

## INFORME DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

# Interseguro Compañía de Seguros S.A.

Sesión de Comité N° 30/2020: 23 de setiembre del 2020  
Información financiera intermedia al 30 de junio del 2020

Analista: Solanschel Garro P.  
sgarro@class.pe

Interseguro Compañía de Seguros S.A. ("Interseguro") inició operaciones en el año 1998, como la empresa en el sector seguros del Grupo Intercorp, siendo subsidiaria de Intercorp Financial Services ("IFS"). En marzo del 2018, realizó la fusión por absorción con Seguros Sura, con lo que sus activos totales se incrementaron alrededor de 1.80 veces.

Interseguro se dedica principalmente a la prestación de coberturas de seguros del Sistema Privado de Pensiones, Seguros de Vida y Seguros Generales, enfocados primordialmente en riesgos de personas (seguros masivos).

Interseguro tiene importante participación en la cobertura de seguros del Sistema Privado de Pensiones, lo que representa 33.06% de su producción total en el primer semestre del 2020, registrando una participación de 11.00% de las primas de seguros netas en el mercado asegurador local en este ramo. Dentro de este ramo, destaca su participación en pensiones de invalidez y de sobrevivencia, en donde tiene una participación en conjunto de 27.79% del mercado asegurador total en el primer semestre del 2020.

### Clasificaciones Vigentes

Información financiera al:	Anterior <sup>1/</sup> 31.12.2019	Vigente 30.06.2020
Fortaleza Financiera	<b>A+</b>	<b>A+</b>
Primera Emisión del Tercer Programa de Bonos Subordinados Interseguro	<b>AA</b>	<b>AA</b>
Segunda Emisión del Tercer Programa de Bonos Subordinados Interseguro	<b>AA</b>	<b>AA</b>
Tercera Emisión del Tercer Programa de Bonos Subordinados Interseguro	-	<b>AA</b>
Perspectivas	<b>Estables</b>	<b>Negativas</b>

<sup>1/</sup> Sesión de Comité del 14.04.2020.

### FUNDAMENTACIÓN

Las categorías de clasificación de riesgo otorgadas a la fortaleza financiera y a los instrumentos financieros emitidos por Interseguro son asignadas teniendo en consideración los siguientes factores:

- El respaldo que cuenta por parte del Grupo Intercorp, tanto a nivel patrimonial, como por las sinergias que se producen en el desarrollo de proyectos, gestión corporativa y canalización de seguros masivos, a través de empresas vinculadas.
- Su solvencia patrimonial, fortalecida con capitalizaciones de utilidades obtenidas en los últimos ejercicios (acorde a la Política de Dividendos), y por los resultados y consecuencias de la fusión por absorción con Seguros Sura en el año 2017.
- El importante incremento en activos administrados y en producción de primas de seguros netos registrados, que ubica a la compañía en el tercer lugar en cuanto al total de activos en el sistema de seguros nacional.
- La importante posición en el mercado en cuanto a producción de seguros netos del SPP (sin incluir seguros previsionales), así como respecto al volumen acumulado en pensiones.
- La diversificación de su producción por incremento en primas de seguros de renta privada, seguros de vida

individual, y seguros masivos.

- Su estrategia comercial respaldada con proyectos en desarrollo de transformación digital y de ampliación de canales, con efectos positivos en sus niveles de eficiencia operativa.

### Resumen de los Estados Financieros

En miles de soles

	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020
Primas de Seguros Neto (PSN)	936,717	840,154	343,546
Margen de Contribución Técnico	(394,462)	(405,623)	(184,752)
Resultado Neto de Inversiones	841,569	937,624	312,177
Gastos Administrativos	86,005	96,114	39,450
Resultado Neto	361,102	435,887	87,975
Total Activos	11,792,609	12,279,442	12,806,600
Inv. Financieras CP + LP e Inm.	11,158,836	11,563,380	12,101,836
Reservas Técnicas	10,246,469	10,488,839	11,105,414
Patrimonio	1,157,777	1,530,851	1,368,959
Inv. Y Act. Elegibles Aplicados	10,914,348	11,831,817	12,230,267
Índice de Siniestralidad Neta <sup>1/</sup>	89.76%	87.34%	103.31%
Índice de Cesión <sup>1/</sup>	12.46%	1.57%	1.45%
Rentabilidad Técnica <sup>1/</sup>	-48.10%	-49.05%	-52.54%
Costo de Intermediación Neto <sup>1/</sup>	14.93%	16.05%	18.07%
Rentabilidad de las Inversiones <sup>1/</sup>	7.54%	8.11%	6.08%
Part. Primas Retenidas Netas <sup>1/</sup>	8.30%	7.55%	6.95%
Posición	3/20	3/20	3/20

<sup>1/</sup> considerando cifras de los últimos doce meses

Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo declara que la opinión contenida en el presente informe ha sido efectuada en base a la aplicación rigurosa de su metodología aprobada el 30.10.2016 (Versión 2), utilizada para la institución y/o valores sujeto de clasificación, considerando información obtenida de fuentes que se presumen fiables y confiables, no asumiendo responsabilidad por errores u omisiones, producto o a consecuencia del uso de esta información. La clasificadora no garantiza la exactitud o integridad de la información, debido a que no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Las clasificaciones de riesgo otorgadas son revisadas, de acuerdo a los procedimientos de la Clasificadora, como mínimo en forma semestral, pudiendo ser actualizadas con mayor frecuencia de ser considerado necesario.

- El rendimiento de la cartera de inversiones, a pesar de la contracción que ha sufrido en el primer semestre del 2020, ha permitido generar utilidades netas por S/ 87.98 millones, la cual se encuentra ubicada entre las tres más altas del sistema asegurador nacional en el periodo analizado.

También se ha tomado en consideración factores adversos como:

- La reducción ocurrida en el mercado de rentas de jubilación, afectado por cambios regulatorios, negocio que presentaba importante participación en la producción de la Compañía.
- El creciente grado de competencia existente en el mercado asegurador peruano, y si bien la baja penetración de seguros frente a una masa de asegurados creciente presenta una oportunidad de crecimiento, también atrae la participación de compañías de seguros extranjeras.
- El impacto en valorización y requerimiento de provisiones por la disminución de la clasificación de riesgo en el instrumento de deuda Rutas de Lima, donde la compañía ha invertido.
- La disminución en el monto total de recaudación de primas, ocasionado por la pandemia del Covid-19, pero que desde mayo del 2020 ha mostrado señales de recuperación.
- Las consecuencias que la pandemia del Covid-19 podría ocasionar en reducción del perfil de riesgo del portafolio de inversiones.
- Los efectos adversos ocasionada por posibles deterioros en la situación económica y financiera del país por la pandemia del Covid-19, que puede tener repercusión tanto en la producción de primas, como en el rendimiento de la cartera de inversiones.

Interseguro ofrece cobertura de seguros en ramos de vida y en ramos generales, con especialización en rentas vitalicias. Se ha posicionado como una de las principales compañías de seguros que brindan cobertura en seguros del Sistema Privado de Pensiones, participando con 11.00% de la producción total de este ramo en el sistema asegurador nacional en el primer semestre del 2020. Al considerar solo rentas vitalicias de jubilación, y las pensiones de invalidez y sobrevivencia, su participación en el sistema asegurador nacional se incrementa a 27.02% de la producción total de estos ramos en el primer semestre del 2020.

En líneas generales, la producción de primas de seguros de Interseguro registra importantes niveles de diversificación, debido a la incorporación de productos y pólizas, producto de la fusión con Seguros Sura (2017), principalmente en seguros de vida individual y en seguros previsionales.

A raíz de esta fusión, Interseguro incrementó significativamente el volumen de activos administrados, registrando activos totales por S/ 12,806.60 millones a junio del 2020 (+4.29% con relación al cierre del 2019).

Esto convirtió a Interseguro en la tercera compañía en el sistema asegurador en cuanto a activos totales, con una participación de 22.57% del total del sistema a junio del 2020.

Luego de la fusión se incorporó un importante portafolio de inversiones, el cual fue reestructurado para adecuarse al plan de inversiones y perfil de riesgo aceptado por Interseguro. En ese sentido, al 30 de junio del 2020, las inversiones financieras de Interseguro de corto y largo plazo (incluye inmobiliarias) fueron S/ 12,101.84 millones, que la ubican en la primera posición en cuanto a portafolio de inversiones administrados, con una participación de 28.78% del total del sistema asegurador nacional.

Interseguro pertenece al Grupo Intercorp, lo cual genera sinergias en la venta de seguros a través de los distintos canales financieros y de comercio *retail* del Grupo, permitiendo una completa cobertura geográfica.

En el primer semestre del 2020, Interseguro registró primas de competencia neta por S/ 263.16 millones, siniestros netos por S/ 380.11 millones, y un costo de intermediación neto de S/ 67.80 millones. Ello se tradujo en un margen de contribución técnico negativo de S/ 184.75 millones en el primer semestre del 2020, propio de una compañía dirigida principalmente a la venta de seguros de vida y de pensiones. Este resultado es revertido con el resultado neto de inversiones, que fue S/ 312.18 millones en el primer semestre del 2020, lo que a su vez determinó una rentabilidad de 6.08% respecto al total de su portafolio de inversiones (considerando cifras de los últimos doce meses). El resultado neto para el primer semestre del 2020 fue S/ 87.98 millones (-66.28% con relación al primer semestre del 2019). Dicha disminución se explica por la menor cantidad de primas retenidas netas, el incremento de siniestros (producto del incremento de la cartera de rentas) y la disminución en el resultado de inversiones, todo ello ocasionado por la coyuntura actual a raíz de la pandemia del Covid-19.

## PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la categoría de clasificación de riesgo asignada a Interseguro son negativas debido a la incertidumbre en los mercados financieros locales e internacionales que genera la pandemia del Covid-19, que ha ocasionado que el mercado asegurador nacional enfrente un riesgo potencial por el menor dinamismo en la economía. A ello se suma la incertidumbre política que se viene presentando en el Perú, que será exacerbado por las

próximas elecciones presidenciales, a realizarse en abril del 2021.

También se considera el respaldo del Grupo Intercorp, el volumen de los activos administrados, su solvencia patrimonial, y la diversificación de su producción.

## 1. Descripción de la Empresa

Interseguro Compañía de Seguros S.A. fue fundada el 16 de junio de 1998 por Intercorp Perú Ltd. y Bankers Trust Company, con el propósito de establecerse como brazo asegurador del Grupo Intercorp y complementar su oferta de servicios financieros.

Al inicio de sus operaciones, Interseguro se creó como una compañía de seguros especializada en seguros de vida y de pensiones. En el año 2008, obtuvo autorización de la SBS para funcionar como empresa de seguros, tanto en ramos de vida, como en riesgos generales.

Con el crecimiento de las operaciones del grupo Intercorp, realizaron una reorganización que determinó que en setiembre del 2016 se creara la subsidiaria *Intercorp Financial Services Inc.* (IFS), la que consolidó los activos de los negocios financieros, esto es: Interbank, Interseguro, Inteligo Bank e Inteligo SAB.

En mayo del 2017, Interseguro e IFS acordaron la compra de 100% de Seguros Sura S.A. ("Sura") e Hipotecaria Sura Empresa Administradora Hipotecaria S.A. – "EAH" (hoy en proceso de liquidación), que pertenecían al consorcio conformado por el Grupo Sura Asset Management y por el Grupo Wiese.

La SBS autorizó la fusión por absorción entre Interseguro y Sura el 28 de marzo del 2018, con lo que esta última se extinguió. Con esta operación Interseguro se consolidó como la tercera empresa más grande en el sistema asegurador nacional en términos de activos.

### a. Propiedad

Interseguro pertenece al Grupo Intercorp, a través de IFS, empresa *holding* de los negocios financieros del grupo. La *holding* del Grupo Intercorp es Intercorp Perú Ltd., empresa con accionariado difundido encargada de coordinar las políticas y la administración de empresas que lo conforman.

<b>Accionistas</b>	<b>%</b>
Intercorp Financial Services Inc.	89.42
Holding Retail Perú S.A.	6.14
Otros	4.44
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

Al 30 de junio del 2020, el capital social de Interseguro está conformado por 777'381,840 acciones, con un valor nominal de S/ 1.00 cada una.

La Política de Dividendo aprobada para en el año 2018, fue ratificada en la Junta Universal de Accionistas en marzo del 2020, la cual detalla que la distribución sea al menos de 30% de las utilidades distribuibles, siempre que ello no afecte su nivel patrimonial.

### b. Supervisión Consolidada de Conglomerados Financieros y Mixtos (Res. SBS N° 446-2000)

La empresa holding del Grupo Intercorp es Intercorp Perú Ltd., que en términos consolidados, al 31 de marzo del 2020 reportó activos por S/ 94.30 mil millones, respaldados por un patrimonio de S/ 14.80 mil millones.

Los dos principales holdings del Grupo son:

- (i) Intercorp Financial Services Inc. ("IFS"), empresa holding de los negocios financieros, donde Intercorp Perú Ltd. posee 79.78% del capital social emitido (directa e indirectamente).

Los negocios financieros comprenden a Interbank, Interseguro e Inteligo Group Corp. (conformado por Inteligo Bank, Inteligo SAB e Inteligo Perú Holdings). En el año 2017, IFS e Interseguro adquirieron del Grupo Sura y el Grupo Wiese, las acciones de Seguros Sura S.A. y de Hipotecaria Sura Empresa Administradora Hipotecaria S.A. (financiada mediante una emisión internacional de bonos por parte de IFS).

En el año 2018, la SBS autorizó la fusión de Interseguro y Seguros Sura.

En julio de 2019, Intercorp Financial Services (IFS) realizó una Oferta Pública de Acciones en el mercado de valores de Nueva York, con un precio por acción de US\$ 46.0. Ésta ha sido la mayor salida a bolsa en Nueva York en el 2019 por parte de una empresa latinoamericana.

- (ii) Intercorp Retail Inc. (100% de Intercorp Perú Ltd., directa e indirectamente), es la empresa holding de los negocios retail del Grupo:

- IFH Retail Corp., holding de Tiendas Peruanas S.A. que opera las tiendas por departamento Oechsle, así como de Financiera Oh! S.A., canal financiero que administra la tarjeta de crédito "Tarjeta Oh!".
- InRetail Perú Corp., empresa holding propietaria de Centros Comerciales Real Plaza S.R.L., de Supermercados Peruanos S.A. (Plaza Veá, Vivanda, Economax y Mass) y de los negocios de farmacias Inkafarma, MiFarma y BTL (estas dos últimas incorporadas por la adquisición de Quicorp S.A. en enero del 2018).
- HPSA Corp., empresa holding de Homecenters Peruanos S.A. que opera las tiendas Promart.
- Lince Global Opportunities, holding de la Inmobiliaria Milenia S.A., propietaria de diversos inmuebles en donde se desarrollan edificios de oficinas y centros comerciales.

Intercorp Perú Ltd. cuenta con participación mayoritaria en otras empresas de propósito específico dedicadas a: negocios inmobiliarios, gestión de inversiones y negocios de educación. Esto último se realiza a través de Colegios Peruanos (Innova School), de la Universidad Tecnológica del

Perú – UTP, y del Instituto Superior Tecnológico IDAT.

**c. Estructura administrativa y rotación del personal**

En Junta de Accionistas Obligatoria Anual de marzo 2020, los accionistas ratificaron a los miembros del Directorio.

**Directorio**

Presidente:	Felipe Morris Guerinoni
Vicepresidente:	Juan Carlos Vallejo Blanco
Directores Titulares:	Carlos Rodríguez-Pastor Persivale Guillermo Martínez Barros Raúl Musso Vento Ramón Barúa Alzamora Luis Felipe Castellanos López Torres Fernando Martín Zavala Lombardi
Director Alterno:	Carlos Saco-Vertiz Tudela

Del Directorio dependen los siguientes Comités: (i) Comité de Auditoría; (ii) Comité de Riesgos e Inversiones; y (iii) Comité Ejecutivo. Interseguro cuenta además con el Comité de Gerencia, conformado por el Gerente General y por seis Vicepresidentes de la Compañía.

El continuo crecimiento de las operaciones de Interseguro, ha requerido el fortalecimiento de su estructura organizacional, con la creación de nuevas Vicepresidencia y Gerencias.

Interseguro ha registrado ciertos cambios en la plana gerencial: (i) en diciembre del 2019, el Sr. Percy Chávez asumió la Vicepresidencia Comercial de forma interina en reemplazo del Sr. Francisco Vasquez; (ii) en febrero del 2020, la Sra. Patricia Conterno asumió la VP de Masivos Digital y Analítica; y (iii) en marzo del 2020, se nombró a la Sra. Luciana Olaechea como VP de Gestión de Desarrollo Humano.

**Funcionarios**

Gerente General:	Gonzalo Basadre Brazzini
VP de Inversiones:	Martín Hurtado Castillo
VP Comercial (e):	Percy Chávez Castillo
VP Operaciones, Des. y Técnica:	Juan Carlos Motta Flores
VP Administración, Legal y Finanzas:	Juan Pablo Segura Vegas
VP Masivos, Des. Digital y Analítica:	Patricia Conterno Martinelli
VP Tecnología de la Información:	Glaucio Zamarrin Variz
VP Gestión de Desarrollo Humano:	Luciana Olaechea Cadenillas
Gerente de División de R. Vitalicias:	Percy Chávez Castillo
Gerente de División de S. Masivos:	Ana María Graham Málaga
Gerente de Contabilidad:	Ricardo Supo Gutti
Gerente de Riesgos:	Carlos Vereau Montenegro
Auditora Interna:	Milagros Zárate Baquerizo
Gerente Legal:	Nancy Mejía Julca

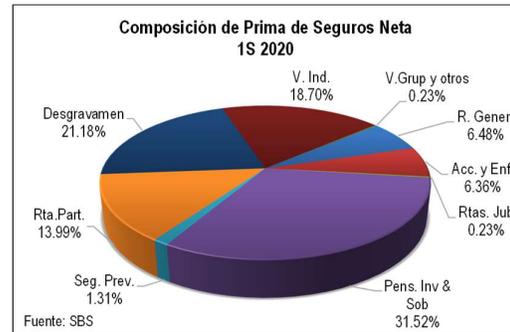
**2. Negocios**

Desde el inicio de operaciones, Interseguro se ha especializado en seguros de rentas vitalicias, lo que ha permitido contar con adecuado posicionamiento en dicho ramo desde el año 2009.

