

INFORME DE
CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:
26 de marzo de 2024

Actualización

CLASIFICACIÓN*

Insur S.A. Compañía de Seguros

Domicilio	Perú
Entidad	A
Perspectiva	Estable

(*) La nomenclatura “pe” refleja riesgos solo comparables en Perú. Para mayor detalle sobre la definición de las clasificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexo I.

CONTACTOS

Jaime Tarazona
Ratings Manager
jaime.tarazona@moodys.com

Juan Carlos Alcalde
Director Credit Analyst ML
juancarlos.alcade@moodys.com

Jennifer Cárdenas
Credit Analyst ML
jennifer.cardenas@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +511.616.0400

Insur S.A. Compañía de Seguros

Resumen

Moody's Local afirma la categoría A otorgada como Entidad a Insur S.A. Compañía de Seguros (en adelante, Insur o la Compañía). La Perspectiva es Estable.

La clasificación asignada se fundamenta en la experiencia y el know how del Grupo Continental, que es líder en seguros de crédito y garantías en Chile (a través de la Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A.) donde también brinda cobertura de cauciones y fianza, y que tiene presencia en Argentina y Perú. Insur está vinculada indirectamente al Grupo Atradius (accionista del 49.9% de Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A.) el cual es el asegurador líder de créditos a nivel mundial y cuyo empresa holding, Atradius N.V., cuenta con una clasificación de riesgo internacional de fortaleza financiera de A1, con perspectiva Estable, otorgada por Moody's Investors Service, Inc. en setiembre del 2023. Se pondera positivamente el respaldo operativo y apoyo técnico que la Compañía recibe del Grupo Continental y las sinergias que obtienen tanto para la gestión comercial y operativa, como para la definición de sus políticas de suscripción, gestión técnica, control de riesgo y evaluación de riesgo de crédito.

Adicionalmente, se ha tomado en consideración el liderazgo en el mercado nacional en los ramos de seguros de crédito interno (39.46% de primas de seguros netas) y de seguros de crédito a la exportación (52.80% de primas de seguros netas). En la misma línea, pondera favorablemente los indicadores de rentabilidad técnica y patrimonial, superiores a los del promedio de las empresas de seguros generales. Asimismo, destacan los niveles de solvencia y la cobertura patrimonial de sus obligaciones técnicas, fortalecida con el aumento patrimonial mediante la transferencia de las utilidades obtenidas a la cuenta de reserva facultativa. También, se tomó en consideración las asociaciones comerciales con corredores de seguros líderes, que participan como canales de colocación de sus pólizas, y el respaldo de compañías de reaseguro de primer nivel en el ámbito internacional.

Asimismo, la clasificación recoge la alta calidad crediticia de los instrumentos que conforman el portafolio de inversiones de la Entidad, que a su vez, exhibe una importante posición en depósitos, favoreciendo los indicadores de liquidez. Al respecto, se debe destacar la política de inversiones conservadora que mantiene la Compañía. De igual manera, esta política también se aplica para la cartera de inversiones que respalda las contragarantías, la cual solo mantiene posiciones en depósitos a plazo. Por otro lado, el índice de siniestralidad retenida a diciembre de 2023 fue de 20.83% (20.40% en diciembre de 2022), situándose por debajo del promedio del reportado por el conjunto de empresas especializadas en seguros generales en el mercado peruano (43.94% a diciembre 2023).

Sin perjuicio de lo antes mencionado, a la fecha limita a la Compañía poder contar con una mayor clasificación, la acotada participación en el mercado de seguros (0.46% a diciembre de 2023). También, se toma en consideración la creciente competencia en el mercado de cauciones y su dependencia con el volumen de operaciones del gobierno central, vinculado a la ejecución de obras y a la prestación de servicios, que se relaciona directamente con uno de los principales rubros de negocio de la Compañía (cauciones). A diciembre de 2023, el 65.70% del total de sus primas netas corresponden a seguros de cauciones, mientras que seguros de crédito interno y seguros de crédito a la exportación, representan el 26.50% y 7.80%, respectivamente. Adicionalmente, se identifica una tendencia creciente en el ratio combinado toda vez que dicho ratio se ubica en 91.73% a diciembre 2023 (82.67% a diciembre 2022 y 71.29% a diciembre 2021), sin embargo este se encuentra por debajo del promedio de seguros generales.

