

INSUR S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Informe con EEFF¹ al 30 de junio de 2022	Fecha de comité: 28 de setiembre de 2022	
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Seguros - Ramos Generales, Perú	
Equipo de Análisis		
Gustavo Egocheaga gegocheaga@ratingspcr.com	Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com	(511) 208.2530

Fecha de información	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-22
Fecha de comité	27/03/2018	28/03/2019	30/03/2020	26/03/2021	21/03/2021	28/09/2022
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

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

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

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

Racionalidad

En 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 2022. La decisión se sustenta en el posicionamiento de la compañía en el sector, al ser considerado uno de los principales actores del mercado en el ramo de riesgos generales; el incremento en las primas suscritas, holgados indicadores de solvencia y liquidez, y rentabilidad positiva. Por otra parte, se considera el incremento de la siniestralidad en el periodo. Finalmente, pondera el respaldo de su casa matriz.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- Experiencia y posicionamiento en el mercado:** El continuo crecimiento de la Compañía, y los más de 10 años de experiencia en el mercado asegurador en el Perú le han permitido posicionarse como una de las compañías líderes en seguros de cauciones ocupando la posición 4 en el *ranking* de diez empresas, con una participación de mercado de 11.7% y la primera posición en los seguros de crédito interno y a la exportación, con participaciones de 47.8% y 49.0%, respectivamente.
- Holgados niveles de liquidez y solvencia:** A junio 2022, el crecimiento de los activos corrientes (13.9%) de Insur en relación a la contracción de los pasivos corrientes (-20.9%), producto del mayor nivel de ventas por los tres productos que ofrece, permitió obtener un ratio de liquidez corriente de 5.4x y liquidez efectiva de 1.2x, superando los registrados el año previo (jun-2021: LC de 3.8x y LE de 1.4x), e incluso los registrados por todo el sistema de seguros (LC: 1.1x y LE: 0.2x). Por su parte, el patrimonio efectivo totalizó S/ 105.6 MM, el cual se incrementó principalmente por mayores reservas facultativas, permitiendo obtener un ratio de patrimonio efectivo sobre el requerimiento patrimonial en 8.1x y el patrimonio efectivo sobre endeudamiento en 14.7x, superiores al promedio de los indicadores de las empresas directamente comparables² y del promedio del sector de seguros³.
- Nivel de inversiones con resultados favorables:** A junio 2022, las IEA⁴ se constituyeron principalmente de depósitos a plazo (31.8%), bonos de empresas del Sistema No Financiero (19.2%), primas por cobrar (18.5%), Bonos emitidos por Gobiernos y empresas públicas (10.0%), Fondos mutuos (8.5%), caja (9.0%), y bonos del sistema financiero (0.03%), manteniendo una posición conservadora y dentro de los límites de su política de inversiones. En línea con ello, el indicador de cobertura global de obligaciones técnicas totalizó 1.6x (jun-2021: 1.7x).
- Incremento de siniestralidad:** A junio 2022, la siniestralidad de Insur totalizó S/ 22.8 MM, exhibiendo un incremento interanual de +S/ 14.4 MM debido a la siniestralidad en cauciones (+S/ 9.9 MM) y crédito interno (+S/ 4.4 MM). En

¹ No auditados.

² Avla Perú, Mapfre Perú, Secrex.

³ A jun-2022, el sector registró ratios de indicador, patrimonio efectivo sobre requerimiento patrimonial de 2.1x y de patrimonio efectivo sobre endeudamiento de 1.5x.

⁴ Inversiones elegibles aplicadas.

consecuencia, el indicador de siniestralidad directa (ISD) se ubicó en 32.1% y el índice de retención de riesgos en 44.8% (jun-2021: 21.9% y 45.5%, respectivamente). Así también, la siniestralidad de la compañía se encuentra a niveles por debajo del promedio de los índices de siniestralidad prepandemia (72.4%)⁵.

- **Indicadores de rentabilidad positivos:** El resultado de operaciones se ubicó en S/ 10.8 MM mostrando una contracción de 22.9% (-S/ 3.2 MM), producto del mayor nivel de siniestralidad incurrida en el periodo (+S/ 2.5 MM) aunado a los menores resultados de inversiones (-S/ 1.1 MM) producto de la pérdida por diferencia de cambio (-S/ 2.1 MM). Así, la utilidad neta a junio 2022 se ubicó en S/ 7.6 MM, lo cual le permitió alcanzar indicadores de rentabilidad positivos, en donde el ROE se ubicó en 18.7% y el ROA exhibió un resultado de 12.9% (jun-2021: 25.5% y 15.8%, respectivamente).
- **Respaldo del grupo económico:** Atradius Group, líder mundial en seguros con presencia en 54 países y más 90 años en el mercado, posee un 49.99% de participación en el accionariado de su Matriz, Compañía de Seguros de Crédito Continental, empresa aseguradora con 30 años en el mercado latinoamericano. El *expertise* que posee el Grupo Continental y el potencial crecimiento del mercado peruano contribuyó que Insur se desarrollara rápidamente tanto en el mercado de seguro de cauciones como en seguros de créditos.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología de Clasificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales, vigente el cual fue aprobado en Sesión de Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados de los periodos 2017-2021 y no auditados a junio 2021 y junio 2022.
- **Producción y Siniestralidad:** Primas de Seguros Netas y Retenidas según riesgo, Siniestros de Primas de Seguros Netas y Retenidas según riesgo. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).
- **Riesgo de Inversiones:** Detalle de Inversiones Elegibles, Medición de riesgo de renta variable. Plan Anual de Inversiones.
- **Riesgo de Liquidez:** Indicadores de liquidez publicados por la SBS.
- **Riesgo de Solvencia:** Solvencia, Endeudamiento y Patrimonio Efectivo.
- **Riesgo de Reaseguro:** Detalle de Reaseguros e información de reaseguros.
- **Riesgo Operativo:** Seguimiento del Plan Estratégico, Informe de Gestión, Manual de Gestión para la continuidad del Negocio.

Factores Clave

- **Factores que determinarían una mejora en la calificación:**
 - Mejora sostenida en el desempeño de la compañía en relación con el promedio del sector.
 - Mejora sostenida en los índices de cobertura, en adición una mejora en los indicadores de solvencia, liquidez y apalancamiento superior al promedio de las empresas comparables.
 - Incremento en la participación del mercado, junto con una diversificación de productos.
- **Factores que determinarían una desmejora en la calificación:**
 - Incremento sostenido en el nivel de siniestralidad.
 - Deterioros sostenidos en los índices de cobertura, afectando los indicadores de solvencia, liquidez y apalancamiento financiero.
 - Reducción en el desempeño de la compañía en relación con el promedio del sector.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones en la información del cliente.
- **Limitaciones Potenciales:** (i) La alta concentración de pólizas de cauciones (jun-2022: 57.4% del total de primas) que se encuentran integrados principalmente por contratos públicos; y (ii) la expansión del COVID-19 pueden significar un impacto potencial en la producción, cobrabilidad de primas, así como en la siniestralidad de la compañía. En línea con ello, la clasificadora mantendrá seguimiento continuo al desempeño de la compañía.

Hechos de Importancia

- El 30 de junio de 2022, Insur comunica mediante Sesión de Directorio realizado el mismo día, por unanimidad, designar a Caipo y Asociados Soc. Civil de R.L. para auditar los EEEF del ejercicio 2022 y realizar los estudios y evaluaciones que exige la Resolución SBS N.º 17026-2010.
- El 30 de marzo de 2022, Insur, mediante Sesión de Directorio realizado el mismo día, acordó por unanimidad, aceptar la renuncia del Sr. Juan Pablo Arís Zlatar al cargo de Gerente General y nombrar como nuevo Gerente General de la Sociedad al Sr. Rodrigo Montes Goldenberg.
- El 20 de diciembre de 2021, Insur presentó a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP un ejemplar de Memorandum de Recomendaciones sobre aspectos de Control Interno, Contables y otros N.º CCI-077-21 emitido por Caipo y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada correspondiente a la auditoría de los estados financieros de la entidad correspondientes al 31 de diciembre de 2021.

⁵ Promedio histórico Índice de Siniestralidad Directa (ISD) prepandemia (2016-2019).

