MOODY'S LOCAL | Perú

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:
22 de marzo de 2024

Actualización

CLASIFICACIÓN*

Rímac Seguros y Reaseguros

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.Alcalde@moodys.com

Solanschel Garro
Credit Analyst ML
Solanschel.Garro@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +511.616.0400

Rímac Seguros y Reaseguros

Resumen

Moody's Local afirma la clasificación A+ otorgada como Entidad a Rímac Seguros y Reaseguros (en adelante, Rímac, la Compañía o la Entidad). La perspectiva es Estable.

La clasificación asignada se sustenta en el importante posicionamiento y liderazgo que desde hace años mantiene Rímac en el mercado peruano de seguros, siendo al 31 de diciembre de 2023 la aseguradora más grande del país, liderando el ranking de primas a nivel global (29.36%) y en el ramo de Accidentes, Enfermedades y Generales (38.07%), mientras que en el ramo de Vida se ubica en la segunda posición (21.29%). Lo anterior se sostiene en la amplia cartera de productos de la Compañía, la misma que presenta una adecuada diversificación. Por su parte, pondera también la capacidad de Rímac para acondicionar su oferta a la demanda del mercado. En la misma línea, se recoge también en el análisis la sólida red de comercialización que mantiene a través de sus distintos canales de distribución, que le permite obtener una adecuada captación y buen índice de retención de clientes.

La clasificación también incorpora la adecuada calidad crediticia y diversificación de la cartera de inversiones elegibles de la Compañía, las mismas que le permiten cubrir sus obligaciones técnicas. Suma también al análisis la adecuada política de reaseguros de la Entidad, la misma que mitiga parcialmente el riesgo de siniestralidad, concentración geográfica y la exposición a desastres naturales inherentes a las operaciones de Rímac, al ser el principal participante en ramos Generales del país. Dicha política de reaseguros ha permitido a la Compañía mitigar significativamente los efectos adversos asociados a los conflictos sociales y actos de vandalismo acontecidos en el país desde diciembre de 2022, así como los fenómenos naturales desde febrero de 2023.

Se considera también las sinergias que desarrolla con otras empresas del Grupo Breca, uno de los grupos económicos más importantes del país. Adicionalmente, cabe indicar que sus accionistas fortalecen progresivamente el capital social de la Compañía, a través de la capitalización parcial de utilidades[1]. En la misma línea, cabe precisar que la Compañía ostenta una clasificación de riesgo de fortaleza financiera de Baa2 con perspectiva estable, ratificada por Moody's Investors Service Inc. el 2 de octubre de 2023. No menos importante es la calidad profesional y trayectoria del Directorio y Plana Gerencial de la Entidad.

Sin perjuicio de lo expuesto previamente, Moody´s Local considera relevante que la Compañía logre mantener adecuados márgenes e indicadores de rentabilidad, así también busque mantener controlados los niveles de siniestralidad. Al respecto, cabe mencionar que los indicadores de siniestralidad al 31 de diciembre de 2023 aumentaron respecto al cierre del año previo, pasando el indicador de siniestralidad retenida de la Entidad a 49.65%, desde 45.28% en diciembre del 2022, ubicándose por encima del promedio de la industria (45.88%). En esa línea, el Índice Combinado aumentó a 85.89%, desde 83.44% a diciembre de 2022, ubicándose levemente por encima del promedio del sistema de seguros (85.28%).

En otro orden de ideas, al 31 de diciembre de 2023 la cobertura del patrimonio efectivo sobre los requerimientos patrimoniales (1.19x) se mantiene por debajo de la media del sistema (1.31x). Asimismo, el Apalancamiento Contable se ubicó en 6.16x, también por encima de lo registrado por el sistema asegurador (6.02x).

[1] En agosto del 2023, la Compañía capitalizó utilidades por S/150.0 millones, lo cual fue aprobado en la Junta Obligatoria Anual de Accionistas de marzo del 2023.

