

INSUR S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Periodicidad: Semestral

Fecha de Comité: 25 de setiembre de 2026

Informe con Estados Financieros al 30 de junio de 2026

Lima - Perú

Equipo de Análisis

Pedro Bermúdez

Paul Solís

pbermudez@ratingspcr.com

psolis@ratingspcr.com

(511) 208-2530

Calificación

A

Significado De La Calificación

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

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

Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Fortaleza Financiera	Perspectivas
31-dic-21	22-mar-22	A	Estable
31-dic-22	30-mar-23	A	Estable
31-dic-23	21-mar-24	A	Estable
31-dic-24	27-mar-25	A	Estable
31-dic-25	26-mar-26	A	Estable

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

Racionalidad

En el comité de clasificación de riesgos, PCR decidió ratificar la calificación de "PEA" a la Fortaleza Financiera de Insur S.A. Compañía de Seguros, con perspectiva "Estable"; con fecha de información al 30 de junio de 2026. La decisión se sustenta en el posicionamiento de la Compañía en el sector asegurador, al ser considerada una de las principales aseguradoras del rubro de fianza y cauciones, crédito interno y crédito a la exportación; a los holgados indicadores de solvencia, adecuada liquidez y rentabilidad. No obstante, la calificación considera el moderado crecimiento de primas observado a la fecha conservador de primas a la fecha de información analizada del presente informe. Finalmente, pondera el respaldo de su casa matriz.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- Experiencia y posicionamiento en el mercado.** El continuo crecimiento de la aseguradora, y los más de 15 años de experiencia en el mercado asegurador en el Perú le han permitido posicionarse como una de las principales compañías en seguros de cauciones, crédito interno y crédito a la exportación, ocupando el 3° lugar en el ranking de 10 empresas, con una participación de mercado de 14.1% (jun-2025: 12.2%) en el rubro de cauciones y cartas fianza, y la primera posición en los seguros de crédito interno y a la exportación, con participaciones de 38.0% (jun-2025: 40.1%) y 41.6% (jun-2025: 45.5%), respectivamente.
- Primas y siniestralidad.** A junio de 2026, la aseguradora registró un incremento interanual de primas netas de +8.5% (+S/ 4.5 MM), totalizando S/ 58.0 MM, debido principalmente a mayores suscripciones en fianzas, las cuales crecieron +21.2%; en la composición del primaje, cauciones y fianzas representaron 71.7% del total. Asimismo, el costo de siniestros se redujo en 57.7% hasta S/ 18.7 MM, por menores siniestros en fianzas, pese al aumento en cauciones y créditos, lo que permitió que el indicador de siniestralidad directa (ISD) se reduzca a 26.2% (jun-2025: 76.8%), situándose por debajo del promedio de comparables (28.6%) y del sector (44.9%); asimismo, el ISR se ubicó en 13.3%, mostrando una mejora frente a jun-2025 (28.4%).
- Adecuados niveles de liquidez.** A junio 2026, la compañía mantiene adecuados niveles de liquidez, mostrando un ratio de liquidez corriente de 1.2x y liquidez efectiva de 0.3x, presentando una ligera reducción respecto de los niveles mostrados en junio 2025 (1.3x y 0.4x).
- Adecuados niveles de solvencia.** La compañía obtuvo un *superávit* patrimonial de S/ 125.0 MM, reflejado en un ratio de patrimonio efectivo sobre requerimiento patrimonial de 7.2x (jun-2025: 8.1x). La compañía cumple holgadamente el límite regulatorio (1.0x) y supera ampliamente el promedio de los indicadores registrados por las empresas directamente comparables y del sector asegurador. Por otro lado, el indicador de cobertura global de obligaciones técnicas totalizó 1.1x (jun-2025: 1.1x), ubicándose por encima de la unidad tal como lo exige la normativa.
- Resultados de inversiones y adecuados indicadores de rentabilidad.** El resultado de operaciones se ubicó en S/ 30.1 MM, mostrando un incremento interanual de 31.7% (+S/ 7.2 MM), explicado principalmente por el mayor resultado de inversiones. Producto de ello, la utilidad neta a junio 2026 se ubicó en S/ 21.2 MM (+31.7%, +S/ 5.1 MM), lo cual le permitió mantener indicadores de rentabilidad positivos, en donde el ROE se ubicó en 25.2% y el ROA exhibió un resultado de 5.8% (jun-2025: 21.0% y 7.7%, respectivamente).
- Respaldo del grupo económico.** Atradius Group, líder mundial en seguros con presencia en 54 países, con 100 años de experiencia en el mercado, posee un 49.99% de participación en el accionariado de su Matriz, Compañía de Seguros de Crédito Continental, empresa aseguradora con 35 años en el mercado latinoamericano. La experiencia y el conocimiento técnico aportados por el Grupo Continental y Atradius, y el potencial crecimiento del mercado peruano contribuyeron que Insur se desarrollara rápidamente tanto en el mercado de seguro de cauciones como en seguros de créditos.

Factores Clave

Factores que podrían conducir a un aumento en la calificación:

- Fortalecimiento sostenido del desempeño financiero y operativo de la compañía en relación con el promedio del sector.
- Mejora sostenida en los índices de cobertura, solvencia y liquidez, manteniendo niveles superiores a los observados en las empresas comparables.
- Incremento en la participación del mercado, acompañado de una mayor diversificación de productos y fuentes de ingresos.

Factores que podrían conducir a una disminución en la calificación:

- Incremento sostenido de la siniestralidad que afecte la rentabilidad técnica y la generación de resultados.
- Deterioro sostenido de los indicadores de cobertura, solvencia, liquidez reduciendo el respaldo patrimonial de la compañía.
- Deterioro de los indicadores financieros y operativos respecto al promedio del sector.

Metodología Utilizada

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

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros (SBS) de los periodos 2021 – 2025. SBS a jun-2026.
- **Riesgo Crediticio y Reaseguros:** Primas, Siniestros e Indicadores oficiales publicados por la SBS. Plan de Reaseguros, Manuales, Información SBS.
- **Riesgo de Inversiones:** Política de Inversión, Plan anual y seguimiento trimestral de Inversiones, información SBS.
- **Riesgo de Solvencia y Liquidez:** Informe cumplimiento requerimientos patrimoniales, manuales, información SBS.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por la empresa.
- **Limitaciones potenciales:** (i) La alta concentración de pólizas de cauciones que se encuentran integrados principalmente por contratos públicos; (ii) impacto potencial en la producción, cobrabilidad de primas, así como en la siniestralidad de la aseguradora. En línea con ello, la clasificadora mantendrá seguimiento continuo al desempeño de la aseguradora.

Hechos de Importancia

- El 30 de junio de 2026, en sesión de directorio, Insur S.A. Compañía de Seguros acordó por unanimidad la designación de la sociedad de auditoría externa para auditar los estados financieros correspondientes al ejercicio 2026 y realizar las evaluaciones requeridas por la Resolución SBS N.º 17026-2010.
- El 20 de marzo de 2026, se comunicó que la Junta General de Accionistas de Insur S.A. Compañía de Seguros, en calidad de junta universal, aprobó por unanimidad los estados financieros y la memoria del ejercicio 2025, la política de dividendos y la aplicación de utilidades, acordando transferir la totalidad de las utilidades del ejercicio por S/36.75 millones a una cuenta de reserva facultativa y mantener la reserva legal; asimismo, se estableció un Directorio de cinco miembros para el periodo 2026–2027, se ratificaron y renovaron cargos de directores, y se delegó en el Directorio la designación de la sociedad de auditoría externa para el ejercicio 2026.
- El 12 de febrero de 2026, se comunicó que la Junta General de Accionistas, en calidad de junta universal, aprobó por unanimidad la distribución parcial de reservas facultativas por S/1.7 millones, equivalente a un dividendo de S/0.0461802470458496 por acción, fijando como fecha de registro el 09 de marzo de 2026 y como fecha de entrega el 12 de marzo de 2026; asimismo, se autorizó a representantes de la sociedad para realizar todos los actos y suscribir la documentación necesaria para la formalización de dichos acuerdos.
- El 12 de febrero de 2026, se comunicó la aprobación por unanimidad de la distribución parcial de reservas facultativas por la suma de S/1,700,000.00 - con un dividendo por acción de S/0.0461802470458496 (el número de acciones con este beneficio es 36'812,276).
- El 07 de enero de 2026, se comunicó la aprobación, por unanimidad, la distribución parcial de reservas facultativas por la suma de S/38,500,000.00 - con un dividendo por acción de S/1.045846771332480 (el número de acciones con este beneficio es 36'812,276).

Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento acumulado interanual de 3.1% a jun-2026. Según el INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción del sector pesca, manufactura y minería e hidrocarburos. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron construcción (+10.9%), comercio (+6.2%), alojamiento y restaurantes (+5.4%), electricidad, gas y agua (+4.3%), servicios prestados a empresas (+3.6%) y transporte, almacenamiento y mensajería (+2.6%). Estos sectores representan alrededor del 29.1% de la producción nacional.

En detalle, a jun-2026, el desempeño del sector construcción estuvo explicado principalmente por el mejor desempeño sustentado en el avance físico de obras y en el incremento en el consumo interno de cemento. En cuanto al sector comercio, este destacó por el desempeño favorable de los segmentos mayorista, minorista y automotriz, destacando la mayor comercialización de materiales de construcción, ferretería y vehículos. Asimismo, el sector de alojamiento y restaurantes estuvo impulsado principalmente por el desempeño del subsector restaurantes (+5.5%), favorecido por la mayor demanda en establecimientos de comida, servicios de bebidas, concesionarios de alimentos y catering, en un contexto de expansión de locales, promociones comerciales y mayor actividad turística y gastronómica a nivel nacional. Paralelamente, el sector de electricidad, gas y agua registró crecimiento vinculado por la mayor generación de energía eléctrica y producción de agua potable, pese a la contracción en la distribución de gas natural tras la interrupción temporal del gasoducto de Camisea. Por su parte, el sector de servicios prestados a empresas registró un crecimiento explicado por la mayor demanda de servicios profesionales, administrativos, publicidad, consultoría y actividades vinculadas al turismo y la ejecución de proyectos de inversión.

Finalmente, el sector transporte, almacenamiento y mensajería reflejó un desempeño positivo sustentado por la mayor actividad del subsector transporte (+2.9%) por vía terrestre, aérea y acuática y del subsector de almacenamiento (+1.9%) por mayor tiempo de permanencia de mercancías en los espacios de almacén y mayor servicio de gestión logística en puertos marítimos.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ								
INDICADORES	2021	2022	2023	2024	2025	1S-2026	2026 (E)***	2027 (E)***
PBI (var. % real)	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.4%	3.1%	3.4%	3.2%
PBI Minería e Hidrocarburos (var%)	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.4%	-0.9%	0.3%, -6.2%	-0.2%, 8.5%
PBI Manufactura (var%)	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.7%	-1.7%	-6.2%, 8.4%	3.3%, 2.7%
PBI Electr & Agua (var%)	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	2.0%	4.3%	3.1%	2.9%
PBI Pesca (var. % real)	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.9%	-33.2%	-28.3%	3.0%
PBI Construcción (var. % real)	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	6.7%	10.9%	10.0%	3.9%
Inflación (var. % IPC)*	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.5%	4.0%	2.80% - 3.20%	2.50%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$) **	3.97	3.81	3.71	3.73	3.36	3.41	3.36 - 3.44	3.39 - 3.50

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*BCRP: Variación porcentual últimos 12 meses / Información a jun-2026.

**SBS, tipo de cambio contable. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP jun-2026.

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

Para el 2026, el PBI crecería 3.4% (RI mar-26: 3.2%) sustentando principalmente en un mayor dinamismo esperada de los sectores no primarios, asociado a la revisión al alza del gasto privado. Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación interanual supere el rango meta, con tasas anuales de 3.8% para el 2026, en un escenario marcado por la incertidumbre política y económica nuevos choques de oferta y a una evolución más persistente de los precios destacó el impacto de los precios de combustibles en la trayectoria inflacionaria y posteriormente convergería a su rango meta en 2027 con 2.0%. 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.

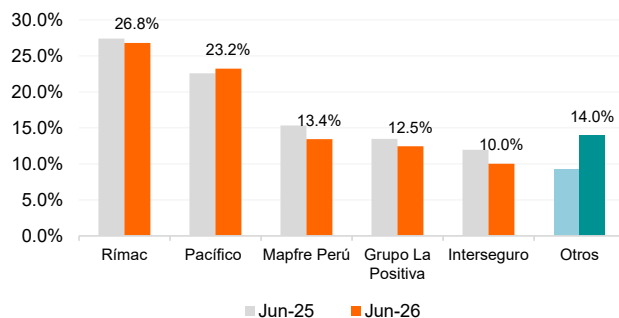
El balance de riesgos de la proyección de la inflación se revisa al alza. Entre los principales riesgos destacan: (i) un incremento en el riesgo de choques de oferta, distinguiendo entre aquellos de origen interno y externo, mientras que entre los factores que incidirían en una menor inflación se incrementa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

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) disminuyó de 2.2% a 1.6% del PBI entre diciembre 2025 y mayo 2026. Dicha disminución obedece principalmente a la moderación en el crecimiento del gasto no financiero (+2.9%) como porcentaje del PBI, en línea con la consolidación fiscal. Por el lado de los ingresos corrientes, se prevé un mayor crecimiento real debido a los mayores precios de commodities, aunque estos caerían como porcentaje del PBI. Se esperaría que el déficit fiscal acumulado sea de 1.8% al 2026 y -1.5% al 2027.

Sector Asegurador

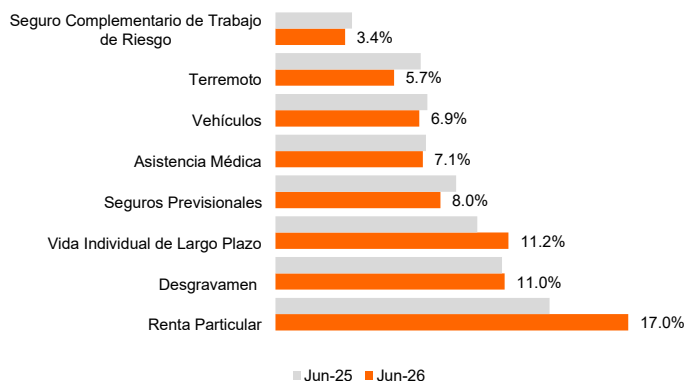
Estructura del sector y concentración. A junio de 2026, el mercado asegurador peruano mantiene una elevada concentración, con las cinco principales compañías reuniendo alrededor del 86% de la producción de primas. A su vez, continúa observándose una mayor relevancia del negocio Vida, cuya participación alcanzó 61.5%. Esta tendencia responde principalmente al mayor dinamismo de productos de largo plazo, ahorro y protección vinculada al crédito, como renta particular, vida individual y desgravamen. En contraste, el ramo Generales ha perdido participación relativa, en un contexto de menor producción en determinadas coberturas corporativas. De esta manera, el crecimiento del sector viene dependiendo cada vez más del desempeño de los seguros de Vida, mientras persiste una limitada diversificación tanto por compañías como por productos.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO DEL SECTOR SEGUROS (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

