

Northernlight Reinsurance Group Inc (Northernlight Re)

Periodicidad: Semestral

Fecha de comité: 23 de junio del 2026

Informe con estados financieros auditados al: 31 de diciembre 2025

Sector de Seguros / Perú

Equipo de Análisis

Gustavo Egocheaga

Paul Solís

(01) 208-2530

gegocheaga@ratingspcr.com

psolis@ratingspcr.com

Calificación
Fortaleza Financiera
PE AA+

Significado De La Calificación

Categoría AA. Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B inclusive. Adicionalmente, las escalas locales serán identificadas añadiendo un prefijo de acuerdo con la identificación asignada a cada mercado.

Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Fortaleza Financiera	Perspectiva
31-dic-22	06-jun-2023	PE AA-	Positiva
30-jun-23	20-oct-2023	PE AA-	Positiva
31-dic-23	11-jun-2024	PE AA	Estable
30-jun-24	30-oct-2024	PE AA	Estable
31-dic-24	05-jun-2025	PE AA	Positiva
30-jun-25	24-oct-2025	PE AA	Positiva
31-dic-25	23-jun-2026	PE AA+	Estable

Información Regulatoria

"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 calificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió modificar la calificación de "PE AA" a "PE AA+" a la "Fortaleza Financiera" y modificar la perspectiva de 'Positiva' a 'Estable', de Northernlight Reinsurance Group Inc (Northernlight Re), con información al 31 de diciembre del 2025. La calificación se fundamenta en el modelo de negocio en el cual retienen casi el cien por ciento de riesgo, así como la experiencia de la reaseguradora en el mercado internacional. Lo anterior, repercute positivamente en el constante crecimiento de los ingresos por primas suscritas enfocados en seguro de propiedad, seguros marítimos, seguido del ramo de garantía. Complementado con los estables niveles de siniestralidad, la institución reflejó adecuados niveles de rentabilidad y de liquidez, así como bajos niveles de endeudamiento.

Resumen Ejecutivo

- Aumento de las primas suscritas y modelo de negocio robusto.** El modelo de negocio en el cual retienen casi el cien por ciento de riesgo, así como la experiencia de la reaseguradora en el mercado internacional, son elementos esenciales para mantener un crecimiento constante en la suscripción de primas. Al cierre del segundo semestre de 2025, las primas netas emitidas totalizaron USD71.50 millones, para un incremento de USD14.53 millones (+25.51%). Los ramos más importantes corresponden a: seguro de propiedad, seguros marítimos, seguido del ramo de garantía, así como otros ramos, ramo financiero sin fianza, complementado con los ramos de motor, aviación, además de otros ramos con menor participación. El índice de retención de primas se ubicó en 93.57%, mientras que el un índice de primas cedidas en retrocesión se colocó en 6.43%. En el futuro, la compañía planea expandir el uso de reaseguro en retrocesión, incluyendo el uso de cobertura de riesgos catastróficos de sus portafolios.
- Calidad de activos y adecuados indicadores de liquidez.** PCR considera que no se prevén cambios significativos en la calidad de los activos en el corto y mediano plazo; ya que la reaseguradora cuenta con una gestión sólida y bien estructurada en la administración de activos, respaldada por la política de inversión. A diciembre del 2025, el indicador de liquidez inmediata fue de 2.55 veces, mostrándose inferior al periodo anterior (diciembre 2024: 4.06 veces), esto como resultado del incremento en las reservas, superior a la variación en los activos líquidos concentrados en las inversiones colocadas en instrumentos de bonos del tesoro de los Estados Unidos, que ofrecen una adecuada capacidad de cubrir sus obligaciones exigibles. Es importante destacar que la liquidez ha disminuido a medida que crecen las operaciones, un comportamiento esperado dado el giro de negocio y el incremento en el volumen de negociación.
- Niveles de solvencia y apalancamiento apropiados.** A la fecha de análisis, el apalancamiento patrimonial (Total Pasivos / Patrimonio) se situó en de 0.32 veces y el endeudamiento financiero (Total Pasivos / Total Activos) en 0.24 veces; mostrándose similar al periodo anterior. Lo anterior es resultado de un aumento general en las operaciones de la reaseguradora derivada de su estrategia comercial; esto repercute en un incremento en el total pasivos (+6.10%), concentrado en las reservas técnicas, mientras que el patrimonio presente una variación de (+5.58%), por resultados acumulados, y un alza en el total de activos (6.99%) mantenido en las cuentas de efectivo. La reaseguradora mantiene bajo nivel de endeudamiento y adecuada capacidad para generar ingresos y cumplir con sus obligaciones.
- Adecuados Indicadores de rentabilidad.** A diciembre del 2025, los indicadores de rentabilidad se situaron en (ROA:3.93% y ROE:5.57%) en comparación al periodo anterior (diciembre 2024: ROA:4.58% y ROE: 5.93%), manteniéndose ligeramente inferior al periodo anterior; la empresa muestra estabilidad en sus indicadores de rentabilidad en los últimos 5 años (ROA:3.28 y ROE:4.18%). Esto debido a que la utilidad del periodo se colocó en USD7.39 millones, manteniéndose similar al periodo anterior, como consecuencia de un moderado incremento en las primas emitidas y un aumento proporcionalmente mayor en los gastos administrativos, concentrados en comisiones pagadas a corredores, gastos de gestión y gastos pagados a de MGU, ya que estos son los principales canales de colocación de primas. La reaseguradora, espera un aumento en su volumen de colocación de primas como parte de la ejecución de su plan estratégico de mayor presencia en la región, adicionalmente, está fortaleciendo sus operaciones para mantener buenos resultados de las utilidades y adecuados indicadores de rentabilidad.
- Estructura adecuada de gobierno corporativo.** De acuerdo con la evaluación interna realizada por PCR, mediante la encuesta de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG por sus siglas en inglés). Se concluyó que la compañía cuenta con políticas de gobierno corporativo que garantizan el correcto funcionamiento de la junta directiva, así como de sus áreas gerenciales y administrativas. La compañía cuenta con un código de ética en donde se describen todas las normas y principios exigidos a los directos, funcionarios, contratistas y empleados de la compañía orientados a garantizar la gestión eficiente y el control adecuado de sus operaciones. Adicionalmente, se considera la experiencia de la reaseguradora en el mercado internacional, permitiéndole una mayor colocación de primas.

Factores Clave

Factores que pudieran mejorar la calificación:

Incremento sostenido en las primas emitidas con mayor diversificación por ramo que le permita una mayor colocación en los mercados que ya participa, así como el adecuado manejo de los costos y gastos operativos para que esto se traduzca en mejores indicadores de eficiencia y de rentabilidad.

Factores que pudieran desmejorar la calificación:

Reducción constante en los resultados netos e indicadores de rentabilidad presionados por el aumento en la siniestralidad, así como por el alza de los costos y gastos operativos.

Limitaciones a la Calificación

Limitaciones encontradas: No se encontró limitación alguna en la información remitida.

Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles): i) Fenómenos atmosféricos como son lluvias constantes, huracanes y tormentas eléctricas que puedan afectar de manera significativa a los países donde opera la reaseguradora. ii) Factores geopolíticos como los conflictos en el Estrecho de Ormuz derivado de la guerra entre Estados Unidos, Israel e Irán, que impactan en la economía mundial principalmente en los ramos de carga marítima y cascos, así como en los ramos de fianzas.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la “Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de Compañías de seguros de vida (Perú)” vigente, la cual fue aprobada en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre de 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados desde 31 de diciembre del 2021 al 31 de diciembre de 2025.
- **Perfil de la institución:** Acuerdo de gobierno corporativo, composición accionaria, junta directiva y plana gerencial.
- **Manuales:** Manual de funciones de comités o comisión de trabajo y manual de suscripción.
- **Principales riesgos:** Riesgo de liquidez, riesgo de solvencia y riesgo de mercado.
- **Detalle plan estratégico:** Donde se desglosan los principales productos y estrategia de la empresa.
- **Detalle del portafolio de inversiones.**
- **Informe del sector de seguros en Latinoamérica,** elaborado por Deloitte a diciembre 2025: un sector en plena reinversión y con grandes retos por delante.

Panorama Internacional

El panorama económico internacional en 2025 estuvo marcado por tensiones comerciales y geopolíticas que moldearon el crecimiento económico hasta alcanzar un 2.70%, según datos del Banco Mundial. Este nivel de crecimiento estuvo ligeramente por encima de las estimaciones (2.40%). Para 2026 se proyecta un crecimiento económico mundial de 2.60%, similar al reportado en los últimos años, explicado por un panorama mixto entre efectos adversos por políticas arancelarias e incertidumbre geopolítica versus un contexto de condiciones de financiamiento favorables, en línea con la política monetaria más flexible.

Para América Latina, el Banco Mundial estima un crecimiento de 2.30%, limitado en buena medida por restricciones comerciales aún significativas y con economías con demandas internas aún bajas que pueden llegar a contrarrestar el efecto positivo de una política monetaria más flexible y un acceso a financiamiento favorable. Otro riesgo previsible en el ámbito social es un endurecimiento de las políticas migratorias que frenen el flujo de remesas hacia países con dependencia mediana y alta de estos ingresos, en conjunto con efectos del cambio climático, específicamente el fenómeno de “La niña” que podría provocar sequías y afectar los niveles de producción principalmente en productos agropecuarios.

En materia de tasas de interés internacionales, luego de la postura restrictiva adoptada por la Reserva Federal de Estados Unidos durante 2025, se anticipa que en 2026 continúe un proceso gradual de normalización monetaria. Bajo un escenario base de convergencia sostenida de la inflación hacia su meta y un mercado laboral que mantenga dinamismo sin presiones salariales, la tasa de referencia podría ubicarse en un rango de entre 3.00% y 3.25% hacia finales del año. No obstante, esta trayectoria permanecerá estrictamente condicionada a la evolución de los indicadores de inflación subyacente y a las señales de holgura o tensión en el empleo, factores que determinarán el ritmo y la magnitud de eventuales ajustes adicionales.

Sector reasegurador en Latinoamérica¹

El sector asegurador en Latinoamérica se encuentra en un proceso de reinversión y con grandes retos por delante, esto como resultado de la digitalización la cual dejó de ser una tendencia para convertirse en una necesidad estratégica. En un contexto marcado por una baja penetración de seguros, donde 3.00% del PIB frente al 7.00% mundial, alta informalidad y consumidores cada vez más digitales, las aseguradoras enfrentan el reto de reinventar su modelo de negocio para garantizar sostenibilidad y crecimiento; a pesar de esto, en 2023 el mercado creció 17.10%, alcanzando más de USD203,000.00 millones, en primas.

Los consumidores exigen productos más accesibles, simples y personalizados, adaptados a sus necesidades y presupuesto, con coberturas claras, contratación inmediata y servicio 24/7. Para responder a estas demandas, las aseguradoras están adoptando plataformas tecnológicas, análisis avanzado de datos y alianzas estratégicas, creando así experiencias “a la medida” y canales de distribución más amplios.

La digitalización está transformando la distribución de seguros:

Los agentes siguen siendo clave, pero hoy coexisten con bancos, *retailers*, canales digitales e *insurtechs*. En este sentido, más de 500 *startups insurtech* operan en Latinoamérica, principalmente en Brasil y México, integrándose con ecosistemas *B2B2C* y *B4B2C* para acercar seguros a segmentos tradicionalmente excluidos. Estas soluciones aprovechan APIs abiertas, *machine learning* y automatización, permitiendo que cualquier persona contrate un seguro desde su celular en minutos.

Eficiencia operativa.

Reducir costos, acortar tiempos y optimizar procesos es esencial para enfrentar presiones y mantener la competitividad. Por ello, las aseguradoras están replanteando su cadena de valor para hacer más con menos, desde la cotización hasta el pago de siniestros. Así, el futuro del seguro en Latinoamérica será más digital, más humano y conectado con la vida cotidiana, impulsando inclusión financiera y protección social. Esta transformación ya genera impactos concretos: crecimiento en primas, reducción de costos, mejora en la retención de clientes y expansión a nuevos mercados. Sin embargo, el avance es desigual y exige la articulación de esfuerzos entre reguladores, aseguradoras y *startups* para consolidar un modelo más ágil, resiliente y centrado en el cliente.

Conclusión y perspectiva:

El sector asegurador se está moviendo a la transformación digital, en un contexto cada vez más complejo para poder adaptarse a los nuevos tiempos. Para ello deben realizar innovación de productos, mejorar los canales de atención al cliente y optimizar los procesos de operación.

¹ Informe elaborado por Deloitte: Seguros en Latinoamérica: un sector en plena reinversión y con grandes retos por delante. [Seguros en Latinoamérica Un sector en plena reinversión y con grandes retos por delante](#)

Contexto Económico de Perú

La economía peruana registró un crecimiento acumulado interanual de +3.4% a dic-2025. Según el 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 estuvo explicado principalmente por el buen desempeño del comercio al por mayor, asociado a la venta de lubricantes, aceites y maquinaria pesada, en línea con la actividad minera, transporte, entre otros. Asimismo, el comercio al por menor registró un desempeño favorable, impulsado por la comercialización de productos farmacéuticos, actividades de publicidad, supermercados, entre otros rubros, favorecidos por diversos eventos ocurridos a lo largo del año. En cuanto al sector manufactura, este destacó por la mayor producción del subsector fabril no primario, sustentada en el desempeño de la industria de bienes de capital y bienes intermedios. Por su parte, el subsector fabril primario, registró un crecimiento explicado por 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 de los subsectores agrícola y pecuario, los cuales tienen como base la recuperación de cultivos agroexportables y el dinamismo de los productos pecuarios. A ello contribuyeron, condiciones climáticas favorables y la recuperación de cultivos representativos, lo que impulsó la actividad agrícola en general. Por su parte, el sector minero fue impulsado por una mayor producción de zinc, plomo, cobre, oro y plata, mientras que el sector hidrocarburos registró una contracción ante la baja registrada en la explotación de líquidos de gas natural. Finalmente, el sector construcción, reflejó un desempeño positivo sustentado en el avance físico de obras y en el incremento en el consumo interno de cemento.

