

INTERSEGURO COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A

Informe con EEFF¹ al 30 de junio de 2022
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 30 de septiembre de 2022
Sector Seguros – Vida, Perú

Equipo de Análisis

Justine Ibañez jibanez@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com	(511) 208.2530
--	--	----------------

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	jun-22
Fecha de comité	30/09/2022
Fortaleza Financiera	PEA+
Tercer programa de Bonos Subordinados	PEAA
Primera emisión	PEAA
Segunda emisión	PEAA
Tercera emisión	PEAA
Perspectiva	Estable

Significado de la clasificación

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

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

Categoría PEAA: Corresponde a las compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de pago de sus siniestros. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es muy moderado, pero puede variar levemente en el tiempo debido a las condiciones económicas, de la industria o de la compañía.

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

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.”

Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, PCR decidió asignar la clasificación de Fortaleza Financiera en “PEA+” a Interseguro Compañía de Seguros S.A. y “PEAA” al Tercer Programa de Bonos Subordinados con perspectiva “Estable”, al 30 de junio del 2022. La decisión se sustenta en el posicionamiento de la Compañía en el mercado de seguros y en el crecimiento de la producción de primas, manteniendo la competitividad en sus ramos principales. También, en la adecuada cobertura de sus obligaciones técnicas y cobertura de requerimientos patrimoniales con relación al sistema. Además, considera la apropiada gestión de inversiones a lo largo de los años. La calificación toma en cuenta que el resultado técnico neto se vio principalmente afectado por las condiciones de mercado del primer semestre del año lo que conlleva a márgenes de rentabilidad negativos, sin embargo, es importante resaltar el mayor número de primas y los resultados favorables de su transformación digital. Finalmente, se considera el respaldo integral y sinergias del grupo económico Intercorp.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Buen posicionamiento de la Compañía dentro del sector asegurador.** Al cierre de junio del 2022, la Compañía mantiene la cuarta posición del *ranking* del total primas del mercado con un *market share* de 7.3%; del mismo modo dentro del ramo de Vida ocupa la tercera posición con una participación de 11.5%. Destaca el posicionamiento dentro del ramo de Seguros Generales en el que está teniendo mayor incidencia, ubicado en la posición número 7 con 1.8% de *market share*. Además, se considera el incremento en la *market share* en los ramos de vida, lo cual se ha dado gracias a las estrategias aplicadas en los últimos años.
- **Respaldo uno de los principales grupos económicos del país.** Interseguro cuenta el respaldo del Grupo Intercorp, tanto a nivel patrimonial, así como por las posibles sinergias comerciales que puedan generar. Además, este es beneficiado por las asociaciones que se puedan originar en el desarrollo de proyectos a través de las empresas del grupo como ya se está haciendo en la actualidad, lo que le permite a Interseguro acceder a una amplia red de canales de distribución.

¹ No Auditados.

- **Sólidas estrategias comerciales y corporativas.** Dado que en los últimos años se están enfocando en lo digital, su estrategia comercial está respaldada con proyectos en desarrollo de transformación digital en miras de mejorar la eficiencia operativa manteniendo sus estándares. Además, se considera que la ampliación de canales tuvo efectos positivos en eficiencia operativa, de modo que se logró una mayor penetración de mercado con el desarrollo y uso de herramientas digitales para incrementar el nivel de primajes.
- **Incremento y buen *performance* de estrategias digitales.** Dada la gestión comercial, destaca el crecimiento del negocio de primas digitales en la colocación de productos SOAT, seguro vehicular, seguros de vida y de Viajes. Resalta el objetivo de llegar a nuevos clientes a través del canal digital sin dejar de lado una satisfactoria experiencia del cliente.
- **Contratos con reaseguradoras internacionales de primer nivel.** La Compañía mantiene contratos de reaseguros con empresas que cuentan con buena clasificación internacional. Los contratos de reaseguros de la Compañía están orientados a obtener el respaldo necesario para cubrir adecuadamente las responsabilidades aplicables a riesgos específicos e individuales, de forma proporcional o no proporcional. Estos reaseguros, permiten a la Compañía reducir y limitar las probables pérdidas por los siniestros ocurridos.
- **Mejora en la concentración de las líneas de negocio.** A junio del 2022, aun se evidencia alta concentración en un línea de negocio con más del 50% de participación en las primas directas totales. En primer lugar, se tiene a su principal ramo que es de Rentas Vitalicias con (54.1%), seguido por Vida Individual con 18.7%. Sin embargo, es de mencionar que otros ramos como el SOAT y Generales están ganando mayor participación de mercado dada las estrategias digitales

Factores claves

Factores que podrían llevar a un aumento en la Calificación

- Crecimiento sostenido en la colocación de primas; permitiendo un aumento de su *market share* a niveles de sus comparables.
- Mejora en los márgenes de rentabilidad; superando los resultados obtenidos históricamente.

