

NACIONAL DE SEGUROS S.A.

Periodicidad: Semestral

Fecha de Comité: 30 de setiembre de 2026

Informe con Estados Financieros No Auditados al 30 de junio del 2026

Lima - Perú

Equipo de Análisis

Alvaro Urbiola Dávalos

Paul Solís Palomino

(511) 208-2530

aurbola@ratingspcr.com

psolis@ratingspcr.com

Fortaleza Financiera:

B

Significado De La Calificación

PEB: Empresa solvente, con gran fortaleza financiera intrínseca, con posicionamiento adecuado en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y poca vulnerabilidad frente a algunos riesgos futuros.

Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Tipo	Calificación	Perspectiva
30/12/25	18/06/26	Fortaleza Financiera	PEB	Estable

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías A y D inclusive.

La información empleada en la presente clasificación no proviene de fuentes oficiales; asimismo, 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. La clasificación otorgada o emitida por PCR 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 y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

Racionalidad

En Comité de Apelación, PCR decidió ratificar la clasificación de B de Fortaleza Financiera de Nacional de Seguros S.A., y cambiar la perspectiva a positiva, sobre la base de la información no auditada al 30 de junio de 2026 y considerando la evolución mostrada por la compañía a la fecha. La decisión se sustenta en el respaldo y trayectoria de su casa matriz, la capacidad técnica de su equipo y una estrategia enfocada en los negocios de fianzas y cauciones, respaldada por una adecuada estructura de reaseguro. Asimismo, se valoran favorablemente los resultados observados durante el inicio de sus operaciones, destacando una generación de primas superior a la prevista, un nivel de gastos por debajo de lo proyectado, un resultado técnico positivo y una contribución positiva de las inversiones. No obstante, se mantiene el seguimiento de su capacidad para sostener el crecimiento alcanzado, mejorar progresivamente sus resultados y controlar la estructura de gastos, considerando su etapa inicial de operaciones y la concentración prevista en el sector construcción.

Perspectiva

Positiva.

Resumen Ejecutivo

- Respaldo y experiencia.** Nacional de Seguros S.A. cuenta con el respaldo de su casa matriz, Nacional de Seguros S.A. Compañía de Seguros Generales, de origen colombiano y con trayectoria en los ramos de cumplimiento y responsabilidad civil extracontractual. Asimismo, cuenta con un equipo local con experiencia en el mercado asegurador peruano, lo que permite aprovechar el conocimiento técnico y comercial desarrollado por la Matriz.
- Inicio de operaciones y estrategia.** La compañía obtuvo la autorización de funcionamiento de la SBS en mayo de 2026 e inició operaciones en agosto del mismo año, enfocándose principalmente en fianzas y cauciones. La estrategia contempla un crecimiento gradual de la cartera, inicialmente con operaciones de menor tamaño y una mayor participación en el sector de la construcción. En este contexto, la evolución de la producción será importante para que la compañía alcance las metas planteadas en sus proyecciones.
- Desempeño proyectado.** Para 2026 se proyectan primas de seguros y coaseguro por S/ 6.8 MM, que alcanzarían S/ 23.9 MM en 2030. El crecimiento esperado de las operaciones permitiría mejorar progresivamente los resultados, pasando de una pérdida neta de S/ 2.3 MM en 2026 a una utilidad de S/ 2.7 MM en 2030. La compañía alcanzaría prácticamente el punto de equilibrio en 2028, lo que refleja que la generación de resultados positivos dependerá del crecimiento de las primas y de la capacidad de absorber los gastos asociados al inicio de operaciones.
- Reaseguro y resultado técnico.** La estructura de reaseguro permite reducir la exposición retenida y respaldar el crecimiento previsto de la cartera. En este escenario, el resultado técnico pasaría de S/ 1.7 MM en 2026 a S/ 7.0 MM en 2030, mientras que los siniestros retenidos aumentarían conforme crezca la producción, manteniéndose dentro de los niveles considerados en las proyecciones.
- Liquidez y solvencia.** Para 2026, los activos alcanzarían S/ 19.8 MM y la razón corriente se ubicaría en 2.8x, manteniéndose en niveles cercanos a 2.0x hacia el final del periodo proyectado. En solvencia, el patrimonio efectivo alcanzaría S/ 14.4 MM frente a un requerimiento patrimonial de S/ 8.9 MM, generando un superávit de S/ 5.5 MM y una cobertura de 1.6x. Estos niveles permitirían acompañar el crecimiento proyectado manteniendo una posición patrimonial por encima del mínimo regulatorio.
- Principales riesgos.** La evolución de la compañía estará vinculada a su capacidad para alcanzar el crecimiento proyectado y consolidar resultados positivos. Asimismo, será importante mantener controlada la siniestralidad, considerando la concentración inicial de la cartera en el sector construcción, así como realizar seguimiento a los factores del entorno que puedan afectar el desarrollo de los proyectos y, por tanto, el desempeño del negocio.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Incrementar la participación de mercado de primas emitidas dentro del ramo de fianzas y cauciones de acuerdo con lo proyectado.
- Fortalecimiento patrimonial sostenido derivado de los resultados del negocio.
- Baja siniestralidad, holgada solvencia y cobertura de manera sostenida respecto a sus principales competidores.

Factores que podrían desmejorar en la calificación:

- Deterioro de los indicadores de cobertura de requerimientos patrimoniales y/o de obligaciones técnicas.
- Incremento sostenido de la siniestralidad que afecte los resultados y la solvencia de la aseguradora.
- Deterioro sostenido del desempeño operativo y de la solvencia de la Matriz, así como una eventual reducción de su calificación internacional.
- Cualquier cambio en la estrategia de negocio que repercuta de forma negativa en los resultados.
- Cualquier riesgo operativo o reputacional que afecten de forma relevante el normal desarrollo de las operaciones de la compañía.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la "Metodología para Clasificación de Riesgo de Obligaciones de Compañías de Seguros Generales (Perú)" vigente del Manual de Clasificación de Riesgo aprobado con fecha 18 de octubre 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros (EEFF) No Auditados al cierre de jun-2026. Proyecciones para los próximos 5 años. EEFF Auditados 2023-2025 de la casa matriz.
- **Riesgo Crediticio:** Manuales y políticas de riesgo crediticio, gestión de reservas, siniestros y reaseguros.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de Riesgo de Mercado.
- **Riesgo de Liquidez:** Manual de Riesgo de Liquidez y Política de Inversiones.
- **Riesgo de Solvencia:** Patrimonio actual, Requerimientos Patrimoniales y proyecciones de capital.
- **Riesgo Operativo:** Manual de Riesgo Operativo.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación de información.
- **Limitaciones potenciales:** Los principales riesgos previsible a los que está expuesta la compañía son: i) La concentración de la cartera de clientes al sector Construcción - Sector público, el cual se considera cíclico. Alineado a ello, las pólizas de cauciones están expuestas al riesgo político y económico, que deriven en una reducción o ralentización de la ejecución de proyectos públicos, y por ende eleve los honramientos. Asimismo, está expuesta a riesgos derivados de daños o deficiencias en los proyectos ejecutados por los contratistas, que pueden originar incumplimientos contractuales y, en consecuencia, una mayor cantidad de siniestros que afecten la rentabilidad de la aseguradora.