En el primer semestre del 2020, la producción de primas de seguros netos de Interseguro ha sufrido una contracción con relación al primer semestre del 2019 (S/ 343.55 millones vs. S/ 446.91 millones)

La principal disminución se dio en los ramos de Seguros de Vida y en el Sistema Privado de Pensiones, que registraron S/ 185.85 millones (-21.39%) y S/ 113.58 millones (-29.13%), respectivamente. Ello se debe a que la Fuerza de Ventas estuvo con licencia con goce de haber durante marzo y abril, debido al aislamiento social obligatorio decretado por el Gobierno a raíz de la pandemia del Covid-19. Luego de esos meses, los funcionarios fueron retomando paulatinamente sus actividades, de acuerdo con el levantamiento de las restricciones.

Por otro lado, se debe señalar que en el primer semestre del 2020, Interseguro contó con S/ 4.49 millones de producción en seguros previsionales, 46.96% inferior en relación al mismo periodo del año 2019, debido a que dichas pólizas (provenientes del SISCO) no fueron adjudicadas a la empresa en el año 2019.



Se debe mencionar que Interseguro ha desarrollado una importante participación en seguros de renta particular, buscando captar parte de los recursos de los fondos de pensiones retirados en el marco de la Ley N° 30425, que permite a los afiliados de las AFP retirar hasta 95.5% de su fondo de pensiones al momento de su jubilación, así como otros excedentes. En el semestre analizado, las primas del ramo de renta particular fueron S/ 48.07 millones, lo que representó 13.99% de la producción total de Interseguro. Ello se complementa con una cartera diversificada en coberturas en seguros de vida individuales y seguros masivos, y, en menor medida, de seguros generales de personas y de accidentes. En este segmento, Interseguro ha impulsado con especial énfasis sus canales digitales para su comercialización, aprovechando además las sinergias existentes con empresas vinculadas al Grupo Intercorp, o con asociaciones con terceros no vinculados. A raíz del aislamiento social generado por la pandemia del Covid-19, la Compañía ha adoptado diversas medidas para

salvaguardar la salud de sus colaboradores, por ello el personal administrativo (alrededor del 33% del personal total) se encuentran trabajando en la modalidad de “homeoffice”, mientras que la atención a sus clientes se ha realizado (cerca del 100%) a través de canales virtuales (teléfono, correo electrónico, chat), entre otras medidas implementadas.

#### a. Planeamiento Estratégico

Interseguro cuenta con un Plan Estratégico Institucional, a partir del cual se define su Plan Operativo Anual, el cual ha sido ajustado de acuerdo con las condiciones del mercado y a la coyuntura actual. Dicho Plan es revisado mensualmente a través del seguimiento de indicadores cualitativos que establecen la evolución de los objetivos estratégicos.

El Plan Estratégico se encuentra basado en cinco pilares: (i) mejor propuesta de valor para el cliente, mediante productos simples; (ii) procesos más eficientes, con mayor nivel de automatización; (iii) organización en constante proceso de aprendizaje y evolución; (iv) gestión del talento humano, asegurando su estabilidad y crecimiento en la Compañía; y (v) transformación digital, como pilar transversal a cada uno de los demás pilares.

El enfoque de negocios de Interseguro se ha adecuado a la realidad del mercado, buscando compensar la disminución en primas de rentas vitalicias a través de la comercialización de rentas particulares.

En línea con el proceso de transformación digital y de revisión de procesos, están adecuando las herramientas informáticas para una venta más ágil, y están ajustando diversos productos masivos y de vida para su comercialización a través de canales digitales.

#### b. Organización y Control Interno

La estructura orgánica de la Compañía se adecua paulatinamente a los requerimientos operativos, estando actualmente conformada por siete Vicepresidencias, las cuales reportan directamente a la Gerencia General. Las áreas de control que dependen directamente del Directorio son la Gerencia de Auditoría Interna, la Gerencia de Riesgos, la Oficialía de Cumplimiento Normativo, la Oficialía de Cumplimiento de Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo (que tienen rango corporativo con base en Interbank), y la Oficialía de Atención al Cliente. La Gerencia de Auditoría Interna se encuentra a cargo de la Sra. Milagros Zárate Baquerizo, quien desempeña el cargo desde abril del 2017, contando con el apoyo de tres auditores para el cumplimiento de sus actividades.

El Plan de Trabajo de Auditoría Interna está definido sobre la base de los riesgos identificados de manera conjunta por la Gerencia de Auditoría Interna, la Gerencia de Riesgos y por

cada usuario, con un enfoque de cultura de control para verificar el cumplimiento requerido para reducir la exposición de cada uno de los riesgos críticos de la compañía.

A raíz de la pandemia del Covid-19, el Gobierno Peruano decretó el aislamiento social obligatorio, por lo que Interseguro estableció la modalidad de trabajo “Home Office” parcial. Esta situación obliga a adaptarse a nuevos procesos operativos, rediseños de productos como estrategia de ventas, revisión de controles, redefinición de proyecciones y presupuestos operativos, entre otros. Por ello, ciertas actividades planificadas por parte de Auditoría Interna no pudieron ser concluidas, modificándose la estrategia de control. En ese sentido, en sesión de Directorio del 24 de junio del 2020, la Unidad ha realizado reprogramaciones, ha excluido ciertas actividades del Plan de Trabajo y además ha añadido algunas actividades de control referentes a Tesorería, mantenimiento de pólizas, recaudación de primas, y suscripción de pólizas. La compañía estima que dicha reestructuración permitirá la priorización en las áreas y procesos con mayor concentración de riesgos.

El nuevo Plan de Trabajo consta de 28 actividades programadas.

#### c. Soporte Informático

En los últimos periodos, Interseguro viene desarrollando un proceso de transformación digital, con el propósito de generar valor y adaptarse rápidamente a los cambios que se produzcan en el mercado asegurador.

El sistema informático integral de la compañía es el Acsele, puesto en operación en el año 2015, que permite realizar todas las funciones operativas de los ramos de seguros masivos, coaseguros y vida individual, así como las funciones administrativas y financieras, permitiendo además automatización de procesos e introducción de herramientas. Interseguro cuenta con un centro de procesamientos de datos ubicado en IBM, en donde también existe un centro alterno que replica las operaciones en línea.

La gestión operativa, comercial y técnica de los seguros de rentas vitalicias se realiza con el software E-Prev, diseñado específicamente para los requerimientos de la compañía.

La Compañía cuenta con herramientas con funciones específicas por cada área, como es el caso del software PMS para la gestión y valorización de la cartera de inversiones, y la plataforma de atención al cliente Dynamics CRM SAC.

#### d. Gestión de Calidad y Reconocimientos Empresariales

Interseguro se encuentra alineado a la estrategia del Grupo Intercorp de compromiso para mejorar los estándares de calidad de sus servicios, tanto hacia sus clientes externos, como hacia sus clientes internos.

En conjunto con el Grupo Intercorp, Interseguro ha adoptado los principios de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo, aplicando estándares internacionales. En noviembre del 2016, Interseguro aprobó la auditoría de SGS, con lo que pudo ampliar su certificación ISO para todos sus procesos relacionados a productos masivos, colectivos y previsionales.

Interseguro cuenta con un adecuado sistema de gestión de calidad que abarca todos los procesos vinculados al diseño, a la comercialización, a la gestión de pago de pensiones y a la atención de clientes de rentas vitalicias, de vida individual y de seguros generales.

Respecto a sus clientes internos, Interseguro participa continuamente en las encuestas de satisfacción del personal realizadas por el Instituto Great Place to Work Perú, habiendo ocupado el 6° puesto del ranking entre las mejores empresas medianas (entre 250 y 1000 colaboradores) para trabajar en el país en el año 2019.

### 3. Sistema de Seguros Peruano

En el primer semestre del 2020, la economía mundial ha enfrentado una crisis repentina, transitoria y sin precedentes generada por la pandemia del Covid-19, con fuerte impacto social y económico. Todos los países a nivel mundial han adoptado medidas económicas y sanitarias para contener la expansión del virus.

En el caso peruano, el 15 de marzo del 2020, mediante D.S. N° 044-2020 (y sus modificatorias), el Gobierno Central declaró el Estado de Emergencia Nacional lo que incluyó: aislamiento social obligatorio, cierre de fronteras y cierre de negocios no esenciales, entre otros aspectos.

Las fortalezas macroeconómicas nacionales han permitido ejecutar una estrategia fiscal con medidas económicas que representan 20% del PBI, uno de los más altos de la región. En el Marco Macroeconómico Multianual 2021-2024, el MEF proyecta una contracción de 12.0% en el PBI para el año 2020, con una recuperación progresiva a partir del segundo semestre del presente año por la reanudación de las actividades económicas, lo que permitiría registrar un crecimiento de 10% en el 2021, impulsado principalmente por mayor gasto privado.