RANKING DE PRODUCCIÓN SEGÚN TIPO DE RIESGO

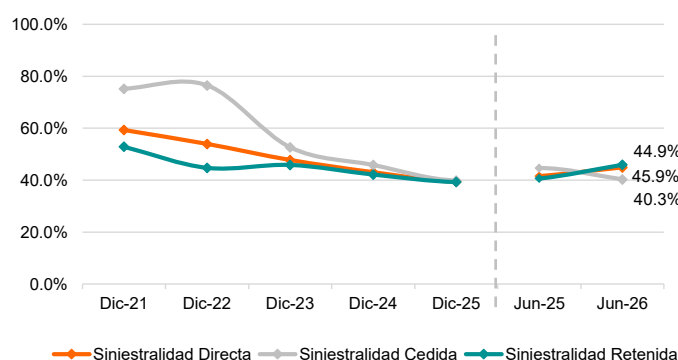


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

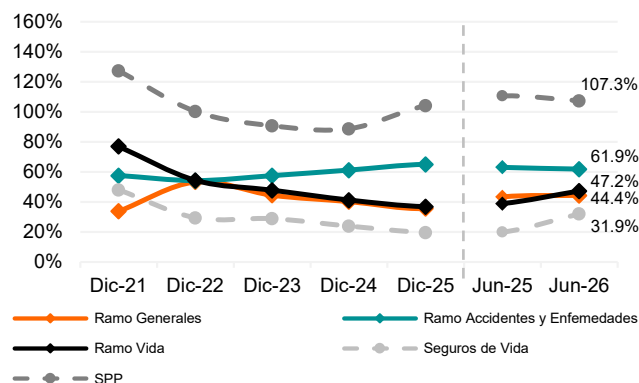
Crecimiento de las primas impulsado por el ramo Vida. Las primas mantienen una evolución favorable, con un crecimiento interanual de 8.0% a junio de 2026. La expansión se concentra principalmente en productos de Vida, particularmente aquellos asociados al ahorro de largo plazo y a la protección financiera de personas, así como en seguros vinculados al Sistema Privado de Pensiones. Este desempeño permitió compensar la contracción observada en el ramo Generales y confirma que la expansión reciente del mercado responde, en mayor medida, a líneas de negocio con horizontes de cobertura más extensos. Asimismo, la reducción de las primas cedidas y el mayor nivel de retención (81.8%) implican que las aseguradoras vienen conservando una mayor proporción del riesgo suscrito, favoreciendo la generación de primas retenidas, aunque también incrementando su exposición directa al comportamiento de los siniestros.

Mayor siniestralidad del sector. Los siniestros reportados mostraron un incremento significativo de 21.0% durante el primer semestre, principalmente en el ramo Vida (60.4% del total). Sin embargo, parte de esta variación responde a la entrada en vigor de la Resolución SBS N° 00085-2026, que incorpora dentro de la presentación de siniestros conceptos como rescates, vencimientos y otras obligaciones contractuales de determinadas pólizas de vida. Por ello, el incremento registrado no representa íntegramente un deterioro de la experiencia de siniestros del sector. En consecuencia, el índice de siniestralidad directa se ubicó en 45.0% bajo la metodología vigente; no obstante, excluyendo dicho efecto, el indicador comparable alcanzó 39.0%, inferior al 41.6% registrado a junio de 2025, mostrando que el crecimiento del primaje continuó siendo suficiente para absorber la evolución de los siniestros propiamente dichos. Por ramos, Accidentes y Enfermedades mantuvo el mayor ISD con 61.9%, seguido por Vida con 47.2% y Generales con 44.4%.

INDICE DE SINIESTRALIDAD DIRECTA, RETENIDA Y CEDIDA



INDICE DE SINIESTRALIDAD DIRECTA POR RAMO

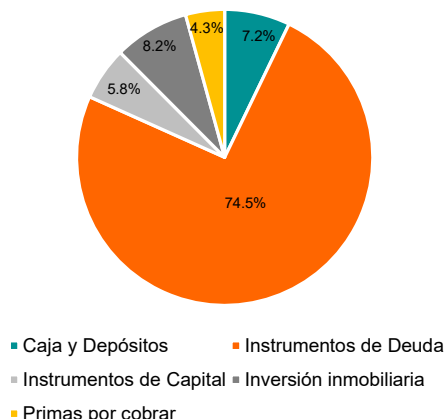


* Cabe mencionar que los indicadores de siniestralidad a junio de 2026 incorporan el cambio metodológico del Plan de Cuentas que entró en vigencia en marzo de 2026.

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

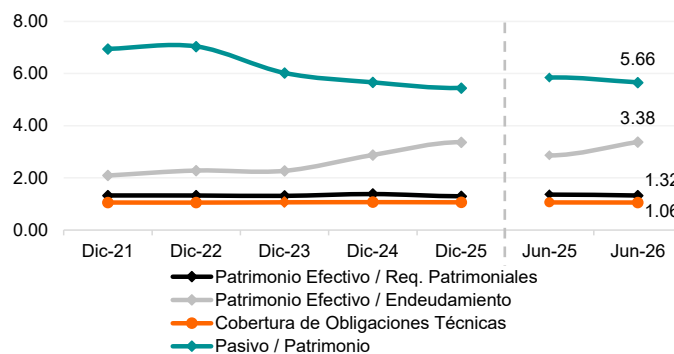
Adecuados niveles de inversiones y solvencia. El portafolio de inversiones continuó creciendo y mantiene un perfil predominantemente conservador, con una elevada concentración en instrumentos representativos de deuda, consistente con la necesidad de respaldar obligaciones de largo plazo. La cobertura de obligaciones técnicas permaneció estable en 1.06x, evidenciando que los activos elegibles continúan siendo suficientes para respaldar los compromisos técnicos asumidos por las aseguradoras. En términos patrimoniales, si bien el patrimonio efectivo se incrementó 8.6%, los requerimientos regulatorios crecieron a un ritmo superior (+11.5%), reduciendo ligeramente la cobertura patrimonial a 1.32x. Esto implica una menor holgura frente al periodo anterior, aunque todavía dentro de niveles que reflejan una adecuada capacidad de absorción de riesgos.

INVERSIONES ELEGIBLES SEGÚN INSTRUMENTO (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

SOLVENCIA (VECES)

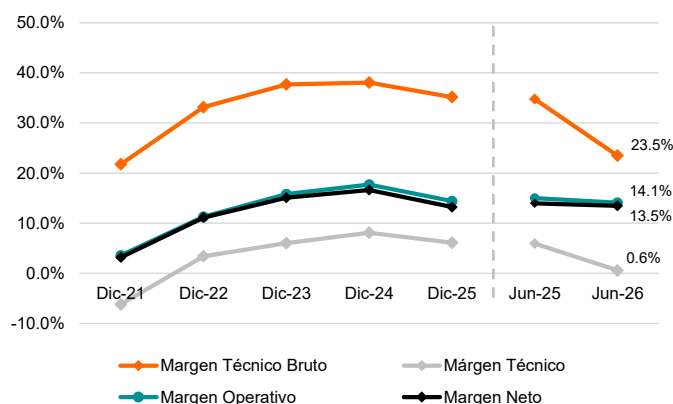


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Fortalecimiento de la posición de liquidez. La posición de liquidez del sistema asegurador se fortaleció durante el periodo, debido principalmente a una mayor disponibilidad de efectivo e inversiones financieras de corto plazo, mientras que las obligaciones corrientes permanecieron relativamente estables. Como resultado, la liquidez corriente mejoró a 1.27x (jun-25: 1.17x) y la liquidez efectiva a 0.27x (jun-25: 0.21x). Esta evolución proporciona una mayor holgura para atender obligaciones inmediatas derivadas de siniestros y otros compromisos operativos. Cabe considerar, además, que parte de las variaciones entre reservas técnicas y cuentas por pagar a asegurados responde a reclasificaciones derivadas del nuevo tratamiento contable desde marzo de 2026.