Finalmente, Moody's Local hará seguimiento a la evolución de los principales indicadores financieros y a la capacidad de pago de Insur, comunicando de manera oportuna sobre cualquier variación relevante en los riesgos identificados.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación

- » Incremento sostenido de la producción en seguros de créditos, con mayor profundización de mercado y adecuadas métricas técnicas.
- » Incremento sostenido en la participación de mercado de seguros, manteniendo una adecuada diversificación de su cartera de productos.
- » Aumento de la participación de mercado en los ramos en donde opera la Compañía.
- » Registrar sostenida tendencia decreciente de los siniestros.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación

- » Disminución de los ingresos en sus diferentes líneas de negocio.
- » Inadecuada gestión de la retención de riesgos que comprometa la solvencia y liquidez de la Entidad, resultando a su vez en un deterioro significativo del índice de siniestralidad retenida
- » Deterioro en la calidad crediticia del portafolio de inversiones.
- » Deterioro significativo de los indicadores de solvencia, rentabilidad y liquidez de la Entidad.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1

Insur S.A. Compañía de Seguros

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Total Primas Netas (S/ Miles)	89,636	88,728	79,016	66,783
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	8.69x	7.32x	6.72x	5.99x
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	7.90x	13.52x	10.75x	8.20x
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.72x	1.49x	1.60x	1.59x
Resultado Técnico / Primas Retenidas	97.95%	97.95%	118.37%	107.78%
Siniestralidad Retenida	20.83%	20.40%	8.42%	11.53%
Índice Combinado	91.73%	82.67%	71.29%	79.39%
ROAE*	22.47%	18.87%	22.90%	25.03%

Fuente: SBS, Insur S.A. Compañía de Seguros / Elaboración: Moody's Local

Generalidades

Perfil de la Compañía

Insur S.A. Compañía de Seguros se constituyó el 16 de setiembre de 2008 e inicio operaciones el 07 de octubre de 2009. Su actividad económica comprende la contratación y administración de seguros de caución, cartas fianzas y seguros de crédito. Insur es una empresa que forma parte del Grupo Continental de Chile, que tiene presencia en Argentina y Perú a través de sus filiales Insur, y en México y Brasil con compañías relacionadas. Desde el año 1997, este grupo opera en alianza con el Grupo Atradius, segundo mayor asegurador de crédito en el mundo, con más de 90 años de experiencia, presente en alrededor de 50 países, a través de más de 160 oficinas, proporcionando información crediticia a un gran número de empresas en el mercado internacional.

El accionariado de Insur está compuesto por dos accionistas según la información disponible al cierre del ejercicio 2023. Los accionistas son Inversiones CSCC Perú S.A.C. con 99.99% de participación, y Jorge Lazo Navarro con 0.01%.

Al 31 de diciembre de 2023, Insur se ubicó en la décimo quinta posición respecto del total de primas de seguros netas emitidas en el mercado asegurador, con una cuota de mercado de 0.46%. Es de mencionar que la Compañía se especializa en el ramo de seguros de crédito y en el ramo de cauciones, donde se ubicó en la primera y tercera posición del mercado asegurador, respectivamente, según se detalla en la Tabla 2.

Tabla 2

Insur S.A. Compañía de Seguros

Participación por Primas de Seguros Netas

Línea de Negocio (Segmento)	Dic-23	Ranking	Dic-22	Ranking
Sistema Asegurador	0.46%	15°	0.49%	15°
Cauciones y Fianzas ^{1/}	13.33%	7°	12.70%	3°
Crédito Interno	39.46%	1°	45.90%	1°
Crédito a la Exportación	52.80%	1°	45.57%	1°

^{1/} En febrero de 2023, la SBS publicó la Resolución SBS 332-2023 Reglamento de Seguros de Crédito, Cauciones y de Fianzas, por lo que se realizaron las reclasificación de las cuentas.

Fuente: SBS, Insur S.A. Compañía de Seguros / Elaboración: Moody's Local

Desarrollos Recientes

En relación a los principales hechos de relevancia, en la Junta General de Accionistas del 29 de marzo de 2023 y en relación a la aplicación de las utilidades del ejercicio 2022 por S/21.9 millones, se acordó lo siguiente: (i) transferir a la reserva legal el importe de S/194 mil de las utilidades distribuibles del ejercicio 2022; (ii) transferir el saldo ascendente a S/21.8 millones a una cuenta de reserva facultativa, la cual se manejará conforme y al momento que la Junta decida. Asimismo se aprobó la Política de Dividendos 2023, la que establece que las utilidades obtenidas en el periodo 2023 serán transferidas a una cuenta reserva facultativa; y se definió a los miembros el Directorio para el periodo 2023-2024.

En Junta General de Accionistas del 30 de noviembre de 2023, se acordó, por unanimidad, la remoción de la Sra. Patricia Rosario Luna Gastelu, del cargo de Gerente del Departamento de Ventas de Seguro de Crédito por término de la relación laboral por mutuo disenso.