En el proceso de normalización económica el sistema asegurador cobra mayor importancia, ya sea por la mayor percepción de riesgo de personas y empresas, como por la oportuna cobertura de siniestros que se van a presentar. El sistema de empresas de seguros peruano está conformado por 20 compañías: 8 dedicadas exclusivamente a brindar cobertura de seguros generales, 5 a brindar solo

coberturas de riesgos de vida, y 7 con autorización para operar en ambos rubros.

Principales Indicadores por Ramo - 1Sem.2020			
En miles de Soles	Ramos Generales y de Vida	Ramos Generales	Ramos de Vida
Activos Totales	45,360,700	4,206,146	7,187,226
Patrimonio Total	6,562,608	1,175,870	1,061,061
Primas Seg. Netos	4,577,388	1,137,654	819,101
Resultado Neto	474,018	78,300	68,493
Compañías:	BNP Paribas Cardif Chubb Perú Crecer Interseguro Pacífico Seguros Protecta Security Rimac Internacional	AVLA Perú Coface Insur La Positiva Liberty Mapfre Perú Qualitas Secrex	La Positiva Vida Mapfre Perú Vida Ohio National Vida Rigel en Liquidación Vida Cámara

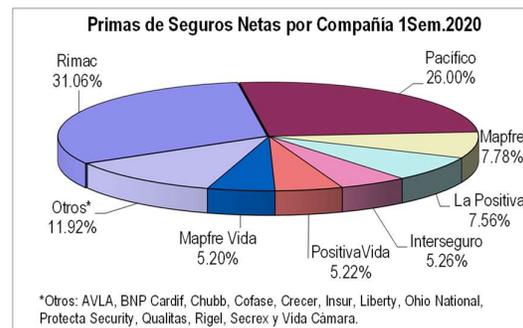
Fuente: SBS

El mercado peruano tiene alto grado de concentración, pues los 5 principales grupos aseguradores del país (Rimac, Pacífico, Mapfre, La Positiva e Interseguro) registran cerca de 90% de la producción de primas de seguros netos (88.08% en el primer semestre del 2020).

El restante 11.92% de las primas corresponde a trece compañías de seguros que atienden principalmente nichos de mercado específicos, como aquellas especializadas en la atención de la Póliza Sisco de seguros previsionales. Entre estas se incluyen a Rigel Perú S.A. Compañía de Seguros de Vida, que se encuentra en proceso de liquidación, y a Coface Seguros de Crédito Perú S.A., que ha iniciado un proceso de disolución voluntaria y está a la espera de la autorización de liquidación.

La salida de estas compañía pone de manifiesto la situación de concentración en la producción de primas, reducidos márgenes de mercado y lento crecimiento en la demanda de nuevos productos o de nuevos asegurados.

Esto se ha agudizado con la crisis generada a raíz de la pandemia del Covid-19 y de las medidas impuestas por el gobierno para contener la expansión del virus.



Fuente: SBS

En términos de primas de seguros netos, durante el primer semestre del 2020, estas ascendieron a S/ 6,534.14 millones, registrando una contracción de 4.98% respecto a lo registrado en el mismo periodo del 2019 (frente a un crecimiento promedio anual de 6.81% durante el quinquenio 2015-2019).

Este desempeño se ha observado en casi todos los ramos de seguros, con impactos diferentes por el efecto particular en cada ramo de la paralización temporal de la actividad económica, el incremento en el desempleo y la contracción en la capacidad financiera de personas y empresas, sumado a la incertidumbre en los plazos de la reactivación de la economía.

En el primer semestre del 2020, los ramos de seguros generales y accidentes y enfermedades han representado 50.8% de la producción total (52.3% en promedio en los últimos cinco años), y los ramos de vida y del Sistema Privado de Pensiones-SPP representaron 49.2% del total (47.7% en promedio en los últimos cinco años).

En los ramos optativos personales, se observa una contracción en la demanda y la preferencia de las personas por liquidez y menor inclinación al ahorro futuro. En los ramos vinculados al comercial retail y al sector financiero, afecta la contracción del consumo y el menor ritmo de crecimiento de la cartera crediticia en el sistema en general. La demanda de seguros patrimoniales y de riesgos técnicos también se ha visto afectado por la paralización de actividades económicas. Sin embargo, la necesidad de cobertura para continuar operaciones, o las contrataciones de pólizas de alta suma asegurada, han revertido parcialmente esta contracción y se observa una cierta recuperación en los primeros meses del segundo semestre. Por otra parte, se observa una mayor demanda de seguros vinculados a asistencia médica, a cauciones y a seguros laborales, relacionados con la mayor necesidad de cobertura motivada por la coyuntura actual.

Primas Seg. Ntos (en millones de soles)	1Sem.2019		1Sem.2020		Δ % 1S20/1S19
	PSN	Part %	PSN	Part %	
Ramos Generales	2,426.1	35.3%	2,345.8	35.9%	-3.31%
Incd., Terremoto	731.7	10.6%	853.3	13.1%	16.61%
Vehículos	711.6	10.3%	539.9	8.3%	-24.13%
Transporte	207.8	3.0%	173.6	2.7%	-16.46%
Técnicos	775.0	11.3%	779.0	11.9%	0.52%
Acc. y Enfermed.	996.0	14.5%	973.4	14.9%	-2.26%
Vida	2,392.0	34.8%	2,182.1	33.4%	-8.78%
SPP	1,062.7	15.5%	1,032.9	15.8%	-2.81%
<b>Total</b>	<b>6,876.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>6,534.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>-4.98%</b>

Fuente: SBS

Por la menor producción de primas, se ha requerido un menor nivel de provisiones técnicas, principalmente vinculadas a seguros del SPP, con lo que en el primer

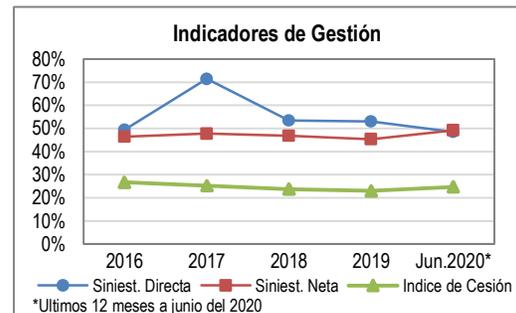
semestre del 2020, las primas de competencia neta ascendieron a S/ 4,257.80 millones, incrementándose 5.53% respecto a lo registrado en el mismo periodo del 2019.

A ello se suma cierta estabilidad en los gastos de intermediación -vinculado a la menor producción-, y la reducción en el costo de siniestros, con efecto positivo en el margen de contribución técnico.

El índice de siniestralidad directo del sistema asegurador en su conjunto fue de 48.60% (considerando cifras acumuladas de los últimos 12 meses), mientras que en el ejercicio 2019 fue de 52.99%.

La reducción de siniestros podría ser un efecto temporal por el menor nivel de actividad económica y por el confinamiento social. Algunas compañías han aplicado medidas prudenciales de registro de siniestros ocurridos y no reportados, o de provisiones por cobranza dudosa y gestión particular de reprogramación para el pago de primas, a pesar de contar con dispensas por parte de la SBS con el fin de no afectar la cobertura de los asegurados.

En los próximos meses, se afrontará mayor ocurrencia de siniestros, principalmente por los mayores índices de mortalidad (incluso no reconocida), con efecto en los ramos de vida y rentas vitalicias, que requerirá de solvencia patrimonial y financiera de las compañías. La volatilidad de la ocurrencia de siniestros podría tener un impacto futuro en el cálculo de reservas, por lo que las aseguradoras tenderán a enfocarse en segmentos de menor riesgo.



Fuente: SBS

La cobertura de siniestralidad con reaseguros se ha mantenido en niveles estables, con un ratio de cesión de 24.71% a junio del 2020 (considerando valores acumulados de los últimos 12 meses), lo que corresponde principalmente a seguros de ramos generales (con un ratio de cesión promedio de 51.16% en el primer semestre del 2020) y a seguros previsionales (con un ratio de cesión promedio de 49.27%).

La mayor ocurrencia de siniestros que se proyecta para el corto plazo podría incorporar mayor volatilidad en el cálculo de reservas técnicas, así como en las condiciones de los contratos de reaseguros. Estos cambios aún no se han

dado, aunque algunas reaseguradoras internacionales han incrementado sus pérdidas globales lo cual podría trasladarse a los contratos locales.

En lo que respecta al portafolio de inversiones, en el semestre analizado, el rendimiento neto del portafolio ha sido 18.98% menor que el registrado en el mismo periodo del 2019, debido a la volatilidad de precios en los mercados internacionales, así como por el riesgo cambiario. Ello se traduce en una rentabilidad sobre los recursos financieros netos de 6.39% a junio del 2020 (considerando los últimos 12 meses), que es ligeramente mejor que lo registrado en periodos anteriores, que en promedio fue de 6.80%. Debido a la importancia de los resultados por inversiones para revertir los resultados, principalmente en las compañías enfocadas en seguros de vida, el resultado neto del primer semestre del 2020 ha disminuido 27.94% respecto a lo registrado en el mismo periodo del 2010 (S/ 620.81 millones vs. S/ 861.58 millones).

Destaca la importante generación de utilidades de las compañías Pacífico, Rimac e Interseguro, que en conjunto contribuyeron con 69.38% de las utilidades netas del periodo.