Factores que podrían llevar a una disminución en la Calificación

- Pérdida del respaldo del grupo económico.
- Deterioro crediticio y menor rendimiento del portafolio de inversiones, con impacto sobre la cobertura de obligaciones técnicas.
- Incremento en la concentración de productos.
- Menor diversificación del portafolio de primas y consecuente aumento del impacto de los ramos ligados al SPP en el resultado técnico neto de la Compañía.
- Deterioro sostenido en los indicadores solvencia, rentabilidad o liquidez de la Compañía.
- Deterioro sostenido en los indicadores de siniestralidad de la Compañía, mostrando una baja *performance* en comparación a los principales competidores.
- Cambios regulatorios que afecten la estrategia corporativa y comercial de la empresa.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe de calificación se ha basado en la aplicación de la “*Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros de vida (Perú)*” vigente, aprobado con fecha 09 de julio 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Información financiera auditada del periodo de diciembre del 2017 – 2021. EE. FF no auditados de junio 2020-2021
- **Riesgo Crediticio y Reaseguros:** Notas a los EEFF auditados, Plan de Reaseguros, Memoria Anual Manuales de riesgo, Información reportada SBS.
- **Riesgo Operativo:** Informe de riesgo operacional, Notas a los EEFF auditados, Información reportada a la SBS.
- **Riesgo Mercado y Liquidez:** Informe de riesgo de mercado y liquidez, información reportada a la SBS.
- **Riesgo de Inversiones y Solvencia:** Política de Inversión, Plan anual y seguimiento trimestral de Inversiones, información reportada a la SBS.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** La recuperación de la economía global se encuentra supeditada al avance del proceso de vacunación de la población, el adecuado control de la pandemia y el encuentro de una solución diplomática para el actual conflicto bélico en Europa. Esto último viene impactando negativamente en los mercados financieros globales; los cuales se encuentran atentos, además, (i) de la evolución de la inflación global, dado la persistencia de los problemas en las cadenas de suministros globales, y (ii) el retiro progresivo del estímulo monetario de los principales bancos centrales del mundo, en particular, del alza de tasas por parte de la FED en Estados Unidos. En el plano local, es importante que se mantenga un entorno político y social que impulse la confianza de los inversionistas. Además, destaca el incremento progresivo de la tasa de referencia del BCRP desde el mes de agosto del 2021, dado que los movimientos o cambios en su tendencia afectan el costo de financiamiento local. Además, Interseguro se encuentra afecto a riesgos inherentes del negocio, como son el riesgo de crédito en activos de

inversiones, activos de reaseguros y préstamos y otras cuentas por pagar; el riesgo de liquidez, el riesgo de mercado, riesgo cambiario (derivado del descalce entre las monedas en las que está expresado los activos y los pasivos) y, el riesgo operacional.

Hechos de Importancia

- El 24 de agosto del 2022, mediante una comunicación de Acuerdos de Juntas Universales y Otros Órgano, se modificó el estatuto social por variación de capitalización, se trató la elección de directores, política de dividendos y distribución de utilidades.
- El 08 de agosto del 2022, Class & Asociados, retira las clasificaciones asignadas a la empresa como parte de su proceso de integración con Moody's Local PE.
- El 20 de julio del 2022, se presentaron los EE. FF trimestrales del segundo trimestre del año.
- El 18 de julio del 2022, se envió a la SBS los EE. FF a junio del 2022.
- El 15 de julio del 2022, se comunicó el inicio de los trabajos de auditoría externa.
- El 30 de junio del 2022, se anunció la suscripción del contrato entre la empresa y la calificadora de riesgos Pacific Credit.
- El 17 de junio del 2022, se emitió la calificación de riesgo por Moody's Local Pe en la que se ratifica la calificación de riesgo.
- El 15 de junio del 2022, se aprobó como auditor externo a Tanaka, Valdivia & Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada para el ejercicio del 2022.
- El 26 de mayo del 2022, la SMV notificó a la empresa por incurrir en la infracción tipificada de no haber comunicado como hecho de importancia los inicios de trabajo de auditoría externa para el ejercicio 2019.
- El 25 de mayo del 2022, la SBS autorizó la reducción del capital en S/ 17,707,730.00
- El 20 de abril del 2022 se llevó a cabo la Junta Obligatoria Anual de Accionistas de Interseguro Compañía de Seguros S.A. y también la Junta Obligatoria Anual de Accionistas. Adicionalmente, se presentó la información financiera del primer trimestre del 2022.
- El 01 de abril del 2022, bajo sesión del Directorio, se comunicó la fijación de la política de Dividendos del 2022. También, se acordó un aumento de capital por capitalización de utilidades y se nombró los apoderados y miembros del directorio. Además, se modificó parcialmente el Estatuto de aumento de capital (Artículo N° 4), se acordó distribuir utilidades y reducir el capital por amortización de acciones en cartera.
- El 29 de marzo del 2022, se publicó la calificación de riesgo por parte de Class & Asociados S.A., en la que ratifican la calificación de riesgo.
- El 07 de marzo del 2022, se comunicó inscripción de la modificación de estatuto de Interseguro. En detalle, se dio la modificación de los artículos vigésimo primero, vigésimo séptimo y trigésimo del estatuto de la sociedad ("Modificación de Estatuto"), la cual está sujeta a la aprobación de la SBS
- El 28 de febrero del 2022, se realizó la Convocatoria a Junta Obligatoria Anual de Accionistas.
- El 11 de febrero del 2022, se anunció una comunicación de resultados de colocación y cronograma de pagos de su programa de bonos subordinados.
- El 04 de febrero del 2022, se empezaron los trabajos de auditoría externa del 2021 por parte de Tanaka, Valdivia & Asociados S. Civil de R.L.