Respecto a las métricas de liquidez, la Liquidez Efectiva se ubicó en 0.09x (0.08x a diciembre de 2022), ubicándose por debajo de lo registrado en promedio por el sistema asegurador (0.13x al 31 de diciembre de 2023).

Moody's Local continuará realizando un seguimiento a cualquier evento que pueda tener impacto en los indicadores financieros y capacidad de pago de Rímac, comunicando de manera oportuna al mercado sobre cualquier variación relevante en el riesgo de la Compañía

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación

» Debido a que la clasificación vigente es la más alta posible, no se consideran factores que puedan mejorar la clasificación.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación

» Menor rendimiento y deterioro en el valor y/o en la calidad crediticia de las inversiones que conforman su portafolio.

» Inadecuada cesión de riesgos que conlleve a que la materialización de grandes siniestros comprometa la solvencia y liquidez de la Entidad, así como un deterioro significativo en el índice de siniestralidad retenida.

» Deterioro en los indicadores de liquidez y solvencia que impidan el cumplimiento de los indicadores regulatorios vigentes.

» Deterioro sostenido en los indicadores de gestión, que a su vez se plasme en una tendencia decreciente de los márgenes e indicadores de rentabilidad de la Compañía, pudiendo comprometer el fortalecimiento de los indicadores de solvencia y liquidez a futuro.

» Cambios en la regulación de seguros que afecten de manera adversa los planes de negocio y resultados de la Entidad.

» Pérdida de respaldo patrimonial.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

» Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1

Rímac Seguros y Reaseguros

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Primas Netas (S/ Miles) (*)	5,216,692	4,934,694	4,685,106	3,845,512
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.19x	1.21x	1.08x	1.09x
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	2.36x	2.15x	2.02x	2.12x
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.08x	1.07x	1.06x	1.09x
Resultado Técnico (*)/ Primas Retenidas (*)	7.14%	9.16%	-2.29%	3.64%
Siniestralidad Retenida (*)	49.65%	45.28%	55.22%	52.92%
Índice Combinado (*)	85.89%	83.44%	92.60%	96.07%
ROAE (*)	16.78%	14.23%	4.14%	10.80%

(*) Últimos 12 meses.
Fuente: SBS, Rímac / *Elaboración: Moody's Local*

Generalidades

Perfil de la Compañía

Rímac Seguros y Reaseguros nace como resultado de la fusión de la Compañía Internacional de Seguros del Perú (fundada en julio de 1895) y de la Compañía de Seguros Rímac (fundada en setiembre de 1896), formalizada el 24 de abril de 1992 y adoptando la razón social de Rímac Internacional Compañía de Seguros y Reaseguros. Posteriormente, en sesión de Directorio del 22 de febrero de 2012, se cambió la denominación social de la Compañía a Rímac Seguros y Reaseguros. Rímac mantiene como objetivo principal la contratación y administración de operaciones de seguros y reaseguros de riesgos generales y de vida, así como la realización de inversiones financieras, inmobiliarias y de actividades conexas que le permitan el adecuado calce de sus operaciones.

Rímac es controlada por el Grupo Breca (antes Grupo Brescia), que de forma directa e indirecta controla el 78.65% de la Compañía. Cabe mencionar que el Grupo Breca es uno de los conglomerados empresariales más importantes del país, manteniendo inversiones diversificadas en varios sectores, tales como el industrial, financiero, minero y de servicios tanto en Perú como en el extranjero. Adicionalmente, participa en los sectores de pinturas, químicos y construcción, además de tener presencia en el sector salud. Entre las empresas del Grupo se encuentran Banco BBVA Perú, Rímac, Minera Raura, Minsur y Cementos Melón (Chile).