Hechos de Importancia

- **Julio 2026**
Nacional de Seguros S.A. comunicó que iniciará formalmente sus operaciones el 03 de agosto de 2026, como empresa de seguros de riesgos generales, luego de obtener la autorización de funcionamiento de la SBS y cumplir con los requisitos regulatorios correspondientes. Este hecho marca el inicio de sus operaciones en el mercado peruano, enfocadas en los negocios de cauciones y cartas fianza.
- **Junio 2026**
Nacional de Seguros S.A. designó a Emmerich, Córdova y Asociados S. Civil de R.L. (KPMG) como sociedad auditora para el ejercicio 2026, fortaleciendo el proceso de revisión de su información financiera.
- **Mayo 2026**
La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP autorizó el funcionamiento de Nacional de Seguros S.A. como una empresa de seguros de riesgos generales, la cual podrá realizar las operaciones facultadas por su objeto social, tras haber cumplido con los requisitos establecidos por parte del regulador.
- **Abril 2026**
La Junta Directiva de Nacional de Seguros de Colombia aprueba de manera unánime la inversión en Nacional de Seguros de Perú con un límite de inversión de hasta un millón de dólares (USD\$1.000.000), la cual se realizará para fortalecer la solvencia y el respaldo patrimonial.

Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento acumulado de 3.1% a jun-2026, manteniendo una evolución positiva durante el primer semestre del año. Según el INEI, el desempeño estuvo sustentado principalmente en el dinamismo de los sectores construcción (+10.9%), comercio (+6.2%), electricidad y agua (3.1%), administración pública, transporte y almacenamiento, entre otros. En contraste, registraron variaciones negativas los sectores pesca (-33.2%), manufactura (-1.7%) y minería e hidrocarburos (-0.9%). En términos de contribución al crecimiento, comercio y construcción se ubicaron entre los principales impulsores de la actividad económica durante el periodo.

A jun-2026, el sector comercio mantuvo un desempeño favorable, impulsado por el crecimiento de sus tres principales componentes. El comercio al por mayor se vio favorecido por una mayor comercialización de metales y minerales, maquinaria y equipo, materiales de construcción y combustibles, en línea con el avance de proyectos mineros y de infraestructura. Asimismo, el comercio minorista registró una mayor demanda en supermercados, minimarkets, productos farmacéuticos, tiendas por departamento, artículos de ferretería y otros bienes de consumo, mientras que el comercio automotriz continuó mostrando dinamismo. En contraste, la manufactura acumuló una contracción debido a la caída del subsector fabril primario, principalmente por la producción de productos pesqueros y, en menor medida, por la refinación de petróleo. Este desempeño fue parcialmente mitigado por el crecimiento del subsector fabril no primario, impulsado por la mayor producción de bienes intermedios y bienes de capital.

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 2026, el BCRP elevó su proyección de crecimiento del PBI de 3.2% a 3.4%, impulsada principalmente por una mayor expansión esperada de los sectores no primarios, en línea con el dinamismo del gasto privado, la recuperación del empleo y de los ingresos reales y los elevados términos de intercambio. Destacan las proyecciones de crecimiento para construcción (10.0%), comercio (4.5%) y servicios (4.5%). Este desempeño sería parcialmente contrarrestado por la contracción de los sectores primarios, principalmente pesca e hidrocarburos, en un escenario que considera la ocurrencia de un Fenómeno El Niño Costero fuerte. Para 2027, el BCRP estima un crecimiento de 3.2%.

Por otro lado, la inflación interanual se ubicó en 4.0% a jun-2026, mientras que la inflación sin alimentos y energía alcanzó 4.46%, ambas por encima del rango meta del BCRP, principalmente por los mayores precios de combustibles y transporte. No obstante, el Banco Central prevé una moderación progresiva de las presiones inflacionarias, con una inflación estimada de 2.8%-3.2% para 2026 y 2.5% para 2027. El balance de riesgos permanece sesgado al alza, principalmente por la posibilidad de mayores choques de oferta asociados a una intensificación o persistencia del Fenómeno El Niño Costero. Asimismo, persisten riesgos vinculados a un eventual debilitamiento de la demanda interna y a una menor demanda externa ante una desaceleración de la economía mundial mayor a la prevista, así como a una reducción de los términos de intercambio.

Por el lado fiscal, el déficit acumulado de los últimos doce meses se redujo de 2.2% del PBI en dic-2025 a 1.3% en jun-2026, reflejando una mejora de las cuentas públicas sustentada en un crecimiento de los ingresos superior al del gasto. Durante el primer semestre, los ingresos fiscales aumentaron 12.7% en términos reales, favorecidos por el mayor dinamismo económico, los elevados precios de exportación y una mayor recaudación tributaria, mientras que los gastos no financieros crecieron 5.2%. Hacia adelante, el BCRP proyecta déficits fiscales de 1.8% del PBI para 2026 y 1.5% para 2027, manteniéndose una trayectoria de consolidación, aunque sujeta a riesgos por mayores gastos asociados a eventos climáticos y medidas legislativas.

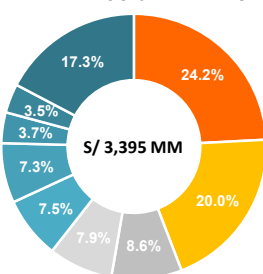
Sector Asegurador

Primaje y Siniestralidad

A junio 2026, las Primas de Seguro Netas (PSN) alcanzaron S/ 12,385 MM, mostrando un crecimiento interanual de +8.0% (+S/ 921.0 MM). Este resultado estuvo impulsado principalmente por el ramo Vida que concentró el 61.5% de las primas y continuó ganando participación por cuarto año consecutivo (jun-25: 58.0%), mientras que el ramo Generales, y Accidentes y Enfermedades representaron el 27.4% y 11.1%, respectivamente. El ramo Vida fue el principal motor de crecimiento, impulsado por mayores primas en Renta Particular (+21.4%), Vida Individual de Largo Plazo (+25.5%) y Desgravamen (+8.7%). Asimismo, el ramo del Sistema Privado de Pensiones creció 11.1%, favorecido por el aumento de las primas de pensiones de sobrevivencia y seguros previsionales. No obstante, el mayor peso del negocio Vida implica también mayores requerimientos de reservas para respaldar obligaciones futuras, por lo que el crecimiento del primaje no se trasladó íntegramente a resultados: las primas ganadas aumentaron solo 3.8% durante el periodo.