Posteriormente, el 10 de enero de 2024, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP informó que se otorgó el Código de Registro para el nuevo producto de la Compañía denominado Carta Fianza GOO. La fecha de inicio de comercialización de la carta fianza indicada será el 01 de marzo de 2024.

Con respecto a la economía nacional, al 31 de diciembre de 2023, el Producto Bruto Interno (PBI) se contrajo en 0.55% interanual, principalmente por el menor dinamismo que tuvo el sector manufactura (-6.65%) por una menor actividad de la industria de bienes intermedios y menor actividad en la elaboración y conservación de pescado por una reducida captura de especies. También se vieron afectados los sectores de construcción (-7.86%), financiero (-7.85%), telecomunicaciones (-5.80%), agropecuario (-2.91%) y pesca (-19.75%). Por otro lado, destacó el incremento de los sectores minería (+8.21%) por mayor actividad de minería metálica y comercio (+2.36%).

Lo anterior recoge el efecto de la conflictividad social (bloqueo de carreteras y cierre de aeropuertos) experimentada durante el año 2023, así como el impacto de los fenómenos climatológicos que afectaron al país, derivados del Ciclón Yaku y el Fenómeno El Niño, además de haber afrontado desafiantes condiciones de financiamiento y un contexto externo menos favorable. A pesar de ello, Moody's Investor Service (MIS) considera que la economía peruana podría experimentar una recuperación en el presente ejercicio.

Por otro lado, la tasa de interés de referencia se mantuvo en 6.25% al 7 de marzo de 2024, en vista que las presiones inflacionarias han sido más tenues, por lo cual el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) ha podido reducir paulatinamente este indicador, a fin de que la actividad económica pueda continuar su recuperación. Cabe precisar que la inflación anualizada en Lima Metropolitana continúa presentando tendencia a la baja, ubicándose en 3.29% en febrero de 2024, cercano al rango meta de 3% establecido por el BCRP; sin embargo, dicha tendencia podría verse afectada por un escenario internacional en el cual todavía la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) viene aumentando su tasa de referencia, mientras que en el entorno local podrían existir presiones al alza en los precios por los fenómenos El Niño Costero y El Niño Global.

Al 31 de diciembre de 2023, las primas del Sistema Asegurador Peruano crecieron en 8.11% respecto al mismo cierre fiscal del 2022, a pesar de la menor actividad económica, conflictos sociales, elevada inflación y fenómenos climáticos. Esta evolución estuvo principalmente explicada en el crecimiento del primaje de Ramos Generales, impulsado por la comercialización de pólizas de Terremoto, Vehículos e Incendio y líneas aliadas. Asimismo, en Ramos de Vida y SPP estuvo explicado por Desgravamen, Renta Particular y SISCO. El Resultado Técnico del Sistema fue superior en 98.24% respecto al cierre fiscal del 2022. A pesar de lo anterior, el Índice de Siniestralidad Retenida e Índice Combinado presentaron un ligero deterioro situándose en 45.88% y 85.28%, desde 44.76% y 84.06% al cierre del 2022, respectivamente.

Para mayor detalle sobre el resultado del Sistema Asegurador Peruano al 31 de diciembre de 2023, ingrese a la sección Research de la web de Moody's Local a través del siguiente enlace: <https://www.moodylocal.com/country/pe/research>

Análisis Financiero de Insur S.A. Compañía de Seguros

Producción de Primas

EL CRECIMIENTO ANUAL EN PRIMAS NETAS SE SUSTENTA EN EL DINAMISMO DE SEGUROS DE CAUCIONES

Al 31 de diciembre de 2023, las primas de seguros netas ascendieron a S/92.5 millones, +1.67% a lo registrado a diciembre 2022, lo cual se sostuvo principalmente por la mayor suscripción de pólizas en Caucciones y Fianzas debido a la mayor demanda de estos productos. Sin embargo, los seguros de crédito interno y crédito a la exportación disminuyeron conjuntamente 13.54% respecto a diciembre 2022, explicado principalmente por el menor crecimiento de la economía del país.