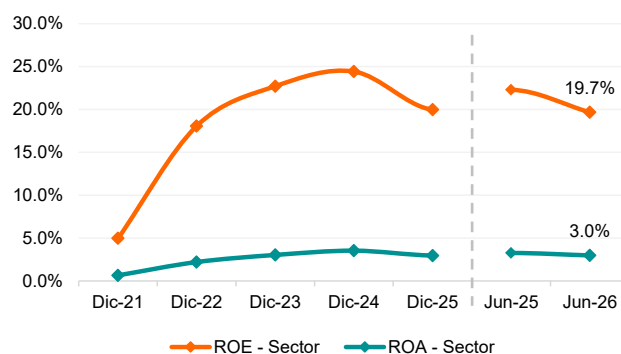
Resultado técnico positivo y rentabilidad estable. La mayor participación del ramo Vida en la producción del sector viene modificando gradualmente la dinámica de generación de resultados, dado que los productos de largo plazo, particularmente renta particular y vida individual, requieren una mayor constitución de reservas para respaldar las obligaciones futuras asumidas con los asegurados. En este contexto, si bien las primas de seguros mantuvieron un crecimiento favorable, las mayores necesidades de reservas limitaron su traslado hacia primas ganadas, que mostraron una expansión más moderada durante el periodo (+3.8%). A ello se sumaron los mayores siniestros incurridos y retribuciones, reduciendo el resultado técnico y su margen (0.6%). No obstante, parte de esta evolución responde a la propia composición del negocio y no exclusivamente a un deterioro de la operación aseguradora. En paralelo, el mayor resultado de inversiones permitió sostener la rentabilidad agregada del sector, registrando una utilidad neta de S/ 1,391 MM (+7.5%), aunado a un ROE y ROA de 19.7% y 3.0%, respectivamente. Esto adquiere relevancia en línea con un modelo de negocio predominantemente orientado a Vida, donde la gestión y rentabilización de los activos que respaldan las reservas constituye un componente estructural de la generación de resultados.

MÁRGENES TÉCNICOS, OPERATIVO Y NETO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

RENTABILIDAD (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Análisis de la Institución

Reseña

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

Grupo Económico

Insur forma parte del grupo económico de la Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. de Chile, que cuenta con más de tres décadas de experiencia en el mercado chileno, siendo una de las empresas líderes en el ramo de seguros de crédito. Su rating actual en dicho país es de "AA+" en escala local, otorgado por una clasificadora de riesgo internacional en enero de 2026.

La propiedad accionaria de la Compañía de Seguros de Crédito Continental se distribuye en las sociedades Agustinas Servicios Financieros S.A. (50.0003%) y Atradius Participations Holdings BV (49.9997%). Agustinas Servicios Financieros S.A. es un grupo de capital chileno cuyo activo central corresponde a la compañía de seguros y sus principales socios participan activamente de su administración; mientras que Atradius Participations Holding B.V. forma parte de Atradius Group, la segunda aseguradora más grande del mundo en seguros de crédito, caución y servicios de recobro, con 100 años de experiencia y presencia en 54 países. La calidad y profesionalidad del servicio que ofrece la Compañía replica los estándares de quienes la respaldan, Atradius y Continental.

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

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

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

Accionario, Directorio y Plana Gerencial

Insur posee dos accionistas: Inversiones CSCC Perú S.A.C. con el 99.99% y el Sr. Jorge Enrique Lazo Navarro con el 0.01%, quien fue director hasta marzo 2013. A diciembre de 2025, el capital autorizado, suscrito y pagado se mantiene en 36,812,276 acciones comunes, con un valor nominal de S/ 1.00 cada una.

Además, al corte de evaluación, la aseguradora cumple con el capital social mínimo exigido por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Accionariado	
Accionistas	Participación
Inversiones CSCC Perú S.A.C.	99.99%
Sr. Jorge Enrique Lazo Navarro	0.01%

Fuente: Insur / Elaboración: PCR

Según el Estatuto Social de Insur, sus órganos de gobierno son la Junta General de Accionistas, el Directorio y la Gerencia. El Directorio está conformado por 5 miembros (sin directores alternos ni suplentes), cuyo periodo de vigencia es de un (1) año. Al corte de evaluación está presidido por Fernando Jiménez Franco, Ingeniero Comercial de la Universidad Adolfo Ibáñez de Chile, habiéndose desempeñado como Gerente General en Insur S.A. Compañía de Seguros durante el periodo 2015 - 2021. Adicionalmente, el Directorio cuenta con los siguientes comités de apoyo: Auditoría, Riesgos, Inversiones, y Remuneraciones.

Directorio y Plana Gerencial			
Directorio		Plana Gerencial	
Fernando Jiménez Franco	Presidente	Rodrigo Montes Goldenberg	Gerente General
Luis Lamoliatte Vargas	Director	Juan Pablo Arís Zlata	Gerente Corporativo
Diego Gonzalez Riedemann	Director	Carla Lisset Zumaeta Naka	Sub-Gerente de la Unidad de Riesgos
Sergio Antonio Muñoz	Director	Marlon Fabián Farfán Novoa	Gerente del Departamento de Cauciones
María Fátima de Romaña Miró Quesada	Director Ind.	Silvia Cueto Lozada	Contador General
		Nataly Victoria Díaz Sandoval	Auditor Interno

Fuente: SMV, Insur / Elaboración: PCR

Operaciones y Estrategias

Operaciones

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

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

Estrategia Corporativa

Insur cuenta con el know how transmitido por el Grupo Continental y Atradius quienes mantienen su asesoramiento en las decisiones de la aseguradora. Entre sus estrategias se encuentra la especialización del área comercial de seguros de crédito y el especial énfasis en la gestión comercial del área de cauciones, contando con un equipo dedicado y con amplio conocimiento del sector y manejo del cliente. Asimismo, la estrategia se complementa con una gestión integral de riesgos orientada a preservar la solvencia de la compañía y contribuir al desarrollo adecuado del negocio.

Posición Competitiva

El ramo de Seguros Generales cuenta con la segunda mayor participación del sector asegurador peruano, representando el 27.4% de las primas netas al cierre de junio 2026. El negocio de Insur se encuentra enmarcado en este ramo, donde mantiene la 9° posición (1.7%) del *ranking* de un total de 13 aseguradoras; registrando un incremento interanual de +8.5% de sus primas netas.

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

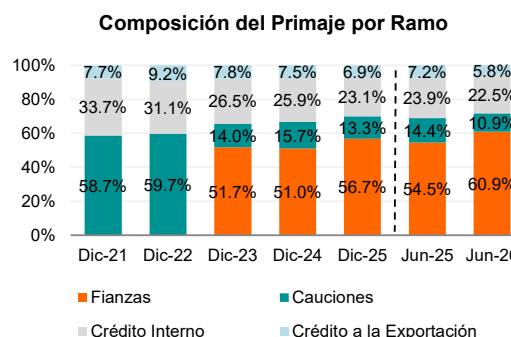
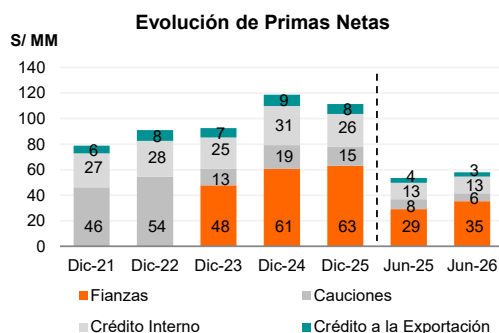
- **Seguros de Caución y Cartas Fianza:** A junio 2026, el mercado de seguros de cauciones y fianzas presentó una reducción interanual de 1.9% (-S/ 5.7 MM). Insur presentó un incremento interanual de 12.9% (+S/ 4.7 MM), permitiéndole ubicarse en el 3° lugar en el *ranking* de aseguradoras que brindan este producto, con una participación de mercado de 14.1% (jun-2025: 12.2%).
- **Seguros de Crédito Interno:** El mercado de pólizas de crédito interno mostró un crecimiento interanual de +8.0% (+S/ 2.6 MM). En este ramo, Insur se mantiene en el 1° lugar del sector asegurador y del *ranking* de comparables, con una participación de mercado de 38.0% (jun-2025: 40.1%).
- **Seguros de Crédito a la Exportación:** Finalmente, el mercado de pólizas de créditos de exportación mostró una disminución al presentar una variación interanual de -4.9% (-S/ 0.4 MM). Dicho lo anterior, Insur ha ratificado el 1° lugar del sector asegurador y del *ranking* de comparables, con un *market share* de 41.6% (jun-2025: 45.5%).

