

## INFORME DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

# Interseguro Compañía de Seguros S.A.

Sesión de Comité N° 29/2021: 22 de setiembre del 2021  
Información financiera intermedia al 30 de junio del 2021

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 en alrededor de 1.80 veces.

Interseguro cuenta con una importante participación en la cobertura de seguros del Sistema Privado de Pensiones (sin considerar seguros previsionales), lo que representó 30.00% de su producción total en el primer semestre 2021. En este ramo, han destacado los seguros de pensión de invalidez y sobrevivencia, en donde registró una participación de 38.92% del total de sus primas en el mismo periodo.

<b>Clasificaciones Vigentes</b>	<b>Anterior<sup>1/</sup></b>	<b>Vigente</b>
Información financiera al:	31.12.2020	30.06.2021
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>	<b>AA</b>
Cuarta Emisión del Tercer Programa de Bonos Subordinados Interseguro <sup>2/</sup>	<b>AA</b>	<b>AA</b>
Perspectivas	<b>Estables</b>	<b>Estables</b>

<sup>1/</sup> Sesión de Comité del 29.03.2021 <sup>2/</sup> Sesión de Comité del 03.09.2021

### FUNDAMENTACIÓN

Las categorías de clasificación de riesgo otorgadas a los instrumentos financieros de Interseguro y a su fortaleza financiera han sido asignadas considerando los siguientes factores:

- El respaldo con 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 la capitalización de utilidades obtenidas en los últimos ejercicios, acorde con la Política de Dividendos.
- El importante monto de activos totales administrados, e inversiones, que ubica a la Compañía en el tercer lugar y primer lugar, respectivamente, 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).
- 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 eficiencia operativa.

- El rendimiento de la cartera de inversiones, a pesar de la contracción que viene sufriendo desde marzo del 2020 (por la pandemia del Covid-19) y por la incertidumbre política, permitió que la Compañía registre utilidades netas por S/ 168.38 millones en el primer semestre del 2021 (la más alta del sistema asegurador nacional en el primer semestre del 2021).

#### Resumen de los Estados Financieros

En miles de soles

	Dic.2019	Dic.2020	Jun.2021
Primas de Seguros Neto (PSN)	840,154	743,550	539,874
Margen de Contribución Técnico	(405,623)	(417,219)	(280,476)
Resultado Neto de Inversiones	937,624	763,353	501,550
Gastos Administrativos	96,114	89,577	52,699
Resultado Neto	435,887	256,557	168,375
Total Activos	12,279,442	13,327,671	13,873,690
Inv. Financieras CP + LP e Inm.	11,563,380	12,751,599	13,086,750
Reservas Técnicas	10,488,839	11,336,713	11,904,972
Patrimonio	1,530,851	1,576,828	1,475,230
Inv. Y Act. Elegibles Aplicados	11,831,817	12,692,543	13,484,539
Índice de Siniestralidad Neta <sup>1/</sup>	87.34%	112.00%	99.66%
Índice de Cesión <sup>1/</sup>	1.57%	1.37%	1.20%
Rentabilidad Técnica <sup>1/</sup>	-49.05%	-56.89%	-55.24%
Costo de Intermediación Neto <sup>1/</sup>	16.05%	16.19%	12.94%
Rentabilidad de las Inversiones <sup>1/</sup>	8.11%	6.26%	7.28%

<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.

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, y que a su vez determina un importante monto de pensiones por pagar.
- El creciente grado de competencia existente en el mercado asegurador peruano, que a pesar de la baja penetración de seguros frente a una masa de asegurados creciente, presenta oportunidades de crecimiento, atrayendo la participación de compañías de seguros extranjeras.
- La posibilidad de deterioro en el perfil de riesgo de ciertas inversiones del portafolio, como consecuencia de la pandemia del Covid-19, ocasionaría menor valorización y mayor requerimiento de provisiones.
- Los efectos adversos ocasionados por el deterioro en la situación económica y financiera del país por la pandemia del Covid-19, con repercusión, tanto en la producción de primas y en la ocurrencia de siniestros.

Interseguro es parte del Grupo Intercorp, lo que genera sinergias en la venta de seguros a través de los distintos canales financieros y de comercio *retail*, con adecuada cobertura geográfica.

La Compañía ofrece seguros en el ramo de vida, y generales, con especialización en rentas vitalicias, que la ha posicionado como una de las principales compañías de seguros que brindan cobertura en seguros del Sistema Privado de Pensiones.

La producción de primas de Interseguro registra importantes niveles de diversificación, luego de la incorporación de productos y pólizas, a raíz de la fusión con Seguros Sura (2017), principalmente en seguros de vida individual y en seguros previsionales. A su vez, el nivel de activos totales administrados también se incrementó significativamente, siendo estos de S/ 13,873.69 millones a junio del 2021 (+4.10% con relación al cierre del 2020), lo que equivale a 21.95% del sistema.

A esa misma fecha, las inversiones financieras de Interseguro de corto y largo plazo (incluyendo inmobiliarias) fueron S/ 13,086.75 millones, lo que representó 27.93% del sistema.

En el primer semestre del 2021, Interseguro registró primas de seguros netos por S/ 539.87 millones, +57.15% con

relación al primer semestre del 2020, principalmente por la recuperación en los seguros de "Pensión de Invalidez y Sobrevivencia" y "Renta Particular".