Al 31 de diciembre de 2023, Rímac mantiene el primer lugar dentro del sistema asegurador local, así como en los ramos Generales y Accidentes y Enfermedades; mientras que en el ramo de Vida mantiene el segundo lugar en el ranking. La evolución de la participación de mercado de Rímac se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 2

Rímac Seguros y Reaseguros

Participación por Primas Netas

Línea de Negocio (Segmento)	Dic-23	Ranking	Dic-22	Ranking
Sistema Asegurador	29.36%	1°	29.64%	1°
Generales	39.52%	1°	38.49%	1°
Accidentes y Enfermedades	33.81%	1°	33.95%	1°
Vida	22.19%	2°	22.20%	2°
Sistema Privado de Pensiones (SPP)	19.26%	2°	23.29%	2°

Fuente: SBS, Rímac / *Elaboración: Moody's Local*

Desarrollos Recientes

El 28 de marzo de 2023, en Junta Obligatoria Anual de Accionistas se acordó capitalizar utilidades por un importe total de S/150.0 millones, con ello el capital social ascendió a S/1,934.0 millones.

El 18 de agosto de 2023, la Compañía registró la capitalización de utilidades por S/150.0 millones, según lo acordado en la Junta Obligatoria Anual de Accionistas realizada en marzo del 2023.

El 6 de marzo de 2024, comunicaron que la Junta de Accionistas Obligatoria Anual se llevará a cabo en dos sesiones, el 26 de marzo de 2024 y el 2 de abril de 2024, en donde los puntos de la agenda son: aumento de capital, elección o remoción de Directores, y nombramiento de auditores externos para el ejercicio 2024, entre otros.

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 continua 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.moodyslocal.com/country/pe/research

Análisis Financiero de Rímac Seguros y Reaseguros[2]

Producción de Primas

EL DINAMISMO EN LA PRODUCCIÓN SE SOSTUVO EN EL CRECIMIENTO EN RAMOS GENERALES

Al 31 de diciembre de 2023, Rímac emitió primas de seguro netas por S/5,949.7 millones, mostrando un crecimiento de 7.08% respecto al cierre fiscal de 2022. El crecimiento se sustentó en el dinamismo de diversos ramos, destacando la colocación de pólizas en Terremoto (+18.89%) y líneas Aliadas (+84.37%) en ramos Generales, y por el lado de los ramos de Vida el dinamismo se concentró en Renta Particular (+28.06%) y Desgravamen (+19.76%). Sin embargo, lo anterior fue parcialmente mitigado por la contracción en Seguros Previsionales (-22.14%) y Pensiones de Sobrevivencia (-32.93%) en ramos de Vida. Al 31 de diciembre de 2023, la producción en los ramos de Vida representó el 37.67% de la producción total y ramos Generales el 48.23% (39.59% y 45.70%, respectivamente, en el año 2022).

Tabla 3

Rímac Seguros y Reaseguros

Primas de Seguros Netas por Ramos

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Var Dic-23 / Dic-22
Ramos Generales	**2,869,418**	**2,539,242**	**13.00%**
Vehículos	598,923	579,627	3.33%
Terremoto	881,077	741,082	18.89%
Incendio	285,967	243,565	17.41%
Todo Riesgo Contratistas	122,232	80,743	51.38%
Responsabilidad Civil	183,106	169,636	7.94%
Otros Ramos Generales	798,114	724,588	10.15%
Accidentes y Enfermedades	**839,264**	**817,634**	**2.65%**
Asistencia Médica	698,250	677,309	3.09%
Accidentes Personales	43,906	46,065	-4.69%
SOAT	82,878	82,106	0.94%
Escolares	14,230	12,155	17.07%
Vida	**1,618,714**	**1,399,207**	**15.69%**
Vida Individual	460,605	415,357	10.89%
Renta Particular	418,376	326,696	28.06%
Desgravamen	401,445	335,204	19.76%
SCTR	105,770	76,237	38.74%
Otros Ramos de Vida	232,518	245,713	-5.37%
SPP	**622,306**	**800,289**	**-22.24%**
Previsionales	435,865	559,787	-22.14%
Rentas Vitalicias	186,441	240,502	-22.48%
TOTAL	**5,949,702**	**5,556,372**	**7.08%**

Fuente: SBS, Rímac Seguros Reaseguros / *Elaboración: Moody's Local*

[2] El análisis financiero del presente informe se basa en los Estados Financieros publicados por la SBS para fines comparativos con las demás empresas del sector asegurador; no obstante, Moody's Local ha tenido acceso a los Estados Financieros Auditados, los mismos que también han sido considerados en la evaluación efectuada.