Evolución del Primaje

A junio 2026, la producción de primas netas ascendió a S/ 58.0 MM, presentando un incremento interanual de 8.5% (+S/ 4.5 MM), explicado por el crecimiento de las primas de fianzas, las cuales aumentaron en 21.2% (+S/ 6.2 MM), y el crecimiento de las primas en crédito interno en 2.2% (+S/ 0.3 MM). Sin embargo, las primas de cauciones registraron una reducción de 18.5% (-S/ 1.4 MM), en tanto que las primas de crédito a la exportación disminuyeron en 13.2% (-S/ 0.5 MM).

En detalle, las primas de fianzas y cauciones ascendieron a S/ 41.6 MM (71.7% de las primas totales), y su desempeño está asociado a la demanda de este producto y su vinculación con el sector construcción. De esta manera, las primas por crédito interno y a la exportación representaron el 22.5% y 5.8% del total de primas de la aseguradora (jun-2025: 23.9% y 7.2%), respectivamente.

En línea con ello, los ramos de fianzas y cauciones, que concentran la mayor parte de las primas netas, mostraron una evolución más favorable que la observada en el sector. En particular, el primaje de fianzas registró un crecimiento superior al observado en el sector (+2.3%; +S/ 5.8 MM), mientras que la contracción del primaje de cauciones fue menor a la registrada por el sector (-22.5%; -S/ 11.5 MM).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Respecto a las primas cedidas por la aseguradora, estas totalizaron S/ 29.9 MM, registrando un incremento interanual de +3.4% (+S/ 1.0 MM) explicado por una mayor cesión de primas de fianzas en +14.7% (+S/ 2.3 MM). En ese sentido, las primas retenidas mostraron un aumento interanual de +14.5% (+S/ 3.6 MM), llegando a totalizar S/ 28.1 MM, en donde el 72.4% de las primas retenidas correspondieron a fianzas y cauciones, el 21.9% a crédito interno, mientras que el 5.6% restante a crédito a la exportación (jun-2025: 68.8%, 23.9% y 7.3% respectivamente).

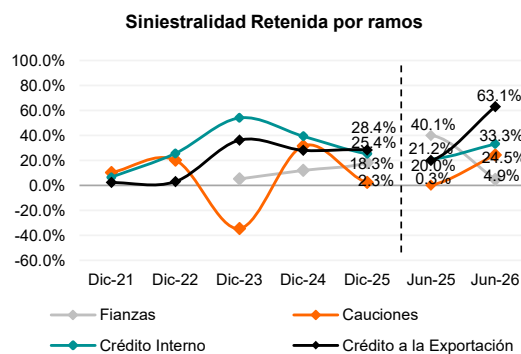
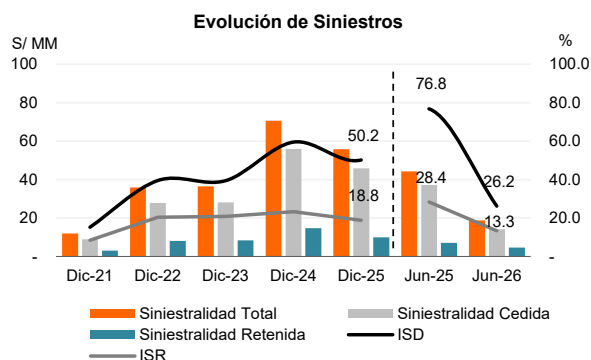
Si bien las primas retenidas anualizadas registraron un incremento (+0.7%), este fue inferior al crecimiento de las primas totales anualizadas (+2.0%), por lo que el índice de retención de riesgos se redujo a 48.7% (jun-2025: 49.4%). Asimismo, cabe señalar que los niveles de retención exhibidos por la empresa se encuentran basados en las políticas internas y en las negociaciones pactadas con sus reaseguradores.

En línea con la mayor producción de primas netas, la compañía generó un mayor reconocimiento de reservas técnicas por primas, las cuales acumularon a junio 2026 un total de S/ 31.9 MM (dic-2025: S/ 24.0 MM), mientras que las cuentas por cobrar por operaciones de seguros se incrementaron en un +55.2% (+S/ 14.5 MM) respecto a dic-2025, ubicándose en S/ 40.7 MM.

Siniestralidad

A junio 2026, la siniestralidad de la aseguradora totalizó S/ 18.7 MM, mostrando una reducción interanual de 57.7% (-S/ 25.5 MM), lo cual se explica por la reducción de los siniestros de fianzas en 90.8% (-S/ 34.3 MM). En contraste, los siniestros de créditos internos crecieron 68.3% (+S/ 3.4 MM) y los vinculados al crédito a la exportación registraron un aumento de 174.6% (+S/ 2.6 MM), mientras que los siniestros de cauciones se incrementaron en S/ 2.7 MM.

Por otro lado, el índice de siniestralidad directa (ISD) a junio 2026 se redujo a 26.2% (jun-2025: 76.8%), situándose por debajo del promedio de las directamente comparables¹ (28.6%) y del promedio del sector de seguros en general (44.9%). Asimismo, el Índice de Siniestralidad Retenida (ISR) de la aseguradora se ubicó en 13.3% (jun-2025: 28.4%). A detalle, el ISR del producto fianzas se ubicó en 4.9% (jun-2025: 40.1%), cauciones en 24.5% (jun-2025: 0.3%), crédito interno en 33.3% (jun-2025: 21.2%) y crédito a la exportación en 63.1% (jun-2025: 20.0%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Plan de Reaseguros

De acuerdo con el Plan de Reaseguros 2026, Insur cuenta con una cartera de 27 reaseguradores, que presentan calificación de riesgo internacional por encima del grado de inversión, otorgada por calificadoras internacionales en cumplimiento a la normativa SBS. Asimismo, los contratos que realiza con estas reaseguradoras pueden ser de modalidad contrato proporcional (Cuota Parte) y/o contrato No Proporcional (Exceso de Pérdida).

Para el periodo 2026-2027, se ha fijado un ratio de cesión de primas a reaseguradores del 52.0% en todos los ramos. La siniestralidad directa esperada, ponderada por ramo, se estima en 62.0%.

El ratio de cesión considera una retención del 25.0%, con descuentos o comisiones del 28.0% para crédito y 32.0% para cauciones, marginalmente explicado por operaciones facultativas y frontings.

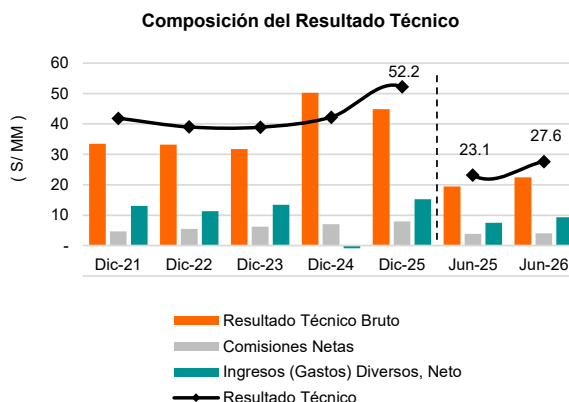
¹ Avla y Secrex.