Tabla 3

Insur S.A. Compañía de Seguros

Primas de Seguros Netas por Ramos

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Var Dic-23 / Dic-22
Generales			
Caucciones y Fianzas ^{1/}	60,790	54,303	11.95%
Crédito Interno	24,515	28,293	-13.35%
Crédito a la Exportación	7,221	8,411	-14.16%
TOTAL	92,526	91,008	1.67%

^{1/} En febrero de 2023, la SBS publicó la Resolución SBS 332-2023 Reglamento de Seguros de Crédito, Caucciones y de Fianzas, por lo que se realizaron las reclasificación de las cuentas
Fuente: SBS, Insur S.A. Compañía de Seguros / Elaboración: Moody's Local

Reaseguros

EL ÍNDICE DE RETENCIÓN SE MANTIENE EN NIVELES SIMILARES AL AÑO PREVIO Y POR DEBAJO DEL PROMEDIO DEL SECTOR

A nivel de primas retenidas, la Compañía registró un monto por S/39.8 millones, monto similar a lo registrado en el ejercicio 2022. Con relación a las pólizas de caucciones (63.46% del total de primas retenidas), estas se incrementaron 10.02%, mostrando un adecuado desempeño en el segmento de empresas que Insur atiende. Sin embargo, las pólizas de del seguro de crédito interno (28.22% del total de primas retenidas) y de crédito interno (8.32% del total de primas retenidas) han disminuido conjuntamente 13.72%, explicado por la coyuntura económica del país. Respecto, al índice de retención de riesgos, que a diciembre de 2023 fue de 43.04%, similar al año previo (43.77%), y en niveles por inferiores al promedio de sus pares del sistema de seguros.

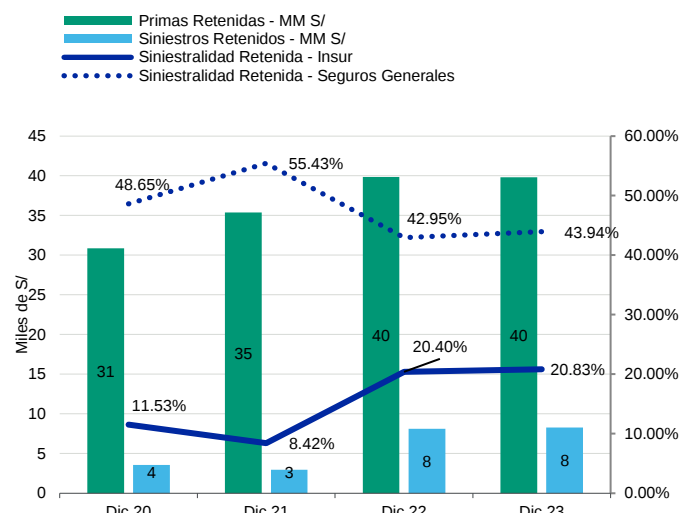
Cabe indicar que, al corte de la presente evaluación, la Compañía presenta diversificación por reasegurador y cumple con las condiciones establecidas por la Resolución SBS N° 4706-2017, destacando que la referida norma señala que las empresas reaseguradoras deben contar con grado de inversión internacional de no estar establecidas en el país.

Siniestralidad

EL ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD RETENIDA SE MANTIENE EN EL NIVELES SIMILARES AL AÑO PREVIO Y POR DEBAJO DEL PROMEDIO DEL SECTOR

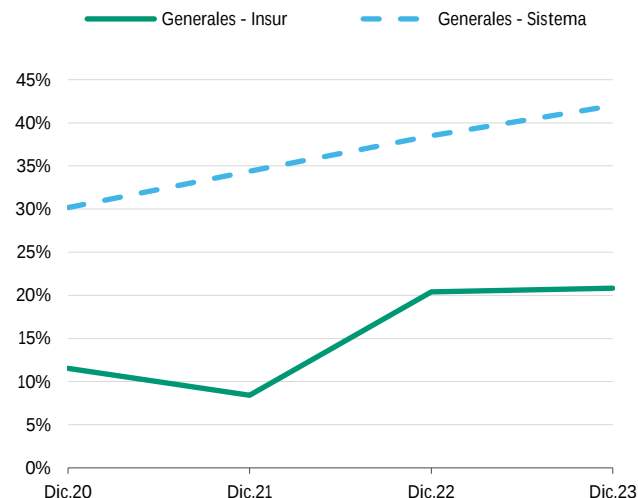
A diciembre de 2023 los siniestros incurridos netos de Insur totalizaron S/-6.5 millones, siendo 6.24% superior respecto al año previo, lo que conlleva que el Índice de Siniestralidad Retenida (Siniestros retenidos anualizados / Primas retenidas anualizadas) fuera de 20.83%, mientras que en el ejercicio 2022 fue de 20.40%. Lo anterior se explica por el aumento en siniestros retenidos asociados a los seguros de crédito a la exportación (+82.58% anual) y seguro de crédito interno (+870.76%), en línea con el comportamiento del sector. Es importante señalar, que estos niveles de siniestralidad estaban contemplados por la Compañía.

