo del financiamiento y las provisiones técnicas de la empresa.

Respecto al patrimonio de la compañía, ascendió a S/ 1,485.0 MM a junio 2025, evidenciando un sólido crecimiento de S/ 220.1 MM (+17.45) respecto al año anterior. Este incremento fue impulsado principalmente por la utilidad del ejercicio, que contribuyó con S/ 78.9 MM (+50.3%) (totalizando S/ 235.6 MM), junto con menores resultados acumulados negativos en S/ 73.1 MM y un aporte de capital y la constitución de reserva legal por un total de S/ 50 MM. El incremento del capital social se debe a la decisión adoptada en la Junta Universal de Accionistas de abril de 2025, en la cual se aprobó la capitalización de utilidades, correspondiente a una porción de las ganancias generadas durante el ejercicio fiscal del año 2024. Además, los ajustes de patrimonio mostraron una mejora de S/ 18.1 MM.



Ratios de solvencia

Interseguro mostró una evolución favorable en su solvencia y estructura de capital entre junio 2024 y junio 2025. El ratio de patrimonio efectivo sobre requerimientos patrimoniales se fortaleció ligeramente (de 1.27x a 1.30x), indicando una mejora marginal en el cumplimiento regulatorio (es mayor a 1.0x), mientras que el ratio de patrimonio efectivo/endeudamiento experimentó una mejora significativa (de 1.48x a 1.98x), reflejando una mayor capacidad de cobertura de deudas con capital propio y también es mayor al mínimo regulatorio (1.0x). Asimismo, se observó una reducción en el apalancamiento global (pasivo total/patrimonio de 11.86x a 10.38x) y en el ratio reservas técnicas/patrimonio efectivo (9.26x a 8.64x).

Comparativamente con el sector, el ratio patrimonio efectivo sobre requerimientos patrimoniales (1.30x) de Interseguro se acercó al del sector (1.36x a junio 2025), su ratio patrimonio efectivo/endeudamiento es menor al promedio del sector (1.98x vs 2.86x del sector) y su ratio pasivo/patrimonio es muy superior al promedio del sector (10.38x vs 5.84x del sector). Estas desviaciones responden estructuralmente al mix de negocio especializado en Ramos de Vida de Interseguro, particularmente en productos de rentas vitalicias, que demandan mayores reservas técnicas registradas como pasivos.

El ratio reservas técnicas/patrimonio efectivo de Interseguro también es notablemente superior (8.64x vs 6.33x del sector), indicando una mayor carga de obligaciones técnicas por unidad de capital, propio del modelo de negocio enfocado en Ramos Vida.

Gestión

Interseguro experimentó una mejora en su eficiencia operativa entre junio de 2024 y 2025. Su Índice Combinado¹⁴ se redujo drásticamente de 108.0% a 83.4%, transitando de una posición de pérdida técnica a una de ganancia, impulsado por una optimización integral de costos: el Índice de Manejo Administrativo¹⁵ bajó de 12.6% a 9.1% y el Índice de Agenciamiento¹⁶ de 14.9% a 10.9%. Además, mantuvo estándares superiores en gestión de ciclos operativos, con un periodo de pago de siniestros estable en ≈38 días (mejorando levemente a 38.1 días) y un ligero aumento en el cobro de primas (de 8.8 a 10.4 días), que aún refleja una gestión de cartera muy ágil.

Al comparar los indicadores de Interseguro con los del sector asegurador en 2025, la compañía evidencia un desempeño superior en múltiples frentes. Su Índice Combinado (83.4%) se acerca al sector (76.3%), pero su eficiencia en gastos es notablemente mejor: sus índices de Manejo Administrativo (9.1% vs 15.2% del sector) y Agenciamiento (10.9% vs 16.1% del sector) son significativamente inferiores. Además, opera con ciclos mucho más eficientes: cobra primas 66 días más rápido (10.4 vs 76.6 días del sector) y paga siniestros 192 días más ágil (38.1 vs 230.6 días del sector), lo que refleja una ventaja competitiva en gestión operativa y servicio al cliente frente a los promedios sectoriales.

Instrumentos clasificados

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".

¹⁴ Porcentaje de utilización de primas retenidas en el pago de siniestros de responsabilidad de la empresa, de comisiones retenidas y de gastos de gestión interna.

¹⁵ Porcentaje de primas retenidas destinada a cubrir gastos de gestión interna.

¹⁶ Porcentaje de primas destinada al pago de corredores de seguros.

Posteriormente, en junio, 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. De forma paralela, la compañía realizó con éxito la colocación de la Cuarta Emisión Serie A, 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.

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	
Tipo de Emisión	Oferta Pública Primaria
Emisor	Interseguro Compañía de Seguro S.A.
Monto del Programa	Hasta por un monto máximo en circulación de US\$ 120.0 MM
Valor Nominal	US\$ 1,000.0
Estructurador	Interseguro Compañía de Seguros S.A.
Colocador	Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Instrumento	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.
Uso de Fondos	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.
Garantías	Todas las emisiones del Programa estarán respaldadas por el patrimonio general del Emisor, sin garantías específicas.

Fuente: Interseguro / Elaboración: PCR

En noviembre de 2024, y con autorización de la SBS, Interseguro ejerció la opción de rescate total de los bonos correspondientes a la Segunda Emisión del Tercer Programa de Bonos Subordinados. Para financiar este rescate anticipado 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.