Contexto Económico

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

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

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

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

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

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ							PROYECCIÓN***	
INDICADORES	2017	2018	2019	2020	2021	2022-1S ²	2022	2023
PBI (var. % real)	2.5%	4.0%	2.2%	-11.0%	13.5%	3.5%	3.1%	3.2%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	3.4%	-1.5%	0.0%	-13.4%	7.5%	-0.1%	2.9% / 12.4%	8.4% / 4.7%
PBI Manufactura (var. %)	0.6%	5.7%	-1.7%	-12.5%	18.6%	2.7%	2.4%	4.6% - 3.3%****
PBI Electr & Agua (var. %)	1.1%	4.4%	3.9%	-6.1%	8.5%	3.0%	2.3%	5.0%
PBI Pesca (var. % real)	4.7%	39.8%	-17.2%	4.2%	2.8%	-21.5%	3.1%	4.4%
PBI Construcción (var. % real)	2.2%	5.4%	1.4%	-13.3%	34.5%	1.7%	0.5%	2.5%
Inflación (var. % IPC)*	1.4%	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	8.8%	6.4%	2.5%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.25	3.36	3.36	3.60	3.97	3.75	3.80 – 3.85	3.80 – 3.90

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

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

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

****Primaria y no primaria, respectivamente.

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

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

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

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

Contexto Sistema Asegurador

Desarrollos recientes

Reforma del Sistema Privado de Pensiones

El Perú cuenta con un esquema de pensiones mixto, en el cual los trabajadores pueden elegir entre pertenecer al Sistema Nacional de Pensiones (SNP) a cargo de la ONP o pertenecer al Sistema Privado de Pensiones (SPP), administrado por las AFP's. Sin embargo, en el último año el Congreso ha presentado propuestas para realizar una reforma del Sistema de Pensiones, entre las cuales la última propuesta fue la de crear un Sistema Integrado de Pensiones que incorpore al Sistema Nacional de Pensiones, Sistema Privado de Pensiones, Pensión 65 y al Programa Contigo.

² BCRP, Nota semestral N° 30 – agosto 2022.

Retiro de fondos del Sistema Privado de Pensiones

Con el fin de mitigar el impacto del aislamiento social obligatorio, el Gobierno habilitó a los afiliados la opción de ejecutar retiros anticipados parciales. Así, el Poder Ejecutivo aprobó los D.U. N.º 034-2020 y N.º 038-2020; mientras el Congreso de la República promulgó las leyes N.º 31017, N.º 31068 y la Ley N.º 31192 (última ley aprobada), la cual autoriza el retiro de hasta 4 UIT (S/ 17,600) del total de los fondos acumulados a los afiliados al Sistema Privado de Administración de Fondos de Pensiones a excepción de los afiliados que califiquen al Régimen de Jubilación anticipada por desempleo (REJA). Según la Resolución SBS 1484-2021, el retiro se debe realizar en 3 armadas de hasta 1 UIT, hasta 1 UIT y hasta 2 UIT, respectivamente.

Tras cinco proyectos de ley aprobados para el retiro total o parcial de fondos a raíz de la pandemia, el 70% de los afiliados decidió realizar retiros. Ello, fomentó el deterioro de la cobertura previsional de los afiliados y disminuyó los recursos de las aseguradoras. Sumado a ello, la Comisión de Economía del Congreso de la República está evaluando la posibilidad de aprobar nuevos retiros de AFP, lo que produciría mayor salida de las cuentas previsionales. A continuación, se presentan algunos proyectos de ley del periodo parlamentario 2021-2026: (i) El Proyecto de Ley N.º 00929/2021-CR, el cual, plantea el retiro del 100% de saldo de aportes previsionales a los afiliados que se acogieron a la Ley N.º 31192 en un plazo de 30 días calendario y (ii) el Proyecto de Ley N.º 1119/2021-CR que autoriza el retiro de los fondos acumulados en la cuenta individual de capitalización (CIC) hasta por 4 UIT (S/ 18,400) a los afiliados al sistema privado de fondo de pensiones. La aprobación de los proyectos de ley que permiten el retiro de fondos perjudicará al sector de seguros, sus afiliados y el estado, pues no solo disminuye los recursos económicos, también desprotege a los afiliados al dejarlos sin una pensión futura, lo cual, será una preocupación futura para el estado peruano.

Aumento en las proyecciones del alza de precio de seguros de vida en el 2022

Perú presenta un total de 210,672 personas fallecidas al 1 de marzo del 2021³, debido a ello las empresas han pagado millones de soles a los familiares de los beneficiarios. Además, la siniestralidad incrementó 44% respecto al 2020 y ha superado las cifras prepandemia en más de 3,200 MM de siniestros.