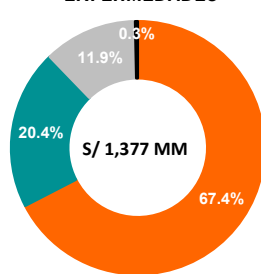
PRINCIPALES SEGUROS POR CADA RAMO

1. RAMOS GENERALES



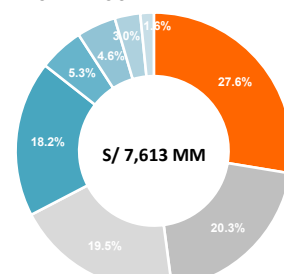
- Vehículos
- Incendio
- Fianzas
- Todo Riesgo para Contratistas
- Otros
- Terremoto
- Responsabilidad Civil
- Robo y Asalto
- Transportes

2. RAMOS DE ACCIDENTES Y ENFERMEDADES



- Asistencia Médica
- Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT)
- Accidentes Personales
- Escolares

3. RAMOS DE VIDA

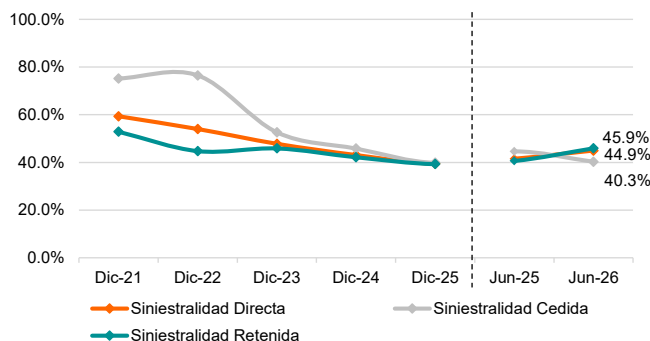


- Renta Particular
- Vida Individual de Largo Plazo
- SCTR
- Vida Ley Trabajadores
- Sistema Priv. Pensiones
- Desgravamen
- Vida Grupo Particular
- Otros

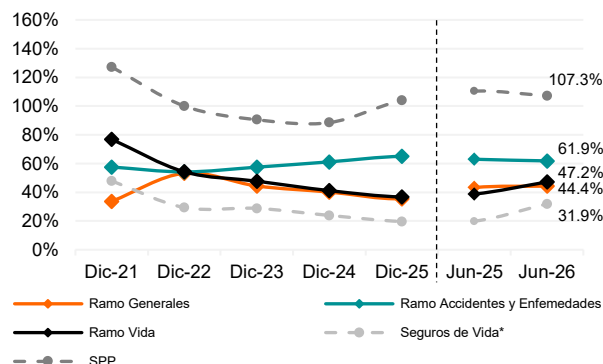
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Por otro lado, 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 44.9% 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



Nota: 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.

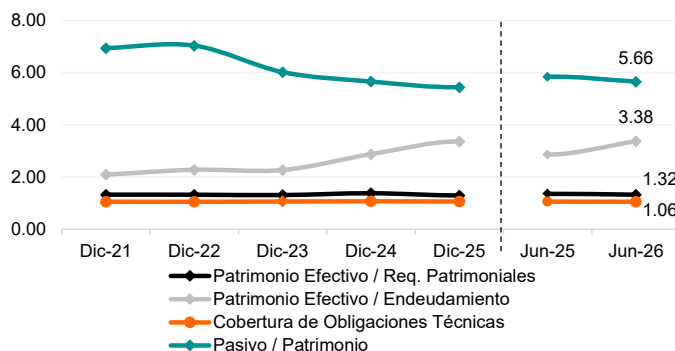
** Seguros de Vida y Sistema Privado de Pensiones (SPP) corresponden a las categorías que, de acuerdo con la clasificación de la SBS, integran el Ramo Vida.*

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Adecuados niveles de liquidez y solvencia, y estable rentabilidad del sector

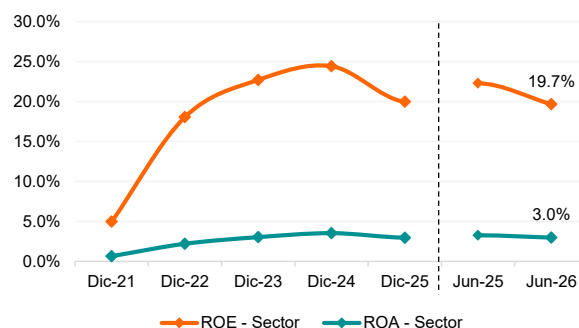
La posición de liquidez del sistema asegurador se fortaleció durante el periodo, debido principalmente a una mayor disponibilidad de efectivo e inversiones financieras de corto plazo, mientras que las obligaciones corrientes permanecieron relativamente estables. Como resultado, la liquidez corriente mejoró a 1.27x (jun-25: 1.17x) y la liquidez efectiva a 0.27x (jun-25: 0.21x). Esta mayor holgura fortalece la capacidad del sistema para atender obligaciones de corto plazo y complementa una estructura de solvencia en niveles adecuados: las IEA totalizaron S/ 78,867 MM, el superávit de inversión alcanzó S/ 4,342 MM y la cobertura de obligaciones técnicas se mantuvo en 1.06x, mientras que el patrimonio efectivo se incrementó 8.6% frente a los requerimientos regulatorios que 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.

SOLVENCIA (VECES)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

RENTABILIDAD (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Por el lado de gestión y rentabilidad, el sector mostró señales mixtas. La eficiencia administrativa mejoró con un índice de manejo administrativo de 14.2%, mientras que el índice combinado aumentó a 80.7%, reflejando una mayor presión del costo técnico sobre las primas. Esto se tradujo en una fuerte reducción del resultado técnico, que pasó de S/ 549 MM a S/ 63 MM, y en un margen técnico de apenas 0.6%. En ese sentido, 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. Sin embargo, el resultado operativo fue compensado por el resultado de inversiones, que creció 30.0% hasta S/ 2,758 MM, permitiendo que la utilidad neta aumentara 7.5% hasta S/ 1,391 MM. Aun así, el ROE y ROA descendieron a 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.

Análisis de la Institución

Reseña

Nacional de Seguros S.A. (en adelante, la compañía o la aseguradora), es una compañía de seguros que operaría en el ramo de seguros generales, específicamente en los riesgos de fianzas y cauciones. Mediante Resolución N° 00459-2025, el 07 de febrero del 2025, la Superintendencia de Banca y Seguros autorizó la organización de Nacional de Seguros S.A., mientras que, posteriormente, el 05 de mayo del 2026, recibió la autorización de funcionamiento como empresa de seguros generales. Asimismo, en julio de 2026, la compañía comunicó que iniciaría formalmente sus operaciones el 03 de agosto de 2026, enfocadas en los negocios de cauciones y cartas fianza.

Grupo Económico

La compañía es subsidiaria de Nacional de Seguros S.A. Compañía de Seguros Generales (en adelante, la "Matriz"), de origen colombiano. La Matriz es una compañía aseguradora fundada en 1952 y permaneció inactiva hasta el 2014. Se especializa en soluciones para los ramos de Cumplimiento y Responsabilidad Civil Extracontractual, y cuenta con el respaldo de reaseguradoras internacionales.

En detalle, el accionista principal de la Matriz es Barents RE Reinsurance Company Inc., con una participación de 48.61%, seguido por Corporación Financiera Azuaga con 9.72%, Rafael Hermida Domínguez con 7.94%, Value y Available con 7.54%, PIVICGEDA RENT SL con 7.54% y JACAMA S.A.S. con 5.26%, entre otros accionistas con participaciones menores. Entre los principales productos que ofrece la Matriz se encuentran las soluciones de Cumplimiento y Responsabilidad Civil Extracontractual, negocios en los que mantiene su especialización dentro del mercado asegurador colombiano. Asimismo, cuenta con una estructura de reaseguro orientada a transferir parte relevante de la exposición técnica a reaseguradores internacionales.

A 30 de junio de 2026, la Matriz registró activos por S/ 1,181.6 MM, patrimonio por S/ 117.6 MM y primas brutas emitidas por S/ 126.6 MM, frente a S/ 83.7 MM en el mismo periodo de 2025, equivalente a un crecimiento interanual de 51.3%. Las primas retenidas ascendieron a S/ 9.1 MM, mientras que las primas netas Devengadas alcanzaron S/ 7.5 MM.