Reaseguros

ÍNDICE DE RETENCIÓN SE MANTUVO SIN VARIACIÓN SIGNIFICATIVA, PERO POR DEBAJO DEL PROMEDIO DEL SECTOR

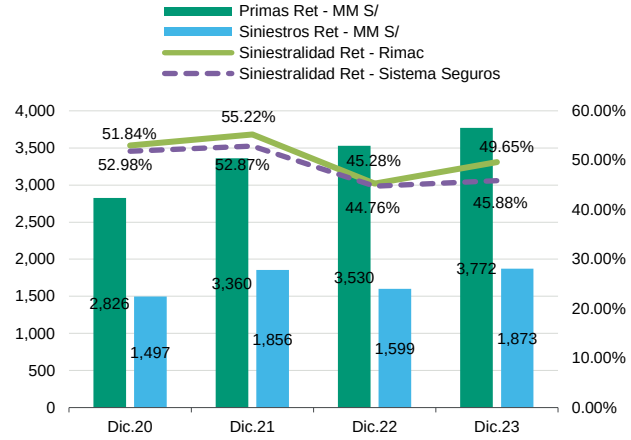
Al cierre de 2023, el índice de retención de riesgos de Rímac se ubicó en 63.02% (63.19% al cierre de diciembre 2022) explicado por una mayor proporción de Primas Cedidas Netas, en vista que estas aumentaron en 7.61% anualmente. Cabe mencionar que dicho indicador se mantiene consistentemente por debajo de lo registrado por sus pares del sistema (73.45%), lo que refleja la política de cesión de riesgos que mantiene la Entidad. Asimismo, al 31 de diciembre de 2023, la Compañía cumple con las condiciones establecidas por la Resolución SBS N°4706-2017, la misma que señala que las empresas reaseguradoras deben contar con grado de inversión internacional.

Siniestralidad

ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD RETENIDA SE INCREMENTA, Y SE SITÚA POR ENCIMA DEL PROMEDIO DEL SISTEMA ASEGURADOR

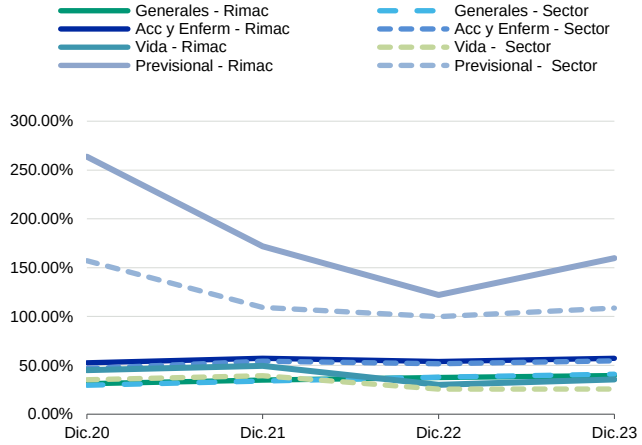
Al 31 de diciembre de 2023 se registraron siniestros retenidos por S/1,872.7 millones, aumentando S/274.1 millones respecto a 2022 (+17.14%), dado los mayores siniestros de Seguros de Vida por (+36.12%), especialmente en Renta Particular (+151.06%) y Renta de Jubilación (+30.89%). En los ramos Generales el incremento en los siniestros retenidos estuvo concentrado principalmente en Vehículos e Incendio. En línea con lo anterior, el índice de siniestralidad retenida se incrementó a 49.65%, desde 45.28% en el 2022, ubicándose por encima del promedio de la industria (45.88%).