El costo de siniestros netos fue S/ 484.08 millones en el primer semestre del 2021, +27.35% con relación al primer semestre del 2020, explicado principalmente por el aumento de siniestros de seguros de desgravamen como consecuencia de la mortalidad ocasionada por la pandemia del Covid-19, que a su vez es compensado con la liberación de reservas en rentas vitalicias.

Todo ello, ubicó a la siniestralidad directa de Interseguro en 100.54% a junio del 2021 (103.92% a junio del 2020), considerando cifras de los últimos doce meses.

La Compañía registró un costo de intermediación neto de S/ 90.48 millones y un costo de administración por S/ 52.70 millones, en el primer semestre del 2021. Con ello, el resultado operativo fue S/ -333.18 millones en el primer semestre del 2021.

Este resultado es revertido con el resultado neto de inversiones, ascendente a S/ 501.55 millones en los seis primeros meses del 2021 (S/ 312.18 millones en el mismo periodo del 2020). Esto ubicó a la rentabilidad de inversiones en niveles de 7.28% a junio del 2021 (6.08% a junio del 2020).

El resultado neto de la Compañía en el primer semestre del 2021 fue S/ 168.38 millones, muy superior a lo registrado en el mismo periodo del año 2020 (S/ 87.98 millones).

## PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la categoría de clasificación de riesgo asignada a Interseguro son estables debido al respaldo del Grupo Intercorp, al volumen de los activos administrados, la solvencia patrimonial, la diversificación de su producción, a los acuerdos de capitalización, y a las acciones adoptadas en la administración de su portafolio de inversiones. También se toma en cuenta, la incertidumbre constante en los mercados financieros locales e internacionales que viene generando la pandemia del Covid-19, que ha ocasionado que el mercado asegurador nacional enfrente un riesgo potencial por el menor dinamismo de la economía, la incertidumbre política que se viene presentando en el Perú, y la posibilidad de que el perfil de riesgo de algunas inversiones hayan sido afectadas.

## 1. Descripción de la Empresa

Interseguro Compañía de Seguros S.A. fue fundada en el año 1998 por Intercorp Perú Ltd. y Bankers Trust Company, con el propósito de establecerse como brazo asegurador del Grupo Intercorp, buscando 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.

En el año 2016, el Grupo Intercorp realizó una reorganización de sus compañías en donde crearon la subsidiaria *Intercorp Financial Services Inc.* (IFS), que consolidó los negocios financieros (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 en 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 las empresas que lo conforman.

<b>Accionistas</b>	<b>%</b>
Intercorp Financial Services Inc.	89.69
Negocios e Inmuebles S.A.	8.33
Otros	1.98
<b>Total</b>	<b>100.00</b>

Al 30 de junio del 2021, el capital social de Interseguro está conformado por 891'833,447 acciones, con un valor nominal de S/ 1.00 cada una.

La Política de Dividendos fue ratificada en la Junta Universal de Accionistas en marzo del 2021, que establece 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 30 de junio del 2021 reportó activos por S/ 115.51 mil millones, respaldados por un patrimonio de S/ 15.54 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 70.65% 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. Luego, en el año 2019, Intercorp Financial Services (IFS) realizó una Oferta Pública de Acciones en el mercado de valores de Nueva York, a un precio por acción de US\$ 46.0.

- (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, Macro, 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 del 9 de marzo 2021, 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 Vicepresidencias y Gerencias.

Durante el año 2020, la Compañía registró ciertos cambios en la plana gerencial: (i) en febrero, la Sra. Patricia Conterno asumió la VP de Desarrollo Digital y Analítica; (ii) en marzo, se nombró a la Sra. Luciana Olaechea como VP de Gestión de Desarrollo Humano; (iii) en agosto, la Sra. Valerie Gallo asumió la Gerencia de Operaciones; y (iv) en noviembre, el Sr. Percy Chávez asumió la Vicepresidencia Comercial en reemplazo del Sr. Francisco Vasquez.

En enero del 2021, la Sra. Mónica Guerrero asumió la Gerencia de Rentas Vitalicias, y en marzo del 2021, el Sr. Martín Hurtado renunció a la Vicepresidencia de Inversiones, encontrándose dicha posición actualmente vacante.

**Funcionarios**

Gerente General:	Gonzalo Basadre Brazzini
VP de Inversiones:	Vacante
VP Comercial:	Percy Chávez Castillo
VP Operaciones, Des. y Técnica:	Juan Carlos Motta Flores
VP Legal, Adm. y Finanzas:	Juan Pablo Segura Vegas
VP Desarrollo Digital y Analítica:	Patricia Conterno Martinelli
VP Tecnología de la Información:	Glauco Zamarrin Variz
VP Gestión de Desarrollo Humano:	Luciana Olaechea Cadenillas
Gte. División de R. Vitalicias:	Mónica Guerrero Sánchez
Gte. Técnico:	Angelo Sotomayor Alvarado
Gte. Contabilidad:	Ricardo Supo Gutti
Gte. Operaciones:	Valerie Gallo Camacho
Gte. Riesgos:	Carlos Vereau Montenegro
Gte. Legal:	Nancy Mejía Julca
Auditora Interna:	Milagros Zárate Baquerizo