Ante incrementos de producción en las primas de seguros generales, accidentes y enfermedades y vida, se estima un incremento en los precios de estos, pues las personas buscarán asegurarse dado el virus del COVID-19. Se estima que los precios de seguros de vida aumenten alrededor del 25% – 30%⁴, cabe resaltar que la rama de seguros de vida fue la más golpeada en el 2021 debido a los desembolsos por seguros previsionales y de sobrevivencia. Asimismo, se estima un aumento en el precio de los seguros de salud entre 10% y 15%, pues durante el primer periodo de pandemia debido al aislamiento y las restricciones de atención médica presencial limitaron el número de citas; sin embargo, gracias a la reducción de medidas y la apertura de diversos sectores económicos las atenciones médicas han incrementado.

Reglamentos aprobados

- Reglamento de Seguros de Vida con Componentes de Ahorro y/o Inversión:
Mediante Resolución N.º 2388-2021, la SBS aprobó el reglamento de seguros de vida con componentes de ahorro y/o inversión, con alcance sobre productos que promueven que los asegurados formen y/o se beneficien de un capital a lo largo de un horizonte de mediano o largo plazo. Cabe mencionar que la vigencia de la resolución se efectúa el 17 de agosto de 2021 y que las empresas cuentan con un plazo de adecuación máximo hasta el 30 de junio del 2022.
- Reglamento para la Constitución de la Reserva de Riesgos Catastróficos:
Mediante Resolución N.º 3661-2021, la SBS aprobó el reglamento para la constitución de la Reserva de Riesgos Catastróficos con alcance a las empresas de seguros y reaseguros. Cabe mencionar que la vigencia de la resolución se efectúa el 30 de noviembre de 2021 y las empresas tienen un plazo de adecuación hasta el 30 de junio del 2023, pues la Resolución SBS N.º 1305-2005 queda derogada a partir del 1 de julio del 2023. Este reglamento permitirá medir el impacto de las pérdidas causadas por eventos naturales.

Desempeño del primaje y siniestralidad

Primas

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

A detalle, la caída en el volumen de colocaciones en el mercado de seguros generales se encuentra asociado principalmente por las menores colocaciones de primas de seguros contra terremotos (-9.1%; -S/ 50.5 MM), seguros contra incendios (-15.4%; -S/ 40.7 MM), seguros de cauciones (-11.9%; -S/ 26.8 MM) y seguros vehiculares (-5.8%; -S/ 34.0 MM). Por el contrario, el efecto negativo se vio levemente contrarrestado por las mayores colocaciones reportadas en los seguros de Responsabilidad Civil (+21.3%; +S/ 33.9 MM), ante la mayor prestación de servicios de

³ <https://data.larepublica.pe/envivo-casos-confirmados-muertes-coronavirus-peru/>

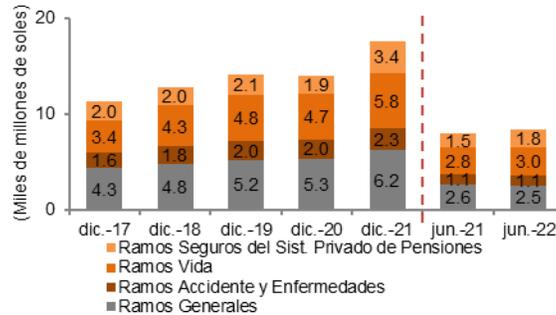
⁴ <https://rpp.pe/economia/economia/precios-de-seguros-de-vida-subirian-hasta-30-en-el-2022-noticia-1364339?ref=rpp>

las empresas relacionado a la normalización del comercio; y seguros de aviación (+18.6%; +S/ 10.7 MM) como consecuencia de los mayores viajes bajo un contexto más controlado de contagios del Covid-19; que viene impulsando el turismo mundial.

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

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

EVOLUCIÓN DE LAS PRIMAS NETAS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

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

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

Siniestralidad

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

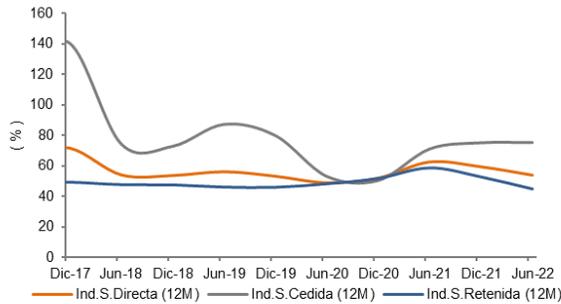
Por su lado, la caída de los siniestros del sistema asegurador se encontró impulsada en el mismo sentido por los menores siniestros reportados en el ramo de Accidentes y Enfermedades (-8.0%; -S/ 48.1 MM); el cual estuvo explicado por los menores siniestros de Asistencia Médica (-14.0%; -S/ 65.6 MM) y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

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

Respecto al índice de siniestralidad retenida, el mercado de seguros alcanzó un índice anualizado de 44.9%; registrando una caída del 13.9 p.p. (Jun-2021: 58.8%). A detalle, esto se encontró impulsado por los resultados