Gráfico 1
Siniestralidad Retenida



Fuente: SBS, Rímac / Elaboración: *Moody's Local*

Gráfico 2
Siniestralidad Retenida por Línea de Negocio



Fuente: SBS, Rímac / Elaboración: *Moody's Local*

Inversiones y Obligaciones Técnicas

PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE ADECUADA CALIDAD CREDITICIA. LA COMPAÑÍA MANTIENE SUFICIENTE COBERTURA DE OBLIGACIONES TÉCNICAS

Al cierre de la gestión 2023, el portafolio de inversiones de Rímac mantiene una adecuada calidad crediticia y diversificación. En este sentido, las inversiones elegibles totales totalizaron S/15,250.8 millones, 5.99% por encima de lo registrado en diciembre de 2022, asociado principalmente a mayores instrumentos de deuda e inmuebles dentro del portafolio. Por su parte, la mayor tenencia de instrumentos financieros se encuentra en línea con el incremento de las obligaciones técnicas asociadas a la suscripción de contratos de seguros.

En línea con lo indicado, la cobertura de obligaciones técnicas registra un ligero aumento al pasar a 1.08x en diciembre de 2023 desde 1.07x al cierre del 2022, ubicándose por encima del promedio del sector. Cabe mencionar que de acuerdo con lo señalado por la Compañía, a la fecha de análisis su portafolio de inversiones no registra exposición a empresas vinculadas y/o sentenciadas por actos de corrupción.

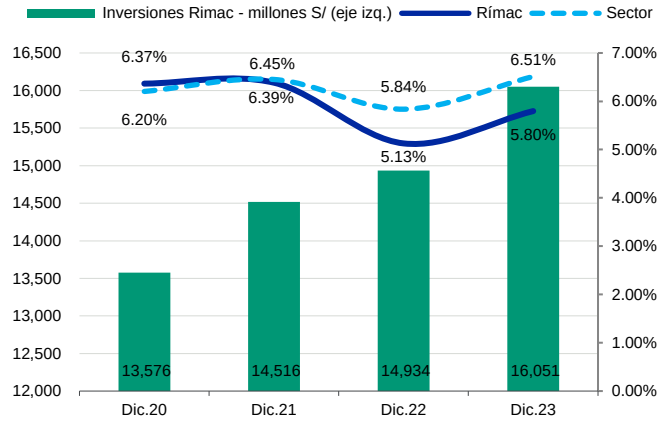
El rendimiento anualizado de las inversiones fue mayor a lo registrado en el 2022 al pasar a 5.80% desde 5.13%, explicado por el importante volumen de inversiones y mayor rendimiento en un contexto de mejores tasas durante el 2023, no obstante se ubicó por debajo del promedio del sector (6.51% al cierre de 2023).

Tabla 4
Rímac Seguros y Reaseguros
Composición del Portafolio de Inversiones Elegibles

(Miles de Soles)	Dic-23	%	Dic-22	%	Var Dic-23 / Dic-22
Caja y Depósitos	756,473	4.96%	765,778	5.32%	-1.22%
Instrumentos Representativos de Deuda	11,465,480	75.18%	11,039,070	76.72%	3.86%
Instrumentos Representativos de Capital	748,580	4.91%	689,035	4.79%	8.64%
Inversiones Inmobiliarias	1,098,585	7.20%	667,686	4.64%	64.54%
Primas por cobrar y Otros	1,181,716	7.75%	1,227,018	8.53%	-3.69%
Total Inversiones Elegibles	**15,250,833**	**100.00%**	**14,388,588**	**100.00%**	**5.99%**

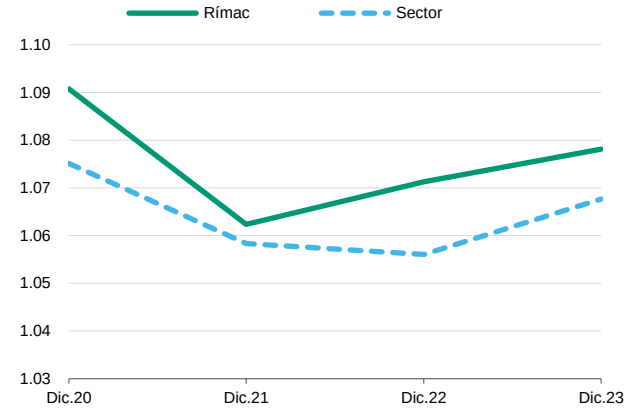
Fuente: SBS / *Elaboración: Moody's Local*