El importante incremento de la utilidad neta se refleja en un ROE de 14.52% y en una rentabilidad patrimonial antes de impuestos de 15.38% (considerando en ambos caso, valores acumulados de los últimos 12 meses)

#### Principales cifras del Sistema Asegurador Peruano

Millones S/.	2017 <sup>1/</sup>	2018	2019	1Sem. 2020
Primas Seguros Netas	11,327.1	12,868.7	14,113.5	6,534.1
Mg. Contribución Técnico	568.4	481.5	280.89	337.77
Resultado Operación	(1,321.7)	(1,277.7)	(1,398.5)	(580.2)
Utilidad Neta	839.3	1,051.2	1,518.2	620.8
Activos Totales	45,168.5	48,868.0	53,682.2	56,754.1
Inv. Financ. CP y LP	33,583.8	36,412.1	40,148.1	42,053.6
Reservas Técnicas	33,257.7	36,300.4	39,735.4	41,978.4
Patrimonio	7,084.2	7,201.7	8,714.2	8,799.5

Incluye valores agregados de Pacífico Peruano Suiza y Pacífico Vida antes de la fusión.

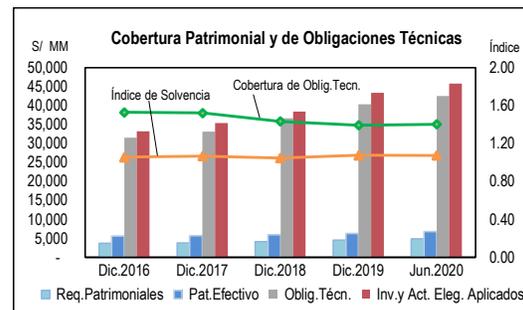
Fuente: SBS

A junio del 2020, la cartera total de inversiones de corto y largo plazo (incluyendo inversiones inmobiliarias) ascendió a S/ 42,053.58 millones, lo que representa 74.10% de los activos totales del sistema, con tendencia creciente, para cubrir las mayores sumas aseguradas, principalmente por los seguros de vida y los del SPP.

La cartera de inversiones y activos elegibles aplicados para cobertura de obligaciones técnicas de junio del 2020 ascendió a S/ 45,741.01 millones, cubriendo 1.07 veces las obligaciones técnicas del sistema asegurador en su conjunto (con un superávit de 7.41%).

La cartera de inversiones es administrada en el marco de esquemas conservadores de gestión de riesgo, siendo supervisadas por la SBS, estando conformadas principalmente por instrumentos de renta fija y por inversiones inmobiliarias (que en conjunto representan alrededor de 82.7% de las inversiones y de los activos elegibles aplicados para calces).

Por la coyuntura actual se ha enfrentado mayor volatilidad en los mercados local e internacional, así como mayor riesgo crediticio, con el consecuente impacto en el rendimiento de las inversiones. El riesgo sistémico cobra relevancia en el caso de compañías con baja capitalización y reducido tamaño de operación.



Fuente: SBS

El Estado de Emergencia Nacional se ha extendido por varios periodos, y a pesar de que se ha iniciado el proceso de reanudación de actividades económicas desde mayo del 2020, en fases graduales de reinicio, aún es incierto el momento en que se reanudará el íntegro de las actividades económicas a nivel nacional.

Ello determina que los efectos de la crisis sean aún impredecibles y difíciles de proyectar, generando la posibilidad de riesgo sistémico y otros riesgos aún emergentes que generan incertidumbre sobre el desempeño futuro de las compañías de seguros en términos de producción de primas, inversiones, indicadores de siniestralidad y suficiencia de primas.

El sistema de seguros peruano es sólido en términos patrimoniales, lo que se ha puesto de manifiesto con el compromiso de capitalización parcial de utilidades de algunas compañías, y con aportes patrimoniales en otros casos, lo que está permitiendo una adecuación progresiva a los estándares de Solvencia II, en proceso de implementación.

En este sentido, las instituciones de mayor solvencia patrimonial y liquidez están mejor preparadas para enfrentar la aversión al riesgo que se podría presentar en el corto plazo.

En esta coyuntura, la eficiencia gestión operativa y los avances logrados en transformación digital cobran

relevancia, contribuyendo a mitigar el impacto en el resultado técnico de los mayores siniestros que se podrían presentar en el futuro próximo.

#### 4. Situación Financiera

##### a. Rentabilidad

Interseguro tiene una sólida posición en el mercado de rentas vitalicias que le permite contar con adecuados niveles de producción, que a su vez son gestionados eficazmente por el área de inversiones, ubicando a la empresa en el segundo lugar a nivel nacional en cuanto a generación de resultados de inversiones netas a junio del 2020.

Esta posición se fortaleció con la fusión con Sura (2018), al incrementar el monto de obligaciones administradas en rentas vitalicias, así como con la diversificación en sus primas, lo cual lograron a través de la incorporación de nuevos productos y pólizas.

En ese sentido, Interseguro registró primas de seguros netos por S/ 343.55 millones, y primas cedidas netas por S/ 4.96 millones, en el primer semestre del 2020. Si se consideran cifras de los últimos doce meses a junio del 2020, las primas de seguros netos fueron S/ 736.79 millones, y las primas cedidas netas fueron S/ 10.68 millones.

Primas de Seguros Netos	1S.2020	1S.2019	Δ SoS
<b>Ramos Generales</b>	<b>22,262</b>	<b>25,012</b>	<b>-10.99%</b>
<b>Acc. y Enfermedades</b>	<b>21,851</b>	<b>25,208</b>	<b>-13.32%</b>
<b>Seguros del SPP</b>	<b>113,583</b>	<b>160,261</b>	<b>-29.13%</b>
-Rentas de Jubilación	804	2,298	-65.02%
-Pensión de Inv. y Sobrev.	108,287	149,495	-27.56%
-Seguros Previsionales	4,492	8,469	-46.96%
<b>Seguros de Vida</b>	<b>185,850</b>	<b>236,428</b>	<b>-21.39%</b>
-Renta Particular	48,073	103,867	-53.72%
-Desgravamen	72,756	65,669	10.79%
-Vida Individual	64,246	66,447	-3.31%
-Vida Grupal y otros masivos	776	445	74.37%
<b>TOTAL</b>	<b>343,546</b>	<b>446,909</b>	<b>-23.13%</b>

En el primer semestre del 2020, las primas de seguros netos (sin incluir seguros previsionales) fueron S/ 339.05 millones, -22.67% respecto a la producción del primer semestre del 2019 (S/ 438.44 millones, sin incluir seguros previsionales). Dicha disminución se explica por la menor comercialización de seguros en todas sus divisiones de negocio a raíz de la pandemia del Covid-19, que obligó a detener la mayoría de las actividades económicas a nivel nacional por el estado de emergencia sanitaria y aislamiento social decretado en marzo del 2020, generando que la Compañía mantenga a la fuerza de ventas en licencia con goce de haber hasta mediados de mayo, para luego ir retomando progresivamente las actividades. Actualmente, Interseguro ya cuenta con la totalidad de la fuerza de ventas operando.

Durante el aislamiento social obligatorio, la Compañía se ha apoyado en los canales digitales para la comercialización de sus productos (seguros vehiculares, SOAT y Vida Cash). Por otro lado, los productos de vida individual y pensiones pueden ser contratados de forma 100% digital (con asesoría y emisión no presencial).

El ramo de seguros generales disminuyó 10.99% entre el primer semestre 2020 y 2019 (S/ 22.26 millones vs. S/ 25.01 millones), debido a la disminución de producción de multiseguros y misceláneos.

El ramo de accidentes y enfermedades disminuyó, pasando de S/ 25.21 millones en el primer semestre del 2019 a S/ 21.85 millones en el primer semestre del 2020, debido a menores primas por accidentes personales y SOAT, este último se explica por la inmovilización social a raíz de la pandemia del Covid-19.

El ramo del sistema privado de pensiones disminuyó 29.13% entre el primer semestre del 2020 y 2019 (S/ 113.58 millones vs. S/ 160.26 millones). Se debe mencionar, que en general se viene observando disminución en los seguros previsionales (S/ 4.49 millones en el primer semestre del 2020 vs. S/ 8.47 millones en el primer semestre del 2019), debido a que dichas pólizas (provenientes del SISCO) no fueron adjudicadas a la empresa en el año 2019.

El ramo de seguros de vida registró disminución, pasando de S/ 236.43 millones en el primer semestre del 2019 a S/ 185.50 millones en el primer semestre del 2020, debido principalmente a la disminución de rentas particulares. Interseguro registró ajuste de provisiones técnicas por S/ 75.43 millones en el primer semestre del 2020, -65.01% con relación al primer semestre del 2019. Con ello, las primas de competencia netas fueron S/ 263.16 millones en el primer semestre del 2020 (+17.54% con relación al primer semestre del 2019).

En el primer semestre del 2020, la Compañía registró S/ 385.75 millones por siniestros de primas de seguros netas, +10.71% con relación al primer semestre del 2019. Al considerar cifras de los doce últimos meses a junio del 2020, los siniestros de primas de seguros netos fue S/ 765.66 millones.