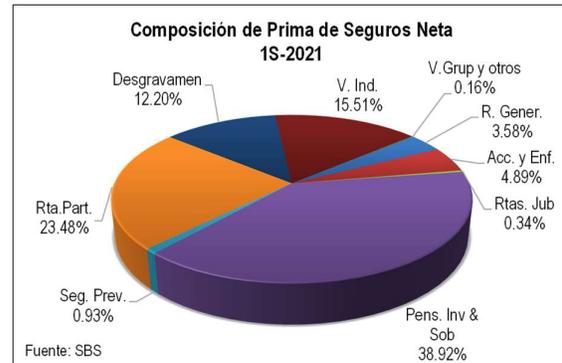
**2. Negocios**

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 2021, la producción de primas de seguros netos de Interseguro ha registrado aumento con relación al primer semestre del 2020 (S/ 539.87 millones vs. S/ 343.55 millones).

El principal incremento se dio por la recuperación en los negocios del Sistema Privado de Pensiones (seguros de invalidez y sobrevivencia), y en los Seguros de Vida (con Renta Particular).

También destaca la recuperación en el Ramo de Accidentes y Enfermedades, donde registraron incremento de 20.73% entre el primer semestre del 2020 y 2021. Por otro lado, el Ramo de Seguros Generales sufrió contracción de 13.13% debido a la disminución en la producción de seguros de “Robo y Asalto”.



Interseguro ha desarrollado importante participación en seguros de renta particular, en donde capta parte de los recursos (95.5%) de los fondos de pensiones de los afiliados de las AFP. En el primer semestre del 2021, las primas del ramo de renta particular fueron S/ 126.75 millones, lo que representó 23.48% de la producción total de Interseguro. Ello se complementa con una cartera diversificada en coberturas de seguros de vida individual y seguros masivos, y, en menor medida, de seguros generales y de accidentes. La Compañía viene apoyándose en los canales digitales para la comercialización de sus productos (seguros vehiculares, SOAT y Vida Cash). Además, los productos de vida individual y pensiones pueden ser contratados de forma 100% digital (con asesoría y emisión no presencial), aprovechando además las sinergias existentes con empresas vinculadas al Grupo Intercorp, y con asociaciones con terceros (no vinculados).

#### 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 adecua 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, vienen adecuando las herramientas informáticas para una venta más ágil, 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 adecúa 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 cuenta 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 aislamiento social obligatorio, por lo que Interseguro estableció la modalidad de trabajo "Home Office" parcial. Esta situación obligó a adaptarse a nuevos procesos operativos, rediseños de estrategia de ventas, y revisión de controles, entre otros.

Para el año 2021, el Plan de Trabajo de Auditoría Interna consta de 33 actividades programadas. En el primer cuatrimestre del 2021, la Compañía contó con un nivel de cumplimiento adecuado.

#### c. Soporte Informático

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

El sistema informático integral de la Compañía es el Acsel-e, 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. 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.

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

Interseguro se encuentra alineado a la estrategia del Grupo InterCorp de compromiso para optimizar 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 el año 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 sistema de gestión de calidad que abarca todos los procesos vinculados al diseño, comercialización, gestión de pago de pensiones y 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) que trabajan en el país (2019).

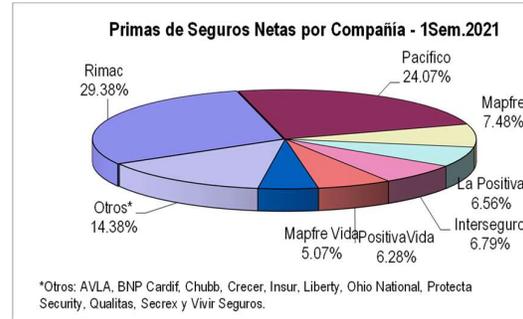
### 3. Sistema de Seguros Peruano

Desde el primer trimestre del 2020, la economía mundial enfrenta una crisis repentina y sin precedentes generada por la pandemia del Covid-19, con impacto social y económico. En el caso peruano, implicó medidas de aislamiento social y de cierre temporal de actividades según nivel de riesgo, lo cual impactó en el desempeño económico, la continuidad de los proyectos de inversión, la generación de empleo y el consumo privado en la mayoría de sectores económicos. Los entes reguladores del sistema financiero (MEF, BCRP y SBS) han dictado diferentes medidas para aliviar el impacto económico de la pandemia, evitando el corte de la cadena de pagos, a la vez de tratar de impulsar el proceso de reactivación económica. El sistema asegurador ha acompañado la reactivación económica, ya sea por la mayor percepción de riesgo en general que tiende a incrementar la demanda de coberturas en los ramos de seguros generales y de seguros de vida, así como por el pago de las coberturas de siniestros, principalmente los relacionados con el aumento de la mortalidad generado por la pandemia. A la fecha, el sistema de empresas de seguros peruano está conformado por 18 compañías: 7 dedicadas exclusivamente a brindar cobertura de seguros generales, 4 a brindar solo coberturas de riesgos de vida, y 7 con autorización para operar en ambos ramos.