- El 08 de noviembre de 2021, Insur presenta el recurso de apelación en contra de la Resolución SBS N.º 02031-2021 dictada en el procedimiento administrativo iniciado mediante el Oficio N.º 31372-2020-SBS sobre el límite a la posición global de sobrecompra en dólares de los Estados Unidos de América (meses de enero y febrero 2020) previsto en el Reglamento de Medición del Riesgo Cambiario en Empresas de Seguros, ordenando el pago una multa equivalente a veinte UIT.
- Con fecha 16 de agosto de 2021, la sociedad de auditoría externa Caipo y Asociados Soc. Civil de R.L, iniciará los trabajos relacionados a la auditoría de los Estados Financieros del ejercicio 2021 y los estudios y evaluaciones que exige la Resolución SBS N.º 17026-2010.
- El 27 de julio de 2021, Insur comunica mediante Sesión de Directorio realizado el mismo día se acordó, por unanimidad, lo siguiente: a) Aceptar la renuncia del Sr. Fernando Jiménez Franco al cargo de Gerente General de la Sociedad; y b) Nombrar como nuevo Gerente General de la Sociedad al Sr. Juan Pablo Aris Zlatar. Dichos cambios se harán efectivo con fecha 31 de julio de 2021.
- Con fecha 09 de julio de 2021, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP notificó el Oficio N.º 31372-2020-SBS, resolviendo el procedimiento administrativo y ordenando el pago de una multa equivalente a veinte UIT.
- El 30 de junio de 2021, Insur comunica mediante Sesión de Directorio realizado el mismo día se acordó, por unanimidad, designar a Caipo y Asociados Soc. Civil de R.L. para auditar los EEFF del ejercicio 2021 y realizar los estudios y evaluaciones que exige la Resolución SBS N.º 17026-2010.

Contexto Económico

Al primer semestre de 2022, la economía peruana tuvo un crecimiento interanual de 3.5%. Ello estuvo explicado por el paulatino nivel de recuperación de los diferentes sectores económicos, producto de la flexibilización de medidas sanitarias, pese a las expectativas negativas derivadas de la incertidumbre política. Cabe indicar que, los sectores que registraron recuperación fueron agropecuario, servicios (destacando el subsector restaurantes), construcción, manufactura, comercio, entre otros; por su lado, los que registraron contracción fueron pesca y minería e hidrocarburos (relacionado a las paralizaciones de grandes proyectos mineros).

Respecto a la Inversión, esta creció levemente en 1.0% durante el segundo trimestre (0.8% en el primer trimestre), producto de los bajos niveles de confianza empresarial; sumado a la desaceleración de la autoconstrucción tras la normalización del gasto familiar. Se proyecta que la inversión privada tenga un crecimiento nulo al cierre de 2022, y un crecimiento menor de 2.0% para 2023. Respecto a la inversión minera, en el mismo periodo tuvo una expansión de 4.0%, impulsado principalmente por una mayor inversión de Anglo American Quellaveco, aunque contrasta con la reducción de inversiones en Antamina.

Analizando los sectores económicos con la mayor participación del PBI, el sector de Alojamientos y Restaurantes registró la mayor tasa de crecimiento interanual, el cual estuvo explicado principalmente por las menores restricciones de aforos y horarios en los establecimientos de comida. El segundo sector más representativo es manufactura, el cual, tuvo un crecimiento menor, apalancado en la manufactura no primaria (+6.5%), ya que la manufactura de procesamientos de recursos primarios tuvo una contracción de -8.5%. Por el lado del sector minería e hidrocarburos, tuvo una contracción menor (-0.1%), impactado por la producción minera que retrocedió por una menor extracción de zinc, plata, hierro, cobre y oro, pese a una mayor producción en los hidrocarburos, relacionado a una mayor extracción de petróleo, gas natural y líquidos de gas natural.

Cabe precisar que, a junio 2022, los sectores más representativos continúan siendo Servicios (50.7%) que incluye alojamiento, restaurantes, almacenaje, transporte, entre otros, seguido de Manufactura (12.8%), Minería (11.1%), Comercio (10.3%), mientras que los demás en conjunto representa el 15.2% restante.

En líneas generales, la liberación de restricciones y movilidad y flexibilización de aforos y horarios de atención por la pandemia tuvo un impacto positivo en la mayoría de los sectores, principalmente no primarios. Ello también tuvo un impacto en la disminución del desempleo (2T-2022: 6.8%, 1T-2022: 9.4%).

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	2017	2018	2019	2020	2021	2022-1S ⁶	PROYECCIÓN***	
							2022	2023
PBI (var. % real)	2.5%	4.0%	2.2%	-11.0%	13.5%	3.5%	3.1%	3.2%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	3.4%	-1.5%	0.0%	-13.4%	7.5%	-0.1%	2.9% / 12.4%	8.4% / 4.7%
PBI Manufactura (var. %)	0.6%	5.7%	-1.7%	-12.5%	18.6%	2.7%	2.4%	4.6% - 3.3%****
PBI Electr & Agua (var. %)	1.1%	4.4%	3.9%	-6.1%	8.5%	3.0%	2.3%	5.0%
PBI Pesca (var. % real)	4.7%	39.8%	-17.2%	4.2%	2.8%	-21.5%	3.1%	4.4%
PBI Construcción (var. % real)	2.2%	5.4%	1.4%	-13.3%	34.5%	1.7%	0.5%	2.5%
Inflación (var. % IPC)*	1.4%	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	8.8%	6.4%	2.5%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.25	3.36	3.36	3.60	3.97	3.75	3.80 – 3.85	3.80 – 3.90

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses.

***BCRP, Reporte de Inflación a junio 2022. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

****Primaria y no primaria, respectivamente.

⁶ BCRP, Nota semestral N° 30 – agosto 2022.

El BCRP proyecta que para los años 2022 y 2023 se espera un crecimiento de 3.1% y 3.2%, respectivamente. Cabe indicar que el ritmo de crecimiento se ajusta a la baja, debido a una producción de los sectores primarios por debajo de lo esperado. La proyección se sostiene en la continuidad del proceso de vacunación, favoreciendo principalmente a los sectores comercio y servicios, así como mejores condiciones para el sector pesca y el inicio en producción del proyecto Quellaveco; mientras que para 2023, se prevé también que los sectores turismo y restaurantes alcancen niveles similares a los que registró previo a la pandemia. Con ello, se espera un crecimiento de la demanda interna guiada por el consumo privado y la inversión pública en 2022, y un repunte de la inversión privada para 2023.

Asimismo, el BCRP estima que la inflación interanual retorne al rango meta entre el segundo y tercer trimestre de 2023. Esta proyección asume la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y granos) en un contexto en que la brecha del producto se irá cerrando gradualmente, y donde continúa el retiro gradual del estímulo monetario y las expectativas de inflación retornan al centro del rango meta en los siguientes meses.

El BCRP ha elevado gradualmente su tasa de referencia de 0.25% en julio 2021 a 6.5% (agosto 2022), con el objetivo de controlar el aumento significativo de los precios internacionales de energía y alimentos, en adición al incremento de las expectativas de inflación. El BCRP está atento a la nueva información referida a la inflación, sus expectativas y a la evolución de la actividad económica para considerar, de ser necesario, modificaciones adicionales en la posición de la política monetaria que garanticen el retorno de la inflación al rango meta en el horizonte de proyección. Los mercados financieros han continuado mostrando volatilidad en un contexto de incertidumbre y las acciones del BCRP se orientaron a atenuar dichas volatilidades.

Finalmente, el BCRP menciona que, dado los recientes eventos de conflicto internacional, se ha elevado el sesgo al alza en la proyección de inflación. Los riesgos en la proyección consideran principalmente las siguientes contingencias: (i) incremento en los precios internacionales de los alimentos y combustibles debido a los problemas de producción y abastecimiento; (ii) persistencia de la inflación a nivel mundial y su posible impacto sobre las expectativas de inflación y sobre el crecimiento económico mundial; (iii) un menor nivel de actividad local de no recuperarse la confianza empresarial y del consumidor y (iv) presiones al alza del tipo de cambio y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de salidas de capitales en economías emergentes o aumento de la incertidumbre política.

Sistema de Seguros

Primas

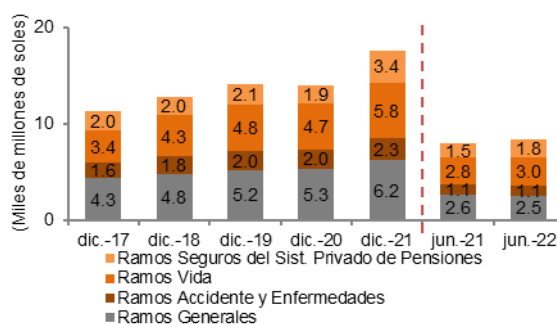
A junio 2022, las Primas de Seguros Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 8,326.5 MM; registrando un leve incremento del 4.7% (+S/ 370.4 MM). Sobre ello, el crecimiento viene arraigado al crecimiento reportado en el ramo de seguros de vida; el cual reportó un aumento del 12.1% (+S/ 516.4 MM) respecto a lo obtenido durante el primer semestre del 2021. Esto contrarrestó el efecto negativo presentado en el performance dentro del ramo de seguros generales (-4.6%; -S/ 120.4 MM) y en el ramo de seguros de accidentes y enfermedades (-2.4%; -S/ 25.6 MM).