Gráfico 3
Rendimiento de las Inversiones



Fuente: SBS, Rímac / Elaboración: *Moody's Local*

Gráfico 4
Cobertura de Obligaciones Técnicas



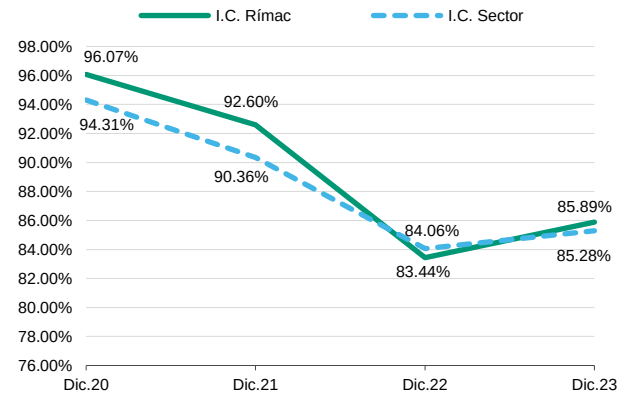
Fuente: SBS, Rímac / Elaboración: *Moody's Local*

Resultado Técnico

SE INCREMENTÓ EL RESULTADO NETO Y LOS INDICADORES DE RENTABILIDAD

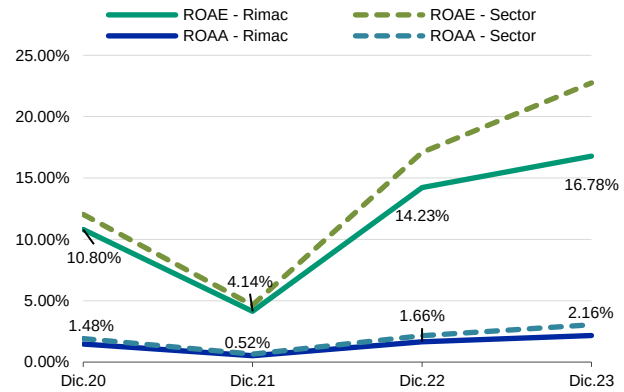
Al 31 de diciembre de 2023, el resultado técnico bruto de Rímac fue S/1,319.2 millones, disminuyendo en 5.21% respecto al cierre de 2022, sustentado principalmente en los mayores siniestros incurridos del periodo (-17.71%). En línea con lo anterior, el Índice Combinado aumentó a 85.89% desde 83.44% en diciembre de 2022, ubicándose levemente por encima del promedio del sector asegurador. A pesar de lo mencionado anteriormente, Rímac registró una utilidad neta de S/424.6 millones, mayor a la utilidad del 2022 (S/310.1 millones), lo que fue apoyado por el mayor resultado de inversiones. Al analizar la evolución de los indicadores de rentabilidad medidos a través del ROAE y ROAA, estos mejoran considerablemente respecto a lo registrado en el 2022, pese a encontrarse por debajo del promedio del sector.

Gráfico 5
Evolución del Índice Combinado



Fuente: SBS, Rímac / Elaboración: *Moody's Local*

Gráfico 6
Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



Fuente: SBS, Rímac / Elaboración: *Moody's Local*

Liquidez y Calce

LA LIQUIDEZ CORRIENTE SE MANTIENE POR ENCIMA DEL PROMEDIO DEL SECTOR

Tanto la liquidez corriente como la liquidez efectiva aumentaron durante la gestión del 2023, donde la liquidez corriente pasó a 1.25x desde 1.12x y la liquidez efectiva pasó a 0.09x desde 0.08x en el año previo, apoyado por el aumento de las inversiones financieras. Cabe precisar que la métrica de liquidez corriente ha sido superior al promedio de la industria (1.16x); sin embargo la liquidez efectiva aún se mantiene por debajo del promedio del sector (0.13x). Es relevante precisar que en términos absolutos, existe holgura para hacer frente al pago de potenciales obligaciones corrientes. Respecto a la aplicación del Reglamento de Constitución de Reservas Matemáticas de Seguros de Rentas y del Análisis de Suficiencia de Activos (ASA) -Resolución SBS N°887-2018-, la Compañía registra una posición superavitaria a nivel global y por portafolios, denotando un calce adecuado y cumpliendo con las exigencias regulatorias vigentes.