Gráfico 1

Siniestralidad Retenida

Fuente: SBS, Insur S.A. Compañía de Seguros / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 2

Siniestralidad Retenida por Línea de Negocio

Fuente: SBS, Insur S.A. Compañía de Seguros / Elaboración: Moody's Local

Inversiones y Obligaciones Técnicas**ADECUADA CALIDAD DE LAS INVERSIONES ELEGIBLES DE LA COMPAÑÍA**

Al 31 de diciembre de 2023, las inversiones elegibles aplicadas de la Compañía totalizaron S/40.3 millones, siendo 15.96% superior respecto a diciembre de 2022, principalmente por el aumento en instrumentos representativos de deuda (+38.71%). Al respecto, se observa que el portafolio de inversiones de Insur mantiene una adecuada calidad crediticia, encontrándose diversificado por emisor y segmento económico. Al 31 de diciembre de 2023, las inversiones elegibles aplicadas de la Compañía cubrieron de manera suficiente las obligaciones técnicas, cumpliendo con los límites legales establecidos por el Regulador. En línea con lo anterior, la cobertura global de obligaciones técnicas fue 1.72x (1.49x al del cierre de 2022), como consecuencia de un mayor nivel de reservas técnicas de riesgos en curso (+S/1.5 millones) y patrimonio de solvencia (+S/179 mil) en línea con el incremento de su producción.

Tabla 4

Insur S.A. Compañía de Seguros

Composición del Portafolio de Inversiones Elegibles Aplicadas

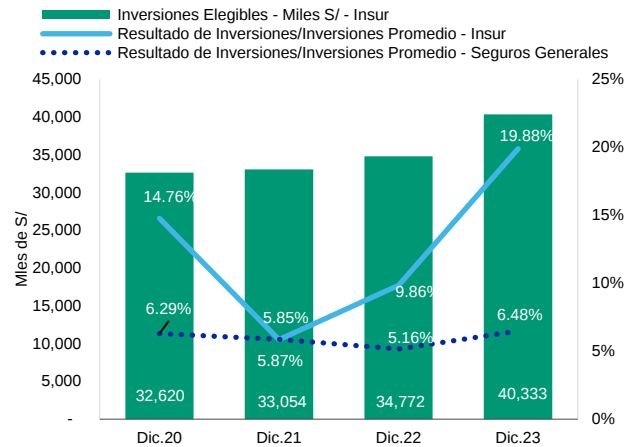
(Miles de Soles)	Dic-23	%	Dic-22	%	Var Dic-23 / Dic-22
Caja y Depósitos	13,153	32.62%	14,758	42.44%	(10.88%)
Instrumentos Representativos de Deuda	19,413	48.14%	13,995	40.25%	38.71%
Primas por cobrar	7,757	19.24%	6,019	17.31%	28.88%
Total Inversiones Elegibles Aplicadas	40,323	100.00%	34,772	100.00%	15.96%

Fuente: SBS / Elaboración: Moody's Local

Con referencia al rendimiento de las inversiones, en el ejercicio 2023 la Compañía presentó un favorable rendimiento de las inversiones, avanzando a 19.88% desde 9.86% en 2022, ubicándose en niveles superiores al ratio promedio de empresas de seguros de generales (6.48%)¹. Es de mencionar que la mejora en los retornos se explicó principalmente por los interés generados por los depósitos a plazos constituidos tanto con fondos propios de la Compañía como del efectivo de las garantías líquidas recibidas. Por otro lado, respecto a la implementación de la Resolución SBS N° 3872-2021 de fecha 20 de diciembre de 2021, debe indicarse que la Compañía no mantiene inmuebles dentro de su portafolio de inversiones, por lo que dicha resolución no ha tenido impacto.

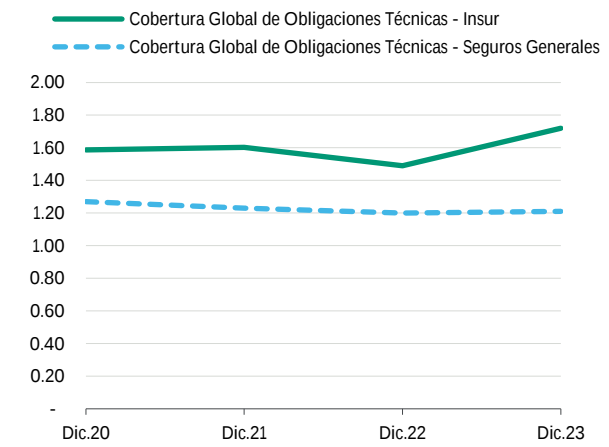
¹ El promedio de seguros generales incorpora también a las empresas de seguro mixtas Chubb, Mapfre Perú, Pacífico Seguros y Rimac.