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

Fuente: Interseguro / Elaboración: PCR

Respecto a la estrategia de financiamiento de mediano plazo, la Compañía tiene proyectado ejecutar una nueva emisión de deuda en el rango de S/ 20 MM a S/ 25 MM en octubre de 2025. Los recursos de esta emisión estarán destinados a reemplazar la redención programada de la Tercera Emisión del Tercer Programa de Bonos Subordinados. En cuanto a la Cuarta Emisión del mismo 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.

ANEXOS

RESUMEN DE ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES							
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (S/ MM)	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
Disponible	356.9	1,055.1	631.2	290.0	204.0	428.7	506.7
Inversiones Financieras (neto)	117.7	317.3	283.3	281.9	152.4	236.6	173.9
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	9.9	9.1	10.1	37.5	38.2	25.6	62.2
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	14.9	11.3	6.2	7.4	4.3	4.1	5.9
Inversiones en Valores (neto)	11,351.5	11,648.9	12,396.3	13,118.4	14,119.9	13,778.3	14,183.7
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	59.2	53.1	34.7	27.3	18.7	23.6	16.1
Otros activos	1,417.5	1,602.8	1,658.7	1,717.3	1,871.3	1,765.8	1,948.9
Total Activos	13,327.7	14,697.5	15,020.5	15,479.8	16,408.8	16,262.5	16,897.3
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	7.2	4.2	5.6	7.3	6.4	5.2	10.6
Reservas técnicas por siniestros	203.6	222.2	201.8	201.8	182.0	188.6	261.3
Reservas por primas	11,133.1	12,362.9	12,909.9	13,272.6	13,932.7	13,696.7	14,248.5
Otros pasivos	407.0	622.1	716.9	659.9	863.0	1,107.1	891.9
Total Pasivos	11,750.8	13,211.3	13,834.3	14,141.6	14,984.1	14,997.7	15,412.3
Patrimonio	1,576.8	1,486.1	1,186.2	1,338.2	1,424.7	1,264.9	1,485.0
Total Pasivos y Patrimonio	13,327.7	14,697.5	15,020.5	15,479.8	16,408.8	16,262.5	16,897.3
ESTADO DE RESULTADOS (S/ MM)							
Primas ganadas netas	558.6	534.4	516.0	744.3	857.5	404.5	523.9
Siniestros incurridos netos	-821.4	-947.6	-905.1	-966.4	-1,006.0	-503.5	-604.6
Resultado Técnico Bruto	-262.8	-413.1	-386.6	-222.4	-148.4	-98.7	-82.9
Comisiones netas	-118.7	-141.7	-124.2	-182.9	-173.0	-81.2	-100.0
Ingresos técnicos	11.5	8.1	6.5	6.5	4.2	2.0	0.9
Gastos técnicos	-47.3	-65.8	-67.8	-83.3	-94.0	-46.7	-49.4
Resultado técnico	-417.2	-612.5	-572.1	-482.1	-411.2	-224.5	-231.5
Resultado de inversiones	763.4	1,032.1	891.0	946.9	944.2	458.5	546.3
Gastos administrativos	-89.6	-116.1	-116.2	-149.7	-156.7	-77.3	-79.2
Resultado de operación	256.6	303.6	202.8	315.1	376.3	156.7	235.6
Utilidad neta	256.6	303.6	202.8	315.1	376.3	156.7	235.6
INDICADORES FINANCIEROS	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Cobertura (veces)							
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.05	1.06	1.03	1.02	1.02	1.01	1.03
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.01	1.02	1.01	1.07	1.10	1.05	1.03
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida	1.05	1.07	1.04	1.02	1.02	1.01	1.03
Solvencia (veces)							
Pasivos/Patrimonio	7.45	8.89	11.66	10.57	10.52	11.86	10.38
Patrimonio Efectivo/ Requerimientos patrimoniales	1.66	1.53	1.39	1.19	1.25	1.27	1.30
Reservas técnicas/Patrimonio Efectivo	8.34	9.07	9.80	9.83	9.35	9.26	8.64
Siniestros Retenidos Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.57	0.63	0.78	0.78	0.75	0.79	0.78
Primas retenidas Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.51	0.84	1.03	0.92	0.99	0.98	1.23
Gestión							
Índice de siniestralidad directa (%)	112.0	76.7	74.9	85.3	74.6	79.9	62.7
Índice de siniestralidad retenida (%)	112.0	75.2	75.8	85.5	75.4	80.3	63.4
Ratio Combinado (%)	140.5	95.7	96.2	115.0	100.1	108.0	83.4
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	5	3	3	6	9	9	10
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)	47	32	33	41	40	39	38
Rentabilidad (%)							
Margen Técnico Bruto	-35.8	-32.8	-32.4	-19.7	-11.1	-15.6	-7.9
Margen Técnico	-56.9	-48.6	-47.9	-42.6	-30.8	-35.5	-22.1
Margen Operativo	35.0	24.1	17.0	27.9	28.2	24.7	22.5
Margen Neto	35.0	24.1	17.0	27.9	28.2	24.7	22.5
ROE	17.9	20.2	17.5	25.6	27.9	23.5	32.1
ROA	2.0	2.2	1.4	2.1	2.4	1.9	2.8
Liquidez (veces)							
Liquidez corriente	1.84	2.81	1.73	1.30	0.91	0.89	1.14
Liquidez efectiva	1.03	1.89	0.97	0.48	0.33	0.44	0.66
Inversiones (%)							
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	6.04	7.46	6.19	6.35	6.05	5.86	6.45

Fuente: Interseguro-SBS / Elaboración: PCR