En cuanto a los resultados, durante el primer semestre de 2026 la Matriz obtuvo un resultado antes de impuesto a la renta de S/ 10.8 MM y una utilidad neta de S/ 5.4 MM, frente a S/ 12.3 MM y S/ 7.7 MM, respectivamente, en el primer semestre de 2025. La menor utilidad se presentó en un contexto de mayores gastos de operación y costo neto de siniestralidad. Respecto a la estructura financiera, a 30 de junio de 2026 el endeudamiento total de la Matriz se ubicó en 90.05%, explicado principalmente por pasivos asociados a la actividad aseguradora, mientras que la solvencia patrimonial alcanzó 9.95%. Por su parte, el ROE semestral se situó en 4.63%, mientras que el ROA fue de 0.46%.

La Matriz mantiene una estrategia de reaseguro con una elevada cesión de primas, cercana al 90%, mediante contratos proporcionales y no proporcionales. Para la operación de Nacional de Seguros S.A. en Perú, la estructura contempla contratos de cuota parte con una retención de 10% y cesión de 90%, un contrato de excedente con cesión hasta 100% y un contrato de exceso de pérdida, respaldados por ocho reaseguradoras internacionales. Como parte de su estrategia de crecimiento, la Matriz impulsó la entrada de Nacional de Seguros S.A. al mercado peruano, orientada principalmente al negocio de cauciones y cartas fianza. En este marco, en abril de 2026 la Junta Directiva de la Matriz aprobó una inversión de hasta US\$1.0 MM en Nacional de Seguros S.A., destinada a fortalecer su respaldo patrimonial.

La Compañía cuenta con el respaldo técnico y operativo de la Matriz, tanto por su experiencia en el mercado asegurador colombiano como por la participación de sus principales ejecutivos en el Directorio de Nacional de Seguros S.A. Asimismo, la estructura local incorpora ejecutivos con experiencia en el mercado asegurador peruano, mientras que determinados sistemas y procesos implementados en Perú toman como referencia las herramientas utilizadas por la Matriz.

Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social

En materia de Responsabilidad Social Empresarial, la compañía viene implementando lineamientos y prácticas de sostenibilidad tomando como referencia las políticas de su Matriz. Asimismo, contempla la identificación de sus grupos de interés y el desarrollo de acciones relacionadas con la gestión ambiental, igualdad de oportunidades y conducta ética. Estas iniciativas se encuentran en proceso de consolidación, considerando el reciente inicio de operaciones de la compañía en el mercado peruano.

En cuanto a sus prácticas de gobierno corporativo, se destaca que los accionistas de la misma clase cuentan con los mismos derechos y designará al área de Finanzas como responsable de la comunicación con ellos. Asimismo, la compañía cuenta con un Reglamento de la Junta General de Accionistas (JGA) que establece que los accionistas podrán proponer puntos a debatir en las Juntas, aunque no podrán delegar sus votos. Por otro lado, la compañía dispone de un Reglamento de Directorio aprobado el 29 de agosto de 2025, que establece los criterios para la designación de directores independientes. Finalmente, la compañía cuenta con una política de gestión de riesgos definidos en un manual, cuenta con área de auditoría interna y difundirá sus avances en temas de gobierno corporativo en la memoria anual.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

El capital social de Nacional de Seguros S.A. asciende a S/ 14,921,830.00, representado en 1,492,183 acciones nominativas a valor nominal de S/ 10.0. El capital se encuentra pagado totalmente por aportes de ambos accionistas.

ACCIONISTAS	PARTICIPACIÓN
Nacional de Seguros S.A. Compañía de Seguros Generales	75%
Gerardo García Gómez	25%
Total Accionistas	100%

Fuente: Nacional de Seguros S.A. / Elaboración: PCR

DIRECTORIO	PLANA GERENCIAL
Mark Ernst Hoffmann Rosas Hernán Marulanda Echavarría Diego Aparicio Huertas Gerardo García Gómez Carlos Arturo Vélez Mejía	Presidente del Directorio Director Director Director Director
Hugo Fabrizio Cavassa Casalino Edith Sotelo Ríos Sandra Zeballos Rojas Claudia Aedo Ruesta David Fernández Cubas Julio Pachas Saravia Ronald Hilario Calixto	Gerente General Jefe de Riesgos Jefe de Auditoría Interna Jefe Legal Jefe Técnico Jefe de Administración, Finanzas e Inversiones Coordinador de TI

Fuente: Nacional de Seguros S.A. / Elaboración: PCR

El directorio está presidido por Mark Hoffmann, Ingeniero Industrial de Georgia Institute of Technology y cuenta con un MBA en Cornell University. Posee más de 20 años de experiencia en cargos gerenciales y miembro de directorios en empresas reguladas por la SBS, de los sectores de energía e inmobiliario, así como organizaciones sin fines de lucro. Actualmente, también se desempeña como director en la Financiera Qapaq y es socio fundador y gerente general de VPS Perú S.A.C.

Asimismo, otros Directores son:

- Hernán Marulanda. Doctor en Ciencias Jurídicas de la Universidad Javeriana (Bogotá, Colombia), con especializaciones en Ciencias Socioeconómicas y Derecho Laboral. Cuenta con más de 50 años de experiencia en el mercado asegurador colombiano en diversos cargos gerenciales y de directorio. Desde el 2014, ejerce como presidente del Directorio, representante legal suplente y socio de Nacional de Seguros S.A. Compañía de Seguros Generales.
- Diego Aparicio. Administrador de empresas por el Colegio de Estudios Superiores de Administración, con especialización en Finanzas Corporativas. Cuenta con más de 20 años de experiencia en el sector financiero, en áreas de gestión de portafolios de inversiones, tesorería, planeación financiera, presupuesto, procesos, entre otros. Actualmente, ejerce como miembro del Directorio y Vicepresidente Financiero y Administrativo en Nacional de Seguros S.A. Compañía de Seguros Generales.
- Gerardo García. Licenciado en Marketing por Temple University. Cuenta con más de 25 años de experiencia en el sector financiero. Actualmente, ejerce como Director, Presidente y CEO en Barents Re Reinsurance Company, Inc, preside el Directorio de Canal Bank S.A. e Interamericana de Fianzas y Seguros S.A. y desde el 2015, es miembro del Directorio de Nacional de Seguros S.A., Compañía de Seguros Generales.
- Carlos Vélez Mejía. Abogado de la Universidad de Los Andes y Máster en Dirección y Gestión de Empresas Internacionales, Administración y Finanzas por la Universidad Autónoma de Barcelona. Cuenta con más de 20 años de experiencia en bancos, AFP y compañías aseguradoras en el mercado colombiano. Desde 2014, ejerce como Gerente General y miembro del Directorio de Nacional de Seguros S.A. Compañía de Seguros Generales.

Desde su etapa inicial de organización, la compañía mantiene una única gerencia encabezada por Hugo Cavassa, bachiller en Administración de Empresas de la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas y en Ciencias y Artes de la Comunicación de la Pontificia Universidad Católica del Perú, además cursó programas de posgrado relacionados con finanzas, gestión comercial e innovación y emprendimiento en instituciones como Universidad de Piura, Universidad de Barcelona, Universidad de Los Andes (Colombia) y Pontificia Universidad Católica de Chile. Cuenta con más de 14 años de experiencia en el sistema financiero y asegurador, como director de las áreas técnica y comercial en Mapfre Perú y Gerente Comercial de Crecer Seguros.