Gráfico 3

Rendimiento de las Inversiones

Fuente: SBS, Insur S.A. Compañía de Seguros / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 4

Cobertura de Obligaciones Técnicas

Fuente: SBS, Insur S.A. Compañía de Seguros / Elaboración: Moody's Local

Resultado Técnico

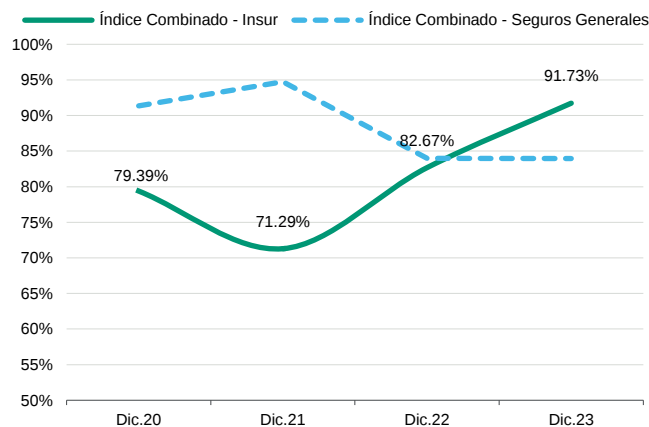
EL RESULTADO TÉCNICO NETO SE AJUSTA LIGERAMENTE POR LA MAYOR SINIESTRALIDAD DEL EJERCICIO; SIN EMBARGO, LA COMPAÑÍA MANTIENE NIVELES DE RENTABILIDAD SUPERIORES AL PROMEDIO DEL MERCADO DE SEGUROS GENERALES

Al 31 de diciembre de 2023, el resultado técnico bruto de la Compañía totalizó S/31.7 millones (-4.36% respecto a diciembre de 2022), producto del aumento registrado en siniestros, que contrarrestó el crecimiento exhibido en el primaje. Las comisiones pagadas se incrementaron en línea con el crecimiento de la producción (+13.01%), y se registró un incremento de los ingresos (netos) técnicos diversos (+18.22%), relacionado a la disminución de provisiones de cobranza dudosa. De todo lo antes mencionado, el resultado técnico neto alcanzó S/38.9 millones en el ejercicio 2023 (-0.23% inferior a lo registrado en el ejercicio 2022).

El incremento reportado en los gastos administrativos y de siniestralidad impactó en el Índice Combinado de la Compañía, el cual se ubicó en 91.73% desde 82.67% entre diciembre de 2023 y 2022, pero siendo aún inferior a lo registrado al promedio de sus pares (83.95%). Por otro lado, se observa que el Índice de Manejo Administrativo de la Compañía (Gastos de Administración/Primas Retenidas) se incrementó respecto a años previos (55.32% y 48.50% a diciembre de 2023 y 2022, respectivamente), y es superior al promedio de la industria al corte de análisis, evidenciándose espacio para capturando eficiencias.

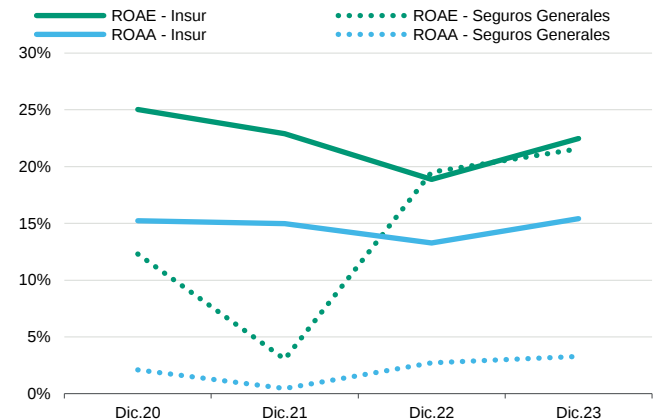
Por su parte, la utilidad neta de la Compañía recibió el efecto del ajuste exhibido en el resultado técnico, que fue mitigado por el mayor resultado de inversiones (+155.89%), el mismo que recogió principalmente los mayores ingresos de intereses por depósitos a plazo. De este modo, la utilidad neta resultó 46.79% superior respecto al año 2022, lo que propició mejores indicadores de rentabilidad (ROAE y ROAA) en comparación al ejercicio anterior, y se mantuvieron por encima del promedio de sus pares al corte de evaluación.