Reaseguradores	País	Clasificación de Riesgo
Active Capital Reinsurance, Ltd.	Barbados	A
AmTrust International Underwriters DAC	Irlanda	A-
Antares Reinsurance Company Limited	Bermudas	A-
Arch Reinsurance Europe Underwriting Ltd.	Irlanda	AA-
Aspen Insurance U.K. Ltd.	Reino Unido	A
Atradius Crédito y Caucción S.A. de Seguros y Reaseguros	España	A
Austral Resseguradora S.A.	Brasil	A-
AXIS Re SE	Irlanda	A 2
Catlin Re Switzerland Ltd.	Suiza	AA
Credendo - Export Credit Agency	Bélgica	AA
Echo Reinsurance Limited	Suiza	A
Endurance Worldwide Insurance Ltd.	Reino Unido	A+
Hamilton Insurance Designated Activity Company	Irlanda	A-
Hannover Rueck SE	Alemania	AA-
IRB-Brasil Resseguros S.A.	Brasil	A-
Lloyd's	Reino Unido	A+
MS Amlin AG	Suiza	A 1
Munchener Ruckversicherungs-Gesellschaft	Alemania	AA 2
Partner Reinsurance Europe SE	Irlanda	A+
R+V Versicherung AG	Alemania	A+
Reaseguradora Patria S.A.B.	México	BBB+
RenaissanceRe Europe AG	Suiza	A+
Scor Reinsurance Company	Estados Unidos	A+
SiriusPoint Internatl Ins Corp	Suecia	A 3
Swiss Reinsurance Company Ltd.	Suiza	AA 3
Westport Insurance Corp	Estados Unidos	AA 3
XL Re Europe SE	Irlanda	AA

Fuente: Insur / Elaboración: PCR

Margen Técnico

A junio 2026, la aseguradora registró un resultado técnico bruto de S/ 22.4 MM, mostrando un incremento interanual de 15.2% (+S/ 3.0 MM), como consecuencia de un mayor nivel de primas ganadas a comparación de junio 2025. Si bien las retribuciones netas de la aseguradora se mantuvieron relativamente estables (+5.0%, +S/ 0.2 MM), los ingresos diversos netos llegaron a totalizar S/ 9.3 MM (jun-2025: S/ 7.5 MM), que derivaron en una mejora del resultado técnico de S/ 27.6 MM (jun-2025: S/ 23.1 MM).



Fuente: Insur, SBS / Elaboración: PCR

Desempeño Financiero

Política de Inversiones

Tomando en consideración las proyecciones económicas para el año 2026, las características del negocio y las obligaciones técnicas por cubrir, la aseguradora estima que se harán los esfuerzos necesarios para disminuir la volatilidad del portafolio y llegar a una rentabilidad objetivo del 4.35% bajo un escenario conservador. Para ello, busca preservar ratios de liquidez solventes y mantener la exposición en fondos mutuos, incrementar la exposición en instrumentos de renta fija, tanto locales como extranjeros y el calce de las inversiones con los pasivos estimables. Cabe resaltar que la aseguradora establece una única política de inversiones para su portafolio total, al considerar un único grupo homogéneo de obligaciones técnicas requeridas para los ambos tipos de seguros que ofrece (cauciones y créditos).

Política de Inversiones						
Categoría				Parámetros		
Según tipo de instrumento				Límite mín.	Límite máx.	
Cuenta corriente				0%	20%	
Depósitos				40%	90%	
Instrumentos de deuda (bonos y FM)				20%	60%	
Instrumentos de capital				0%	10%	
Fondos mobiliarios				0%	10%	
Según plaza de inversión						
Inversiones en el exterior				0%	30%	
Inversiones locales				70%	100%	
Según emisor						
Bancario con fortaleza financiera de A+				0%	25%	
Bancario				0%	20%	
Corporativos				0%	15%	
Fondos Mutuos				0%	15%	
Administradora de fondos				0%	20%	
Gobierno (BCRP y MEF)				0%	60%	
Según grupo económico						
Grupo económico				0%	30%	
Estado Peruano (BCRP, MEF y COFIDE)				0%	60%	
Según sector económico						
Sector financiero				40%	90%	
Sector construcción				0%	10%	
Sector mercado de capitales (FM)				0%	50%	
Otros sectores				0%	30%	
Activos líquidos						
Caja + Depósitos + Fondos Mutuos				50%	100%	

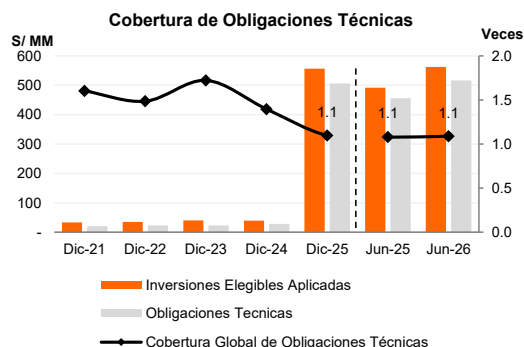
Instrumentos de Deuda					Parámetros	
Local		Internacional		Fondos	Límite mín.	Límite máx.
LP	CP	LP	CP			
AAA	CP-1 (+/-)	AAA	A-1 (+/-)	AAA	20%	100%
AA (+/-)	CP-2 (+/-)	AA (+/-)	A-2 (+/-)	AA (+/-)	0%	90%
A (+/-)	CP-3 (+/-)	A (+/-)	A-3 (+/-)	A (+/-)	0%	80%

Fuente: Insur / Elaboración: PCR

Portafolio

A junio 2026, el portafolio total de inversiones de Insur ascendió a S/ 667.9 MM, presentando un incremento interanual de 10.4% (+S/ 63.0 MM). En ese sentido, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) totalizaron S/ 562.7 MM, representando el 84.3% del total del portafolio y el 15.7% restante corresponde a inversiones elegibles no aplicadas (IENA) que totalizaron S/ 105.2 MM. En detalle, las IEA incluyen efectivo y depósitos a plazo que representan el 78.8% de las IEA (jun-2025: 78.3%), instrumentos de deuda con 18.6% (jun-2025: 19.7%), y primas por cobrar con 2.6% (jun-2025: 1.9%). Estas variaciones están sujetas al incremento de depósitos recibidos en contragarantía y al incremento de instrumentos de deuda.

La aseguradora registró un resultado de inversiones que totalizó S/ 14.2 MM, mostrando un incremento interanual de 38.8% (+S/ 4.0 MM). En consecuencia, los indicadores de resultado de inversiones respecto a inversiones promedio y sobre las primas retenidas anualizadas ascendieron a 4.2% y 46.9%, respectivamente, lo cual refleja una evolución mixta respecto a jun-2025 (6.7% y 43.9%); sin embargo, se mantuvieron por encima de los niveles observados en las empresas directamente comparables (jun-2026: -5.7% y 13.0%), aunque con resultados mixtos frente al promedio del sector asegurador (jun-2026: 6.5% y 23.6%).



Fuente: Insur / Elaboración: PCR

En ese sentido, a junio 2026, las obligaciones técnicas totalizaron S/ 516.4 MM, y exhibieron un incremento interanual de 13.2% (+S/ 60.2 MM) por el registro de pasivos por contragarantías que totalizaron S/ 479.5 MM. En consecuencia, la aseguradora presentó un superávit de inversión de S/ 46.4 MM, mostrando un incremento interanual de 28.6% (+S/ 10.3 MM), y un ratio de cobertura global de obligaciones técnicas de 1.1x (jun-2025: 1.1x).

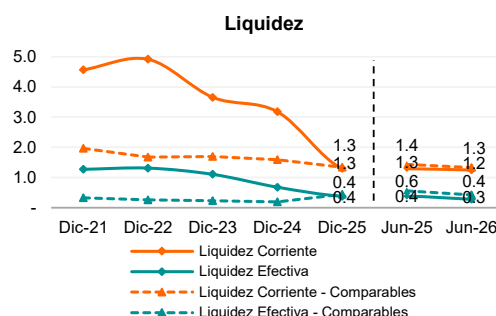
Cabe mencionar que a partir del 1 de enero de 2025, entraron en vigencia los artículos 21° y 31° de la Resolución SBS 332-2023, que regulan el tratamiento contable de las contragarantías, estableciendo que el efectivo o depósito recibido como tal debe reconocerse en el activo y pasivo del Estado de Situación Financiera, además de registrarse en cuentas de orden acreedoras. Si este efectivo es invertido según lo permitido, debe utilizarse la cuenta del activo correspondiente y puede considerarse

una inversión elegible para respaldar obligaciones técnicas, siempre que cumpla con la normativa vigente; en ese caso, también se incluye en el cálculo de los límites de inversión. El pasivo asociado se considera una obligación técnica.