A detalle, la caída en el volumen de colocaciones en el mercado de seguros generales se encuentra asociado principalmente por las menores colocaciones de primas de seguros contra terremotos (-9.1%; -S/ 50.5 MM), seguros contra incendios (-15.4%; -S/ 40.7 MM), seguros de cauciones (-11.9%; -S/ 26.8 MM) y seguros vehiculares (-5.8%; -S/ 34.0 MM). Por el contrario, el efecto negativo se vio levemente contrarrestado por las mayores colocaciones reportadas en los seguros de Responsabilidad Civil (+21.3%; +S/ 33.9 MM), ante la mayor prestación de servicios de las empresas relacionado a la normalización del comercio; y seguros de aviación (+18.6%; +S/ 10.7 MM) como consecuencia de los mayores viajes bajo un contexto más controlado de contagios del Covid-19; que viene impulsando el turismo mundial.

Por su parte, la variación presente en el ramo de Accidentes y Enfermedades se encuentra asociada únicamente a los menores seguros de asistencia médica (-6.3%; -S/ 46.9 MM). Por el contrario, se reportaron un incremento en las colocaciones de pólizas de seguros de accidentes personales (+15.6%; +S/ 18.7 MM), seguros escolares (+14.7%; +S/ 1.3MM) ante el retorno a las clases presenciales; y SOAT (+0.6%; +S/ 1.2 MM).

Finalmente, la suscripción de primas de ramo vida se vio afectada primordialmente por las mayores colocaciones en el subramo de seguros de vida (+9.3%; +S/ 256.5 MM). A detalle, esto se encuentra ligado a los mayores seguros de desgravamen (+28.5%; +S/ 218.8 MM), SCTR (+22.2%; +S/ 56.4 MM) y seguros vida ley trabajadores (+25.1%; +S/ 36.8 MM). Por el contrario, aún se observa un rezago en el mejor desempeño de los seguros de Renta Particular (-7.8%; -S/ 47.6 MM) y Seguro Vida Individual de Largo Plazo (-2.4%; -S/ 15.9 MM). Por su parte, el subramo de seguros del sistema privado de pensiones presentó un aumento del 17.4% (+S/ 259.9 MM).

EVOLUCIÓN DE LAS PRIMAS NETAS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Las primas cedidas del sector totalizaron S/ 6,188.4 MM, registrando un crecimiento de 4.2% (+S/ 249.6 MM), principalmente por mayor nivel de primas cedidas del Ramo Vida (24.2%), Ramo Accidentes y Enfermedades (2.0%), en contraste del Ramo Generales (-3.2%) respecto a junio 2021. De esta manera, el índice de cesión de primas anualizado se incrementó ligeramente en 0.7 p.p. y ascendió a 26.8%.

Las primas retenidas del sector totalizaron S/ 13,088.6 MM, registrando una variación de 24.7% respecto a junio 2021, en línea con el crecimiento de las primas cedidas. Dicho incremento se explicó por el mayor nivel de primas retenidas del Ramo Vida (9.8%), en contraste de lo registrado en los Ramos Generales (-5.7%) y Ramo de Accidentes y Enfermedades (-5.7%).

Siniestralidad

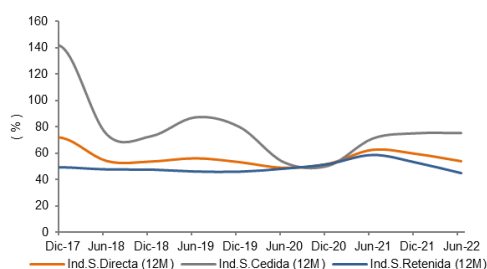
A junio 2022, los siniestros netos del sector asegurador totalizaron S/ 4,497.1 MM; mostrando una caída interanual del 20.0% (-S/ 1,127.7 MM) asociado a los menores siniestros reportados dentro de los ramos de seguros de vida (-31.6%; -S/ 1,285.9 MM). A detalle, el subramo de seguros de vida presentó una caída del 50.8% (-S/ 908.8 MM) justificado por los menores siniestros reportados en los seguros de desgravamen (-73.0%; -S/ 570.8 MM), siniestros de seguros de vida ley trabajadores (-55.4%; -S/ 143.2 MM), Vida Individual de largo plazo (-59.7%; -S/ 85.5 MM); Vida Grupo Particular (-47.2%; -S/ 49.0 MM); entre otros. A esto se le suma la contracción reportada en los siniestros en los seguros de vida orientados al Sistema Privado de Pensiones (-16.6%; -S/ 377.1 MM). Es de mencionar que el descenso en los siniestros de los seguros de vida viene justificado por los menores casos de COVID-19 reportados durante el periodo de evaluación ante el constante avance en el proceso de vacunación; los cuales redujeron los elevados requisitos de servicios reportados durante periodos previos.

Por su lado, la caída de los siniestros del sistema asegurador se encontró impulsada en el mismo sentido por los menores siniestros reportados en el ramo de Accidentes y Enfermedades (-8.0%; -S/ 48.1 MM); el cual estuvo explicado por los menores siniestros de Asistencia Médica (-14.0%; -S/ 65.6 MM) y Accidentes Personales (-5.4%; -S/ 1.1 MM). Todo lo anterior contrarrestó el efecto generado por el incremento de siniestros reportados en el ramo de seguros generales (+21.6%; +S/ 206.3 MM) alegados principalmente por los siniestros en los seguros de Incendios (+154.1%; +S/ 92.3 MM) y en líneas aliadas (+S/ 187.7 MM).

Por su parte, el índice de siniestralidad directa (ISD) anualizado del mercado asegurador se situó en 53.7%; registrando una caída interanual de 8.8 p.p (Jun-2021: 62.5%). Esto se encuentra asociado a la caída presentada en el ISD del ramo de seguros de vida; el cual se situó en 58.2% (Jun-2021: 82.4%) ante las mayores colocaciones de primas registradas durante el periodo de evaluación y una normalización en el comportamiento de los siniestros incurridos tras el mayor control en el nivel de contagios.

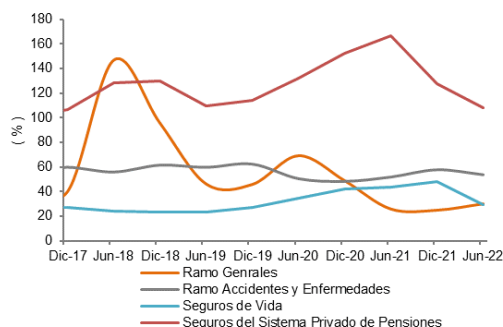
Respecto al índice de siniestralidad retenida, el mercado de seguros alcanzó un índice anualizado de 44.9%; registrando una caída del 13.9 p.p. (Jun-2021: 58.8%). A detalle, esto se encontró impulsado por los resultados obtenidos en el ramo de vida; el cual se situó en 46.4% (Jun-2021: 63.8%); contrarrestando el incremento latente en el ramo de seguros generales (+12.4 p.p.) y de accidentes y enfermedades (+1.4 p.p.)

INDICE DE SINIESTRALIDAD DIRECTA, RETENIDA Y CEDIDA ANUALIZADO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

INDICE DE SINIESTRALIDAD DIRECTA POR RAMO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

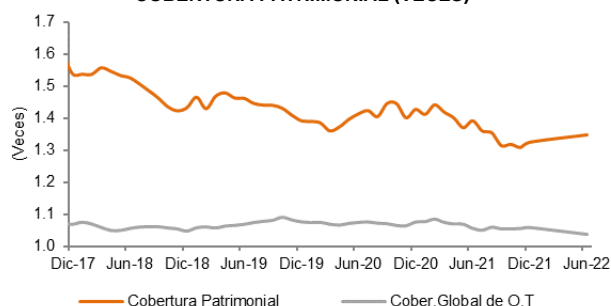
Inversiones y solvencia

A junio 2022, el total de las inversiones del mercado asegurador totalizó S/ 56,512.8 MM, registrando un incremento interanual del 6.0% (+S/ 109.8 MM); principalmente por las mayores inversiones en instrumentos representativos de deuda (+8.4%; +S/ 3,221.5 MM), Primas por Cobrar (+11.0%; +S/ 286.2 MM), Inversiones en Inmuebles (+3.6%; +S/ 160.6 MM) e instrumentos representativos de capital (+0.2%; +S/ 10.8 MM). Por el contrario, se presentó una reducción en el total de Efectivo y Equivalente de Efectivo (-13.5%; -S/ 466.8 MM) ante un panorama de mejores tasas de mercado y la menor necesidad de liquidez requerida para afrontar siniestros. Es de precisar que, las Inversiones Elegibles Aplicadas (IEA) representaron el 96.1% (S/ 54,319.9 MM); siendo complementado en un 3.3% (S/ 1,863.0 MM) por las inversiones no elegibles y un 0.3% (S/ 329.9 MM) por las inversiones elegibles no aplicables.