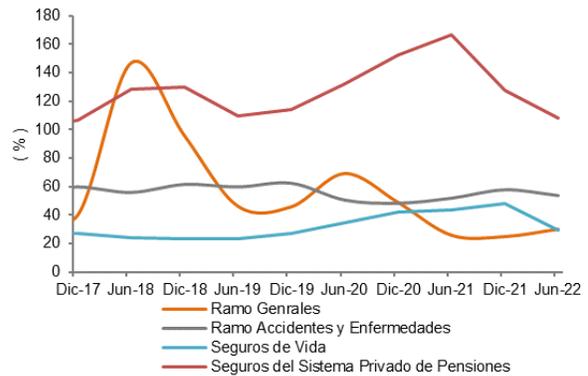
obtenidos en el ramo de vida; el cual se situó en 46.4% (Jun-2021: 63.8%); contrarrestando el incremento latente en el ramo de seguros generales (+12.4 p.p.) y de accidentes y enfermedades (+1.4 p.p.)

INDICE DE SINIESTRALIDAD DIRECTA, RETENIDA Y CEDIDA ANUALIZADO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

INDICE DE SINIESTRALIDAD DIRECTA POR RAMO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Inversiones y solvencia

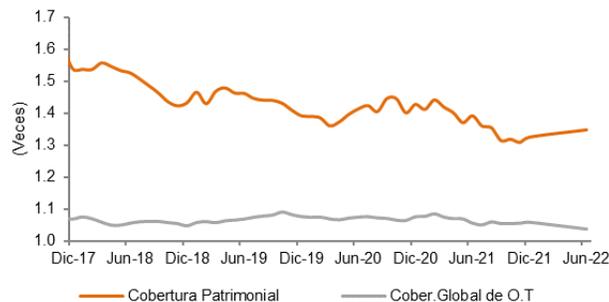
A junio 2022, el total de las inversiones del mercado asegurador totalizó S/ 56,512.8 MM, registrando un incremento interanual del 6.0% (+S/ 109.8 MM); principalmente por las mayores inversiones en instrumentos representativos de deuda (+8.4%; +S/ 3,221.5 MM), Primas por Cobrar (+11.0%; +S/ 286.2 MM),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

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

Respecto a la composición del portafolio de inversiones por ramo, las inversiones y activos elegibles del ramo generales se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (41.6%), Efectivo y Depósitos (10.5%), Inversiones en Inmuebles (9.9%), Instrumentos Representativos de Capital (5.1%); entre otras inversiones (32.8%). Por su parte, las inversiones del ramo de vida estuvieron liderado por una mayor concentración en instrumentos representativos de deuda (81.3%); ante la menor necesidad de liquidez por parte de las compañías del rubro; seguido por Inversiones en Inmuebles (7.5%), Instrumentos representativos de Capital (5.5%), Efectivo (4.7%) y otros (1.0%).

Como resultado, el mercado asegurador registró un ratio de cobertura de obligaciones técnicas de 1.04x (Jun-2021: 1.06x). A un mayor detalle, la cobertura de obligaciones técnicas del ramo generales y ramos vida alcanzaron un ratio de 1.15x (Jun-2021: 1.20x) y 1.02x (Jun-2021: 1.04x); respectivamente.

COBERTURA PATRIMONIAL (VECES)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

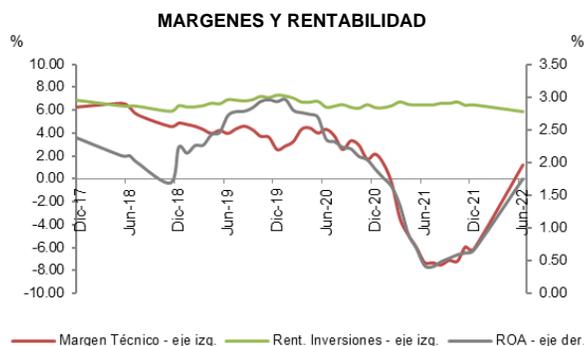
Liquidez

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

Rentabilidad

Por otro lado, el Resultado Técnico cerró en S/ 167.8 MM; superando los resultados negativos reportados durante el primer semestre del 2021 (+S/ 900.9 MM) a raíz de los menores siniestros incurridos netos reportados durante el periodo de evaluación (-25.3%; -S/ 950.8 MM). Por su parte, el mercado asegurador registró una contracción en el resultado de inversión cerrando en S/1,309.1 MM (-15.1%; -S/ 232.2 MM) debido a los menores ingresos provenientes de inversiones y otros ingresos financieros. Como consecuencia, el resultado de operación se situó en S/ 507.5 MM (Jun-2021: -S/ 170.3 MM)