Gráfico 5

Evolución del Índice Combinado

Fuente: SBS, Insur S.A. Compañía de Seguros / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 6

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad

Fuente: SBS, Insur S.A. Compañía de Seguros / Elaboración: Moody's Local

Liquidez y Calce

INDICADORES DE LIQUIDEZ ADECUADOS PARA HACER FRENTE A SUS OBLIGACIONES CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía registró activos corrientes por S/212.5 millones, +39.74% respecto a diciembre de 2022, impulsado principalmente por el aumento de las inversiones financieras (+12.59%) y fondos disponibles en caja (+58.25%) como resultado de la política de inversiones de mantener instrumentos de alta liquidez, y además se registraron mayores cuentas por cobrar diversas (+76.08%) por intereses de los depósitos a plazos constituidos con las garantías liquidas recibidas de terceros. Por otro lado, los pasivos corrientes totalizaron S/58.2 millones a diciembre de 2023 (+87.93%), que se han incrementado principalmente por las mayores cuentas por pagar a asegurados (+956.15%) y cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores (+39.22%), ambas relacionadas al aumento de la producción y de la siniestralidad. Como consecuencia de lo anterior, la Compañía mantiene niveles holgados de liquidez, que le permiten responder a sus obligaciones de corto plazo, registrando un ratio de liquidez corriente de 3.65x (4.91x a diciembre 2022), en tanto que la liquidez efectiva fue 1.10x (1.31x a diciembre 2022), las cuales son superior a lo reportado por sus pares.

Solvencia

COBERTURA DE LOS REQUERIMIENTOS PATRIMONIALES HOLGADA Y CON TENDENCIA CRECIENTE QUE SE MANTIENE POR ENCIMA DEL PROMEDIO DE LA INDUSTRIA

Al 31 de diciembre de 2023, el patrimonio efectivo de Insur totalizó S/127.6 millones (S/105.6 millones a diciembre de 2022), el cual incluye la reserva facultativa por S/78.0 millones (S/56.1 millones a diciembre de 2022) que al corte analizado equivale a 2.12x del capital social y representa 61.13% del patrimonio efectivo. Los accionistas no han realizado aportes de capital en los últimos años y, a fin de atender eventuales requerimientos patrimoniales, han acordado que las utilidades del ejercicio sean transferidas a la cuenta de reserva facultativa.

El patrimonio efectivo brinda holgada cobertura sobre los requerimientos patrimoniales de 8.69x, posicionándolo en niveles superiores a la media del sector (1.33x). Esta métrica, debe indicarse que viene presentando una tendencia creciente en relación con periodos previos. Respecto al ratio de patrimonio efectivo sobre endeudamiento (7.90x), su disminución responde al incremento de las cuentas por pagar a Reaseguradores y Coaseguradores. Sin embargo, el patrimonio efectivo cubre el incremento de sus requerimientos patrimoniales por margen de solvencia y fondo de garantía.

INSUR S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
TOTAL ACTIVO	239,124	178,907	151,829	139,229
Caja y bancos	64,031	40,463	34,657	33,654
Inversiones, neto	92,719	82,914	74,260	53,629
Ctas. por Cobrar Op. de Seguros, neto	29,539	16,776	19,086	18,221
Ctas. por Cob. Reaseg. y Coaseguradores, neto	7,717	5,412	2,880	7,149
Activo por Reservas Técn. Reaseguradores	14,687	14,330	11,072	15,588
Inmuebles, Muebles y Equipo, neto	1,698	904	1,054	1,280
TOTAL PASIVO	79,427	51,830	46,309	54,402
Ctas. por Pagar a Reaseg. y Coaseguradores	27,169	19,516	15,300	15,630
Reservas Técnicas por Siniestros	3,665	4,856	2,728	8,859
Reservas Técnicas por Primas	19,335	16,593	14,490	14,307
TOTAL PATRIMONIO NETO	159,697	127,076	105,521	84,827
Capital Social	36,812	36,812	36,812	36,812
Reservas	90,775	68,825	47,061	28,210
Ajustes al Patrimonio	(112)	(511)	(117)	954
Resultados Acumulados	32,221	21,950	21,765	18,850

Fuente: SBS / Elaboración: Moody's Local

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Primas Netas	89,636	88,728	79,016	66,783
Primas Cedidas Netas	(51,334)	(49,411)	(43,554)	(35,998)
Primas Ganadas Netas	38,302	39,317	35,462	30,785
Siniestros Incurridos Netos	(6,501)	(6,119)	(1,979)	(3,120)
Resultado Técnico Bruto	31,721	33,165	33,459	27,665
Com. sobre Primas y Reaseguros Netas	(6,202)	(5,488)	(4,628)	(3,813)
Ingresos (Gastos) Técnicos Neto	13,410	11,343	13,031	9,393
Resultado Técnico	38,929	39,020	41,862	33,246
Resultado de Inversiones	27,684	10,819	5,852	9,973
Gastos de Administración Netos	(20,738)	(18,612)	(16,748)	(16,279)
Resultado Neto	32,221	21,950	21,797	18,850