Sobre lo último, las IEA reportaron un incremento del 6.7% (+S/ 3,394.0 MM) respecto al primer semestre del 2021; mientras que las inversiones y activos elegibles no aplicadas mostraron una caída del 13.9% (-S/ 53.3 MM). En el mismo sentido, las inversiones no elegibles mostraron un retroceso del 6.5% (-S/ 129.4 MM).

Respecto a la composición del portafolio de inversiones por ramo, las inversiones y activos elegibles del ramo generales se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (41.6%), Efectivo y Depósitos (10.5%), Inversiones en Inmuebles (9.9%), Instrumentos Representativos de Capital (5.1%); entre otras inversiones (32.8%). Por su parte, las inversiones del ramo de vida estuvieron liderado por una mayor concentración en instrumentos representativos de deuda (81.3%); ante la menor necesidad de liquidez por parte de las compañías del rubro; seguido por Inversiones en Inmuebles (7.5%), Instrumentos representativos de Capital (5.5%), Efectivo (4.7%) y otros (1.0%). Como resultado, el mercado asegurador registró un ratio de cobertura de obligaciones técnicas de 1.04x (Jun-2021: 1.06x). A un mayor detalle, la cobertura de obligaciones técnicas del ramo generales y ramos vida alcanzaron un ratio de 1.15x (Jun-2021: 1.20x) y 1.02x (Jun-2021: 1.04x); respectivamente.

COBERTURA PATRIMONIAL (VECES)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Liquidez

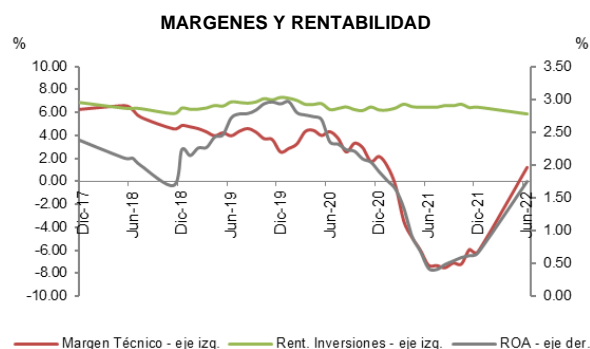
Al corte de evaluación, la liquidez corriente del mercado asegurador se mantuvo estable; obteniendo un ratio de 1.13x (Jun-2021: 1.13x). No obstante, el ratio de liquidez efectiva a junio 2022 se situó en 0.17x; registrando una caída en comparación a lo obtenido durante el mismo periodo del 2021 (0.21x). Con ello, se observa una adecuada capacidad del mercado asegurador para atender las obligaciones de corto plazo de las empresas aseguradoras. Del mismo modo, esto se debe a las medidas implementadas ante la pandemia y el esfuerzo de las empresas y el estado en fortalecer sus posiciones de liquidez, previniendo la concurrencia de shocks provenientes del mercado asegurador y las restricciones de fuentes de financiamiento e incrementos de volatilidad de los mercados financieros y capitales.

Rentabilidad

Por otro lado, el Resultado Técnico cerró en S/ 167.8 MM; superando los resultados negativos reportados durante el primer semestre del 2021 (+S/ 900.9 MM) a raíz de los menores siniestros incurridos netos reportados durante el periodo de evaluación (-25.3%; -S/ 950.8 MM). Por su parte, el mercado asegurador registró una contracción en el resultado de

inversión cerrando en S/1,309.1 MM (-15.1%; -S/ 232.2 MM) debido a los menores ingresos provenientes de inversiones y otros ingresos financieros. Como consecuencia, el resultado de operación se situó en S/ 507.5 MM (Jun-2021: -S/ 170.3 MM)

Finalmente, descontando el impuesto a la renta (S/ 10.9 MM), derivó una utilidad neta de S/ 518.4 MM (Jun-2021: -S/ 203.4 MM). Con ello, el mercado asegurador registró un ROE y ROA anualizado de 14.1% (Jun-2021: 2.8%) y 1.7% (Jun-2021: 0.4%); respectivamente. Además, se obtuvo un índice de manejo administrativo situado en 17.1% (Jun-2021: 18.7%), un índice combinado de 82.7% (Jun-2021: 96.6%) y un índice de agenciamiento de 15.2% (Jun-2021: 15.8%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Aspectos Fundamentales

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. A junio 2022, la aseguradora cuenta con 68 trabajadores permanentes distribuidos a través de las cuatro oficinas en el Edificio Empresarial ubicado en San Isidro, Lima.

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

El detalle del análisis realizado en relación con las prácticas de Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo se encuentra en la sección ESG del informe de cierre anual emitido con fecha 21 de marzo de 2022.

Accionariado, 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 junio 2022, el capital autorizado, suscrito y pagado estuvo representado por 36,812,276 acciones comunes respectivamente, con un valor nominal de S/ 1.0 cada una.

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

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, y al corte de evaluación está presidido por Vicente de la Fuente Montané, Licenciado en Ciencias Jurídicas, Políticas y Sociales por la Universidad de Chile. Asimismo, quien fue director en Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. y director en Insur S.A. Compañía de Seguros desde el año 2008 a la fecha. Adicionalmente, el Directorio cuenta con los siguientes comités de apoyo: Auditoría, Riesgos, Inversiones, y Remuneraciones.

DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL (A JUNIO 2022)

DIRECTORIO		PLANA GERENCIAL Y PRINCIPALES FUNCIONARIOS	
Vicente de la Fuente Montané	Presidente	Rodrigo Montes Goldenberg ⁷	Gerente General
Luis Lamoliatte Vargas	Director	Juan Pablo Aris Zlatar	Gerente Corporativo
Andrés Mendieta Valenzuela	Director	Carla Lisset Zumaeta Naka	Sub-Gerente de la Unidad de Riesgos
José Antonio Jaramillo Finn	Director Ind.	Patricia Rosario Luna Gastelu	Gerente de Ventas de Seguro de Crédito
María Fátima de Romaña Miró Quesada	Director Ind.	Marlon Fabián Farfán Novoa	Gerente del Departamento de Cauciones
		Silvia Cueto Lozada	Contador General
		Nataly Victoria Díaz Sandoval	Auditor Interno

Fuente: Insur / Elaboración: PCR

⁷ Con fecha 01 de abril de 2022, asumió las funciones de Gerente General de Insur S.A.

Grupo Económico

Insur forma parte del grupo económico Continental de Chile. Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. de Chile, cuenta con más de dos 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 **marzo de 2022**.

La propiedad accionaria de la Compañía de Seguros de Crédito Continental se distribuye en las sociedades Agustinas Servicios Financieros S.A. (50.01%) y Atradius Participations Holdings BV (49.99%). 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 87 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.

Estrategia y Operaciones

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.

Productos

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.

Posición Competitiva

El ramo de Seguros Generales es el segundo más importante del sector asegurador peruano, representando el 32.9% de las primas netas al primer semestre de 2022, ligeramente menor al registrado en el corte de junio 2021 (32.8%). El negocio de Insur se encuentra enmarcado en este ramo, donde ocupa la posición 9 del *ranking* de un total de 13 aseguradoras⁸, ubicándose un escalón inferior respecto a la posición respecto de junio 2021; sin embargo, registró un incremento de 62.3% de sus primas netas. En lo que respecta a la participación en los rubros a los que se avoca (cauciones, seguros de crédito interno y de exportación de manera agregada), la compañía se posicionó en el tercer lugar del *ranking*⁹, con una participación de 24.4%.

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

Seguros de Caución y Cartas Fianza: A junio 2022, el mercado de seguros de cauciones presentó una disminución interanual de 8.8% (-S/ 19.9 MM), Insur presentó un crecimiento de +3.6% (+S/ 0.8 MM) en términos interanuales. El resultado presentado por Insur le permitió obtener el cuarto lugar en el *ranking* de aseguradoras que brindan este producto, con una participación de mercado de 24.4% (jun-2021: 21.9%).

Seguros de Crédito Interno: El mercado de pólizas de crédito interno mostró un incremento de 8.7% (S/ 2.2 MM) en términos interanuales. En este ramo, Insur se mantuvo en la primera posición del *ranking* de empresas que ofrecen este producto, con una participación de mercado de 47.8% (jun-2021: 48.1%).

Seguros de Crédito a la Exportación: Finalmente, el mercado de pólizas de créditos de exportación mostró un mayor desempeño en el mercado al presentar un crecimiento interanual de 27.5% (+S/ 1.9 MM). Dicho lo anterior, Insur ha

⁸ Rímac, Pacífico Seguros, Mapfre Perú, La Positiva, Chubb Seguros, Avla Perú, Secrex, Insur, Cardif, , Interseguro, Qualitas, Liberty Seguros ,y Vivir seguros.