Principales Indicadores por Ramo - 1r Sem.2021			
En miles de Soles	Ramos Generales y de Vida	Ramos Generales	Ramos de Vida
Activos Totales	50,342,570	4,783,026	8,075,626
Patrimonio Total	5,915,008	1,216,952	934,855
Primas Seg. Netos	5,511,388	1,329,089	1,115,572
Resultado Neto	(236,798)	70,463	(37,081)
Compañías:	BNP Paribas Cardif Chubb Perú Crecer Interseguro Pacífico Seguros Protecta Security Rimac Internacional	AVLA Perú Insur La Positiva Liberty Mapfre Perú Qualitas Secrex	La Positiva Vida Mapfre Perú Vida Ohio National Vida Vivir Seguros

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) concentran cerca de 90% de la producción de primas de seguros netos. En el primer semestre del 2021, esta participación disminuyó a 85.62% por la mayor producción de empresas que operan en nichos específicos de mercado (como cauciones y multiseuros), y de aquellas que han profundizado sus ventas en los ramos de Invalidez y de Sobrevivencia (I&S) y de vida.



Fuente: SBS

En el primer semestre del 2021, el sistema asegurador nacional ha registrado un crecimiento de 21.76% en primas de seguros netos respecto al mismo periodo del 2020 (S/ 7,956.05 millones vs. S/ 6,534.14 millones).

Con ello se recupera la contracción observada en el primer semestre del 2020 (-4.98% respecto al primer semestre del 2019), explicada por el impacto de la pandemia en las actividades productivas y comerciales, que determinó menor necesidad de coberturas (obligatorias y optativas), así como por el retraso en la formalización de los trámites necesarios algunos ramos.

La reactivación económica producida ha traído consigo mayor producción de primas en ramos técnicos y patrimoniales, así como en cauciones. Se está recuperando la capacidad crediticia y de consumo de las personas, lo cual impulsa los seguros personales y los seguros de créditos, así como los seguros de vida y las cobertura por enfermedad y por fallecimiento.

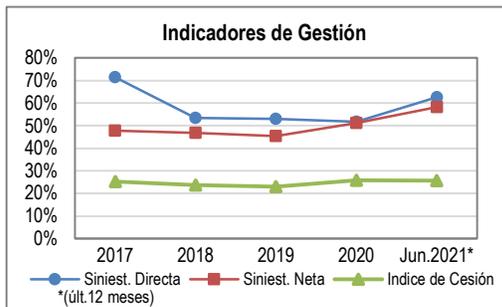
En los ramos del SPP se registró un importante crecimiento explicado por: (i) el desembalse de operaciones de rentas vitalicias que estuvieron paralizadas por las demoras en los trámites administrativos; y (ii) el importante aumento en Pensiones de Sobrevivencia, por el aumento de la mortalidad a causa del Covid-19, con una producción en el primer semestre del 2021 que supera en 28.26% a lo registrado en todo el ejercicio 2020 e históricamente más alto desde su creación.

Primas Seg. Netos (en millones de soles)	1r Sem 2020		1r Sem 2021		Δ % 1S21 vs 20
	PSN	Part %	PSN	Part %	
Ramos Generales	2,345.8	35.9%	2,608.4	32.8%	11.20%
Incd., Terremoto	853.3	13.1%	889.9	11.2%	4.29%
Vehículos	539.9	8.3%	583.0	7.3%	7.98%
Transporte	173.6	2.7%	216.5	2.7%	24.74%
Técnicos	779.0	11.9%	919.0	11.6%	17.97%
Acc. y Enfermed.	973.4	14.9%	1,087.3	13.7%	11.70%
Vida	2,182.1	33.4%	2,763.1	34.7%	26.63%
SPP	1,032.9	15.8%	1,497.2	18.8%	44.95%
<b>Total</b>	<b>6,534.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>7,956.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>21.76%</b>

Fuente: SBS

El aumento en la producción, principalmente en seguros de rentas vitalicias y de plazos largos, ha determinado mayor requerimiento de provisiones por reservas técnicas, marcado también por cambios producidos en las tasas de interés. El sistema asegurador ha registrado primas de competencia neta de S/ 4,637.18 millones, que es 8.91% superior a lo registrado en el primer semestre del 2020, no habiendo sido suficiente para cubrir el incremento del costo de siniestros. Este ha estado afectado principalmente por el aumento en la mortalidad y por las reservas por siniestros incurridos y no reportados (IBNR) que se han constituido, y por el incremento de siniestros en el ramo de cauciones. A junio del 2021, considerando cifras acumuladas de los últimos 12 meses, el índice de siniestralidad directa fue 62.54% (51.70% en el ejercicio 2020 y 52.99% en el ejercicio 2021).

Los niveles de cesión se mantienen en niveles similares a periodos anteriores, dada la composición de las primas por ramos de seguro, con alta participación en seguros del SPP y en seguros de personas de alta retención. La mayor ocurrencia de siniestros que se proyecta en el corto plazo podría acarrear volatilidad en el cálculo de reservas técnicas, la necesidad de continuar con la constitución de provisiones por IBNR, cambios en las tarifas de las pólizas y en las condiciones de los contratos de reaseguros (como ya se está observando en el mercado asegurador a nivel mundial).