MACROECONOMIC INDICATORS							
INDICATORS	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 (P) ^{***}
Real GDP (% change)	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.4%	3.2%
Mining and Hydrocarbons (% change)	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.4%	-0.1%, -4.7%
Manufacturing GDP (% change)	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.7%	-0.2%, 3.0%
Commerce GDP (% change)	-16.0%	17.8%	3.3%	2.4%	3.0%	3.6%	4.0%
Electricity & Water GDP (% change)	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	2.0%	2.9%
Fishing GDP (% change)	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.9%	-6.6%
Construction GDP (% change)	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	6.7%	6.0%
Inflation - CPI (% change) *	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.5%	2.10%-2.20%
Exchange Rate (PEN/USD) **	3.60	3.97	3.81	3.71	3.74	3.57	3.43-3.55

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

* BCRP: Cumulative change over the last 12 months / Information as of Dec-2025.

** SBS, accounting exchange rate. Projections: BCRP Expectations Survey – Dec-2025.

*** BCRP, Inflation Report – Mar-2026. Projections for mining and hydrocarbons are divided, respectively, as are those for manufacturing into primary and non-primary manufacturing.

Para el 2026, el PBI crecería 3.2% (RI² 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, la caída estuvo asociada a la apreciación del sol, mientras que, en el segundo, obedeció a que en el año previo se implementó un régimen de Fraccionamiento Especial. En este contexto, se proyecta que el déficit fiscal acumulado alcance -1.8% en 2026 y -1.4% en 2027.

Sector Asegurador Peruano

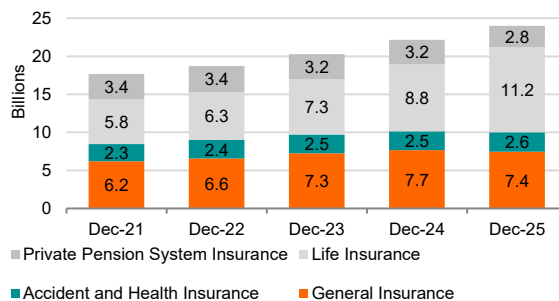
A diciembre 2025, el sector asegurador en el Perú se compone de 17 empresas que administran S/ 89,277 MM de activos, un patrimonio de S/ 13,853 MM y primas netas que totalizan S/ 24,035 MM. A detalle, 6 compañías de seguros se dedican exclusivamente al Ramo Generales, 3 pertenecen específicamente al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

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

Primas

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

NET INSURANCE PREMIUM, LINE



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

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

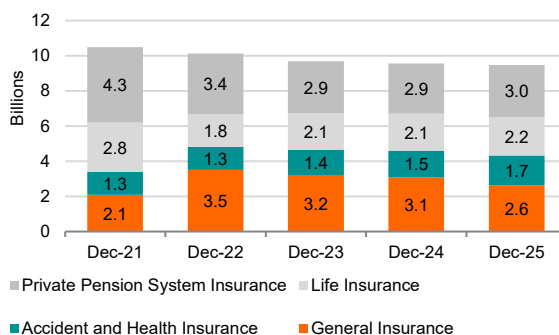
Sin embargo, la producción de primas netas del ramo Generales presentó una ligera contracción interanual de -2.9% (-S/ 226.0 MM), asociado principalmente a la caída de primaje en incendio y terremoto. Por otro lado, productos como fianzas tuvieron un mejor desempeño representando un incremento de +20.6% (+S/ 89.4 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).

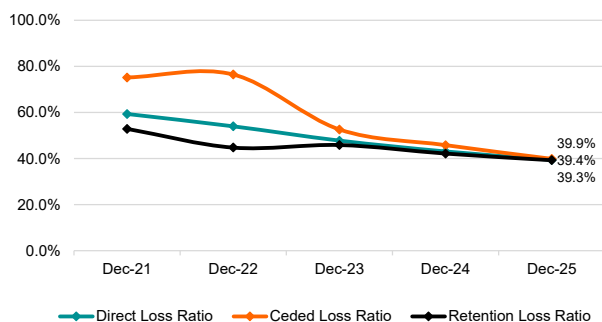
NET INCURRED CLAIMS, LINE



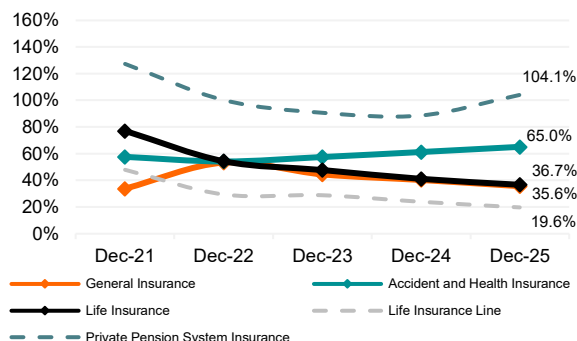
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

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

DIRECT, CEDED AND RETENTION LOSS RATIO



DIRECT LOSS RATIO LINE

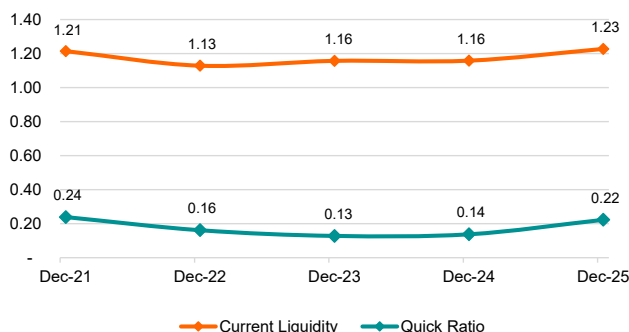


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

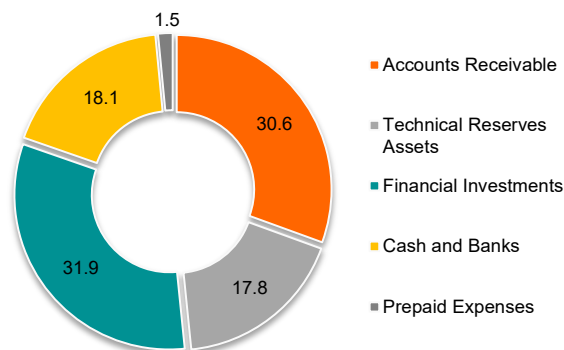
Liquidez

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

CURRENT LIQUIDITY AND QUICK RATIO



CURRENT ASSETS, COMPOSITION (%)

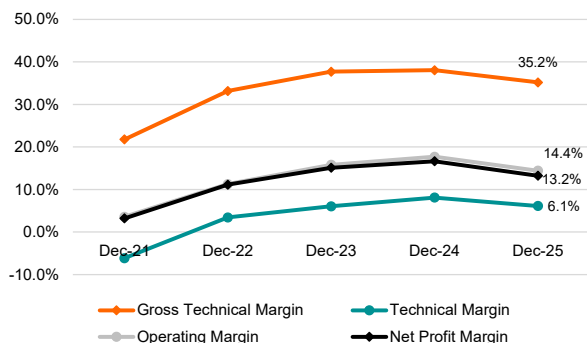


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

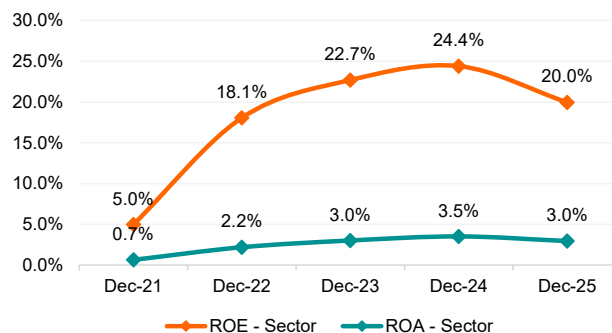
Rentabilidad

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%).