Por su parte, otros funcionarios son:

- Edith Sotelo, quien ocupa el cargo de Jefa de Riesgos. Es bachiller en Ciencias Contables por la Universidad de Lima, Contadora Pública Colegiada y tiene una Maestría en Administración con mención en Gestión Empresarial por la Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Posee 20 años de experiencia en el sector asegurador peruano, desempeñándose recientemente como Directora de Riesgos y Oficial de Cumplimiento de LAFT en Chubb Seguros Perú S.A. durante 10 años.
- Sandra Zeballos, quien ocupa el cargo de Auditora. Es contadora pública por la Universidad Mayor de San Marcos y posee una Maestría en Administración por la Universidad del Pacífico, así como cursó el programa de Gestión Integral de Riesgos por la misma universidad. Cuenta con más de 10 años de experiencia en las áreas de auditoría y control interno. Recientemente se desempeñó como Gerente de Auditoría Externa en KPMG durante más de dos años.
- Claudia Aedo, quien ocupa el cargo de Jefa Legal. Es abogada de la Universidad de San Martín de Porres y cuenta con un MBA Gerencial Internacional de Centrum Católica. Posee 15 años de experiencia en el sector de banca y seguros. Se desempeñó como Jefa Legal y Oficial de Conducta de Mercado no exclusiva en Crecer Seguros durante 3 años.
- David Fernández, quien ocupa el cargo de Jefe Técnico. Es Ingeniero Comercial de la Universidad Alberto Hurtado (Chile), candidato a Magister en Ingeniería Industrial en la Universidad Adolfo Ibáñez, cuenta con una especialización en Gestión Integral de Riesgos por la Universidad del Pacífico y estudios en Finanzas en la Universidad de Chile. Posee más de 7 años de experiencia en la banca chilena y 5 años en el mercado asegurador peruano en el área técnica.

- Julio Pachas, quien ocupa el cargo de Jefe de Administración, Finanzas e Inversiones. Es contador de la Universidad de San Martín de Porres, posee un MBA por la Universidad del Pacífico. Cuenta con más de 22 años de experiencia en el mercado de seguros. Antes, laboró como Contador General en Mapfre Perú S.A durante 13 años.
- Ronald Hilario Calixto, quien ocupa el cargo de Coordinador de TI. Es Ingeniero de Computación y Sistemas Colegiado (Universidad Peruana de las Américas S.A.C.), cursando el MBA TI por la Universidad Europea de Madrid. Cuenta con 10 años de experiencia como especialista técnico de proyectos TI y administrador de infraestructura híbrida, en los últimos 2 años se ha especializado en proyectos de TI del mercado asegurador.

Estrategia y Operaciones

Estrategia Corporativa

Nacional de Seguros S.A. es la primera subsidiaria de la empresa Nacional de Seguros S.A. Compañía de Seguros Generales (Colombia). La filial orientará su modelo de negocio principalmente hacia el ramo de seguros generales, específicamente en los productos de fianzas y cauciones, con el propósito de consolidar y ampliar la experiencia adquirida en el mercado colombiano. Al igual que la Matriz, la aseguradora comercializará sus productos a través de corredores para tener un mayor alcance, el cual se remunerará a través de comisiones diferenciadas por producto, así como podrá realizar venta directa de sus pólizas.

En línea con su proceso de expansión, la casa matriz ha identificado en el mercado peruano una oportunidad estratégica en el segmento de fianzas y cauciones, aplicando el modelo previamente desarrollado en Colombia para atender proyectos del sector público y privado, inicialmente enfocándose en operaciones de menor tamaño, ya sea proyectos desarrollados bajo el mecanismo de Obras por Impuestos dentro del sector privado, como obras del gobierno local y regional en el sector público. Este posicionamiento se sustenta en la brecha de infraestructura existente y en la reducida competencia local donde únicamente cuatro aseguradoras concentran aproximadamente el 77% de la participación conjunta en dichos productos, siendo que las de mayor presencia individual superan el 30% del mercado.

Productos o líneas de negocio

Nacional de Seguros S.A. emitirá únicamente pólizas de los siguientes productos:

- Fianzas y cauciones: Garantizan el cumplimiento de las obligaciones asumidas por el tomador o afianzado en virtud de un contrato o una disposición legal. En caso de incumplimiento, el asegurador indemniza al asegurado por los perjuicios que le haya ocasionado el incumplimiento de las obligaciones garantizadas.

Posición competitiva

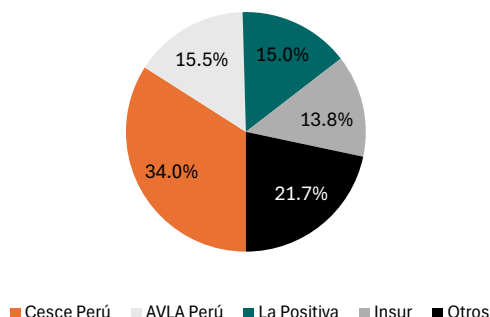
La compañía ingresará al ramo de Seguros Generales, donde a junio 2026, existen 16 aseguradoras en el mercado, concentrando las cuatro primeras el 86.7% de participación en primas suscritas.

RANKING DE PRIMAS DE SEGUROS (GENERALES) A JUN-2026			
	Empresas	Monto (\$/ Miles)	Participación (%)
1	Rímac	1,586,373,148	33.24
2	Pacífico Seguros	1,127,488,216	23.63
3	Mapfre Perú	768,515,221	16.11
4	La Positiva	653,807,532	13.70
5	Chubb Seguros	118,481,750	2.48
6	Cesce Perú	98,905,459	2.07
7	Avila Perú	83,870,199	1.76
8	Quálitas	71,214,106	1.49
9	Interseguro	67,225,190	1.41
10	Insur	58,003,900	1.22
11	Cardif	54,247,899	1.14
12	Liberty Seguros	36,909,268	0.77
13	Crece Seguros	33,701,341	0.71
14	Protecta	11,143,462	0.23
15	La Positiva Vida	1,713,286	0.04
16	Vivir Seguros	246,912	0.01
	Total	4,771,846,890	100

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

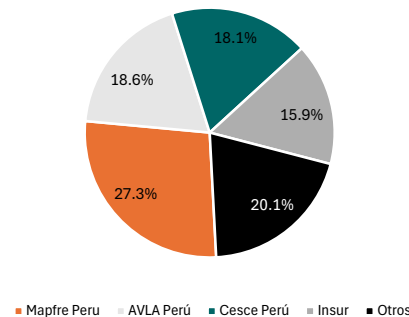
Respecto a los riesgos de fianzas y cauciones, sólo ocho aseguradoras operan en cada uno de estos ramos, donde las tres primeras concentran una participación del 64.5% para el caso de fianzas, mientras que el 64.0% se da en cauciones. La compañía espera consolidar en los primeros cinco años una participación de mercado de 4%. Asimismo, es importante mencionar que fianzas y cauciones representa parte importante del ramo en cinco de estas aseguradoras.