Dicho incremento se generó principalmente por el crecimiento de la cartera de Rentas, que incluye las condiciones propias de los seguros del sistema privado de pensiones (Siniestros por S/ 327.18 millones en el primer semestre del 2020), por sus características intrínsecas (tipo de coberturas ofrecidas, producto de la importante participación en rentas de jubilación) conlleva que el pago de pensiones sea considerado como siniestro.

Se debe notar que en el año 2019, la Compañía liberó provisiones de los seguros previsionales, por lo cual registró

ingresos por dichos siniestros (S/ 11.52 millones en el primer semestre del 2019), contrario a lo registrado durante los seis primeros meses del 2020 (gastos de S/ 5.53 millones).

Además, la Compañía registró S/ 5.64 millones por siniestros de primas cedidas netas en el periodo analizado.

Todo ello se tradujo en un costo de siniestros retenidos neto de S/ 380.11 millones en el primer semestre del 2020, y de S/ 750.16 millones a junio del 2020 (considerando cifras de los últimos doce meses).

En ese sentido, la Compañía registró a junio del 2020, un ratio de siniestralidad directa de 103.92% y de siniestralidad neta de 103.31%, en ambos casos considerando cifras de los últimos doce meses (86.69% de siniestralidad directa y 87.34% de siniestralidad neta a diciembre del 2019, considerando en ambos casos cifras de los últimos doce meses).

Interseguro opera con retención de riesgo, por lo que el índice de cesión fue 1.45% a junio del 2020 (considerando cifras de los últimos doce meses), lo que determinó que el índice de siniestralidad neta sea similar a la siniestralidad directa.

Interseguro mantiene contratos de reaseguro con diferentes compañías aseguradoras internacionales, destacando entre ellas, Hannover Re (Alemania), General Reinsurance (Alemania) y Scor Global Life S.E. (Francia).

Respecto a gastos operativos, la Compañía realiza una gestión enfocada en la eficiencia de gastos, promoviendo aún más por la coyuntura actual, la utilización de canales comerciales digitales propios o vinculados al Grupo Intercorp para comercializar sus seguros masivos.

Los costos de intermediación (conformado por comisiones y gastos técnicos) fueron S/ 67.80 millones en el primer semestre del 2020, -15.75% con relación al primer semestre del 2019, debido a menores comisiones por venta de seguros y menores egresos técnicos. Al considerar las cifras de los últimos doce meses a junio del 2020, los costos de intermediación se situaron en S/ 148.82 millones.

Respecto a los costos administrativos, estos fueron S/ 39.45 millones en el primer semestre del 2020, -11.15% con relación al primer semestre del 2019, debido al menor uso de

las instalaciones físicas de oficina, cargas diversas de gestión, y gastos por tributos. Si se consideran cifras de los últimos doce meses a junio del 2020, los costos administrativos fueron S/ 91.16 millones.

Todo ello determinó una pérdida operacional de S/ 224.20 millones en el primer semestre del 2020 (S/ -253.25 millones en el primer semestre del 2019). Al considerar las cifras de los últimos doce meses a junio del 2020, el resultado de operación fue S/ -472.69 millones.

Sin embargo, el importante volumen de activos que viene gestionando la Compañía ha permitido que obtengan adecuada rentabilidad sobre sus recursos financieros. A lo que se agrega la estrategia de inversión de la Compañía basada en instrumentos de bajo riesgo y de adecuado rendimiento.

En el primer semestre del 2020, el resultado neto del portafolio de inversiones fue S/ 312.18 millones, registrando disminución de 39.29% con relación a lo registrado en el primer semestre del 2019. Al considerar cifras de los últimos doce meses a junio del 2020, el resultado neto de inversiones fue S/ 735.62 millones (S/ 937.62 millones a diciembre del 2019, considerando los últimos doce meses). Dicha disminución se explica por la coyuntura actual ocasionada por la pandemia del Covid-19, ya que las medidas adoptadas para la disminución de su propagación tanto a nivel internacional, como nacional, ha ocasionado de forma colateral que los mercados financieros incrementen el riesgo y por ende aumenten las pérdidas en sus inversiones por la incertidumbre que la Pandemia genera.

En ese contexto, se debe comentar que los Bonos de Rutas de Lima han registrado un "downgrade" de calificación, lo que ha ocasionado que dicho instrumento no sea elegible para inversión. Por ende, Interseguro se ha acogido al Plan de Adecuación para la Elegibilidad, dado por la SBS, desde abril del 2020 (duración será de 6 meses). Ello a su vez ha ocasionado que la Compañía realice una provisión voluntaria por dicho instrumento de S/ 35.0 millones en el mes de junio. El Área de Inversiones y Riesgos se encuentra monitoreando constantemente los cambios en los valores del portafolio de

**Indicadores de Rentabilidad y Gestión (Últimos doce meses)**

	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020	Sistema		
				Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020
Rentabilidad Patrimonial	31.19%	28.47%	19.21%	14.72%	18.16%	15.38%
Rentabilidad Técnica	-48.10%	-49.05%	-52.54%	4.88%	2.57%	4.33%
Rentabilidad de Recursos Financieros Netos	7.54%	8.11%	6.08%	6.42%	7.42%	6.39%
Índice de Siniestralidad Neta	89.76%	87.34%	103.31%	46.78%	45.35%	47.67%
Índice de Siniestralidad Directa	92.17%	86.69%	103.92%	53.46%	52.99%	48.60%
Índice de Cesión de Riesgos	12.46%	1.57%	1.45%	23.71%	23.04%	24.71%
Costo de Intermediación Neto	14.93%	16.05%	18.07%	19.30%	22.49%	23.22%

inversiones. Al cierre de junio, la Compañía no considera que los ratios de solvencia y calidad del portafolio se hayan deteriorado por debajo de niveles sanos.

A pesar de la coyuntura, Interseguro registró el segundo lugar más alto con resultado neto de inversiones en el sistema asegurador nacional en el primer semestre del 2020 (25.08% del total registrado por el sistema).

Ello se tradujo en una rentabilidad de sus recursos financieros de 6.08% a junio del 2020 (8.11% al cierre del 2019).

El resultado neto fue S/ 87.98 millones en el primer semestre del 2020 (-66.28% en relación al primer semestre del 2019), y si se consideran las cifras de los últimos doce meses a junio del 2020, la Compañía registró resultado neto de S/ 262.93 millones (S/ 435.89 millones en el ejercicio 2019)

El nivel de utilidades netas obtenidas se traduce en un importante indicador de rentabilidad patrimonial antes de impuestos de 19.21% a junio del 2020 (considerando patrimonio y utilidad de los últimos doce meses).

#### b. Solvencia

Interseguro cuenta con el respaldo patrimonial del Grupo Intercorp, puesto de manifiesto a través de aportes de capital y de la capitalización de resultados para facilitar el crecimiento del negocio. A ello se agregan las sinergias operativas que se producen por asociaciones comerciales con empresas del Grupo, así como por la utilización de sus canales comerciales.

Al 30 de junio del 2020, el patrimonio contable de Interseguro fue S/ 1,368.96 millones, -10.58% con relación al cierre del 2019, dicha disminución se explica por el reparto de dividendo realizado en el primer semestre del 2020, a lo que se agrega la menor utilidad obtenida en dicho periodo. La Política de Dividendo aprobada para en el año 2018, fue ratificada en la Junta Universal de Accionistas en marzo del 2020, la cual detalla que la distribución sea al menos de 30% de las utilidades distribuibles, siempre que ello no afecte su nivel patrimonial. Debido al nivel patrimonial de la Compañía, dicha política no genera mayor impacto en su solvencia futura.

Al 30 de junio del 2020, el patrimonio efectivo de Interseguro ascendió a S/ 1,165.57 millones, +5.33% con relación al cierre del 2019 (S/ 1,106.61 millones al cierre del 2019),

dicho incremento se debe principalmente al acuerdo de capitalización de S/ 50.0 millones realizado en junio del 2020. Ello permitió cubrir el patrimonio de solvencia (S/ 597.34 millones) y el fondo de garantía (S/ 209.07 millones), lo que se traduce en un nivel de solvencia normativo de 1.45 veces.

El cálculo del patrimonio efectivo a junio del 2020, incluye la Primera y la Segunda Emisión de Bonos Subordinados del Tercer Programa de Bonos Subordinados, cada una por US\$ 20 millones, colocados en enero y octubre del 2019, respectivamente.

Interseguro registró pasivos por S/ 11,437.64 millones a junio del 2020, superiores a los registrados al cierre del 2019 (S/ 10,748.59 millones), compuestos principalmente por reservas técnicas (97.10%).

#### c. Liquidez

El activo total de Interseguro fue S/ 12,806.60 millones a junio del 2020 (tercera compañía en el sistema asegurador medida en términos del tamaño de activos), siendo las cuentas principales: (i) inversiones financieras de largo plazo; y (ii) inversiones inmobiliarias, que en conjunto representan 93.75% del total de activos.

Los activos de corto plazo corresponden principalmente a fondos en caja (S/ 460.15 millones a junio del 2020), los que han permanecido relativamente similares en relación al cierre del 2019 (+0.61%) debido a que los valores negociables (emisión de primas y oportunidades de inversión en instrumentos financieros) han estado fluctuando en una coyuntura incierta a raíz de la pandemia del Covid-19.