Liquidez

A junio de 2026, los activos de la aseguradora ascendieron a S/ 748.3 MM, mostrando un incremento de 13.2% (+S/ 87.1 MM) respecto al registrado a jun-2025 (S/ 661.3 MM). A detalle, el 91.4% correspondió a Activos Corrientes, los cuales registraron un incremento de 12.0% (+S/ 73.4 MM), explicado principalmente por un aumento de inversiones financieras netas en 24.5% (+S/ 91.7 MM), parcialmente contrarrestado por la disminución de efectivo y depósitos en 16.8% (-S/ 30.4 MM). Por su parte, los Pasivos Corrientes totalizaron S/ 548.0 MM, mostrando un incremento de 16.1% (+S/ 76.1 MM), explicado principalmente por un incremento de tributos y cuentas por pagar diversas en +12.4% (+S/ 53.9 MM).

En línea con lo mencionado previamente, la aseguradora mantiene adecuados niveles de liquidez, que le permiten responder a sus obligaciones de corto plazo, exhibiendo un ratio de liquidez corriente (LC) de 1.2x y liquidez efectiva (LE) de 0.3x, niveles que se ubicaron ligeramente por debajo del promedio observado en las empresas directamente comparables (LC: 1.3x y LE: 0.4x) y similares a los registrados por todo el sistema asegurador (LC: 1.3x y LE: 0.3x).

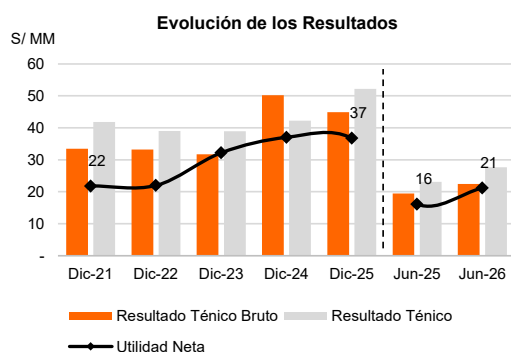


Fuente: Insur, SBS / Elaboración: PCR

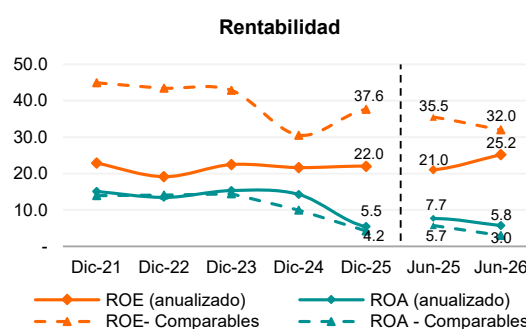
Rentabilidad

A junio 2026, el resultado de operaciones se ubicó en S/ 30.1 MM mostrando un incremento de 31.7% (+S/ 7.2 MM), explicado principalmente por el mayor resultado de inversiones a comparación de jun-2025, el cual totalizó S/ 14.2 MM (+38.8%, +S/ 4.0 MM), mientras que los gastos administrativos presentaron un aumento de 12.1% (+S/ 1.3 MM).

Considerando el resultado de operaciones y el impuesto a la renta a la que está afecto (S/ 8.9 MM), la aseguradora registró una utilidad neta de S/ 21.2 MM (+31.7%, +S/ 5.1 MM), exhibiendo indicadores de rentabilidad positivos, en donde el ROE se ubicó en 25.2% y el ROA en 5.8% (jun-2025: 21.0% y 7.7%, respectivamente). La disminución del ROA se explica por la expansión de los activos promedio de los últimos 12 meses, principalmente por el crecimiento de las inversiones financieras asociado a la incorporación de las contragarantías al balance desde 2025, conforme a la Resolución SBS 332-2023. Asimismo, contribuyó el incremento de las cuentas por cobrar derivado del desempeño operativo del primer semestre.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

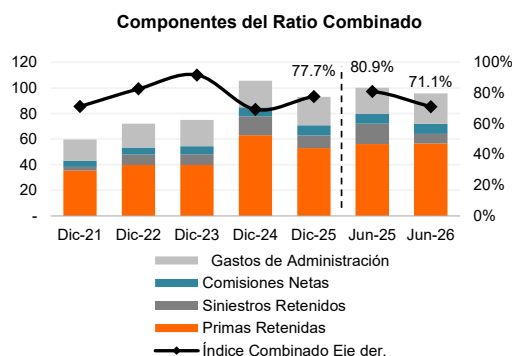


Gestión

En cuanto al desempeño de los indicadores de gestión, se aprecia que el índice de manejo administrativo² se ubicó en 43.4%, mayor a lo registrado en junio 2025: 39.2%, mientras que el índice de agenciamiento se mantuvo estable en 7.0% (jun-2025: 6.6%). Por otro lado, el índice combinado se redujo a 71.1% (jun-2025: 80.9%) efecto explicado principalmente por la disminución de los siniestros netos anualizados en 65.2% (-S/ 56.9 MM).

Al respecto, la reducción de los siniestros netos anualizados estuvo explicada principalmente por la menor siniestralidad asociada a los ramos de fianzas y cauciones, cuyos siniestros disminuyeron en 93.1% (-S/ 45.4 MM) y 84.3% (-S/ 17.9 MM), respectivamente. Este efecto fue parcialmente compensado por el incremento de los siniestros vinculados a créditos internos en 33.7% (+S/ 4.2 MM) y al crédito a la exportación en 46.8% (+S/ 2.2 MM). En ese sentido, la evolución de los siniestros netos asociados a los ramos de fianzas y cauciones fue consistente con la dinámica sectorial. En particular, los descensos observados en los siniestros netos anualizados de fianzas y cauciones fueron más pronunciados que los registrados en el sector. En comparación, a nivel sectorial los siniestros de fianzas mostraron una reducción de 5.2% (-S/ 7.3 MM), en tanto que los siniestros de cauciones disminuyeron en 56.5% (-S/ 26.3 MM).

² Gastos de administración/Primas Retenidas

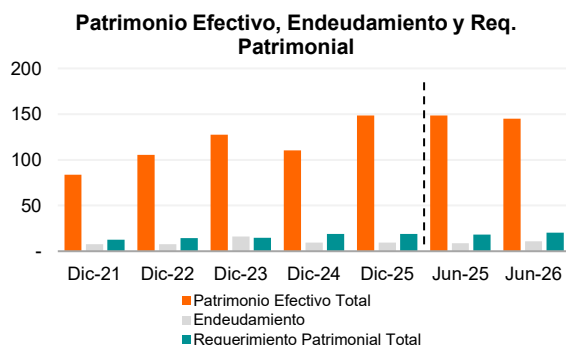


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

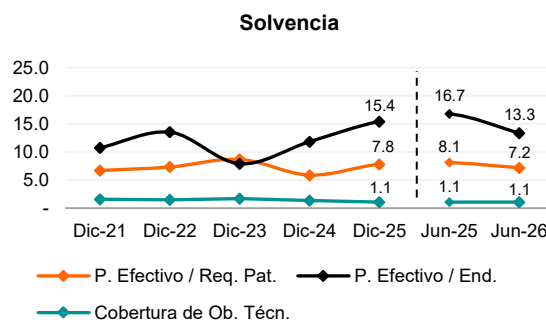
Solvencia y Capitalización

A junio 2026, el capital social de Insur se mantuvo en S/ 36.8 MM, monto constante desde el 2016 proveniente de la capitalización de utilidades al 100% que se mantuvo hasta la fecha y que supera el capital social mínimo regulatorio. La partida de reservas disminuyó a S/ 107.3 MM, respecto de junio 2025, y el resultado del ejercicio al cierre de junio 2026 totalizó S/ 21.2 MM, ubicando al patrimonio de la aseguradora en S/ 165.1 MM (jun-2025: S/ 164.6 MM).