Fuente: SBS

El fuerte impacto en siniestros por el aumento de la mortalidad ha determinado que se registre un margen de contribución técnico negativo de S/ 733.16 millones (S/ +226.16 millones en el ejercicio 2020 y S/ +280.89 millones en el ejercicio 2019). Ello ha sido parcialmente contrarrestado con el mayor rendimiento neto de las inversiones financieras de corto y largo plazo (6.67% vs. 6.25% en el ejercicio 2020, considerando los últimos 12 meses), principalmente por la liquidación de inversiones en línea producidas por las políticas de cobertura de liquidez holgada adoptadas por las

empresas en general, así como para minimizar el impacto de pérdida de valor esperado en algunos instrumentos. El importante portafolio de inversiones del sistema asegurador requerido para respaldar las reservas técnicas y patrimoniales permitió que el resultado neto del sistema asegurador sea positivo hasta el ejercicio 2020. En el primer semestre del 2021 se ha registrado una pérdida de S/ -203.42 millones, por incremento en las provisiones técnicas y en siniestros antes mencionado. La rentabilidad patrimonial del sistema asegurador, considerando los últimos 12 meses, fue 4.30% por el efecto de las utilidades del 2020 (S/ 1,082.11 millones en el ejercicio).

Principales cifras del Sistema Asegurador Peruano

Millones S/.	2019	2020	1Sem.2021
Primas Seguros Netas	14,113.5	14,021.4	7,956.0
Mg. Contribución Técnico	280.9	227.9	(733.2)
Resultado Operación	(1,398.5)	(1,645.1)	(1,711.7)
Resultado Neto	1,518.2	1,083.2	(203.4)
Activos Totales	53,682.2	60,100.3	63,201.2
Inv. Financ. CP y LP	40,148.1	45,314.4	46,856.0
Reservas Técnicas	39,735.4	44,306.0	47,752.1
Patrimonio	8,714.2	9,271.9	8,066.8

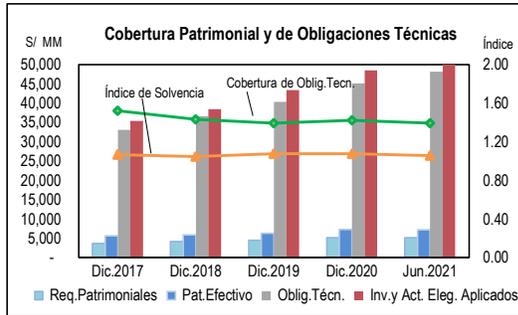
Fuente: SBS

La cartera de inversiones y activos elegibles aplicados para cobertura de obligaciones técnicas a junio del 2021 ascendió a S/ 50,925.84 millones, cubriendo 1.06 veces las obligaciones técnicas del sistema asegurador en su conjunto (S/ 48,230.40 millones). Esto refleja la solvencia financiera que mantiene el sistema de seguros, que ha permitido enfrentar los impactos negativos en requerimientos técnicos y normativos.

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 82.4% de las inversiones y de los activos elegibles aplicados para calces).

El sistema de seguros peruano es sólido en términos patrimoniales, lo que se ha confirmado con el compromiso de capitalización parcial de utilidades de algunas compañías, y con aportes patrimoniales en otros casos.

La contracción en los resultados y el impacto de la coyuntura en el resultado de inversiones, podría impactar el fortalecimiento patrimonial de algunas compañías de seguros.



Fuente: SBS

El impacto de la pandemia y la incertidumbre de nuevas “olas” de contagio y la posibilidad de nuevas medidas de aislamiento social y de paralización parcial de actividades, plantean un riesgo para el desempeño del sistema asegurador en el resto del 2021.

Ello marcado por la lenta recuperación en general de la economía, que podría afectar la demanda de seguros obligatorios y voluntarios en el futuro próximo, a lo que se agregan el efecto de los siniestros a asumir en los próximos meses por la continuidad del impacto de la pandemia en la mortalidad y en el costo de siniestros.

Las proyecciones de crecimiento del PBI para el 2021 se vienen ajustando hacia la baja, considerando la inestabilidad política actual y la incertidumbre sobre el futuro desempeño macroeconómico y fiscal del país. La demora en la recuperación económica está siendo mayor a la estimada al inicio de la pandemia, con efecto en el mercado financiero y, por consiguiente, en la cartera de inversiones y en los precios de mercado.

En esta coyuntura, la eficiencia en la gestión operativa y los avances logrados en transformación digital cobran mayor relevancia, buscando mitigar el impacto en el resultado técnico de las compañías de los siniestros que se deben presentar en el futuro próximo por la coyuntura sanitaria actual.

#### 4. Situación Financiera

##### a. Rentabilidad

Interseguro tiene una sólida posición en el mercado de rentas (vitalicias y particulares) que le permite contar con adecuados niveles de producción, que a su vez son gestionados por el área de inversiones, ubicando a la Compañía en el primer lugar a nivel nacional en cuanto a generación de resultados de inversiones netos en el primer semestre del 2021.

Dicha posición, se fortaleció desde el año 2018 con la fusión con Sura, al incrementar el monto de obligaciones administradas en rentas vitalicias, así como con la diversificación en sus primas, a través de la incorporación de

nuevos productos y pólizas.

Interseguro registró primas de seguros netos por S/ 539.87 millones, y primas cedidas netas por S/ 6.11 millones, en el primer semestre del 2021 (S/ 343.55 millones y S/ 4.96 millones, en el primer semestre del 2020, respectivamente).