TECHNICAL, OPERATING AND NET PROFIT MARGIN



ROE AND ROA (%)

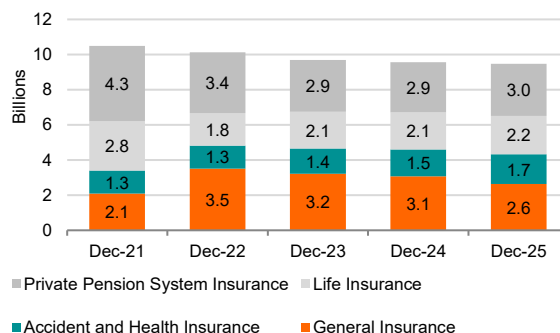


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

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%).

MANAGEMENT RATIOS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

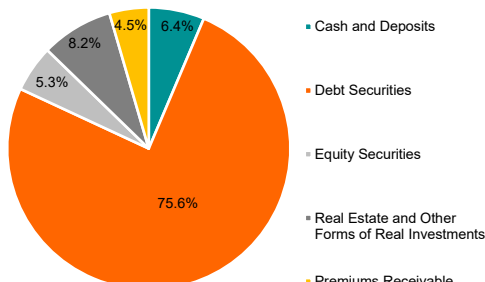
Inversiones y Solvencia

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

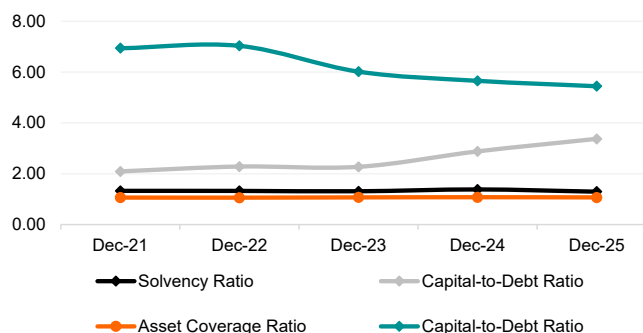
Por su parte, las obligaciones técnicas sumaron S/ 70,041 MM, presentando un crecimiento interanual de +10.8% (+S/ 6,819 MM), respecto de dic-24, debido principalmente al mayor requerimiento de reservas técnicas (+7.2%, +S/ 3,992 MM), y la constitución de los pasivos por garantía por S/ 2,241 MM. Asimismo,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

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

ELIGIBLE INVESTMENTS, COMPOSITION (%)



SOLVENCY RATIOS (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Análisis de la institución

Reseña

Northernlight RE es una compañía reaseguradora y se encuentra domiciliada en St. Kitts y Nevis. Es una compañía privada con operaciones en treinta países y cuenta con ejecutivos en seguros, reaseguros, fianzas y mercados de capitales. Se ha convertido en una empresa especializada en el riesgo, concentrándose principalmente en el casco marítimo, aviación, propiedad, reaseguro facultativo, reaseguros contratos y coberturas catastróficas. En su experiencia, abarcan todas las facetas de seguro y reaseguro, desde la producción del negocio, pasando por las suscripciones de riesgos, hasta la administración, contabilidad y gestión de siniestros.

PCR observa que Northernlight RE, designa ajustadores de reclamaciones de terceros locales para garantizar la integridad absoluta en el proceso de ajuste de pérdidas de una manera rápida y profesional para proporcionar a cada uno de sus clientes una experiencia de reclamaciones superior. Adicionalmente, la Compañía mantiene un enfoque conservador en la suscripción, estrategia que ha funcionado bien y que le ha permitido mantener un crecimiento de forma constante, manteniendo sus niveles de rentabilidad.

Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social Empresarial

De acuerdo con la evaluación interna realizada por PCR mediante la encuesta ESG, se concluyó que la Northernlight RE, cuenta con una estructura sólida de gobierno corporativo y desarrolla actividades de responsabilidad social empresarial. Del análisis efectuado se determinó que el fideicomiso Gregory Familia cuenta con un porcentaje de participación del 100%, siendo el propietario de NL Holding LLC, el cual posee 100% de NL Life Holding LLC y además este es propietario del 100% de las acciones de Northernlight RE.

A la fecha de análisis, el capital social de la compañía se situó en USD105.00 millones, manteniéndose constante desde los últimos cinco años. La junta directiva está compuesta por un total de 6 miembros, conformada por un presidente, tres miembros, una secretaria y un asesor de la junta. Los cuales cuentan con más de 20 años de experiencias. Adicionalmente, se consideran el soporte de 7 vicepresidente senior, así como un jefe actuario, desarrollo corporativo, director de tecnología y consejero legal; los cuales en conjunto apoyan la adecuada implementación de las estrategias de la reaseguradora.

Responsabilidad Social Empresarial

PCR opina que Northernlight ejecuta planes de RSE, en beneficio de todas las partes interesadas, tienen correctamente identificado sus grupos de interés y cuenta con políticas de gobierno corporativo que garantizan el correcto funcionamiento de la junta directiva, así como de sus áreas gerenciales y administrativas. Esto basado en la evaluación interna de PCR a través de la encuesta de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG por sus siglas en inglés).

De acuerdo con el análisis realizado por PCR, La compañía cuenta que cuenta con manuales, políticas y procedimientos adecuados para el desarrollo de sus operaciones. Destacando su un código de ética en donde se describen todas las normas y principios exigidas a los directivos, funcionarios, contratistas y empleados de la compañía, así como las respectivas restricciones y sanciones en caso de que algún miembro interno o externo de la compañía se vea involucrado en algún acto ilícito, poniendo en riesgo la reputación de la reaseguradora.

Ubicaciones de oficinas y personal

A la fecha de análisis, la compañía cuenta con un total 16 contratistas y 13 empleados que trabajan en todo el mundo. Con presencia en 8 ubicaciones diferentes alrededor del mundo, incluida la sede legal en St. Kitts y Nevis, oficina de marketing en Ft. Lauderdale, oficina de suscripción en Quito, oficina de correspondencia en Andalucía y subsidiaria en París.

Operaciones y Estrategias

Northernlight Re; es una compañía de reaseguros privada especializada, con domicilio en St. Kitts and Nevis. Esta no pretende ser un reasegurador generalista, al contrario, este se enfoca en nichos de mercado específicos donde pueda proporcionar una experiencia especializada y construir alianzas con los clientes para mejorar los negocios de estos. Adicionalmente, para el correcto funcionamiento de sus operaciones, la reaseguradora cuenta con un manual de procedimientos de reclamos para cada línea de productos.

En opinión de PCR, Northernlight RE, aprovecha cada oportunidad de negocio para la suscripción de primas, en donde realiza una búsqueda para determinar cualquier compromiso o declinaciones anteriores, todos los riesgos escritos y rechazados son revisados por el consejo de la reaseguradora.