Solvencia

INDICADORES DE SOLVENCIA REVIERTEN TENDENCIA NEGATIVA Y CUMPLEN LAS EXIGENCIAS REGULATORIAS

Al cierre fiscal del 2023, se observa que los indicadores de solvencia se han visto impactados por los mayores requerimientos patrimoniales (+12.79%), a pesar de que el Patrimonio Efectivo también mostró aumento producto de la capitalización de utilidades[3] (+10.44%). De esta forma, la cobertura del Patrimonio Efectivo sobre los Requerimientos patrimoniales se ajustó a 1.19x (desde 1.21x en el 2022), y se mantiene por debajo del promedio de la industria de seguros (1.31x). Por su parte, el patrimonio contable aumentó por las utilidades del ejercicio, que respecto de los pasivos ayudó a que el ratio de apalancamiento contable disminuya a 6.16x (7.50x en diciembre de 2022), aunque todavía se ubica por encima del promedio de la industria (6.02x). Sin perjuicio de lo anterior, es relevante señalar que la Compañía cumple con los límites y exigencias regulatorias de la SBS.

Por otro lado, debe indicarse que el Patrimonio de la Entidad fue impactado por la volatilidad de mercado, toda vez que se identifica una pérdida neta no realizada por valorización de inversiones registradas como Disponibles para la Venta que ascendió a S/114.4 millones (pérdida no realizada de S/148.0 millones al cierre de 2022). Respecto de la Resolución SBS N°2239-2021, la Compañía no se acogió a dicha medida y, por lo tanto, no deberá registrar mayores reservas de IBNR en el marco de la aplicación de la Resolución indicada.

[3] Capitalización de utilidades por S/150.0 millones realizado el 18.08.2023, según lo acordado en la Junta de Accionistas Obligatoria Anual celebrada el 28.03.2023.

RÍMAC SEGUROS Y REASEGUROS

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
TOTAL ACTIVOS	**20,216,093**	**19,030,111**	**18,278,447**	**16,838,870**
Caja Bancos	477,255	479,299	536,620	480,540
Inversiones, neto	13,608,260	12,645,474	12,054,678	11,636,608
Ctas. por Cobrar Operaciones de Seguros, neto	1,888,351	1,663,027	1,697,732	1,426,218
Ctas. por Cobrar Reaseguradores y Coaseguradores, neto	536,256	312,663	391,092	301,966
Activo por Reservas Técnicas Reaseguradores	2,639,960	2,773,512	2,610,009	2,271,943
Instalaciones, Maquinaria y Equipo	429,429	443,944	438,535	196,848
TOTAL PASIVO	**17,394,526**	**16,791,018**	**16,158,888**	**14,553,637**
Ctas. por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	1,400,473	1,158,304	1,141,758	978,449
Reservas Técnicas por Siniestros	3,271,741	3,566,146	3,521,033	3,203,586
Reservas Técnicas por Primas	11,412,998	10,721,361	10,194,303	9,200,162
TOTAL PATRIMONIO NETO	**2,821,567**	**2,239,093**	**2,119,559**	**2,285,233**
Capital social	1,934,000	1,784,000	1,651,800	1,471,800
Reservas	359,525	327,497	318,196	294,665
Ajustes al Patrimonio	(119,522)	(147,415)	(6,160)	203,710
Resultados acumulados	647,564	275,011	155,723	315,058