⁹ Empresas del mercado de cauciones, crédito interno y externo: Avla Perú, Secrex, Insur y Mapfre Perú.

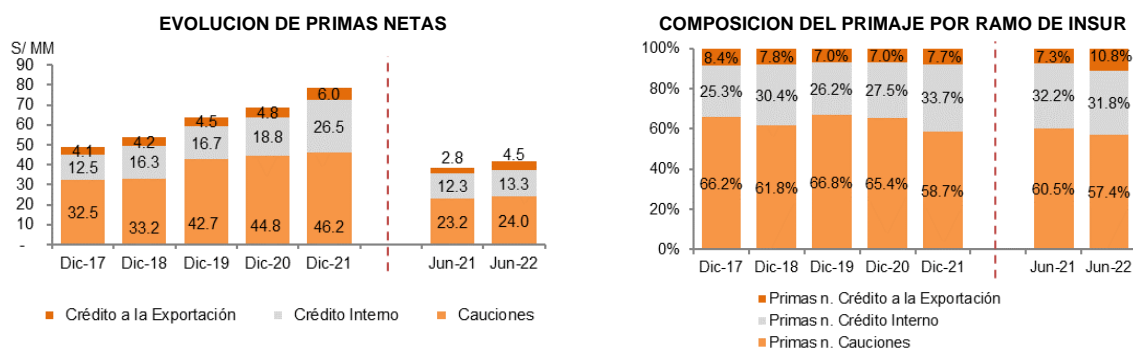
ratificado el primer lugar en el *ranking* de compañías de seguros que brindan este producto, con un *market share* de 49.0% (jun-2021: 38.8%).

Desempeño Técnico

Evolución del Primaje

La producción de primas netas al primer semestre de 2022 ascendió a S/ 41.9 MM, presentando un crecimiento de 9.2% (+S/ 3.5 MM) respecto a junio 2021, asociado al crecimiento de las primas de seguros netas de los créditos a la exportación (+ S/ 1.7 MM)

En detalle, las primas de Cauciones ascendieron a S/ 24.0 MM (57.4% de las primas totales); y exhibieron un incremento de +S/ 0.8 MM respecto de junio 2021, debido principalmente a una mayor demanda de este producto y potenciado por el contexto de una migración de cartas fianzas atendidas por la Banca Múltiple hacia las aseguradoras. Por su parte, se observa un incremento de los créditos: crédito interno (+S/ 0.9 MM) y crédito a la exportación (+S/ 1.7 MM). Al respecto la demanda de estos productos se ha visto incrementada durante la pandemia del COVID-19, ya que los clientes buscan cobertura ante el riesgo de no pago de sus carteras de cuentas por cobrar. De esta manera, las primas por crédito interno y a la exportación representaron el 31.1% y 10.8% del total de primas de la compañía (jun-2021: 32.2% y 7.3%), respectivamente.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Respecto a las primas retenidas por la aseguradora, estas totalizaron S/ 18.9 MM, registrando un incremento de +S/ 1.5 MM por el mayor nivel de primas retenidas que demandó el crédito a la exportación en +S/ 0.8 MM. En detalle, el 55.8% de las primas retenidas correspondieron al producto cauciones, el 32.8% a crédito interno, mientras que el 11.4% restante a primas retenidas por crédito a la exportación (jun-2021: 57.9%, 34.2% y 8.0% respectivamente). Debido al crecimiento de primas netas y de primas retenidas, el índice de retención de riesgos se ubicó en 44.8% (jun-2021: 45.5%). 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.

Por su parte, las primas cedidas registraron un crecimiento interanual de 9.7% (+S/ 2.0 MM), ubicándose en S/ 22.9 MM, producto de mayor nivel de primas cedidas de sus tres productos (cauciones +S/ 0.3 MM, crédito interno: +S/ 0.7 MM y crédito a la exportación: +S/ 0.9 MM).

La mayor producción de primas netas generó un mayor reconocimiento de reservas técnicas por primas, las cuales acumularon a junio 2022 S/ 14.7 MM (+S/ 1.5 MM vs jun-2021), mientras las cuentas por cobrar por operaciones de seguros crecieron en 5.0% (+S/ 0.9 MM) respecto a jun-2021, ubicándose en S/ 18.7 MM.

Siniestralidad

Al primer semestre del 2022, la siniestralidad de la aseguradora totalizó S/ 22.8 MM, mostrando un incremento interanual de +S/ 14.4 MM debido a una mayor siniestralidad en los tres productos: cauciones (+S/ 9.9 MM), crédito interno (+S/ 4.4 MM) y crédito a la exportación (+S/ 12 M).

En consecuencia, el indicador de siniestralidad directa¹⁰ (ISD) a junio 2022 se ubicó en 32.1% (jun-2021: 21.9%), resaltando que no solo se ubicó por debajo del promedio de las directamente comparables (55.4%) sino también del promedio del sector de seguros en general (53.7%). Cabe resaltar que la siniestralidad de la compañía se encuentra en niveles por debajo del promedio de los índices de siniestralidad prepandemia (72.4%)¹¹.

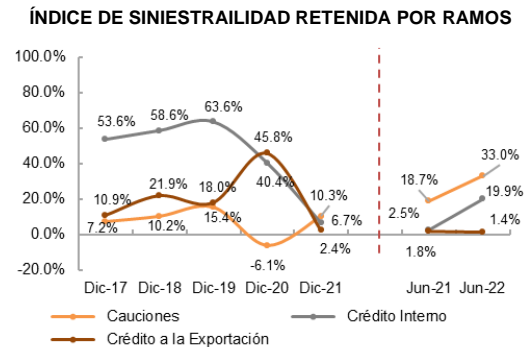
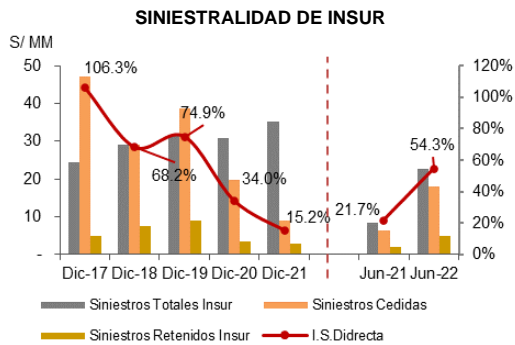
Del total de siniestralidad registrada, Insur registró el 20.9% (jun-2021: 24.8%) representado por los siniestros retenidos, mientras que el 79.1% (jun-2021: 75.2%) restante correspondió a siniestros cedidos. El mayor nivel de siniestros retenidos (jun-2022: S/ 4.8 MM vs jun-2021: S/ 2.0 MM) respondió a la mayor siniestralidad retenida en cauciones (+S/ 1.6 MM) y a siniestros en crédito interno (+S/ 1.1 MM). De esta manera, el ISR de la aseguradora se ubicó en 15.4% (jun-2021: 5.5%). A detalle, el ISR del producto caución se ubicó en 32.9% (jun-2021: 18.7%), el ISR crédito interno totalizó 19.9% (jun-2021: 2.5%) y el ISR crédito a la exportación se ubicó en 1.4% (jun-2021: 1.8%). El crecimiento del ISR del producto

¹⁰ Indicador de siniestralidad directa anualizado.

¹¹ Promedio histórico Índice de Siniestralidad Directa (ISD) prepandemia (2016-2019).

cauciones se debe principalmente por el comportamiento del sector, ubicándose por encima de los niveles registrados por la compañía.

Por su parte el índice de cesión de riesgos (ICR), que mide el porcentaje de cesión de riesgos a reaseguradores se ubicó en 55.2% (jun-2021: 54.5%), asociado al mayor nivel siniestros cedidos del producto cauciones.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Reaseguros

Al primer semestre del 2022, Insur cuenta con una cartera de 13 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). A junio 2022, las cuentas por cobrar a reaseguradores se ubicaron en S/ 7.6 MM (jun-2021: S/ 3.6 MM) producto de los mayores siniestros ocurridos en el año bajo la modalidad de contratos automáticos de cuota parte, los cuales están en negociación con los reaseguradores y se encuentran dentro del plazo de cobro vigente. Por otro lado, las cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores se situaron en S/ 15.6 MM (jun-2021: S/ 13.8 MM) y estuvieron compuestos principalmente por primas por pagar por reaseguro automático, producto del crecimiento en el nivel de ventas de la compañía.