En cuanto a la estrategia de crecimiento de mercado la reaseguradora está gestionando simultáneamente tres nuevas iniciativas, cada una de las cuales, en última instancia, aumentará los ingresos brutos o reducirá los gastos.

- Incorporar mayor capacidad de suscripción y ventas especializadas.
- Continuar con sus esfuerzos en el desarrollo e implementación de software personalizado que, en última instancia, reducirá los gastos mediante la automatización de cada vez más procesos.
- La incorporación de varios directivos intermedios altamente cualificados en el ámbito financiero y analítico que le permitirá fortalecer su capacidad de generación de informes y análisis.

Productos

PCR considera que el cuerpo gerencial actual de Northernlight RE, tiene experiencia, así como conocimientos amplios y profundos aptos para el manejo de la operación. La compañía se enfoca en nichos de mercado específicos donde pueda proporcionar una experiencia especializada y construir alianzas con los clientes para mejorar los negocios de estos. Adicionalmente, para el correcto funcionamiento de sus operaciones, la reaseguradora cuenta con un manual de procedimientos de reclamos para cada línea de productos. Por otro lado, su visión es ser una organización multinacional reconocida por su liderazgo e innovación en los mercados en los que opera.

Northernlight Re, tiene seis áreas clave de negocio:

- Reaseguro de yates.
- Líneas especializadas.
- Garantías de construcción en Francia.
- Riesgos facultativos de daños materiales, marítimos, de carga y algunos riesgos de aviación.
- Instalaciones y equipamientos.
- Surety / Fianzas o Garantías.

A la fecha de análisis, la compañía mantiene un portafolio enfocado en los ramos de seguro de propiedad, Surety / Fianzas o Garantías, seguro marítimo y otros ramos de seguro, seguro de aviación, adicionalmente se consideran otros ramos con menor participación como son energía y seguro de accidentes. Es importante destacar que la reaseguradora logró un total de 3,813 clientes, a través de los distintos canales de colocación: operadores cedentes 118 clientes; mientras que, la cantidad de corredores que generaron el negocio mencionado se ubicó en 52 corredores.

Política de Riesgo

Políticas de Reaseguro

Northernlight Re se ha comprometido a construir una red de asociaciones para continuar con el crecimiento de la organización. Para ello cuenta con los siguientes aliados en su red estratégica para la colocación de primas como son: Maristela, Especialidad en Cascos Marinos con base en Grecia con la capacidad de escribir globalmente; Mercado LATAM, Casco de aviación y responsabilidad de la aviación enfocado en LATAM con capacidad de escribir en todo el mundo; KENSINGTON, propiedad, Carga Marítima, Aviación, y Fianzas especialidad enfocada en el Mercado de Latinoamérica; Águila Americana, seguro personal de yates enfocado en el hemisferio occidental y XS Global, propiedad XS con sede en Miami con el foco en Latinoamérica, de acuerdo con los parámetros estipulados a continuación:

Política de Retrocesión

Northernlight Re, posee alianzas estratégicas con importantes retrocesionarios en el mercado internacional, para contrarrestar las pérdidas excesivas en los ramos que muestran riesgo extraordinario.

Tipo de Retrocesión por Ramos y Límite de Retención

Territorio (País)	Ramos	Tipo de contrato	Límites de cobertura	Límites de retención	Retrocesión (%)
Eureka Re Latin América	Propiedad	Cuota parte	Varía según el riesgo	USD2.50 millones	Varía según el riesgo
Aviation Alt – Worldwide	Aviación general	Cuota compartida	Varía según el riesgo	USD500.00 miles	Varía según el riesgo
Hannover RE – Caribbean and México	Marítimo	Cobertura catastrófica	USD15.00 millones	1 - USD 2 Million USD2.00 millones hasta USD4.00 millones	Varía según el riesgo
Worldwide (Quota Share Reinsurance Panel (ITICO, SOPAC, ION, IINV)	Todas las líneas facultativas	Facultativo y cuota compartida	Varía según el riesgo	Varía según el riesgo	Varía según el riesgo
Various Facultative Treaties – Worldwide	Todas las líneas	Distintos tipos	Varía según el riesgo	Varía según el riesgo	Varía según el riesgo

Fuente: Northernlight RE / Elaboración: PCR

Principales Retrocesionarios

Nombre de Retrocesionarios	Calificación de Riesgo
Hannover Re	A+ AM Best, AA- Very Strong S&P
Reinsurance Panel ITICO	A- AM Best (ITICO)
Eureka Re	A- AM Best & A- Fitch
Panel (ION, SOPAC, Mandarin RE, IINV)	AAM Best (Mandarin RE)

Fuente: Northernlight RE / Elaboración: PCR

Política de valuación de la reserva

Para los contratos de reaseguro de la Compañía, se deben realizar estimaciones tanto del costo pendiente esperado de los siniestros reportados a la fecha del informe como del costo pendiente esperado de los siniestros incurridos, pero aún no reportados ("IBNR") a la fecha del informe. Puede transcurrir un tiempo considerable antes de que se pueda determinar con certeza el costo pendiente de los siniestros y, para algunos tipos de pólizas, los siniestros IBNR constituyen la mayor parte del pasivo asegurado. El costo de los siniestros pendientes se estima con base en la experiencia de gestión histórica en el sector y el asesoramiento de la compañía cedente. Las estimaciones y los supuestos subyacentes se revisan periódicamente. Las revisiones de las estimaciones contables se reconocen en el período en el que se revisa la estimación si la revisión afecta solo a ese período, o en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a los futuros.

Política de inversiones

La política de inversión actual de Northernlight RE mantiene efectivo o activos equivalentes a efectivo en su balance general que representan un (73.65%) del total de activos y revisa estas inversiones para determinar si existe exposición al riesgo crediticio. En dicha revisión, analiza la liquidez de los mercados y la capacidad de la compañía para acceder a fondos cuando sea necesario. La Política es revisada trimestralmente por el comité de inversiones, el Comité de inversión está integrado por el director general, el actuario jefe y el vicepresidente sénior de relaciones con los inversores y reglamentación.

Al cierre del segundo semestre 2025, el portafolio de inversiones sumó USD109.14 millones, los cuales están colocado en: Bonos del Tesoro Estadounidenses de corto plazo 48.56%, seguido de certificados de depósitos cero cupón de EE. UU. (Serie 1100) 45.81% y por último se consideran la participación en fondo del mercado monetario de EE. UU. 5.62%, con calificación AAA; los instrumentos se caracterizan por una alta negociabilidad en mercados secundarios y constantes rentabilidades, proveyendo una holgada liquidez en las operaciones de reaseguros.