RANKING DEL MERCADO DE FIANZAS (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

RANKING DEL MERCADO DE CAUCIONES (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Proyecciones del desempeño técnico

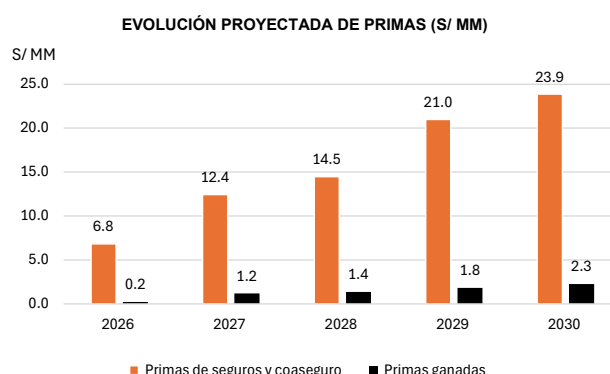
Evolución del primaje en los próximos 5 años

Al 30 de junio de 2026, dado que la compañía aún no había iniciado formalmente sus operaciones, no registraba ingresos por suscripción de primas.

De acuerdo con las proyecciones compartidas por la compañía, para el 2026, primer año de operaciones, se estima una producción de primas de seguros y coaseguro de S/ 6.8 MM, mientras que las primas ganadas alcanzarían S/ 0.2 MM. Para 2027, se proyecta que las primas de seguros y coaseguro aumenten a S/ 12.4 MM, mientras que las primas ganadas alcanzarían S/ 1.2 MM. Posteriormente, se proyecta que ambas mantengan una tendencia creciente hasta alcanzar en 2030 S/ 23.9 MM y S/ 2.3 MM, respectivamente. Con ello, las primas de seguros y coaseguro registrarían un CAGR¹ de aproximadamente 36.7% entre 2026 y 2030. Cabe señalar que estas primas corresponderán únicamente a fianzas y cauciones, principalmente atendiendo al sector de la construcción, y que el nivel de cesión se mantendría de acuerdo con lo establecido por la casa matriz, reteniendo como máximo el 10% de las suscripciones al final de la proyección.

Si bien el crecimiento proyectado de las primas es superior al CAGR histórico del mercado de fianzas y cauciones (~+10% entre 2021 y 2025), esto se encuentra relacionado con la etapa inicial de operaciones de la compañía. La evolución de las suscripciones estará vinculada a factores como la inversión en infraestructura pública y privada, la confianza empresarial, el entorno político, el crecimiento económico y la evolución de las tasas de interés e inflación.

Adicionalmente, dado que la compañía se concentrará en el sector de la construcción, las suscripciones podrían presentar cierta estacionalidad, además de estar condicionadas por su limitada oferta de productos. Otro aspecto para considerar será el posicionamiento de la aseguradora entre los clientes, para lo cual se contempla trabajar con brokers especializados y desarrollar la presencia de la marca. Considerando que la participación de mercado proyectada sería inferior al 1% durante el primer año y cercana al 4% hacia el quinto año, el crecimiento estimado se encuentra asociado al desarrollo de la compañía dentro del mercado objetivo.



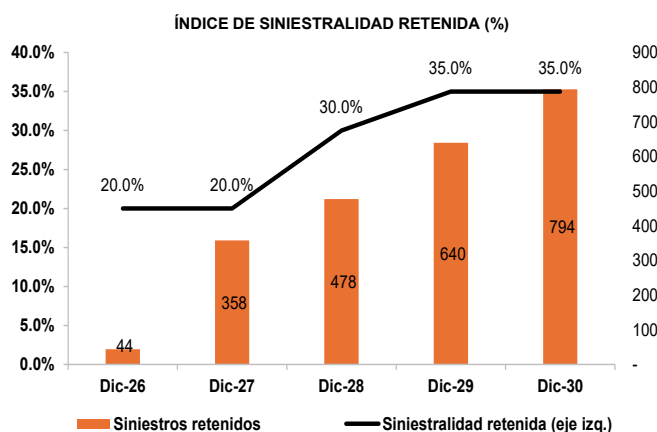
Fuente: Nacional de Seguros S.A. / Elaboración: PCR

Siniestralidad

En línea con lo anterior, para el 2026 se estiman siniestros retenidos por S/ 44 mil, mientras que para el 2027 estos ascenderían a S/ 358 mil. Posteriormente, los siniestros retenidos aumentarían a S/ 478 mil en 2028, S/ 640 mil en 2029 y S/ 794 mil en 2030 registrando un crecimiento significativo durante el periodo proyectado, asociado principalmente al mayor volumen de primas y a la maduración de la cartera.

La siniestralidad retenida se proyecta en 20.0% para 2026 y 2027, incrementándose a 30.0% en 2028 y a 35.0% durante 2029 y 2030, con un promedio de 30.0% entre 2027 y 2030. Esta evolución se encuentra relacionada con el crecimiento esperado de las operaciones y la mayor maduración de las pólizas, manteniéndose el nivel de retención en 20% durante todo el periodo proyectado.

A diciembre de 2025, el sector registró una siniestralidad directa de 15% para cauciones y 27% para fianzas. En cuanto a la siniestralidad retenida, el sector muestra indicadores de 19% y 14%, respectivamente. Considerando ello, la siniestralidad proyectada por la compañía se mantiene dentro de niveles comparables con los observados en el mercado, aunque presenta un incremento hacia el final del periodo de proyección.



Fuente: Nacional de Seguros S.A. / Elaboración: PCR

¹ Compound Annual Growth Rate (tasa de crecimiento anual compuesto)

Reaseguradores

La aseguradora mantiene una estructura de reaseguro compuesta por contratos proporcionales y no proporcionales con reaseguradores internacionales que cumplen con los criterios de calificación establecidos. Durante el primer año de operaciones, la cesión mínima requerida para los productos de caución es de 80%, salvo operaciones facultativas y de *fronting*. El contrato de Cuota Parte contempla una retención de 10% y una cesión de 90%, mientras que el contrato de Excedente contempla una cesión hasta 100%.

La compañía cuenta con ocho reaseguradores participantes en los contratos suscritos. Adicionalmente, mantiene un contrato de Exceso de Pérdida con una prioridad de US\$ 100 mil y un límite de responsabilidad de US\$ 400 mil.

PRINCIPALES REASEGURADORES (JUNIO-2026)	
Reaseguradora	Rating Internacional
Austral Reaseguradora S.A.	A-
IRB-Brasil Reaseguros S.A.	A-
Munich Reinsurance Company	AA
Reaseguradora Patria S.A.	A
Hamilton	A
Junto Reaseguros S.A.	A-
MS Amlin AG	A+
Eureka-Re SCC	A-

Fuente: Nacional de Seguros S.A. / Elaboración: PCR

Margen técnico

Para el 2026, se proyecta que el resultado técnico alcance S/ 1.7 MM, sustentado principalmente en el resultado de las primas ganadas por S/ 0.2 MM y el aporte del neto de ingresos y egresos de reaseguro por S/ 2.2 MM, compensados por comisiones de primas emitidas por S/ 0.7 MM y siniestros retenidos por S/ 0.04 MM. Con ello, el margen técnico se estima en aproximadamente 38.2%. Para 2030, se proyecta que el resultado técnico alcance S/ 7.0 MM, manteniendo un margen técnico de 23.0%. Asimismo, el resultado técnico presentaría un crecimiento anual compuesto de aproximadamente +42.8% entre 2026 y 2030, en línea con el crecimiento proyectado de las primas y del resultado asociado a las operaciones de reaseguro.