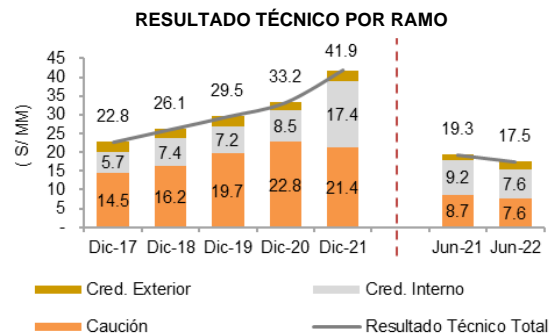
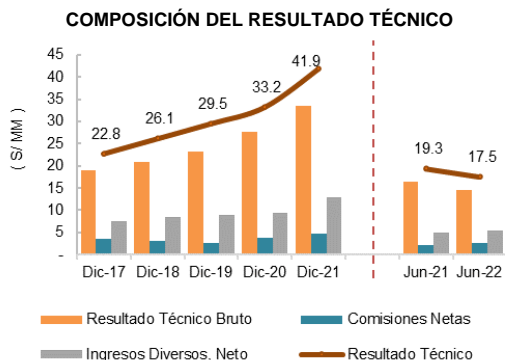
REASEGURADORES (JUNIO 2022)

Reaseguradores	País	Clasificación de Riesgo
Hannover	Alemania	A+
Partner Reinsurance	Suiza	A+
Swiss Reinsurance	Suiza	A
Endurance Specialty Bermuda	Suiza	A+
Catlin RE	Suiza	AA-
R+V Versicherung	Alemania	A+
Arch Reinsurance	Irlanda	A
Credendo ECA	Alemania	AA
Reaseguradora Patria	México	BBB+
IRB Brasil	Brasil	A-
Scor Reinsurance Company	Francia	AA-
Tamesis Reinsurance	Inglaterra	A
Liberty Syndicates	Inglaterra	AA-

Fuente: Insur / Elaboración: PCR

Resultado Técnico

A junio 2022, la compañía registró un resultado técnico bruto de S/ 14.6 MM, mostrando una disminución interanual de 11.6% (-S/ 1.9 MM), como consecuencia del incremento de siniestros incurridos netos¹², los cuales se situaron en -S/ 3.9 MM (jun-2021: -S/ 1.5 MM). Este resultado, aunado al incremento de comisiones netas (+S/ 0.5 MM) y de ingresos diversos netos (+S/ 0.5 MM), derivaron en un resultado técnico de S/ 17.5 MM (jun-2021: S/ 19.3 MM).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

¹² Siniestros de primas de seguros netos- siniestros cedidos - recuperos y salvamentos.

Desempeño Financiero

Gestión de Inversiones

Política de Inversiones

Tomando en consideración las proyecciones económicas para el año 2022, las características del negocio y las obligaciones técnicas por cubrir, la Compañía estima que se harán los esfuerzos necesarios para disminuir la volatilidad del portafolio y llegar a una rentabilidad objetivo del 4.0% 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 compañía 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 DE INSUR

Instrumentos		Parámetros
Activos	Nacional	Extranjero
Renta Fija y Fondos Mutuos no accionarios	Mayor o igual a 40%	Mayor o igual a 40%
Acciones y Fondos Mutuos accionarios	Hasta un 40%	Hasta un 40%
Inmobiliario	Hasta un 25%	No
Total	Como mínimo 70%	Hasta un 30%

Fuente: Insur / Elaboración: PCR

Gestión y Portafolio

A junio 2022, el portafolio total de inversiones de Insur ascendió a S/ 109.0 MM (jun-2021: S/ 94.5 MM), y estuvo constituido totalmente por inversiones elegibles que exhibieron un incremento interanual de S/ 14.5 MM.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES TOTAL- JUNIO 2022 (En S/ miles)

Activos	IEA	IENA	Total
Cuentas corrientes no restringidas	2,995	5,062	8,057
Depósito a plazo	10,586	49,892	60,478
Otros Bonos Sistema Financiero	9	700	709
Bonos de Empresas Sistema No Financiero	6,368	1,855	8,223
Bonos Emitidos Por Gobiernos y Empresas Públicas	3,335	2	3,337
Papeles Comerciales	975	1	976
Fondos	2,827	18,247	21,074
Primas por cobrar no vencidas y no devengadas	6,144	-	6,144
Total	33,242	75,759	109,001

Fuente: Insur / Elaboración: PCR

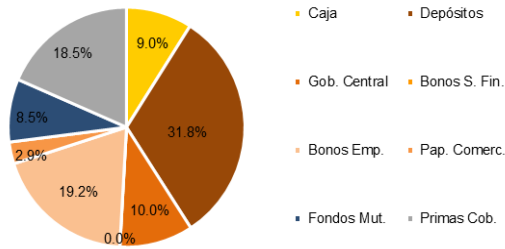
Las inversiones elegibles estuvieron integradas por activos e instrumentos financieros, de los cuales el 30.5% correspondió a inversiones elegibles aplicadas (IEA). En detalle, las IEA incluían depósitos a plazo (31.8%), bonos de empresas del sistema no financiero (19.2%), primas por cobrar (18.5%), bonos emitidos por Gobiernos y empresas públicas (10.0%), fondos mutuos (8.5%), caja (9.0%), papeles comerciales (2.9%) y bonos del sistema financiero (0.03%).

En el caso de depósitos a plazo constituidos en instituciones financieras, el 7.8% presenta calificación crediticia de CP-1, 69.4% con calificación CP-1+ en escala corta y el 18.1% con calificación AAA en escala de largo plazo. Para el caso de los bonos de empresas de sistema financiero, el 100% cuenta con calificación AAA, para los bonos de empresas del sistema no financiero cuentan con una calificación "AAA" (53.3%), "AA+/-" (46.7%), mientras que las inversiones en fondos mutuos se encuentran diversificados a través de 16 fondos, en donde los instrumentos con calificación "AA+/-" representaron el 62.1% y el 37.9% restante corresponde a los instrumentos con calificación "A+/-".

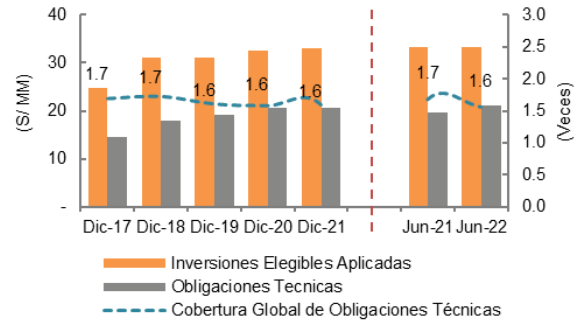
La compañía registró un mayor nivel de intereses por depósitos a plazo, lo que derivó en mayores ingresos financieros netos; sin embargo, se observa una disminución en el Resultado de Inversiones de 32.7% (-S/ 1.8 MM vs jun-2021), totalizando al corte de evaluación S/ 2.2 MM, debido a la pérdida por diferencia de cambio (-S/ 0.6 MM), asociado principalmente al cambio de valor razonable de los fondos mutuos. En consecuencia, el resultado de inversiones respecto a inversiones promedio y sobre las primas retenidas anualizadas ascendieron a 4.6% y 12.9% respectivamente, ambos inferiores tanto al registrado al cierre de junio 2021: 8.8% y 21.3%, respectivamente), como a las registradas al promedio de las empresas directamente comparables del sector¹³ (33.3% y 32.3%, respectivamente).

¹³ Avla Perú y Secrex.

CARTERA DE INVERSIONES APLICADAS A JUNIO 2022



COBERTURA GLOBAL DE OBLIGACIONES TÉCNICAS



Fuente: Insur / Elaboración: PCR

Al primer semestre del 2022, las obligaciones técnicas totalizaron S/ 21.2 MM, y exhibieron un crecimiento interanual de 7.7% (+S/ 1.5 MM) por un mayor nivel de reservas técnicas de riesgos en curso (+S/ 0.7 MM) y patrimonio de solvencia (+S/ 0.5 MM). En consecuencia, la compañía presentó un superávit de inversión de S/ 12.1 MM (jun-2021: S/ 94.5 MM), y un ratio de cobertura global de obligaciones técnicas de 1.57x (jun-2021: 1.69x).

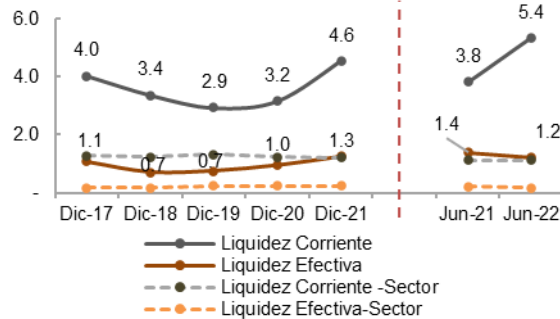
Gestión de activos y pasivos y Liquidez

A junio 2022, los activos de la compañía ascendieron a S/ 156.3 MM, mostrando un avance de 9.6% (+S/ 13.6 MM) respecto al registrado a junio 2021. A detalle, el 82.9% correspondió a Activos Corrientes, el cual presentó un crecimiento de 13.9% (+S/ 15.8 MM) por un incremento en el nivel de inversiones financieras netas en +S/ 21.5 MM y cuentas por cobrar a reaseguradores (+S/ 4.0 MM), en contraste de una disminución de caja (-S/ 11.9 MM).