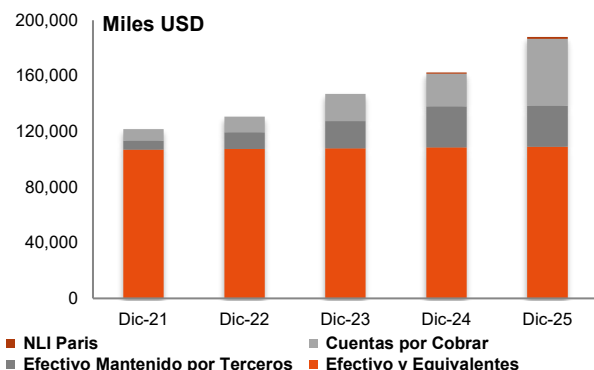
Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Activo

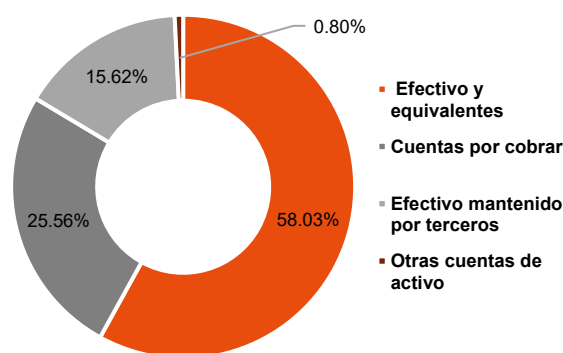
PCR considera que la compañía cuenta con una gestión sólida y bien estructurada de administración de activos, respaldada por políticas que aseguran una estrategia de crecimiento, concentrados en las cuentas de efectivo y equivalentes, seguido de efectivo mantenido por terceros y en menor proporción por cuentas por cobrar, lo que le ha permitido un crecimiento sostenido. No se prevén cambios significativos en la calidad de los activos en el corto y mediano plazo.

Al 31 de diciembre 2025, los activos totales se colocaron en USD188.08 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2024: USD162.57 millones), para un incremento de USD25.52 millones (+15.70%), debido, principalmente, a la cuenta efectivo y equivalentes del efectivo se situó en USD109.14 millones, con una variación de USD571.78 miles, adicionalmente se considera efectivo mantenido por terceros por USD29.38 millones, todo el efectivo y equivalente esta colocado en el portafolio de inversiones. Adicionalmente, se consideran la cuenta por cobrar sumó USD48.07 millones, mostrando un alza de USD25.53 millones (+1.04 veces), por el crecimiento de las nuevas instalaciones desarrolladas en 2025 y se materializará por completo en 2026, todas las cuentas por cobrar están totalmente pagadas o al corriente de pago; en menor proporción se consideran la cuenta de NLI Paris USD1.30 millones.

Evolución de los Activos



Composición Total Activos

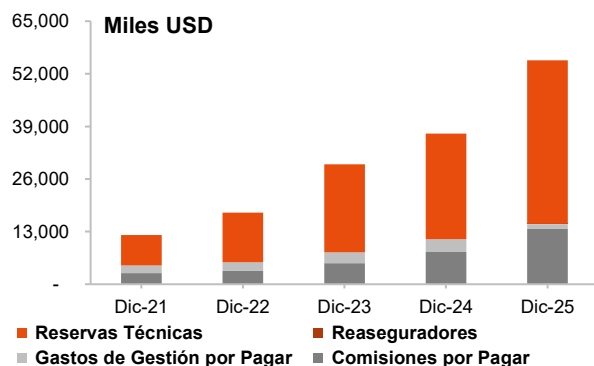


Fuente: Northernlight RE / Elaboración: PCR

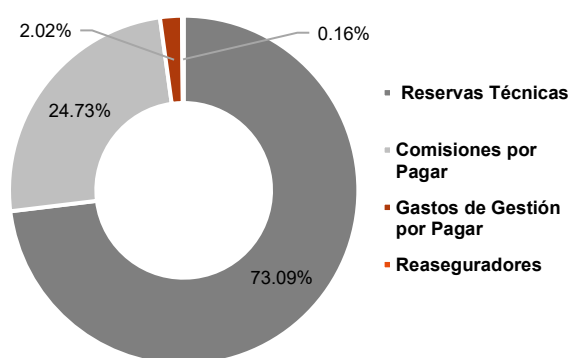
Pasivos

A la fecha de análisis, los pasivos totalizaron USD55.36 millones, con un aumento de USD18.13 millones (+48.68%). La estructura de los pasivos totales se encuentra conformada, principalmente, por las reservas técnicas de USD40.46 millones con un crecimiento de USD14.39 millones (+55.23%), esto último está alineado con la suscripción de primas, las cuales se han mantenido en constante crecimiento. Adicionalmente, se consideran las comisiones por pagar por USD13.69 millones, mostrando un alza de USD5.75 millones (+72.38%); así mismo se considera la cuenta de gastos de gestión por pagar USD1.12 millones; por último, se toman en cuenta por pagar a reaseguradores por USD86.26 miles. PCR considera que la compañía mantiene un adecuado uso de sus pasivos, concentrados en las cuentas de reservas técnicas 73.09%, seguido de comisiones por pagar 24.73% y en menor proporción por gastos de gestión por pagar 2.02%, las cuales han ido incrementando de acuerdo con el comportamiento de suscripción de primas. No se prevén cambios significativos en la calidad de los activos en el corto y mediano plazo.

Evolución Total Pasivos



Composición Total Pasivos



Fuente: Northernlight RE / Elaboración: PCR

Indicadores de liquidez

PCR considera que no se prevén cambios significativos en la calidad de los activos en el corto y mediano plazo; ya que la reaseguradora cuenta con una gestión sólida y bien estructurada en la administración de activos, respaldada por la política de inversión. A diciembre del 2025, el indicador de liquidez inmediata fue de 2.55 veces, mostrándose inferior al periodo anterior (diciembre 2024: 4.06 veces), esto como resultado del incremento en las reservas, superior a la variación en los activos líquidos concentrados en las inversiones colocadas en instrumentos de bonos del tesoro de los Estados Unidos, que ofrecen una adecuada capacidad de cubrir sus obligaciones exigibles. Es importante destacar que la liquidez ha disminuido a medida que crecen las operaciones, un comportamiento esperado dado el giro de negocio y el incremento en el volumen de negociación.

Patrimonio y Endeudamiento

La compañía tiene como estrategia fortalecer su estructura de patrimonio, a través de la reinversión de los resultados acumulados y del periodo, lo que le permiten hacer frente a sus obligaciones y cualquier eventualidad.

A la fecha de análisis, el patrimonio totalizó USD132.73 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2024: USD125.34 millones), para un incremento de USD7.39 millones (+5.90%); principalmente por utilidades retenidas que se colocaron en USD20.34 millones, mostrando un alza de USD7.44 millones (+54.66%), ya que la empresa tiene como estrategia reinvertir los resultados para fortalecer su estructura patrimonial; mientras que los resultados del periodo se situaron en USD7.39 millones, mostrando un comportamiento similar al periodo anterior; en tanto En tanto que el capital suscrito y pagado se situó en USD105.00 millones, permaneciendo similar al periodo anterior. En conclusión, la empresa ha venido fortaleciendo su estructura patrimonial durante los últimos 5 años, así como la capitalización de los resultados acumulados y del periodo, lo que le permiten hacer frente a sus obligaciones y cualquier eventualidad.

