

## **PCR decidió ratificar la clasificación de “PEA+” a la Fortaleza Financiera, de “PEAA” a la Tercera y Cuarta Emisión del Tercer Programa de Bonos Subordinados y de “PEAA” a la Primera Emisión del Cuarto Programa de Bonos Subordinados de Interseguro Compañía de Seguros S.A, con perspectiva “Estable”**

**Lima (16 de septiembre, 2025):** En comité de clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación de “PEA+” a la Fortaleza Financiera, de “PEAA” a la Tercera y Cuarta Emisión del Tercer Programa de Bonos Subordinados y de “PEAA” a la Primera Emisión del Cuarto Programa de Bonos Subordinados de Interseguro Compañía de Seguros S.A, con perspectiva “Estable”, con información al 30 de junio de 2025. La decisión se sustenta en el importante crecimiento de primas, la mejora en los indicadores de liquidez y el buen desempeño de la rentabilidad, impulsado por un mayor resultado de inversiones. Asimismo, se valora positivamente el incremento en la participación de mercado de primas de seguros netas, junto con el respaldo estratégico y las sinergias operativas provenientes del Grupo Intercorp.

A junio de 2025, Interseguro registró un crecimiento importante de sus primas de seguros netas, alcanzando S/ 1,056.3 MM (+64.7% interanual), impulsado por el Ramo Vida (+68.7%). El crecimiento del primaje se debe principalmente al desempeño del producto “Renta Particular” (+S/ 279.9 MM), impulsado por una fuerte gestión comercial, estrategias competitivas y un entorno financiero favorable. La compañía mantiene un índice de retención de 98.9% (promedio del sector: 78.2%), nivel consistente con el enfoque en Ramos Vida. Tras los ajustes por reservas técnicas, las primas netas del ejercicio ascendieron a S/ 534.4 MM (+29.5%).

A junio de 2025, la aseguradora registró siniestros incurridos netos de S/ 604.6 MM (+20.1%), impulsado principalmente por el crecimiento en los Ramos Vida (+19.1%). Sin embargo, Interseguro mejoró sus indicadores de siniestralidad, destacando una reducción en la Siniestralidad Directa y Total de 79.9% a 62.7%, y en la Retenida de 80.3% a 63.4%, gracias al mayor crecimiento de primas directas frente a los siniestros. A pesar de la mejora, los ratios de siniestralidad de Interseguro continúan por encima del promedio del sector debido a su modelo de negocio enfocado en productos del Ramo Vida.

El resultado técnico se situó en -S/ 231.5 MM, un resultado consistente con su estrategia de Ramos Vida. El activo total creció 3.9%, alcanzando S/ 16,897.3 MM, impulsado por una expansión de 4.1% en el activo no corriente, principalmente por mayores inversiones financieras e inversiones en inmuebles. Las obligaciones técnicas aumentaron 4.9%, lideradas por las reservas de las matemáticas de vida<sup>1</sup> (+24.1%). El resultado fue un superávit de inversión de S/ 403.6 MM (+78.6%). El ratio de cobertura de obligaciones técnicas del Ramo Vida subió de 1.01x a 1.03x, aunque sigue por debajo del promedio sectorial (1.05x).

Interseguro fortaleció su perfil de liquidez entre junio de 2024 y 2025, elevando su Liquidez Corriente de 0.89x a 1.14x y su Liquidez Efectiva de 0.44x a 0.66x. Con ello, la Liquidez Corriente se aproxima al promedio del sector (1.17x), mientras que el ratio de Liquidez Efectiva supera ampliamente el nivel promedio del mercado (0.21x). La compañía gestiona proactivamente este riesgo mediante políticas que priorizan activos líquidos de alta calidad y el calce de flujos entre activos y pasivos.

La utilidad neta alcanzó S/ 235.6 MM a junio de 2025 (+50.3%), impulsada por un mayor resultado de inversiones (+S/ 87.8 MM, +19.1%), que es resultado de una mayor generación de caja por recaudación de primas y mejor rentabilidad del portafolio. Este resultado compensó por completo el resultado técnico negativo, inherente a su enfoque en el Ramo Vida. Si bien la rentabilidad patrimonial (el ROE pasó de 23.5% a 32.1%) supera ampliamente al promedio sectorial (22.3%), el retorno sobre activos (pasó de 1.9% a 2.8%) se sitúa por debajo del promedio sectorial (3.3%).

A junio de 2025, los pasivos se incrementaron en 2.8%, producto del aumento en S/ 622.0 MM en los pasivos no corrientes, explicado por las mayores reservas técnicas por primas (+S/ 551.9 MM). El patrimonio registró un crecimiento de 17.4%, impulsado por la utilidad en el ejercicio (+S/ 78.9 MM) y por un aporte de capital junto con la constitución de reserva legal, que en conjunto sumaron S/ 50.0 MM. Los ratios de solvencia experimentaron una evolución favorable, con una mejora en la cobertura de deudas con capital propio. No obstante, en comparación con el sector (5.84x), la empresa presenta un apalancamiento<sup>2</sup> superior (10.38x).

Interseguro registró una mejora sustancial en sus indicadores de eficiencia debido al fuerte incremento del primaje. El índice combinado<sup>3</sup> pasó de 108.0% al 83.4%, el índice de manejo administrativo<sup>4</sup> pasó de 12.6% a 9.1% y el índice de agenciamiento<sup>5</sup> pasó de 14.9% a 10.9%. Al compararse con el sector a junio 2025, la compañía presenta mejores indicadores que el sector en el índice de manejo

<sup>1</sup> El aumento en Matemáticas de Vida se debe a exigencias regulatorias y al crecimiento del negocio de seguros de vida.

<sup>2</sup> El alto ratio pasivo/patrimonio se debe al mix de negocios de Interseguro, con mayor peso en Rentas Vitalicias.

<sup>3</sup> Porcentaje de utilización de primas retenidas en el pago de siniestros de responsabilidad de la empresa, de comisiones retenidas y de gastos de gestión interna.

<sup>4</sup> Porcentaje de primas retenidas destinada a cubrir gastos de gestión interna.

<sup>5</sup> Porcentaje de primas destinada al pago de corredores de seguros.

administrativo (15.2%) y el índice de agenciamiento (16.1%). Además, Interseguro tiene ciclos de cobro y pago significativamente más ágiles que los promedios de la industria.

Interseguro mantiene vigentes su Tercer y Cuarto Programa de Bonos Subordinados. El Tercer Programa, autorizado por US\$ 100 MM, incluye cuatro emisiones, dos ya redimidas y una con redención anticipada autorizada para 2025. El Cuarto Programa, por US\$ 120 MM, ha realizado la Primera Emisión con 2 series (Serie A y B) hasta el momento, destinadas principalmente al rescate anticipado de los bonos del Tercer Programa y al respaldo de reservas técnicas.

**La metodología utilizada para la determinación de esta calificación:**

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

**Información Regulatoria:**

La información empleada en la presente clasificación 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. 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.

**Información de Contacto:**

Juan Flores Parra  
Analista Titular  
[rflores@ratingspcr.com](mailto:rflores@ratingspcr.com)

Michael Landauro  
Analista Senior  
[mlandauro@ratingspcr.com](mailto:mlandauro@ratingspcr.com)

**Oficina Perú**

Edificio Lima Central Tower  
Av. El Derby 254, Of. 305 Urb. El Derby  
T (511) 208-2530