Por su parte, los Pasivos Corrientes totalizaron S/ 24.2 MM, mostrando una contracción interanual de 20.9%, explicado principalmente por menores cuentas por pagar a asegurados (-S/ 7.8 MM).

En línea con lo mencionado previamente, la compañía mantiene niveles holgados de liquidez, que le permiten responder a sus obligaciones de corto plazo, exhibiendo un ratio de liquidez corriente (LC) de 5.4x y liquidez efectiva (LE) de 1.2x, indicadores superiores al promedio registrado por las directamente comparables (LC: 1.5x y LE: 0.3x) y los registrados por todo el sistema asegurador (LC: 1.1x y LE: 0.2x).

LIQUIDEZ CORRIENTE Y EFECTIVA



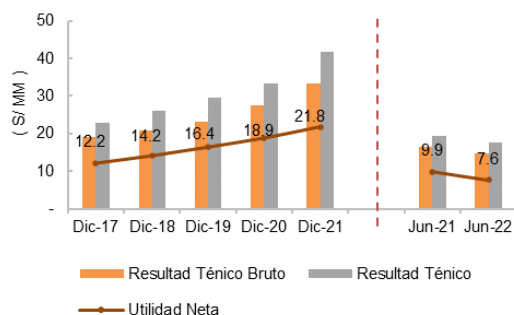
Fuente: Insur, SBS / Elaboración: PCR

Rentabilidad

A junio 2022, el resultado de operaciones se ubicó en S/ 10.8 MM mostrando una disminución de 22.9% (-S/ 3.2 MM), explicado principalmente por el incremento de los siniestros incurridos (+S/ 2.5 MM) y una contracción en el resultado de inversiones (-S/ 1.0 MM).

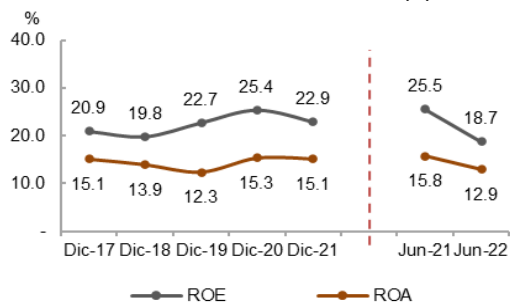
Considerando el importante resultado de operaciones y el impuesto a la renta al que es afecto (S/ 3.2 MM), la compañía registró una utilidad neta de S/ 7.6 MM, lo cual le permitió alcanzar unos indicadores de rentabilidad positivos, en donde el ROE 12M se ubicó en 18.7% y el ROA 12M exhibió un resultado de 12.9% (jun-2021: 25.5% y 15.8%, respectivamente).

EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS (S/ MM)



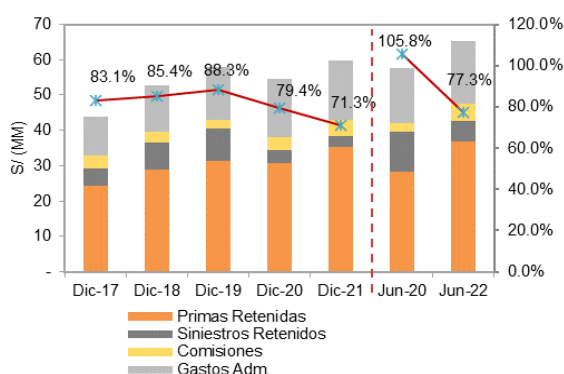
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

INDICADORES DE RENTABILIDAD (%)



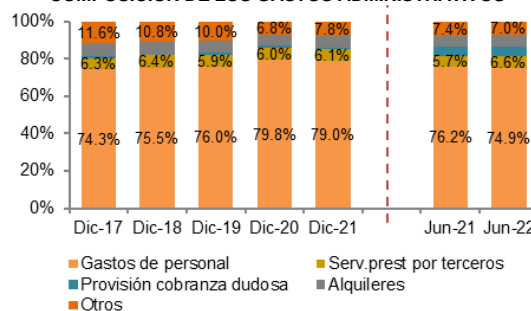
En cuanto al desempeño de los indicadores de gestión, se aprecia que el índice de manejo administrativo¹⁴ se ubicó en 48.1% (jun-2021: 50.6%) dado el mayor nivel de primas retenidas, y el índice de agenciamiento se ubicó en 6.2% (jun-2021: 5.7%) por el avance de comisiones. Mientras que el índice combinado se ubicó en 77.3% (jun-2021: 68.6%).

COMPONENTES DEL RATIO COMBINADO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COMPOSICIÓN DE LOS GASTOS ADMINISTRATIVOS



Solvencia y Capitalización

A junio 2022, el capital social de Insur se mantiene en S/ 36.8 MM, monto constante desde el 2016 proveniente de la capitalización de utilidades al 100% que se mantuvo hasta esa fecha y que supera el capital social mínimo regulatorio. La partida de reservas se encuentra integrada por reservas legales (jun-2022: S/ 12.7 MM vs jun-2021: S/ 10.5 MM) y reservas facultativas de libre disposición (jun-2022: S/ 56.1 MM vs jun-2021: S/ 36.5 MM). En línea con lo mencionado y considerando el resultado del ejercicio a junio 2022, el patrimonio total de la compañía se situó en S/ 112.8 MM (jun-2021: S/ 94.4 MM).

El patrimonio efectivo totalizó S/ 105.6 MM (jun-2021: S/ 83.9 MM), y estuvo compuesto de la siguiente manera: 34.8% por capital social, 53.1% por reservas facultativas y 12.0% por reservas legales (jun-2021: 43.9%, 43.6% y 12.5%, respectivamente). Por su parte, el total de requerimiento patrimonial ascendió a S/ 13.1 MM, con un crecimiento de 5.9% (+S/ 0.7 MM) principalmente por el mayor patrimonio de solvencia requerido (+S/ 0.5 MM) y mayor fondo de garantía (+S/ 0.2 MM).

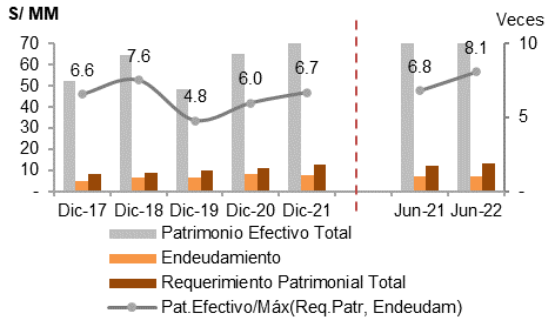
Por su parte, el patrimonio efectivo totalizó S/ 105.6 MM (+S/ 21.8 MM), siendo superior al requerimiento patrimonial, por lo que la compañía presentó un *superávit* patrimonial de S/ 92.6 MM. Respecto a los indicadores de solvencia, la compañía exhibió un ratio de patrimonio efectivo sobre requerimiento patrimonial de 8.09x (jun-2021: 6.8x) y de patrimonio efectivo a endeudamiento de 14.7x (jun-2021: 11.5x), cumpliendo holgadamente el límite regulatorio (1.0x) y superando el promedio de los indicadores registrados por las empresas directamente comparables¹⁵ y del sector asegurador¹⁶.

¹⁴ Gastos de administración/Primas Retenidas

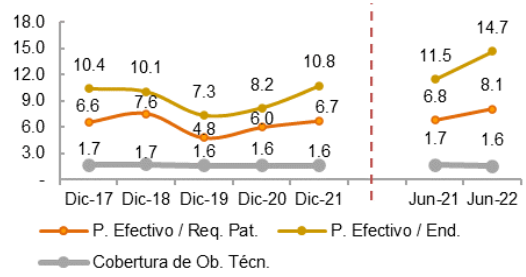
¹⁵ A jun-2022: patrimonio efectivo/requerimiento patrimonial de 2.1x y patrimonio efectivo/ endeudamiento de 1.5x.

¹⁶ A jun-2022, el sector registró ratios de indicador de patrimonio efectivo sobre requerimiento patrimonial de 1.4x y de patrimonio efectivo sobre endeudamiento de 2.3x.