Indicadores de cobertura y de solvencia

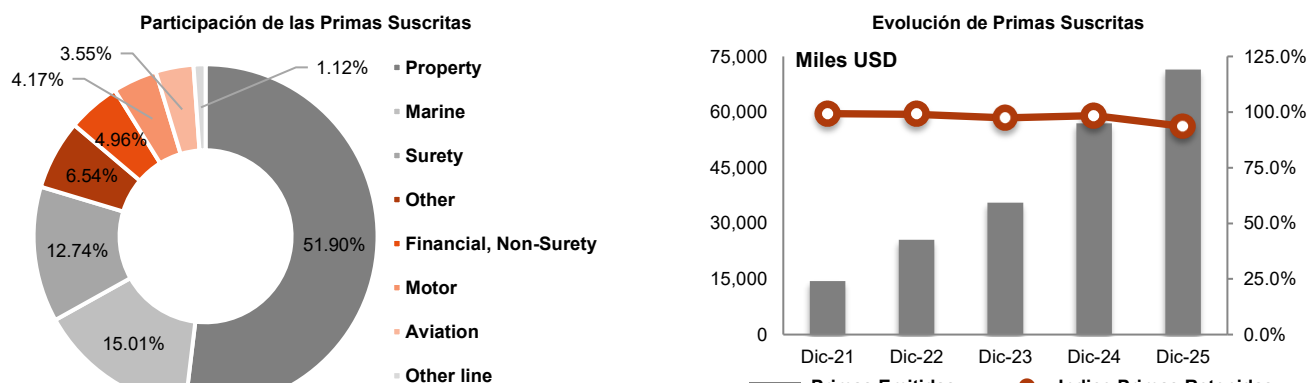
Al cierre de diciembre del 2025, el apalancamiento patrimonial (Total Pasivos / Patrimonio) se situó en de 0.42 veces y el endeudamiento financiero (Total Pasivos / Total Activos) en 0.29 veces; mostrándose un ligero aumento con relación al periodo anterior (diciembre 2024: endeudamiento patrimonial 0.30 veces y endeudamiento financiero 0.23 veces). Lo anterior es resultado de un aumento general en las operaciones de la reaseguradora derivada de su estrategia comercial; esto repercute en un incremento en el total pasivos (+48.68%), concentrado en las reservas técnicas, mientras que el patrimonio presentó una variación de (+5.90%), por resultados acumulados, y un alza en el total de activos (15.70%) mantenido en las cuentas de efectivo y complementado por las cuentas por cobrar. La reaseguradora mantiene bajo nivel de endeudamiento y adecuada capacidad para generar ingresos y cumplir con sus obligaciones.

Resultados Financieros

PCR considera adecuado el desempeño financiero de la reaseguradora, destacando la gestión eficiente de los gastos relacionados con la constitución de reservas, los niveles controlados de siniestralidad y la optimización de los costos operativos. La calificadoradora prevé, que la reaseguradora estimulará el crecimiento de las primas en un horizonte de calificación de corto y mediano plazo con lo cual podrá mejorar sus resultados.

Al cierre del segundo semestre de 2025, las primas netas emitidas totalizaron USD71.50 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2024: USD56.96 millones), para un incremento de USD14.53 millones (+25.51%). Los ramos más importantes corresponden a: seguro de propiedad, seguros marítimos, seguido del ramo de garantía, así como otros ramos, ramo financiero sin fianza, complementado con los ramos de motor, aviación, además de otros ramos con menor participación. Northernlight Re, está implementando una estrategia comercial con la cual han logrado la aprobación e inserción en nuevos países, lo que le ha permitido un crecimiento en sus ingresos y nuevas oportunidades comerciales; es importante destacar que la reaseguradora espera un crecimiento de al menos dos dígitos o superior al cierre del primer semestre del 2026.

De acuerdo con el apetito de riesgo de la empresa, el índice de retención de primas se ubicó en 93.57%, ubicándose las primas retenidas netas en USD66.90 millones, con un alza de USD10.88 millones (+19.41%); mientras que las primas cedidas sumaron USD4.60 millones, para un índice de primas cedidas en retrocesión de 6.43%. La estrategia de la compañía se enfoca en calcular el monto máximo de riesgo que está dispuesta a retener en cada contrato suscrito, la compañía trabaja con varios reaseguradores con quienes comparte el riesgo restante en paralelo. En el futuro, la compañía planea expandir el uso de reaseguro en retrocesión, incluyendo el uso de cobertura de riesgos catastróficos de sus portafolios.



Fuente: Northernlight RE. / Elaboración: PCR

Gastos de Adquisición y Siniestralidad

A la fecha de análisis, la reaseguradora reportó un índice de siniestralidad de 21.56%, en comparación al periodo anterior (diciembre 2024: 25.62%), esto como resultado de que la siniestralidad sumó USD15.41 millones, con un aumento de USD823.39 miles (+5.64%); principalmente por siniestro pagados de seguro de propiedad, seguro de construcción de garantía francesa, seguros de garantía marítima, fianzas y otros ramos. Se espera que, con el incremento en el volumen de primas emitidas y pólizas vigentes, el costo neto de siniestralidad presente una estabilidad con respecto a lo observado en periodos anteriores.

Resultado técnico

Para el periodo de análisis los ingresos por operaciones ascendieron a USD37.09 millones, reflejando un aumento interanual de USD415.39 miles (+1.13%), a causa del aumento en primas netas (+19.41%) siendo el principal ingreso de sus operaciones. Cabe resaltar que, Northernlight Re está monitoreando cuidadosamente el negocio de garantías en Francia, destacando recuperación de algunas reclamaciones pagadas de las aseguradoras de responsabilidad civil. El resultado técnico respecto a las primas retenidas devengadas fue de (55.44%), siendo levemente menor al periodo anterior (65.46%), esto como resultado de un aumento ajustado del resultado técnico.

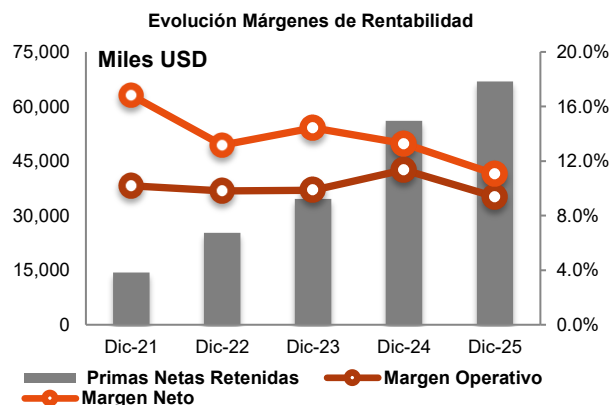
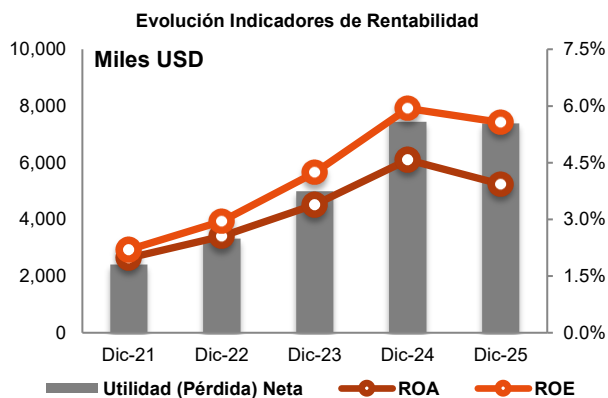
Eficiencia Operativa

A la fecha de análisis, el total de gastos administrativos se ubicaron en USD30.81 millones, producto del incremento en comisiones pagadas a corredores USD3.78 millones (+24.17%); mientras que gastos de gestión se mostró una disminución de USD2.50 millones (-21.99%); adicionalmente, se consideran otras cuentas importantes como, gastos pagados a de MGU, gastos bono por no tener reclamaciones y gastos bancarios y de inversiones, ya que estos son los principales canales de colocación de primas. De lo anterior, el indicador de gastos administrativos / Primas Netas Emitidas se situó en 43.10%, indicando esto que la reaseguradora mantiene un adecuado manejo de gastos en relación con su volumen de primas emitidas.