La disponibilidad de recursos de la Compañía para cubrir las necesidades de capital de trabajo, han registrado un ratio de liquidez corriente de 2.05 veces a junio del 2020 (2.56 veces a diciembre del 2019).

#### d. Calidad de Activos

El principal activo contable de Interseguro lo constituye la cartera de inversiones de largo plazo (incluye inversiones de activos inmobiliarios), ascendente a S/ 12,006.63 millones a junio del 2020. Estas inversiones registraron un importante incremento a raíz de la fusión con Sura (S/ 5,709.55 millones al cierre del 2017).

Indicadores de Solvencia y Liquidez (Últimos doce meses)

	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020	Sistema		
				Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020
Endeudamiento Patrimonial	9.19	7.02	8.35	5.79	5.16	5.45
Req. Patrimonial Normativo	1.38	1.44	1.45	1.43	1.39	1.40
Liquidez Corriente	1.61	2.56	2.05	1.23	1.31	1.26
Liquidez Efectiva	0.45	1.60	1.31	0.16	0.24	0.27

### Indicadores de Calidad de Activos

	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020	Sistema		
				Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020
Inv. Y Act. Exigibles Aplicados (M de S/)	10,914,348	11,831,817	12,230,267	38,432,616	43,381,074	45,741,013
Superávit (déficit) de inversión	1.51%	5.84%	3.24%	4.80%	7.56%	7.41%

Al 30 de junio del 2020, la cartera total de inversiones y activos elegibles fue S/ 12,230.27 millones, de las cuales 96.86% fueron aplicadas para cubrir sus obligaciones técnicas (S/ 11,846.73 millones), lo que a su vez se tradujo en un superávit de cobertura de inversión de 3.24%. Las principales obligaciones técnicas de Interseguro están relacionadas con las reservas técnicas del Sistema Privado de Pensiones, las reservas matemáticas de vida y con el patrimonio de solvencia.

La cartera de inversiones y de activos elegibles está conformada principalmente por instrumentos de deuda mantenidos hasta su vencimiento (79.33% del total), que corresponden a bonos corporativos locales y del exterior, bonos emitidos por empresas financieros y bonos soberanos.

La política de inversiones de la Compañía se enfoca en una gestión activa de su portafolio, buscando oportunidades que permitan incrementar su rentabilidad, sin afectar la estructura de calce de plazos de las reservas constituidas.

Interseguro mantiene una posición conservadora en renta variable, invirtiendo en acciones de baja volatilidad. Del total de activos elegibles registrados a junio del 2020, 7.89% corresponden a inversiones en acciones y a cuotas de participación de fondos mutuos.

La Compañía mantiene una activa participación en inversiones inmobiliarias (9.26%), tanto en inmuebles, como en cuotas de participación en el Patrimonio Fideicometido Interproperties, generando adecuados rendimientos.

Al 30 de junio del 2020, las inversiones inmobiliaria de Interseguro fue la más grande del sistema asegurador nacional, registrando una participación de 34.90% del total de inversiones de esta naturaleza.

#### 5. Administración de Riesgos

La gestión integral de riesgos que enfrenta Interseguro está a cargo de la Gerencia de Riesgos, órgano que depende directamente del Directorio y que es supervisado por el Comité de Riesgos.

El Comité de Riesgos de la Compañía se reúne mensualmente y está conformado por 3 Directores titulares, el Gerente de Riesgos y el Gerente General.

Desde julio del 2011, la Gerencia de Riesgo está a cargo del Sr. Carlos Vereau, quien cuenta con un equipo de analistas especializados en Gestión de Riesgo de Inversiones,

Gestión de Riesgo de Operación y Gestión de Riesgos Técnicos.

#### a. Riesgo Crediticio

El riesgo crediticio que enfrenta Interseguro proviene de los instrumentos que conforman su portafolio de inversiones, los cuales son evaluados con base en un análisis específico en función al tipo de instrumento: (i) análisis fundamental para los instrumentos de renta variable; (ii) análisis crediticio de rendimiento y de estructura de calce para los instrumentos de renta fija, basado en el análisis individual por emisor y al seguimiento de alertas tempranas, y al permanente seguimiento a la clasificación de riesgo crediticia externa (debe contar con grado de inversión), e interna, que es definida por la Unidad de Riesgos; (iii) análisis de estabilidad de los flujos futuros de inversiones inmobiliarias; y (iv) evaluación de la TIR para el caso de proyectos.

A ello se agrega la verificación de los niveles de concentración con el objetivo de monitorear el grado de exposición a un determinado país o emisor.

La Compañía realiza seguimiento a los resultados de las empresas y de los instrumentos que conforman el portafolio, generando señales de alerta para aquellos emisores que podrían ocasionar resultados negativos.

La gestión de las inversiones inmobiliarias de Interseguro involucra revisar periódicamente el stock de terrenos con que cuenta, así como su tasación anual y la variación en su valor razonable.

La Compañía revisa permanentemente el cumplimiento de los límites de inversión regulatorios establecido, al igual que los límites internos con indicadores más ajustados.

El riesgo de contraparte correspondiente a la venta de primas es controlado a través de cláusulas de resolución automática por incumplimiento de pagos, y también por la importante participación en seguros masivos, permitiendo una adecuada dispersión de la cartera.

#### b. Riesgos de Mercado

Las carteras de inversiones de Interseguro están expuestas a diversos riesgos: (i) riesgo de tasa de interés, en los instrumentos de renta fija y en los productos financieros derivados que mantiene en cartera; (ii) riesgo de precio por valorización de los instrumentos de renta variable; y (iii) riesgo de tipo de cambio por operaciones que realiza en moneda extranjera (principalmente dólares).

La Gerencia de Riesgos cuenta con diversos aplicativos informáticos que permiten obtener métricas e indicadores de gestión, entre ellos: (i) CVX – CVaR Expert, para la valorización de las inversiones, la medición del riesgo y el análisis de volatilidad del portafolio; y, (ii) el software PMS para la gestión de transacciones de la cartera de inversiones, que permite la definición del apetito al riesgo de la Compañía y la estimación de los requerimientos de capital y de las pérdidas a estimar. Dichas herramientas permiten monitorear indicadores de riesgos de mercado, relacionados con la proporción de VaR y de CVaR respecto a su patrimonio efectivo.

Las principales políticas de inversión son definidas en el Comité de Inversiones, en donde el Gerente de Riesgos participa sin voto, mientras que el Comité de Riesgos es el encargado de hacer seguimiento a los riesgos que afectan la cartera de inversiones.

En relación al riesgo de liquidez, Interseguro cumplió con realizar pruebas de estrés en el ingreso de primas frente a situaciones en las que se requieren fuentes alternativas de efectivo.

La frecuencia de las pruebas de estrés para evaluar el riesgo de liquidez es trimestral, realizándose para todos los productos que gestiona la Compañía.

Respecto al riesgo cambiario, Interseguro busca calzar sus posiciones en distintas monedas con la finalidad de minimizar dicho riesgo, monitoreando la exposición al riesgo cambiario respecto al patrimonio efectivo.

La institución no cuenta con instrumentos financieros derivados de cobertura.

#### c. Riesgos técnicos

De acuerdo con la Resolución SBS N° 3863-2016, la gestión de riesgos técnicos se encuentra bajo el ámbito de la Gerencia de Riesgos, involucrando la elaboración de un reporte que se presenta al Comité de Riesgos con periodicidad semestral, para informar, principalmente: (i) exposición, incidencia y solvencia ante riesgos técnicos; y (ii) desviaciones con respecto al nivel de tolerancia a los riesgos técnicos.

El riesgo de seguros es controlado mediante la evaluación y el análisis individual de las pólizas colocadas y por la definición de pautas de colocación genéricas, como: tipo de cliente, sector socioeconómico, límite de cobertura, tipo de vehículo y plaza geográfica.

Los riesgos técnicos son monitoreados con base en el seguimiento de indicadores de siniestralidad, por tipo de producto, evaluando históricamente la incidencia de siniestros y estableciendo alertas de acuerdo con las probabilidades de ocurrencia.

El riesgo de reaseguros se mitiga por la política de contratar a compañías reaseguradoras de primer nivel, lo que la protege de pérdidas por frecuencia y severidad.

Las principales reaseguradoras internacionales con las que Interseguro mantiene contratos son Hannover Re (Alemania), General Reinsurance (Alemania) y Scor Global Life S.E. (Francia), las cuales aceptan en reaseguro el riesgo de los seguros previsionales y cuentan con categoría de clasificación de riesgo internacional por lo menos de AA-. Interseguro cuenta con la estrategia de suscripción de seguros para diversificar el tipo de riesgo de los seguros aceptados, con el propósito de garantizar que los riesgos de suscripción se encuentren adecuadamente diversificados, por tipo y por monto del riesgo.

Por el lado de la suficiencia de reservas, las reservas técnicas de siniestros y primas son estimadas por actuarios de Interseguro y revisadas por expertos independientes.

#### d. Gestión de Riesgo Operacional

(Res. SBS N° 2116-2009)

La administración del riesgo de operación se lleva a cabo mediante el enfoque COSO, basado en la autoevaluación de los riesgos y de los controles de cada unidad y en la creación de conciencia en la cultura de prevención del riesgo operacional.