Primas de Seguros Netos	1S-2021	1S-2020	Δ SoS
<b>Ramos Generales</b>	<b>19,338</b>	<b>22,262</b>	<b>-13.13%</b>
<b>Acc. y Enfermedades</b>	<b>26,379</b>	<b>21,851</b>	<b>20.73%</b>
<b>Seguros del SPP</b>	<b>216,976</b>	<b>113,583</b>	<b>91.03%</b>
-Rentas de Jubilación	1,847	804	129.79%
-Pensión de Inv. y Sobrev.	210,104	108,287	94.03%
-Seguros Previsionales	5,024	4,492	11.85%
<b>Seguros de Vida</b>	<b>277,181</b>	<b>185,850</b>	<b>49.14%</b>
-Renta Particular	126,746	48,073	163.66%
-Desgravamen	65,856	72,756	-9.48%
-Vida Individual	83,722	64,246	30.31%
-Vida Grupal y otros masivos	857	776	10.39%
<b>TOTAL</b>	<b>539,874</b>	<b>343,546</b>	<b>57.15%</b>

Dicho incremento se explica principalmente por la recuperación en los seguros de pensiones de invalidez y sobrevivencia y renta particular, luego de que, en el año 2020, a raíz de la pandemia del Covid-19, las actividades económicas consideradas como no esenciales se vieron obligadas a detener sus operaciones para contener la propagación de los contagios.

La Compañía se apoya en canales digitales para la comercialización de sus productos (seguros vehiculares, SOAT y Vida Cash). Además, 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 13.13% entre el primer semestre del 2021 y 2020 (S/ 19.34 millones vs. S/ 22.26 millones), debido a la disminución en la producción de los seguros de “Robo y Asalto”.

El ramo de accidentes y enfermedades incrementó sus ventas en todos los productos de dicho ramo, pasando de S/ 21.85 millones en el primer semestre del 2020 a S/ 26.38 millones en el primer semestre del 2021.

El ramo del sistema privado de pensiones aumentó 91.03% entre el primer semestre del 2021 y 2020 (S/ 216.98 millones vs. S/ 113.58 millones), debido principalmente al aumento de las primas por pensión de invalidez y sobrevivencia (S/ 210.10 millones vs. S/ 108.29 millones).

Se debe mencionar que, a diferencia de periodos anteriores, los seguros previsionales han registrado un aumento de 11.85% (S/ 5.02 millones en el primer semestre del 2021 vs. S/ 4.49 millones en el primer semestre del 2020).

El ramo de seguros de vida registró aumento, pasando de S/ 185.85 millones en el primer semestre del 2020 a S/ 277.18 millones en el primer semestre del 2021, debido a

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

	Dic. 2019	Dic. 2020	Jun. 2021	Sistema		
				Dic. 2019	Dic. 2020	Jun. 2021
Rentabilidad Patrimonial	28.47%	18.52%	22.84%	18.16%	12.75%	4.30%
Rentabilidad Técnica	-49.05%	-56.89%	-55.24%	2.57%	2.15%	-7.30%
Rentabilidad de Recursos Financieros Netos	8.11%	6.26%	7.28%	7.42%	6.25%	6.67%
Índice de Siniestralidad Neta	87.34%	112.00%	99.66%	45.35%	51.22%	58.19%
Índice de Siniestralidad Directa	86.69%	111.99%	100.54%	52.99%	51.70%	62.54%
Índice de Cesión de Riesgos	1.57%	1.37%	1.20%	23.04%	25.85%	25.64%
Costo de Intermediación Neto	16.05%	16.19%	12.94%	22.49%	22.61%	21.11%

las mejores condiciones de mercado por la recuperación de la economía.

Interseguro registró ajuste de provisiones técnicas por S/ 239.68 millones en el primer semestre del 2021 (S/ 75.43 millones en el primer semestre del 2020). El aumento se explica por el efecto de constituir mayores reservas que ocasiona el incremento de ventas (principalmente por las rentas vitalicias).

Con lo cual, Interseguro registró primas de competencia netas (prima retenida – ajuste de reservas) por S/ 294.08 millones en el primer semestre del 2021 (+11.75% con relación al mismo periodo del 2020).

En los seis primeros meses del 2021, la Compañía registró S/ 497.99 millones por siniestros de primas de seguros netas, +29.10% con relación al mismo periodo del año 2020 (S/ 385.75 millones). Si bien los siniestros por Rentas Vitalicias tienen tendencia creciente, estos representan las pensiones de sus asegurados, por las características de este tipo de negocio.

La Compañía registró S/ 13.91 millones por ingresos por siniestros de primas cedidas netas en el primer semestre del 2021. Ello se tradujo en un costo de siniestros retenidos neto de S/ 484.08 millones en ese mismo periodo (S/ 380.11 millones en el primer semestre del 2020).

Se debe mencionar que, la mortalidad por la pandemia del Covid-19 tuvo impacto en los siniestros por desgravamen (S/ 82.41 millones en el primer semestre del 2021 vs. S/ 21.20 millones en el primer semestre del 2020), pero que no se ve reflejado en el ratio de siniestralidad por el aumento de las primas de seguros.