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



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Análisis de la institución

Reseña

Interseguro Compañía de Seguros S.A. ("Interseguro") inició operaciones en 1998⁵, como empresa del sector seguros del Grupo Intercorp, siendo subsidiaria de Intercorp Financial Services ("IFS"), buscando ampliar la oferta de servicios financieros. En 2002, compraron la cartera de la compañía de seguros Popular y Porvenir y el negocio de seguros del Grupo Santander. En 2016, se aprobó el Proyecto Reorganización Simple entre Interseguro y Mapfre Perú Vida Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. (Mapfre), donde se acordó la transferencia de la cartera de pólizas de Rentas Vitalicias. Además, ese mismo año, el Grupo Intercorp reorganizó sus compañías, como resultado creó la subsidiaria Intercorp Financial Services Inc. (IFS), que consolidó los negocios financieros (Interseguro, Interbank, Inteligo Bank e Inteligo SAB). Luego, en marzo del 2018, realizó la fusión con Seguros Sura (empresa absorbida), con lo que su nivel de activos totales se incrementó aproximadamente en 1.80x. Finalmente, en 2021, Interseguro y Mapfre concretaron un acuerdo en el que Mapfre traspasó la cartera de las pensiones relacionadas al Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (SCTR) a Interseguro. Con estos resultados, Interseguro se consolidó como la tercera aseguradora más grande del sistema asegurador peruano a nivel de activos y mantiene el portafolio de inversiones más grande del sector asegurador peruano del 2021.

En cuanto a oficinas, al cerrar el ejercicio del 2021, Interseguro cuenta con 5 sedes y su oficina principal está ubicada en el distrito de San Isidro en Lima. Asimismo, al cierre del 2021, Interseguro contó con 811 colaboradores entre fuerza de ventas propia (67%) y personal administrativo (33%) distribuidos en las principales ciudades del país.

Es importante mencionar que, en cuanto a permisos, Interseguro está autorizada desde 1998 por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS)⁶ para operar en Perú como una empresa de seguros generales y de vida. Así, en 2001, Interseguro enfocó su negocio en los seguros de vida⁷, la SBS autorizó la modificación de su objeto social para la consecución de tal fin. Posteriormente, en 2008, la SBS otorgó la autorización de funcionamiento para operar como una compañía de seguros en ambos ramos, y desde entonces comercializan seguros generales y de vida en el mercado asegurador peruano. Durante la primera década de funcionamiento, Interseguro logró posicionarse entre las mejores empresas aseguradoras y ha conseguido consolidarse en sus 23 años desde su fundación como una de las compañías más importantes en el rubro de Rentas Vitalicias, Vida Individual y Seguros Masivos.

Grupo Económico

Interseguro pertenece al Grupo Económico Intercorp que es uno de los principales grupos empresariales del país con presencia en diferentes sectores económicos, entre ellos está el financiero, inmobiliario, retail, educativo y salud.

⁵ Se constituyó el 25-02-1998 y 27-03-1998 mediante escrituras públicas, dicha constitución empresarial se encuentra inscrita en la partida electrónica N° 11020565 del Registro de Personas Jurídicas de la Oficina Registral de Lima.

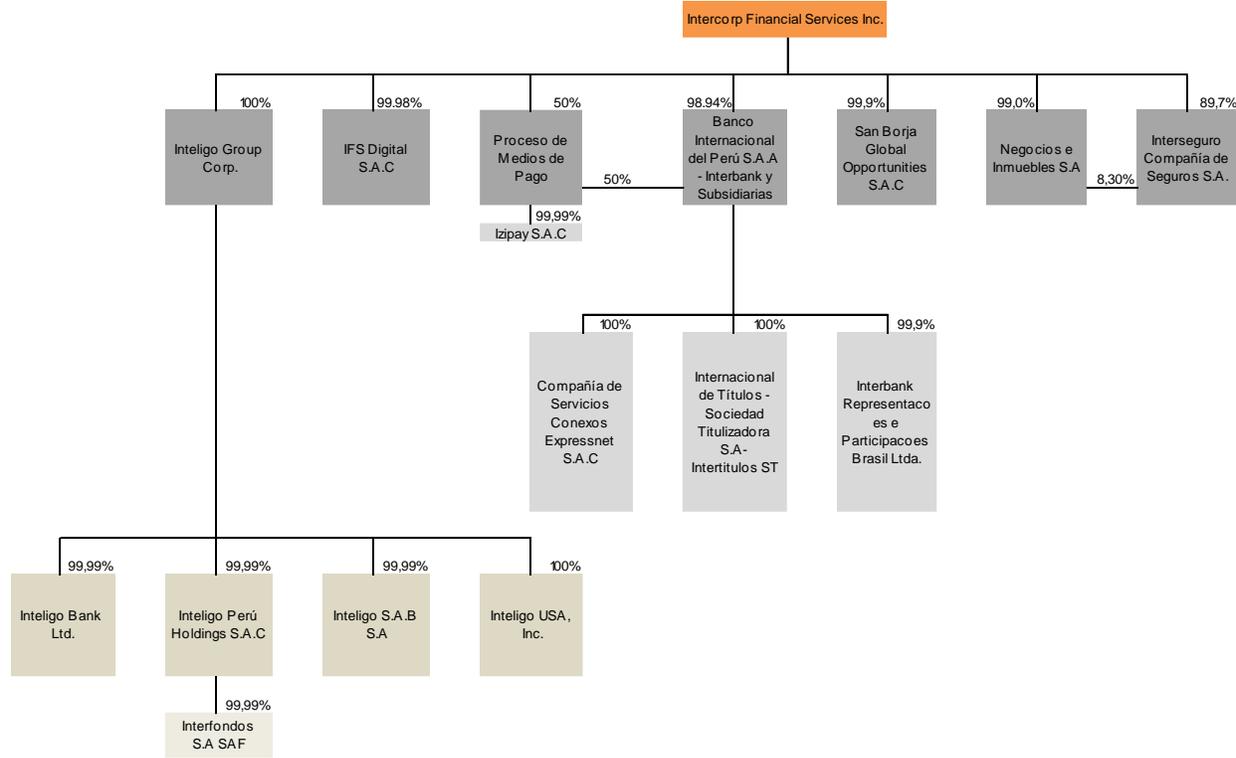
⁶ A través Resolución SBS N° 514-98.