Por su parte, el total de requerimiento patrimonial ascendió a S/ 20.2 MM, con un crecimiento de 10.1% (+S/ 1.9 MM) principalmente por el mayor patrimonio de solvencia requerido (+S/ 1.4 MM). Con ello, la aseguradora presentó un *superávit* patrimonial de S/ 125.0 MM, exhibiendo un ratio de patrimonio efectivo sobre requerimiento patrimonial de 7.2x (jun-2025: 8.1x) y de patrimonio efectivo a endeudamiento de 13.3x (jun-2025: 16.7x), cumpliendo holgadamente el límite regulatorio (1.0x) y superando el promedio de los indicadores registrados por las empresas directamente comparables³ y del sector asegurador⁴, debido al cambio de normativa SBS para el cálculo del endeudamiento que excluye algunas partidas del pasivo.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



³ A jun-2026: patrimonio efectivo/requerimiento patrimonial de 2.5x y patrimonio efectivo/ endeudamiento de 2.2x.

⁴ A jun-2026, el sector registró ratios de indicador de patrimonio efectivo sobre requerimiento patrimonial de 1.3x y de patrimonio efectivo sobre endeudamiento de 3.4x.

Anexo: Estado de Situación Financiera							
Insur S.A. Compañía de Seguros							
Estado de Situación Financiera Individual (En S/ MM)	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Jun-25	Jun-26
Caja y Bancos	34.7	40.5	64.0	39.0	195.0	181.4	151.0
Inversiones Financieras (neto)	62.9	75.3	84.7	72.9	427.5	374.4	466.1
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	19.1	16.8	29.5	33.4	26.2	25.7	40.7
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	2.9	5.4	7.7	10.7	4.7	6.2	7.3
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	2.0	3.6	2.7	2.6	3.3	2.7	5.0
Otros Activos	3.4	10.6	23.8	24.8	17.4	19.9	13.8
Activo Corriente	124.9	152.1	212.5	183.4	674.1	610.4	683.8
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	9.1	10.7	12.0	12.0	14.0	13.1	18.2
Inversiones (neto)	11.3	7.7	8.0	25.6	34.2	28.8	38.1
Inmuebles, Muebles y Equipos (neto)	1.1	0.9	1.7	1.9	3.1	1.8	2.9
Otros Activos	5.4	7.5	4.9	4.8	6.5	7.1	5.4
Activo No Corriente	26.9	26.8	26.6	44.3	57.8	50.8	64.5
Activo total	151.8	178.9	239.1	227.7	732.0	661.3	748.3
Tributos, Participaciones y Cuentas por Pagar Diversas	4.0	3.9	13.1	8.1	483.9	434.3	488.2
Cuentas por Pagar a Intermediarios y Auxiliares	1.3	1.5	1.6	1.8	2.1	1.9	1.9
Cuentas por Pagar a Asegurados	4.0	1.2	12.7	18.5	7.8	10.6	22.4
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	15.3	19.5	27.2	25.8	22.0	21.5	28.8
Reservas Técnicas por Sinistros	2.7	4.9	3.7	3.5	4.5	3.7	6.8
Pasivo corriente	27.4	31.0	58.2	57.8	520.3	471.9	548.0
Reservas Técnicas por Primas	14.5	16.6	19.3	20.3	24.0	22.0	31.9
Otros pasivos	4.4	4.3	1.9	1.6	2.3	2.7	3.3
Pasivo No Corriente	18.9	20.9	21.2	21.8	26.3	24.7	35.2
Pasivo total	46.3	51.8	79.4	79.6	546.7	496.6	583.3
Capital Social	36.8	36.8	36.8	36.8	36.8	36.8	36.8
Reservas	47.1	68.8	90.8	73.7	110.7	110.7	107.3
Ajustes de Patrimonio	-0.1	-0.5	-0.1	0.5	1.0	1.0	1.1
Resultado del Ejercicio	21.8	21.9	32.2	37.0	36.8	16.1	21.2
Patrimonio total	105.5	127.1	159.7	148.1	185.3	164.6	165.1

Fuente: Insur S.A. / Elaboración: PCR

Estado de Resultados Integrales							
Estado de Resultados Integrales	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Jun-25	Jun-26
Primas Ganadas Netas	35.5	39.3	38.3	62.1	51.0	23.8	25.7
Sinistros Incurridos Netos	-2.0	-6.1	-6.5	-11.9	-6.0	-4.3	-3.2
Resultado Técnico Bruto	33.5	33.2	31.7	50.2	44.9	19.4	22.4
Retribuciones Netas	-4.6	-5.5	-6.2	-7.1	-7.9	-3.9	-4.1
Ingresos (egresos) Diversos, Neto	13.0	11.3	13.4	-0.9	15.3	7.5	9.3
Resultado Técnico	41.9	39.0	38.9	42.2	52.2	23.1	27.6
Resultado de Inversiones	5.9	10.8	27.7	31.3	22.5	10.3	14.2
Gastos de Administración	-16.7	-18.6	-20.7	-20.8	-22.3	-10.5	-11.8
Resultado de Operación	31.0	31.2	45.9	52.8	52.4	22.8	30.1
Impuesto a la Renta	-9.2	-9.3	-13.7	-15.7	-15.7	-6.7	-8.9
Utilidad Neta	21.8	21.9	32.2	37.0	36.8	16.1	21.2

Fuente: Insur S.A. / Elaboración: PCR

Anexo: Márgenes e Indicadores Financieros (% , \$/, veces y días)							
Indicadores Financieros de Insur S.A. Compañía de Seguros							
Cobertura (veces)	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Jun-25	Jun-26
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.60	1.49	1.72	1.40	1.10	1.08	1.09
Solvencia (veces)							
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	6.72	7.32	8.69	5.87	7.82	8.10	7.19
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	10.75	13.52	7.90	11.82	15.41	16.73	13.34
Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo	0.21	0.20	0.18	0.22	0.19	0.17	0.27
Pasivo Total / Patrimonio Contable	0.44	0.41	0.50	0.54	2.95	3.02	3.53
Siniestros Retenidos Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	0.03	0.07	0.06	0.09	0.06	0.10	0.05
Primas Retenidas Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	0.37	0.35	0.28	0.37	0.32	0.34	0.34
Siniestralidad (%)							
Índice de Siniestralidad Directa	15.20	39.48	39.42	59.49	50.19	76.79	26.18
Índice de Siniestralidad Cedida	20.74	54.34	53.46	100.51	78.62	124.02	38.43
Índice de Siniestralidad Retenida	8.42	20.40	20.83	23.26	18.81	28.37	13.31
Rentabilidad (%)							
Margen Técnico Bruto	94.6%	83.3%	79.6%	79.7%	84.9%	79.3%	79.8%
Margen Técnico	118.4%	97.9%	97.7%	67.0%	98.7%	94.2%	98.4%
Margen Operativo	87.6%	78.4%	115.2%	83.8%	99.1%	93.2%	107.1%
Margen Neto	61.6%	55.1%	80.9%	58.8%	69.5%	65.7%	75.5%
ROE	22.88	19.13	22.45	21.62	22.01	21.03	25.16
ROA	15.07	13.46	15.36	14.29	5.46	7.68	5.76
Liquidez (veces)							
Liquidez Corriente	4.56	4.91	3.65	3.17	1.30	1.29	1.25
Liquidez Efectiva	1.27	1.31	1.10	0.67	0.37	0.38	0.28
Inversiones (%)							
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	5.85	9.86	19.88	18.48	3.81	6.74	4.17
Resultado de Inversiones Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	16.55	27.16	69.51	49.68	42.51	43.93	46.89
Gestión (%)							
Índice de Retención de Riesgos	44.91	43.77	43.04	53.10	47.53	49.38	48.74
Índice Combinado	71.29	82.67	91.73	69.32	77.73	80.94	71.10
Índice de Manejo Administrativo	49.78	48.50	55.32	34.83	43.94	39.16	43.42
Índice de Agenciamiento	5.88	6.03	6.70	5.96	7.12	6.62	7.01

Fuente: Insur S.A. / Elaboración: PCR