PATRIMONIO EFECTIVO, ENDEUDAMIENTO Y REQ. PATRIMONIAL



INDICADORES DE SOLVENCIA (VECES)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Política de Dividendos

Los accionistas de Insur S.A. Compañía de Seguros acordaron, por unanimidad, la siguiente Política de Dividendos de la Sociedad para el ejercicio 2022: "Las utilidades obtenidas en el periodo 2022, a fin de atender eventuales requerimientos patrimoniales, serán transferidas a una cuenta reserva facultativa por convenir a los intereses de la Sociedad, la cual se manejará conforme a lo que la Junta decida y en el momento en que la misma lo determine".

Insur S.A. Compañía de Seguros

	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-21	Jun-22
Balance General (En Miles de soles)							
ACTIVO CORRIENTE	69,609	97,014	78,953	111,983	124,947	113,756	129,599
Caja y Bancos	18,470	20,160	20,116	33,654	34,657	41,356	29 495
Inversiones Financieras (neto)	31,082	44,776	26,166	41,445	62,932	46,266	67 748
CxC por Operaciones de Seguros (neto)	10,739	11,932	13,076	18,221	19,086	17,755	18 651
CxC a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	2,500	8,656	6,862	7,149	2,880	3,555	7 590
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	3,361	7,880	7,251	6,617	1,993	2,045	1 916
CxC Diversas (neto)	2,639	2,460	4,256	2,966	1,847	1,649	3 348
Gastos Pagados por Adelantado	816	1,150	1,227	1,930	1,552	1,130	852
ACTIVO NO CORRIENTE	23,486	23,759	29,398	27,246	26,883	28,869	26,652
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	5,094	5,916	7,141	8,971	9,079	8,282	8 975
Inversiones (neto)	14,005	13,662	13,800	12,183	11,328	13,778	10 217
Impuesto a la Renta Diferido	1,122	2,323	-	-	-	-	-
Inmuebles, Muebles y Equipos (neto)	879	1,528	1,415	1,280	1,054	1,181	982
Otros Activos	2,386	331	7,043	4,811	5,422	5,629	6 478
TOTAL ACTIVO	93,095	120,773	108,351	139,229	151,829	142,626	156,251
PASIVO CORRIENTE	17,266	28,779	26,877	35,285	27,396	30,590	24,186
Tributos, Participaciones y Cuentas por Pagar Diversas	3,139	4,128	4,197	3,756	4,031	3,770	3 143
Cuentas por Pagar a Intermediarios y Auxiliares	1,341	1,568	503	1,469	1,333	882	1 210
Cuentas por pagar a asegurados	-	-	-	5,572	4,003	9,397	1 598
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	8,296	12,554	12,502	15,630	15,300	13,803	15 631
Reservas Técnicas por Siniestros	4,490	10,529	9,676	8,859	2,728	2,738	2 604
PASIVO NO CORRIENTE	11,063	13,365	15,684	19,117	18,913	17,605	19,266
Reservas Técnicas por Primas	9,183	11,182	12,281	14,307	14,490	13,219	14 682
Otras Provisiones (neto)	543	700	1,926	2,703	2,438	2,659	2 838
Ganancias Diferidas	1,338	1,483	1,477	2,107	1,986	1,727	1 746
TOTAL PASIVO	28,329	42,144	42,561	54,402	46,309	48,195	43,452
PATRIMONIO	64,766	78,629	65,789	84,827	105,521	94,430	112,799
Capital Social	36,812	36,812	36,812	36,812	36,812	36,812	36 812
Reservas	15,456	27,637	11,794	28,210	47,061	47,061	68 825
Ajustes de Patrimonio	317	23	767	954	-117	651	-477
Resultado del Ejercicio	12,181	14,157	16,417	18,850	21,797	9,907	7 639
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	93,095	120,773	108,351	139,229	151,829	142,626	151,830
Estado de Ganancias y Pérdidas (En Miles de soles)							
PRIMAS GANADAS NETAS	23,462	27,867	31,521	30,785	35,462	17,963	18,553
Total Primas Netas del Ejercicio	49,124	53,697	62,759	66,783	79,016	39,742	41 448
Primas de Seguros Netas	49,124	53,697	63,902	68,462	78,739	38,358	41 895
Ajuste de Res Técnicas de Primas de Seg y Reaseg Aceptado	-	-	-1,143	-1,679	276	1,384	-447
Total Primas Cedidas Netas del Ejercicio	-25,662	-25,830	-31,238	-35,998	-43,554	-21,778	-22 896
Primas Cedidas Netas	-24,841	-24,701	-32,483	-37,617	-43,375	-20,912	-22 950
Ajuste de Reservas Técnicas de Primas Cedidas	-821	-1,129	1,245	1,619	-179	-866	-54
SINIESTROS INCURRIDOS NETOS	-4,519	-6,996	-8,385	-3,120	-2,003	-1,458	-3,927
Siniestros de Primas de Seguros Netos	-52,234	-36,623	-47,856	-23,248	-11,971	-8,329	-22 751
Siniestros de Primas Cedidas Netos	47,317	29,182	38,851	19,691	8,994	6,266	17 999
Recuperos y Salvamentos	398	445	620	437	998	605	825
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	18,943	20,871	23,136	27,665	33,459	16,505	14,593
Comisiones Netas	-3,650	-3,213	-2,550	-3,813	-4,628	-2,125	-2 576
Ingresos (Egresos) Diversos, Neto	7,459	8,485	8,957	9,393	13,031	4,965	5,501
RESULTADO TÉCNICO	22,752	26,144	29,543	33,246	41,862	19,345	17,519
Resultado de Inversiones	5,697	7,202	8,810	9,973	5,852	3,294	2,216
Gastos de Administración (Neto de Ing por Servicios y Otros)	-11,121	-13,213	-15,052	-16,279	-16,748	-8,587	-8,900
RESULTADO DE OPERACIÓN	17,328	20,133	23,302	26,939	30,966	14,052	10,835
Impuesto a la Renta	-5,147	-5,976	-6,885	-8,089	-9,170	-4,145	-3,196
Utilidad (Pérdida) neta	12,181	14,157	16,417	18,850	21,797	9,907	7,639

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Indicadores	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-21	Jun-22
Solvencia (veces)							
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	6.6	7.6	4.8	6.0	6.7	6.8	8.1
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	10.4	10.1	7.3	8.2	10.7	11.5	14.7
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.7	1.7	1.6	1.6	1.6	1.7	1.6
Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo	0.2	0.2	0.5	0.4	0.2	0.2	0.2
Pasivo Total / Patrimonio Contable	0.4	0.5	0.6	0.6	0.4	0.5	0.4
Siniestros Retenidos / Patr. Contable Promedio	0.2	0.1	0.1	0.05	0.03	0.0	0.1
Primas Retenidas / Patr. Contable Promedio	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Superávit Patrimonial (En miles de soles)	44,310	55,931	38,469	54,163	71,383	71,547	92,586
Índice de cesión de riesgos	50.6%	46.0%	50.8%	54.9%	55.1%	54.5%	55.2%
Gestión (%)							
Índice de retención de riesgos	49.4%	54.0%	49.2%	45.1%	44.9%	45.5%	44.8%
Índice Combinado	83.1%	85.4%	88.3%	79.4%	71.3%	68.6%	77.3%
Índice de manejo administrativo	47.9%	48.7%	51.5%	55.5%	49.8%	50.6%	48.1%
Índice de Agenciamiento (%)	7.4%	6.0%	4.0%	5.6%	5.9%	5.7%	6.2%
Periodo promedio de cobro de primas (días)	62	71	71.6	81.2	84.0	79.5	81.9
Siniestralidad (%)							
Siniestralidad Directa	106.3%	68.2%	74.9%	34.0%	15.2%	21.9%	32.1%
Siniestralidad Total	106.3%	68.2%	74.9%	34.0%	15.2%	21.9%	32.1%
Siniestralidad Cedida	190.5%	118.1%	119.6%	52.3%	20.7%	35.6%	45.6%
Siniestralidad Retenida	20.2%	25.7%	28.7%	11.5%	8.4%	5.5%	15.4%
Rentabilidad (anualizada %)							
Resultado Técnico / Primas Retenidas	93.7%	90.2%	94.0%	107.8%	118.4%	113.8%	108.6%
Resultado de Inversiones / Inversiones Promedio	11.4%	7.1%	13.8%	14.8%	5.8%	8.8%	4.6%
Resultado de Inversiones / Primas Retenidas	23.5%	24.8%	28.0%	32.3%	16.5%	21.3%	12.9%
ROE	20.9%	19.8%	22.7%	25.4%	22.9%	25.5%	18.8%
ROA	15.1%	13.9%	12.3%	15.3%	15.1%	15.8%	12.9%
Liquidez (veces)							
Liquidez Corriente	4.0	3.4	2.9	3.2	4.6	3.8	5.4
Liquidez Efectiva	1.1	0.7	0.7	1.0	1.3	1.4	1.2

Fuente: SBS / Elaboración: PCR