Desempeño financiero

Política de inversiones

Nacional de Seguros S.A. cuenta con una Política de Inversiones que establece las estrategias de gestión del portafolio orientadas a garantizar el cumplimiento oportuno de las obligaciones contraídas con sus asegurados y alcanzar márgenes financieros de rentabilidad adecuados reduciendo el riesgo. Además, busca capturar valor sobre el capital de la compañía mediante el calce de activos y pasivos según plazo y moneda y preservar la solvencia de largo plazo, estrictamente en cumplimiento con la normativa de la SBS. La compañía invertirá únicamente en activos que sean admisibles de respaldo de reservas técnicas según las normas vigentes.

Todas las políticas son aprobadas y supervisadas por el Directorio y se encuentran alineadas con lo exigido por la SBS. La responsabilidad de la implementación y cumplimiento de los lineamientos, la gestión de riesgos, mejorar el valor de los activos y asegurar la sostenibilidad de las inversiones corresponden al Gerente General y al Jefe de Administración, Finanzas e Inversiones, para lo cual se basará en los límites internos aprobados (alto, moderado, bajo). La gestión de las inversiones se realiza conforme a los Reglamentos de Inversiones, de Gestión de Activos y Pasivos, y de Clasificación y Valorización de las Inversiones, aprobados por las Resoluciones SBS N° 1041-2016, 1660-2025 y 7034-2012, incluyendo sus modificatorias, respectivamente. Estas normas deben revisarse y actualizarse según las disposiciones del regulador.

Para el 2026, el plan de inversiones establece los siguientes límites sobre las obligaciones técnicas:

PARÁMETROS	MÁXIMO
Según tipo de instrumento	
Efectivo y depósitos	100%
Instrumentos representativos de deuda	100%
Según plaza de inversión	
En el extranjero	50%
Según emisor	
En una misma entidad	7%
Entidad financiera local con fortaleza financiera A	10%
Cuentas corrientes de una misma institución financiera	5%
Gobierno Central y BCRP	50%
Según grupo económico	
Un mismo grupo económico o conglomerado	15%
Un mismo grupo económico o conglomerado que pertenece a la misma empresa	7%
Según actividad económica	
Una misma actividad económica	40%
Entidades del sector financiero	50%

Fuente: Nacional de Seguros S.A. / Elaboración: PCR

Durante 2026, la compañía mantendrá una política conservadora de inversiones, orientada a minimizar el riesgo y maximizar la liquidez. En esta primera etapa, el Plan Anual de Inversiones contempla concentrar la totalidad del portafolio en depósitos a plazo de corto plazo, con vencimientos menores a 60 días, en soles y dólares y dentro del mercado peruano, buscando un adecuado calce en plazo y moneda. Asimismo, las inversiones en entidades financieras locales deberán contar con una fortaleza financiera mínima de A.

Gestión de riesgos

Nacional de Seguros S.A. cuenta con un Sistema de Gestión Integral de Riesgos en cumplimiento con las disposiciones regulatorias locales. La gestión involucra al Directorio, la Gerencia y todo el personal de la Compañía, siendo el Directorio responsable de establecer el sistema integral de administración de riesgos y aprobar las políticas, límites y estrategias para la gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesta. Para ello, cuenta con el apoyo del Comité de Riesgos y Comité de Auditoría. Asimismo, la Unidad de Riesgos tiene a su cargo la identificación, medición, monitoreo y control de los distintos riesgos, mientras que las políticas son revisadas por el Comité de Riesgos y aprobadas por el Directorio. Asimismo, la compañía cuenta con modelos de medición, límites internos e indicadores de gestión para los riesgos de crédito, liquidez, mercado y operacional, cuyos resultados son reportados periódicamente al Directorio y al Comité de Riesgos; se han establecido controles cualitativos y cuantitativos y estrategias de tratamiento orientadas a identificar desviaciones respecto de los niveles de riesgo aceptados y adoptar medidas de mitigación cuando corresponda.

Como parte de la adecuada gestión de las operaciones, la Compañía cuenta con diversas políticas, procedimientos y metodologías, entre las que se consideran:

- **Metodología para el Cálculo de la Reserva por Riesgo en Curso (RRC) y Primas Diferidas:** establece los criterios para el cálculo de la RRC y primas diferidas, considerando las primas no devengadas y demás elementos requeridos para la gestión de las reservas.
- **Manual de Reservas Técnicas:** establece los lineamientos y procedimientos relacionados con la constitución y gestión de las reservas técnicas de la Compañía, de acuerdo con la normativa aplicable.
- **Manual de Reaseguros y de elaboración de cuentas técnicas de reaseguro:** establece los lineamientos para la contratación y gestión de reaseguros, así como para la elaboración y registro de las cuentas técnicas correspondientes. Estos lineamientos se complementan con el Plan Anual de Reaseguros 2026, que contempla contratos proporcionales y de exceso de pérdida, además de criterios para la selección y monitoreo de los reaseguradores.
- **Manual de Sinistros:** establece los lineamientos para la gestión de las solicitudes de afectación de pólizas o fianzas, incluyendo el registro y seguimiento de las reservas asociadas y el cumplimiento de los plazos establecidos por la normativa aplicable.

Gestión y liquidez

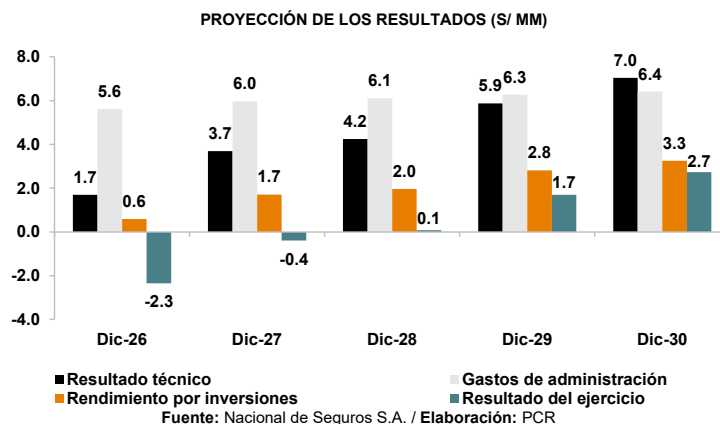
A junio de 2026, los activos de la compañía ascendieron a S/ 12.3 MM, concentrados principalmente en caja y bancos por S/ 7.5 MM y otros activos por S/ 4.8 MM, mientras que las cuentas por cobrar, e inmuebles, muebles y equipo registraron saldos de S/ 39.8 mil y S/ 64.2 mil, respectivamente. Para el cierre de 2026, se proyecta que los activos alcancen S/ 19.8 MM, lo que representaría un incremento de 60.9% (+S/ 7.5 MM) respecto de junio de 2026. Este crecimiento estaría asociado principalmente al incremento de las inversiones locales y de las cuentas por cobrar, proyectadas en S/ 10.6 MM y S/ 4.2 MM, respectivamente.

En cuanto a los pasivos, a junio de 2026 ascendieron a S/ 0.4 MM, principalmente asociados a cuentas por pagar. Para el cierre de 2026, se proyecta que alcancen S/ 5.4 MM, explicados principalmente por el incremento de las cuentas por pagar y de las reservas técnicas, que alcanzarían S/ 1.7 MM y S/ 3.7 MM, respectivamente. Este aumento se encuentra relacionado con la expansión proyectada de las operaciones de la compañía.

Al cierre de 2026, la razón corriente se ubicaría en 2.8x. Para los siguientes años, se proyecta que este indicador se mantenga en niveles cercanos a 2.0x, alcanzando 2.2x en 2030, en un contexto de crecimiento de las operaciones y de las obligaciones asociadas al negocio asegurador.