⁷ A través de la Resolución SBS N° 219-2001.

Intercorp Perú Ltd ⁸ es la empresa *holding* del Grupo Intercorp encargada de coordinar las políticas y de administrar los negocios del grupo, además es la principal accionista de las empresas que lo conforman. Las principales *holdings* del Grupo Intercorp son las siguientes:

- **Intercorp Financial Services Inc. (IFS):** Consolida los negocios financieros del grupo que comprenden los segmentos de banca (Interbank), seguros (Interseguro) y administración de patrimonio (Inteligo).
- **Intercorp Retail Inc.:** Consolida los negocios *retail* del grupo y está presente a nivel nacional. Se encarga de administrar los centros comerciales de la marca “Real Plaza”, así como el comercio minorista de alimentos (Plaza Vea, Vivanda, Mass y Economax). Asimismo, administra tiendas de mejoramiento del hogar (Promart), tiendas por departamento (Oeschle) y establecimientos del sector farmacéutico (Inkafarma y Mifarma). ¡Además, Intercorp Retail ofrece crédito al consumo con la tarjeta de crédito Oh! administrada por Financiera Oh!
- **Adicionalmente, Intercorp Perú Ltd.,** participa activamente en empresas con propósito específico, entre las que se encuentran: Urbi Propiedades S.A, IFH Perú Trading Co. Hong Kong, Inteligo Group Corp. y NG Education Holdings.

GRUPO ECONÓMICO (JUNIO 2022)



Fuente: Interseguro. / Elaboración: PCR

Responsabilidad Social Empresarial ⁹

En detalle, Interseguro mantiene compromiso con el bienestar social y ambiental. Es así como, alineados a su foco estratégico de negocio “sentando las bases de la sostenibilidad”, trabajan iniciativas de carácter social y ambiental junto a sus *stakeholders* clave tales como clientes, colaboradores, proveedores, instituciones públicas, entre otros. Esto con el objetivo de impactar positivamente en el entorno y seguir construyendo un Perú más sostenible. Entre los principales programas y acciones que tiene Interseguro están: Recicla Consciente junto al MINAM y Supermercados Peruanos; trabajan junto a la plataforma Ecotrash para la valorización de residuos generados; la Hora del Planeta, entre otros.

Gobierno Corporativo ¹⁰

A la par con el Grupo Intercorp, Interseguro adoptó principios de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) en materia de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo. De esta manera, aplican altos estándares internacionales, lo que les permite generar un importante valor agregado para los distintos grupos de interés.

⁸ Antes IFH Perú Ltd.

⁹ La calificación es calculada en base a la encuesta ESG de la SMV.

¹⁰ La calificación es calculada en base a la encuesta ESG de la SMV.

En 2018, Interseguro se adecuó a los requerimientos de la SBS¹¹ los Reglamento de Gobierno Corporativo y de la Gestión Integral de Riesgos. En 2019, IFS registró sus acciones en U.S. *Securities and Exchange Commission* en Estados Unidos (SEC) y en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE), entidades que establecen estándares de *compliance* más rigurosos para IFS y sus subsidiarias. Es por eso que Interseguro viene reforzando el sistema de *compliance* que incluya las buenas prácticas de gobierno corporativo, el reforzamiento de las facultades del Comité de Auditoría, un canal ético independiente, una adecuada gestión de los riesgos de lavado de activos, financiamiento del terrorismo, y anticorrupción, entre otros objetivos.

Durante el 2021, Interseguro se adecuó a los requerimientos de la SBS¹², la cual modificó la Resolución SBS N° 272-2017 "Reglamento de Gobierno Corporativo y de la Gestión Integral de Riesgos" ; a través de la incorporación de políticas y procedimientos para evaluar y monitorear los requisitos de idoneidad moral, idoneidad técnica, solvencia económica, así como de la no incursión en impedimentos legales, aplicables a accionistas, beneficiarios finales, directores, gerentes y principales funcionarios.