Fuente: SBS / Elaboración: Moody's Local

INSUR S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Solvencia				
Patrimonio Efectivo / Req. Patrimoniales	8.69x	7.32x	6.72x	5.99x
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	7.90x	13.52x	10.75x	8.20x
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.72x	1.49x	1.60x	1.59x
Cob. de Oblig. Técnicas de Ramos Generales	1.72x	1.49x	1.60x	1.59x
Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo	0.18x	0.20x	0.21x	0.36x
Pasivo Total / Patrimonio	0.50x	0.41x	0.44x	0.64x
Siniestros Retenidos* / Patrimonio Promedio	0.06x	0.07x	0.03x	0.05x
Primas Retenidas / Patrimonio Promedio	0.28x	0.35x	0.37x	0.42x
Siniestralidad				
Índice de Siniestralidad Directa ^{*(1)}	39.42%	39.48%	15.20%	33.96%
Índice de Siniestralidad Total ^{*(2)}	39.42%	39.48%	15.20%	33.96%
Índice de Siniestralidad Cedida ^{*(3)}	53.46%	54.34%	20.74%	52.35%
Índice de Siniestralidad Retenida ^{*(4)}	20.83%	20.40%	8.42%	11.53%
Rentabilidad				
Resultado Técnico* / Primas Retenidas*	97.75%	97.95%	118.37%	107.78%
Res. Inversiones* / Inversiones Promedio	19.88%	9.86%	5.85%	14.76%
Resultado Inversiones* / Primas Retenidas*	69.51%	27.16%	16.55%	32.33%
ROAE ^{*(5)}	22.47%	18.87%	22.90%	25.03%
ROAA ^{*(6)}	15.42%	13.27%	14.98%	15.23%
Liquidez				
Liquidez Corriente	3.65x	4.91x	4.56x	3.17x
Liquidez Efectiva	1.10x	1.31x	1.27x	0.95x
Gestión				
Índice de Retención de Riesgos ^{*(7)}	43.04%	43.77%	44.91%	45.05%
Índice Combinado ^{*(8)}	91.73%	82.67%	71.29%	79.39%
Índice de Manejo Administrativo ^{*(9)}	55.32%	48.50%	49.78%	55.49%
Índice de Agenciamiento ^{*(10)}	6.70%	6.03%	5.88%	5.57%
Periodo promedio de cobro de primas (días)	81	74	84	81
Periodo promedio de pago de siniestros (días)	39	22	116	213

* Últimos 12 meses.

(1) (Siniestros de Primas de Seguros Anualizados / Primas de Seguros Anualizadas)

(2) (Siniestros de Primas Totales Anualizados / Primas Totales Anualizadas)

(3) (Siniestros de Primas Cedidas Anualizados / Primas Cedidas Anualizadas)

(4) (Siniestros de Primas Retenidas Anualizados / Primas Retenidas Anualizadas)

(5) (Utilidad Neta Anualizada / Patrimonio Promedio)

(6) (Utilidad Neta Anualizada / Activo Promedio)

(7) (Primas Retenidas Anualizadas / Primas Totales Anualizadas)

(8) ((Siniestros Retenidos Anualizados + Comisiones Retenidas Anualizadas + Gastos de Administración Anualizados) / Primas Retenidas Anualizadas)

(9) (Gastos de Administración Anualizados / Primas Retenidas Anualizadas)

(10) (Comisiones de Primas de Seguros Anualizadas / Primas de Seguros Anualizadas)

Anexo I

Historia de Clasificación ^{1/}

Insur S.A. Compañía de Seguros

Instrumento	Clasificación Anterior (al 30.06.23) ^{2/}	Perspectiva Anterior	Clasificación Actual (al 31.12.23)	Perspectiva Actual	Definición de la Categoría Actual
Entidad	A	Estable	A	Estable	La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.

^{1/} El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en la página web de Moody's Local.

^{2/} Sesión de Comité del 21 de setiembre de 2023

Declaración de Importancia

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 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. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.moodylocal.com>), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, la Metodología de Clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2020, 2021, 2022 y 2023 de Insur S.A. Compañía de Seguros, e información adicional proporcionados por la Compañía. Moody's Local comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la Metodología de Clasificación de Compañías de Seguros publicada en la página web de la empresa el 02/08/2021. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SÍMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores – Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos – Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.