El índice combinado es adecuado, este se situó en 61.17%, viéndose afectado por el incremento de los gastos administrativos y de siniestralidad. Respecto al uso de recursos y administración de costos por parte de la reaseguradora, se espera que los costos de adquisición presenten un crecimiento orgánico, en línea con el incremento en el volumen de las operaciones. Al cierre del segundo semestre del 2025, el gasto por comisiones de costo de adquisición totalizó USD19.45 millones, para un incremento interanual de USD3.78 millones (+24.17%), esto se debe a un cambio en la oferta de productos, donde caución es el que crece más rápido. En línea con lo anterior, el índice de adquisición se situó en 27.20%, manteniendo este indicador similar a su promedio histórico de los últimos cuatro años de 22.82%.

Utilidad Neta e Indicadores de Rentabilidad

A diciembre del 2025, los indicadores de rentabilidad se situaron en (ROA:3.93% y ROE:5.57%) en comparación al periodo anterior (diciembre 2024: ROA:4.58% y ROE: 5.93%), manteniéndose ligeramente inferior al periodo anterior; la empresa muestra estabilidad en sus indicadores de rentabilidad en los últimos 5 años (ROA:3.28 y ROE:4.18%). Esto debido a que la utilidad del periodo se colocó en USD7.39 millones, manteniéndose similar al periodo anterior, como consecuencia de un moderado incremento en las primas emitidas y un aumento proporcionalmente mayor en los gastos administrativos, concentrados en comisiones pagadas a corredores, gastos de gestión y gastos pagados a de MGU, ya que estos son los principales canales de colocación de primas. La reaseguradora, espera un aumento en su volumen de colocación de primas como parte de la ejecución de su plan estratégico de mayor presencia en la región, adicionalmente, está fortaleciendo sus operaciones para mantener buenos resultados de las utilidades y adecuados indicadores de rentabilidad.



Fuente: Northernlight RE. / Elaboración: PCR

Anexos a la Información Financiera

Balance General
(Valores en miles)

Northernlight Insurance Company Inc. (Northernlight Re)					
Valores en USD	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Total Activos	121,789	130,588	147,561	162,568	188,083
Efectivo y Equivalentes	106,904	107,427	107,996	108,564	109,136
Efectivo Mantenido por Terceros	6,522	11,936	19,494	29,450	29,382
Cuentas por Cobrar	8,364	11,226	19,590	23,535	48,070
NLI Paris	-	-	-	1,019	1,297
Cuentas por Cobrar-Retrocesión	-	-	481	-	200
Otras Cuentas	-	-	-	-	-
Total Pasivos	12,210	17,683	29,662	37,231	55,357
Reservas Técnicas	7,564	12,211	21,779	26,064	40,459
Comisiones por Pagar	2,784	3,300	5,195	7,943	13,692
Gastos de Gestión por Pagar	1,826	2,172	2,689	3,224	1,120
Reclamaciones por Pagar	37	-	-	-	-
Reaseguradores	-	-	-	-	86
Patrimonio	109,579	112,905	117,899	125,336	132,726
Capital Pagado	105,000	105,000	105,000	105,000	105,000
Utilidades Retenidas	2,170	4,579	7,905	12,899	20,336
Utilidades del Ejercicio Actual	2,408	3,326	4,994	7,438	7,390
Total Pasivos + Patrimonio	121,789	130,588	147,561	162,568	188,083

Fuente: Northernlight RE. / Elaboración: PCR

Estado de Resultados
(Valores en miles)

Northernlight Insurance Company Inc. (Northernlight Re)					
Valores en USD	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Primas Emitidas	14,418	25,528	35,572	56,962	71,496
Primas Cedidas	(102)	(254)	(943)	(939)	(4,596)
Primas Netas Retenidas	14,316	25,274	34,629	56,023	66,900
Comisiones	-	-	-	-	-
Primas Netas de Retención Devengada	14,316	25,274	34,629	56,023	66,900
Siniestros brutos pagados	(1,241)	(2,772)	(2,891)	(17,089)	(18,777)
Recuperaciones de retrocesionarios	-	-	-	2,497	3,362
Siniestralidad, neta	(1,241)	(2,772)	(2,891)	(14,592)	(15,415)
Reservas, netas	(2,029)	(4,647)	(9,567)	(4,757)	(14,395)
Utilidad Técnica	11,046	17,855	22,170	36,675	37,090

Fuente: Northernlight RE. / Elaboración: PCR

Indicadores Financieros
(Valores en miles)

Northernlight Insurance Company Inc. (Northernlight Re)					
Valores en USD	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Indicadores de Gestión y Siniestralidad					
Índice Primas Retenidas	99.30%	99.01%	97.35%	98.35%	93.57%
Índice de Cesión	0.70%	0.99%	2.65%	1.65%	6.43%
Índice de Adquisición	19.54%	17.74%	26.77%	27.49%	27.20%
Índice de Siniestralidad	8.61%	10.86%	8.13%	25.62%	21.56%
Índice de Operación	66.49%	60.22%	52.72%	53.21%	43.10%
Ratio Combinado	52.35%	50.67%	54.66%	73.08%	61.17%
Indicadores de Solvencia					
Total Pasivos / Patrimonio, (Veces)	0.11	0.16	0.25	0.30	0.42
Total Pasivos / Total Activos, (Veces)	0.10	0.14	0.20	0.23	0.29
Patrimonio Neto / Activos, (Veces)	0.90	0.86	0.80	0.77	0.71
Reservas Técnicas / Patrimonio, (%)	6.90%	10.82%	18.47%	20.80%	30.48%
Cuentas Técnicas por Cobrar / Patrimonio	7.63%	9.94%	16.62%	18.78%	36.22%
Reservas Técnicas / Primas Netas Emitidas	52.46%	47.83%	61.22%	45.76%	56.59%
Primas Netas Devengadas / Patrimonio	13.06%	22.39%	29.37%	44.70%	50.40%
Indicadores de Liquidez					
Liquidez Inmediata, (Veces)	10.96	7.70	4.73	4.06	2.55
Disponibilidades / Reservas Técnicas	14.13	8.80	4.96	4.17	2.70
Disponibilidades / Total Pasivos	8.76	6.08	3.64	2.92	1.97
Indicadores de Rentabilidad					
ROA	1.98%	2.55%	3.38%	4.58%	3.93%
ROE	2.20%	2.95%	4.24%	5.93%	5.57%
Margen Operativo	10.19%	9.81%	9.87%	11.36%	9.38%
Margen Neto	16.82%	13.16%	14.42%	13.28%	11.05%

Fuente: Northernlight RE. / Elaboración: PCR