Interseguro opera con baja retención de riesgo, siendo el índice de cesión de 1.20% a junio del 2021, lo que determina que el índice de siniestralidad neta (99.66%) sea relativamente similar a la siniestralidad directa (100.54%).

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, promovido aún más por la actual coyuntura, como la utilización de canales comerciales digitales propios o vinculados al Grupo Intercorp para comercializar sus seguros masivos.

Sin embargo, a raíz del aumento de la producción, los costos de intermediación (conformado por comisiones y gastos técnicos) han registrado aumento, pasando de S/ 67.80 millones en el primer semestre del 2020 a S/ 90.48 millones en el primer semestre del 2021.

Respecto a los costos administrativos, estos fueron S/ 52.70 millones en los seis primeros meses del 2021, +33.58% con relación al mismo periodo del 2020, debido principalmente a mayores gastos de personal y servicios realizados por terceros.

Todo ello determinó una pérdida operacional de S/ 333.18 millones en el primer semestre del 2021, superior en magnitud a lo registrado en el mismo periodo del año 2020 (S/ 224.20 millones).

Sin embargo, el importante volumen de activos que viene gestionando la Compañía ha permitido que obtengan adecuada rentabilidad sobre sus recursos financieros. Ello viene acompañado de la estrategia de inversión de manejan, basada en instrumentos de bajo riesgo.

En ese sentido, en el primer semestre del 2021, el resultado neto del portafolio de inversiones fue S/ 501.55 millones, registrando un aumento de 60.66% respecto a lo registrado en el mismo periodo del 2020 (S/ 312.18 millones). Este incremento se explica por la recuperación de la economía no solo a nivel nacional, sino a nivel internacional, luego de la crisis generada por la pandemia del Covid-19 que ocasionó de forma colateral que los mercados financieros incrementen el riesgo y por ende reduzcan las ganancias en las inversiones por la incertidumbre que ello genera, lo que ocurrió básicamente durante gran parte del año 2020.

Dicho resultado se tradujo en una rentabilidad de sus recursos financieros de 7.28% a junio del 2021 (6.08% a junio del 2020).

**Indicadores de Solvencia y Liquidez (Últimos doce meses)**

	Dic.2019	Dic.2020	Jun.2021	Sistema		
				Dic.2019	Dic.2020	Jun.2021
Endeudamiento Patrimonial	7.02	7.45	8.40	5.16	5.48	6.83
Req. Patrimonial Normativo	1.44	1.66	1.61	1.39	1.42	1.39
Liquidez Corriente	2.56	1.84	2.05	1.31	1.24	1.13
Liquidez Efectiva	1.60	1.03	1.31	0.24	0.24	0.21

El resultado neto de la Compañía fue S/ 168.38 millones en los seis primeros meses del 2021, muy superior con relación al primer semestre del 2020 (S/ 87.98 millones), que a su vez es el más alto del sistema de seguros. Al considerar cifras de los últimos doce meses, la Compañía registró un nivel de utilidad neta de S/ 336.96 millones. Este nivel se tradujo en un indicador de rentabilidad patrimonial antes de impuestos de 22.84% a junio del 2021.

**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 2021, el patrimonio contable de Interseguro fue S/ 1,475.23 millones, -6.44% con relación al cierre del 2020, debido al reparto de dividendos realizado en el primer semestre del 2020 por S/ 200.0 millones. De acuerdo a la Política de Dividendos 2021, donde detalla que la distribución sea al menos 30% de las utilidades distribuibles, siempre que ello no afecte el nivel patrimonial. Por otro lado, se debe mencionar que, en los meses de marzo y abril del año 2021, la Compañía realizó capitalización de resultados del ejercicio 2020, por S/ 62.96 millones y S/ 3.34 millones, respectivamente. Con ello el capital social de Interseguro a junio del 2021 fue S/ 891.83 millones.

Al 30 de junio del 2021, el patrimonio efectivo de Interseguro fue S/ 1,379.33 millones, +1.47% con relación al cierre del 2020 (S/ 1,359.41 millones al cierre del 2020). Dicho incremento se debe principalmente a la mayor valorización de la deuda subordinada (US\$ 65.0 millones) como consecuencia de la depreciación de la moneda nacional, que a junio del 2021 fue S/ 250.77 millones (+6.54% con relación al cierre del 2020).

Ello permitió cubrir el patrimonio de solvencia (S/ 635.56 millones) y el fondo de garantía (S/ 222.45 millones), lo que se traduce en un nivel de solvencia normativo de 1.61 veces. El cálculo del patrimonio efectivo a junio del 2021, incluye la

Primera, Segunda, y Tercera Emisión de Bonos Subordinados del Tercer Programa de Bonos Subordinados, por US\$ 20 millones, US\$ 20 millones, US\$ 25 millones, respectivamente, colocados en enero del 2019, octubre del 2019, y setiembre del 2020, respectivamente.

Interseguro registró pasivos por S/ 12,398.46 millones a junio del 2021, superior con relación al cierre del 2020 (S/ 11,750.84 millones). Los que se encuentran compuestos principalmente por reservas técnicas (96.02%).

Se debe mencionar que Interseguro se encuentra estructurando la Cuarta Emisión dentro del Marco de su Tercer Programa de Bonos Subordinados, en donde estiman realizar una colocación por hasta US\$ 35.0 millones.