Resultados

Para el 2026, se proyectan gastos de administración y personal por S/ 5.6 MM, los cuales se mantienen como el principal componente de gasto durante el periodo proyectado, alcanzando S/ 6.4 MM al 2030. Estos gastos son parcialmente compensados por el resultado técnico y el resultado de inversiones, que alcanzarían S/ 1.7 MM y S/ 0.6 MM, respectivamente, en 2026. En este contexto, la compañía registraría una pérdida neta de S/ 2.3 MM en 2026. No obstante, conforme se incrementen las primas y los resultados técnico y de inversiones, se proyecta una mejora progresiva de los resultados, alcanzando prácticamente el punto de equilibrio en 2028, con una utilidad de S/ 0.1 MM, y llegando a una utilidad neta de S/ 2.7 MM al 2030.



La mejora de la rentabilidad estaría sustentada principalmente en el crecimiento de las primas y del resultado técnico, así como en una mayor contribución del portafolio de inversiones. En particular, el resultado de inversiones pasaría de S/ 0.6 MM en 2026 a S/ 3.3 MM en 2030, mientras que el resultado técnico alcanzaría S/ 7.0 MM al cierre del periodo proyectado. En este sentido, la evolución de los resultados dependerá del crecimiento de las operaciones y de la capacidad de la compañía para mantener una adecuada relación entre la generación de ingresos y sus gastos de administración y personal.

Solvencia y Cobertura

Para el 2026, se proyecta que el patrimonio efectivo alcance los S/ 14.4 MM, frente a un requerimiento patrimonial de S/ 8.9 MM, compuesto por un patrimonio de solvencia de S/ 6.6 MM y un fondo de garantías de S/ 2.3 MM. Con ello, se generaría un superávit de patrimonio efectivo de S/ 5.5 MM y un ratio de patrimonio efectivo / requerimiento patrimonial de 1.6x, manteniéndose por encima del mínimo regulatorio (>1.0x). Este nivel de cobertura se mantendría durante el periodo proyectado, alcanzando un patrimonio efectivo de S/ 15.8 MM y un requerimiento patrimonial de S/ 9.7 MM al 2030, con un superávit de S/ 6.1 MM.

En cuanto a la cobertura de obligaciones técnicas, para 2026 se proyecta que las reservas técnicas brutas alcancen S/ 3.7 MM, respaldadas por activos por S/ 13.9 MM, principalmente inversiones de las reservas por S/ 10.6 MM y reservas de primas cedidas por S/ 3.3 MM. De esta manera, se generaría un exceso de cobertura de S/ 10.2 MM, el cual se incrementaría progresivamente hasta S/ 18.3 MM al 2030, en línea con el crecimiento de los activos destinados al respaldo de las reservas técnicas.

Anexos

NACIONAL DE SEGUROS S.A. - Proyecciones					
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES S/)					
	Dic-2026	Dic-2027	Dic-2028	Dic-2029	Dic-2030
Caja y Bancos	166	201	201	201	201
Inversiones locales	10,590	10,725	11,176	14,606	19,030
Cuentas por cobrar	4,179	5,493	6,449	9,060	10,227
Propiedad, planta y equipo	62	54	47	40	33
Otros activos	4,808	4,811	4,618	3,745	2,514
Total Activo	19,805	21,284	22,490	27,652	32,004
Cuentas por pagar	1,710	3,217	3,803	5,510	6,345
Reservas Técnicas	3,699	4,064	4,611	6,366	7,151
Total Pasivo	5,410	7,281	8,414	11,876	13,496
Capital social	18,332	18,332	18,332	18,332	18,332
Ganancias (pérdidas) acumuladas	-	3,936	4,329	4,263	2,733
Resultado del periodo	-	2,346	393	1,701	2,732
Total Patrimonio	14,396	14,003	14,076	15,776	18,508
Estado de resultados (miles S/)					
	Dic-2026	Dic-2027	Dic-2028	Dic-2029	Dic-2030
Primas de seguros y coaseguro	6,837	12,443	14,478	20,974	23,870
Reserva de prima no devengada de primas de seguros y reaseguro aceptado	-	4,622	-	2,689	-
Primas emitidas netas	2,214	11,926	13,643	18,285	22,674
Primas cedidas proporcionales	-	6,153	-	18,876	-
Primas retenidas	-	1,993	-	16,456	-
Primas ganadas	221	1,193	1,364	1,828	2,267
Siniestros Retenidos	-	44	-	640	-
Comisiones de primas emitidas	-	684	-	2,097	-
Neto de ingresos y egresos de reaseguro	-	2,215	-	6,795	-
Neto de otros ingresos y egresos de seguros	-	15	-	16	-
Resultado técnico	1,694	3,698	4,250	5,871	7,042
Resultado de Inversiones	593	1,711	1,965	2,812	3,250
Gastos de administración y personal	5,614	5,966	6,111	6,270	6,417
Resultado antes de impuestos	-	3,327	-	2,412	3,875
Impuesto de renta y complementarios	-	982	-	712	-
Resultado del ejercicio	-	2,346	-	1,701	2,732
INDICADORES PRINCIPALES					
	Dic-2026	Dic-2027	Dic-2028	Dic-2029	Dic-2030
Reservas técnicas brutas	3,699	4,064	4,611	6,366	7,151
Activos que respaldan las reservas	13,908	14,370	15,311	20,315	25,443
Inversiones de las reservas	10,590	10,725	11,176	14,606	19,030
Reservas de las primas cedidas	3,318	3,645	4,136	5,709	6,413
Exceso (Defecto)	10,208	10,306	10,700	13,950	18,292
Patrimonio efectivo	14,396	14,003	14,003	14,076	15,776
Patrimonio de solvencia	6,586	6,744	6,889	7,028	7,170
Fondo de garantías	2,305	2,361	2,411	2,460	2,509
Superávit o déficit del patrimonio efectivo	5,504	4,898	4,703	4,588	6,097
SINIESTRALIDAD					
Índice de siniestralidad directa	20.0%	30.0%	35.0%	35.0%	35.0%
Índice de siniestralidad retenida	20.0%	30.0%	35.0%	35.0%	35.0%
SOLVENCIA					
Cobertura de obligaciones técnicas	1.2	1.1	1.2	1.5	1.9
LIQUIDEZ					
Liquidez corriente	2.8	2.3	2.1	2.0	2.2
Liquidez efectiva	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EFICIENCIA					
Eficiencia Administrativa	-82.1%	-47.9%	-42.2%	-29.9%	-26.9%
MÁRGENES					
Resultado técnico / primas retenidas	247.7%	297.2%	293.5%	279.9%	295.0%
Resultado técnico / primas emitidas	24.8%	29.7%	29.4%	28.0%	29.5%
Resultado técnico / primas emitidas netas	76.5%	31.0%	31.1%	32.1%	31.1%
Resultado técnico / (primas retenidas + ingreso neto de reaseguros)	69.5%	69.7%	68.7%	68.1%	68.8%
Margen neto	-105.9%	-3.3%	0.5%	9.3%	12.0%
ROE	-16.3%	-2.8%	0.5%	10.8%	14.8%
ROA	-11.8%	-1.8%	0.3%	6.1%	8.5%

Fuente: Nacional de Seguros S.A. / Elaboración: PCR