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	5,216,692	4,934,694	4,685,106	3,845,512
Primas Cedidas Netas	(2,062,756)	(1,986,544)	(1,852,565)	(1,468,979)
Primas Ganadas Netas	**3,153,936**	**2,948,150**	**2,832,541**	**2,376,533**
Siniestros Incurridos Netos	(1,840,392)	(1,563,539)	1,830,764)	1,481,128)
Resultado Técnico Bruto	**1,319,224**	**1,391,793**	**998,052**	**895,405**
Comisiones sobre Primas y Reaseguros Netas	(719,892)	(682,667)	(625,811)	(615,561)
Ingresos (Gastos) Técnicos Neto	(329,977)	(385,775)	(449,040)	(176,882)
Resultado Técnico	**269,355**	**323,350**	**-76,799**	**102,962**
Resultado de inversiones	800,111	652,254	797,635	736,133
Gastos de Administración Netos	(644,843)	(659,914)	(619,856)	(593,900)
Resultado Neto	**424,623**	**310,045**	**91,110**	**235,313**

Fuente: SBS / Elaboración: Moody's Local

RÍMAC SEGUROS Y REASEGUROS

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
SOLVENCIA				
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.19	1.21	1.08	1.09
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	2.36	2.15	2.02	2.12
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.08	1.07	1.06	1.09
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.22	1.30	1.29	1.31
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida	1.05	1.02	1.01	1.04
Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo	7.11	7.64	8.02	7.74
Pasivo Total / Patrimonio	6.16	7.50	7.62	6.37
Siniestros Retenidos* / Patrimonio Promedio	0.72	0.77	0.87	0.69
Primas Retenidas* / Patrimonio Promedio	1.45	1.69	1.58	1.29
SINIESTRALIDAD				
Índice de Siniestralidad Directa* (1)	42.95%	49.16%	60.67%	54.36%
Índice de Siniestralidad Total* (2)	42.80%	48.64%	59.88%	54.20%
Índice de Siniestralidad Cedida* (3)	31.13%	54.39%	68.02%	56.50%
Índice de Siniestralidad Retenida* (4)	49.65%	45.28%	55.22%	52.98%
Rentabilidad				
Resultado Técnico* / Primas Retenidas*	7.14%	9.16%	-2.29%	3.64%
Resultado de Inversiones* / Inversiones Promedio	5.80%	5.13%	6.39%	6.37%
Resultado de Inversiones* / Primas Retenidas*	21.21%	18.48%	23.74%	26.04%
ROAE* (5)	16.78%	14.23%	4.14%	10.80%
ROAA* (6)	2.16%	1.66%	0.52%	1.48%
LIQUIDEZ				
Liquidez Corriente	1.25	1.12	1.12	1.10
Liquidez Efectiva	0.09	0.08	0.10	0.10
GESTIÓN				
Índice de Retención de Riesgos* (7)	63.02%	63.19%	63.65%	65.17%
Índice Combinado* (8)	85.89%	83.44%	92.60%	96.07%
Índice de Manejo Administrativo* (9)	17.15%	18.82%	18.76%	21.32%
Índice de Agenciamiento* (10)	12.10%	12.29%	11.97%	14.33%
Periodo Promedio de Cobro de Primas (días)	96.52	92.16	93.48	111.91
Periodo Promedio de Pago de Siniestros (días)	320.21	282.69	220.16	266.86

(*) 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), según cálculo realizado por Moody's Local

(6) (Utilidad Neta Anualizada / Activo Promedio), según cálculo realizado por Moody's Local

(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/]

Rímac Seguros y Reaseguros

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 la que pertenece o en la economía.

[1/] El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en: https://www.moodyslocal.com/country/pe
[2/] Sesión de Comité del 27 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 (https://www.moodyslocal.com/country/pe/), donde se puede consultar adicionalmente 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 2023, 2022, 2021 y 2020 de Rímac Seguros y Reaseguros, así como información adicional proporcionada 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 SIMBOLOS 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, RECOPILADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS 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, COMERCIABILIDAD 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.moodys.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 Calificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en ingles) 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 657AFSL 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.

MOODY'S LOCAL