**c. Liquidez**

Los activos totales de Interseguro fueron S/ 13,873.69 millones a junio del 2021, siendo la cuenta principal: inversiones financieras de largo plazo con S/ 12,950.13 millones, que representó 93.34% del total de activos.

Los activos de corto plazo corresponden principalmente a fondos en caja (S/ 555.43 millones a junio del 2021), los que fueron 55.61% superiores a lo registrado al cierre del 2020, debido al mayor saldo gestionado en la cuenta del portafolio. Las cuentas por cobrar fueron S/ 8.20 millones a junio del 2021, inferiores a lo registrado al cierre del 2020 (S/ 9.87 millones).

Respecto a las cuentas por cobrar de reaseguradoras, estas registraron un monto de S/ 73.10 millones a junio del 2021, levemente inferior (-1.36%) con relación al cierre del 2020 (S/ 74.11 millones).

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 2021 (1.84 veces a diciembre del 2020), y una liquidez efectiva de 1.31 veces a junio del 2021 (1.03 veces a diciembre del 2020).

**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/ 12,950.13 millones a junio del 2021.

**Indicadores de Calidad de Activos**

	Dic.2019	Dic.2020	Jun.2021	Sistema		
				Dic.2019	Dic.2020	Jun.2021
Inv. Y Act. Exigibles Aplicados (M de S/)	11,831,817	12,692,543	13,484,539	43,381,074	48,526,939	50,925,844
Superávit (déficit) de inversión	5.84%	4.89%	6.09%	7.56%	7.50%	5.59%

Al 30 de junio del 2021, la cartera total de inversiones y activos elegibles fue S/ 13,484.54 millones, las cuales fueron aplicadas para cubrir sus obligaciones técnicas (S/ 12,709.91 millones), lo que a su vez se tradujo en un superávit de cobertura de inversión de 6.09%.

Las principales obligaciones técnicas de Interseguro están relacionadas con reservas técnicas del Sistema Privado de Pensiones, reservas matemáticas de vida y el patrimonio de solvencia.

La cartera de inversiones y de activos elegibles está conformada principalmente por instrumentos de deuda mantenidos hasta su vencimiento (alrededor de 80.0% del total), los cuales 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 diciembre del 2020, alrededor de 8.0% corresponden a inversiones en acciones y a cuotas de participación de fondos mutuos.

La Compañía mantiene una activa participación en inversiones inmobiliarias, tanto en inmuebles, como en cuotas de participación en el Patrimonio Fideicomitido Interproperties.

## 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.

La Gerencia de Riesgo se encuentra 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, 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.

Con relación al riesgo de liquidez, Interseguro realiza 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 lo realizan de forma trimestral, 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 la probabilidad de ocurrencia.

El riesgo de reaseguros se mitiga por la política de contratar a compañías reaseguradoras de primer nivel, 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 permite 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 con 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.

Como consecuencia de la pandemia del Covid-19, la Compañía estableció la modalidad de trabajo "Home Office" de forma parcial, lo que obligó a adaptarse a nuevos procesos operativos, y apoyarse en herramientas tecnológicas para el funcionamiento de sus labores. 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.

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 con 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.

f. Gestión de Conducta de Mercado

(Res. SBS N° 4143-2019)

Interseguro cuenta con procedimientos y manuales que ayudan a definir los responsables y mecanismos de control para la atención de los requerimientos, de las consultas y de los reclamos de sus clientes.

La persona responsable es la Oficial de Conducta de Mercado, la Sra. Nancy Mejía.

En el segundo trimestre del 2021, Interseguro recibió 170 reclamos, de los cuales 89 han sido resueltos a favor de la empresa, y 81 a favor del usuario.

### 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 bajo gestión.
- Nivel patrimonial.
- Uso y desarrollo de herramientas digitales para impulsar la colocación de seguros.

#### Riesgos

- Reducción del mercado de seguros en rentas vitalicias debido a cambios regulatorios.
- Relativa baja penetración de seguros por falta de información y/o de cultura sobre coberturas por parte del consumidor peruano promedio.
- Mercado de capitales local con pocas alternativas de inversión en términos de plazo, rentabilidad y riesgo.
- El impacto que podría ocasionar la reducción en la categoría de clasificación de riesgo crediticio de algunos instrumentos de deuda.
- Riesgo de contracción del mercado de seguros por menor dinamismo de la economía nacional.
- Incertidumbre política actual.

## 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.
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.
Clase:	Nominativos, indivisibles, libremente negociables representados por anotaciones en cuenta en CAVALI ICLV S.A.
Destino de los Recursos:	<p><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.</p> <p><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.</p> <p><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.</p> <p><b>Cuarta Emisión:</b> El 100% de los recursos serán 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.</p>
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-2019	10 años	US\$ 20'000,000	29-Ene-2029	6.00000%
Segunda – Serie Única	24-Oct-2019	10 años	US\$ 20'000,000	25-Oct-2029	4.34375%
Tercera – Serie Única	29-Set-2020	10 años	US\$ 25'000,000	30-Set-2030	4.84375%
Cuarta – Serie Única	Por definir	10 años	Hasta por US\$ 35'000,000	Por definir	Por definir

## 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.