Interseguro cuenta con una base de datos de Eventos de Pérdida y una matriz de seguimiento de Indicadores Claves de Riesgos, que permiten generar el perfil de riesgo operacional de la Compañía y ejecutar los Planes de Acción para mitigar dicho riesgo.

La Unidad de Riesgos revisa periódicamente las matrices de riesgos de la Compañía, de acuerdo a los procesos de mayor criticidad y de relevancia en el negocio, lo que se realiza en paralelo con el análisis del impacto de negocio (BIA) y de los planes de continuidad.

El Plan de Continuidad del Negocio de Interseguro comprende la incorporación de la cultura de Continuidad del Negocio, para luego involucrar un análisis de impacto y de amenazas, a partir del cual se diseñan y se implementan estrategias y se realizan pruebas de continuidad. Se mantiene informado al Comité de Riesgos, a los Vicepresidentes y a las unidades fiscalizadoras y regulatorias, en cuanto a la ejecución y a los resultados de la Gestión de Riesgo Operacional.

#### e. Gestión de Riesgos de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo (Res. SBS N° 4705-2017)

El cargo del Oficial de Cumplimiento del Sistema de Prevención de Lavado de Activos de Interseguro lo desempeña el Oficial de Cumplimiento Corporativo del

Grupo Intercorp, que supervisa este Sistema en Interseguro, Interbank, Interfondos, Intertítulos y Financiera Oh!. Este cargo también abarca las funciones de cumplimiento normativo.

Se ha nombrado a un funcionario de nivel gerencial como Oficial de Enlace entre el Oficial de Cumplimiento Corporativo en Interseguro (al igual que en las demás empresas en donde tiene injerencia el Oficial Corporativo). El Comité de Prevención de Lavado de Activos está conformado por el Gerente General, el Vicepresidente de Administración y Finanzas, el Vicepresidente de Operaciones y Técnico, y el Oficial de Cumplimiento, quienes se reúnen cada dos meses, o de acuerdo a los requerimientos del Oficial de Cumplimiento.

Por el tipo de operaciones que realiza Interseguro, la ocurrencia de operaciones sospechosas es reducida, no habiéndose excluido a ningún cliente del registro de transacciones inusuales y sospechosas.

Los mecanismos de capacitación incluyen: (i) charlas dictadas por el Oficial de Cumplimiento o por especialistas en el tema, las cuales son distribuidas en formato digital a todos los funcionarios de la Compañía; (ii) como parte del proceso de inducción a la Compañía, se incluye un módulo de capacitación sobre el sistema a todos los empleados nuevos; y, (iii) boletines con noticias y tipologías descriptivas sobre lavado de activos.

### Fortalezas y Riesgos

#### Fortalezas

- Tamaño de activos y posición en el sistema asegurador nacional.
- Diversificación en la producción de seguros netos.
- Respaldo y sinergias que genera el Grupo Intercorp.
- Nivel de activos administrados y portafolio de inversiones gestionado con calce adecuado con obligaciones técnicas.
- Niveles de rentabilidad consistentes con el plan de inversiones y su apetito de riesgo.
- Nivel patrimonial.
- Uso y desarrollo de herramientas digitales para impulsar la colocación de seguros.

#### Riesgos

- Reducción del mercado de seguros en rentas vitalicias por cambios regulatorios.
- Agresiva competencia en el mercado.
- Relativa baja penetración de mercado debido a falta de información y/o de cultura sobre cobertura de seguros por parte del consumidor peruano promedio.
- Incertidumbre política permanente en el país, a lo que se agrega las próximas elecciones presidenciales en el 2021.
- Mercado de capitales local con pocas alternativas de inversión en términos de plazo, rentabilidad y riesgo.
- El impacto que puede ocasionar la reducción de la clasificación de riesgo crediticia en los instrumentos de deuda Ruta de Lima donde cuentan con inversiones.
- Riesgo de contracción del mercado de seguros ante el menor dinamismo de la economía nacional, sumado a la incertidumbre local e internacional a los mercados financieros y reales a consecuencias de la pandemia del Covid-19.

## DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

<b>Denominación:</b>	<b>Tercer Programa de Bonos Subordinados Interseguro</b>
Tipo de Instrumento:	Bonos Subordinados redimibles que serán computados como parte del Patrimonio Efectivo.
Monto del Programa	Hasta por un la suma de \$ 100'000,000 o su equivalente en Soles
Moneda:	Dólares americanos o Soles
Tipo de Oferta:	Oferta Pública o privada dirigida al Público en general.
Series:	Cada una de las emisiones constará de una única serie. <b>Primera Emisión:</b> Serie Única <b>Segunda Emisión:</b> Serie Única
Valor Nominal:	US \$ 1,000.00 cada uno.
Pago del Principal:	El Principal de los bonos será pagado íntegramente en la Fecha de Redención.
Pago de Intereses:	Serán pagados en las respectivas fechas de vencimiento.
Precio de Colocación:	Podrán ser colocado a la par, bajo la par o sobre la par, de acuerdo a los condiciones del mercado. <b>Primera Emisión:</b> A la par. <b>Segunda Emisión:</b> A la par.
Clase:	Nominativos, indivisibles, libremente negociables representados por anotaciones en cuenta en CAVALI ICLV S.A.
Destino de los Recursos:	<b>Primera Emisión:</b> El 100% de los recursos obtenidos de los bonos subordinados emitidos dentro de la Primera Emisión serán destinados para el pago del rescate de los bonos subordinados de la Primera Emisión del Segundo Programa de Bonos Subordinados Interseguro, cuya opción de redención anticipada se hará efectiva a partir de febrero del 2019, y siempre que se cuente con la autorización previa de la SBS para tal efecto. <b>Segunda Emisión:</b> El 75% de los recursos obtenidos de los Bonos emitidos dentro de la Segunda Emisión del Tercer Programa de Bonos Subordinados Interseguro, equivalente a US\$ 15 millones, serán destinados para el pago del rescate de los bonos subordinados de la Segunda Emisión del Segundo Programa de Bonos Subordinados Interseguro cuya opción de redención anticipada ha sido autorizada por la mediante Resolución SBS N° 14-2019 y se hará efectiva a partir de noviembre del 2019. Asimismo, el 25% restante de los recursos captados, equivalente a US\$ 5 millones serán destinados y utilizados para capital de trabajo e inversiones financieras para el respaldo de las reservas técnicas con el fin de sostener el crecimiento orgánico del Emisor. <b>Tercera Emisión:</b> El 100% de los recursos serán utilizados para capital de trabajo e inversiones financieras para el respaldo de las obligaciones técnicas.
Opción de Redención Anticipada:	El Emisor tiene la opción de redimir total o parcialmente los bonos de manera anticipada luego de un plazo mínimo de 5 años, contados desde su emisión, sujeto a la autorización previa de la SBS. En caso de que el Emisor opte por rescatar anticipadamente los bonos, no se aplicará una prima de rescate.
Mercado Secundario:	Los Bonos solo podrán negociarse en rueda de bolsa de la Bolsa de Valores de Lima.
Garantías:	Garantía genérica sobre el patrimonio del Emisor.
Estructurador:	Interseguro Compañía de Seguros S.A.
Agente Colocador:	Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Representante de los Obligacionistas:	Banco de Crédito del Perú
Lugar y Agente de Pago:	CAVALI.
Ventajas Tributarias:	De conformidad con la Ley del Impuesto a la Renta (D.S. 179-2004-EF y sus modificatorias), los intereses y ganancias de capital provenientes de instrumentos emitidos hasta el 10 de marzo del 2007, están inafectos al impuesto a la renta. Los intereses y las ganancias de capital provenientes de bonos y papeles comerciales emitidos a partir del 11 de marzo del 2007, están gravados con el Impuesto a la Renta a partir del 1 de enero del 2010. La tasa de impuesto a la renta a aplicar varía dependiendo de la condición del contribuyente (persona natural o persona jurídica), y si está domiciliada o no en el país.

Emisión	Fecha de Colocación	Plazo	Monto Autorizado	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés
Primera – Serie Única	29-Ene-19	10 años	US\$ 20'000,000	29-Ene-29	6.00000%
Segunda – Serie Única	24-Oct-19	10 años	US\$ 20'000,000	25-Oct-29	4.34375%
Tercera – Serie Única	Por confirmar	10 años	US\$ 60'000,000	Por confirmar	Por confirmar

## Simbología

### Fortaleza Financiera

**A:** Corresponde a instituciones con una sólida fortaleza financiera. Esta categoría agrupa a las principales instituciones del sistema financiero y del sistema de seguros, que cuentan con un sólido reconocimiento en el mercado, solidez en sus principales indicadores financieros y un entorno muy estable para el desarrollo de su negocio.

### Instrumentos de Deuda de Largo Plazo

**Categoría AA:** Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo indicadas, **Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo** utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativa.

## Principales fuentes de información

- Interseguro Compañía de Seguros S.A.
- Intercorp Perú Ltd.
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP - SBS
- Superintendencia del Mercado de Valores – SMV
- Banco Central de Reserva del Perú – BCRP
- Instituto Nacional de Estadística e Informática - INEI

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.class.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, las metodologías de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.