Finalmente, es importante mencionar que, al corte evaluado, Interseguro es parte de algunos procesos judiciales, procedimientos administrativos y arbitrajes. Donde no se puede garantizar un resultado favorable en dichos procesos y procedimientos. Sin embargo, de acuerdo con la empresa, ninguno de estos procesos o procedimientos, en caso de ser desfavorables, afectaría significativamente el normal desenvolvimiento de las actividades y negocios de Interseguro.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

De acuerdo con el Estatuto de la empresa, la empresa es una Sociedad Anónima denominada Interseguro Compañía de Seguros S.A., la cual tiene permitido utilizar la abreviatura "Interseguro". En ese sentido a la fecha del informe, el capital social autorizado, suscrito y pagado al 30 de junio del 2022, está representado por 958,281,000 (dic.2021: 891,833,000 acciones¹³) a un valor nominal de un S/ 1.00 por acción. Además, de acuerdo con lo mencionado por la empresa, en 2022¹⁴, se acordó aumentar el capital por capitalización de utilidades equivalente a 84,155,913 acciones y reducir el capital por amortización de acciones en cartera (17,707,730 acciones). Así, al cierre del corte evaluado, sólo se reflejó la entrega de acciones por aumento de capital, pero no se reflejó el cambio por la reducción de capital porque dicho acuerdo aún no se inscribía en RRPP.

ACCIONARIADO Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL (JUNIO 2022)

Accionistas	Participación
Intercorp Financial Services Inc.	89,84%
Negocios e Inmuebles S.A.	8,34%
Otros	1,81%
Total	100%

Fuente: Interseguro. / Elaboración: PCR

Plana Gerencial	
Gonzalo Basadre Brazzini	Gerente General
Juan Carlos Motta Flores	Vicepresidente de Operaciones
Juan Pablo Segura Vegas	Vicepresidente de Legal, Administración y Finanzas
Luciana Camilla Olaechea Cadenillas	Vicepresidente de Gestión de Desarrollo
Percy Chavez Castillo	Vicepresidente Comercial

Fuente: Interseguro. / Elaboración: PCR

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

Fuente: Interseguro. / Elaboración: PCR

¹¹ Establecidos mediante Resolución SBS N° 272-2017.

¹² Establecidos en la Resolución SBS N° 211-2021.

¹³ Es importante mencionar que al 30-06-2022 y al 31-12-2021, el capital social es superior al monto del capital mínimo fijado por la Ley N°26702 - Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS.

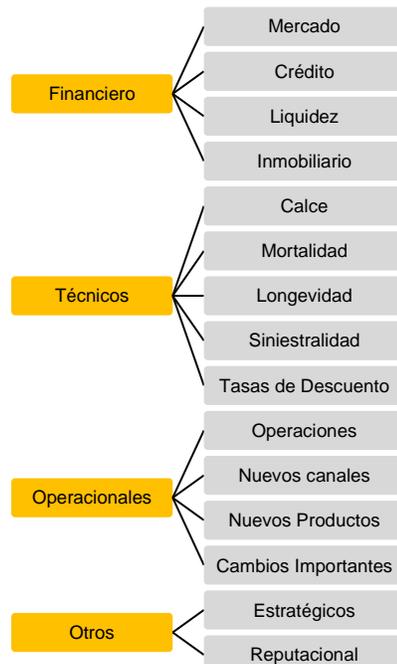
¹⁴ Mediante Junta de Accionistas el 01/04/2022.

El Directorio está presidido por el Sr. Felipe Morris Guerinoni, quien se ha desempeñado como uno de los directores de IFS desde 2007. Además, el Sr. Morris también se desempeña como Presidente de Financiera OH!, Vicepresidente de Interbank y Director de Intercorp Perú e Inteligo Bank. El Sr. Morris es licenciado en economía por la Universidad del Pacífico en Lima y cuenta con una maestría en economía de la Universidad de Pittsburgh (EEUU) y una maestría en finanzas de la American University (EEUU).

Por el lado Gerencial, el Sr. Basadre ha ejercido el cargo de Gerente General Adjunto de IFS desde abril de 2013.y, también, es Gerente General de Interseguro desde 2012. El Sr. Basadre obtuvo el título como Administrador de la Universidad del Pacífico y cuenta con una Maestría en Administración de Negocios de la Universidad de Harvard.

Gestión Integral de Riesgos

Es importante mencionar que, durante el año 2022, el Comité de Riesgos (órgano dependiente del Directorio) tuvo un total de 7 sesiones ordinarias. En estas sesiones abordaron y revisaron las principales exposiciones en los diversos tipos de riesgos que gestiona Interseguro. Es importante mencionar, que los riesgos más significativos son los siguientes: de mercado, crédito, inmobiliario, operacional y técnicos. En tanto, el Comité tuvo oportunidad de revisar y aprobar aspectos referidos a las políticas de riesgos, niveles de apetito y tolerancia al riesgo; así como monitorear las exposiciones.



Fuente: Interseguro / Elaboración: PCR

Finalmente, es importante mencionar que, dado que el negocio principal de la Compañía es el de Rentas Vitalicias, para la empresa es muy importante la administración del portafolio de inversiones, de manera que le permita cubrir las obligaciones contraídas con los clientes y pueda generar ganancias que pueda repartir a los accionistas.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

La Compañía opera en la contratación y administración de seguros de vida, rentas vitalicias, rentas privadas, seguro complementario de trabajo de riesgo (SCTR), seguro de accidentes personales, seguro de desgravamen, seguro obligatorio de accidentes de tránsito (SOAT), renta hospitalaria, etc.

Gestión digital, de masivos y analítico

El 2021 fue un año de consolidación para este equipo, logrando buenos resultados gracias a su enfoque en el cliente, a su constante reinversión y estrategia de omnicanalidad. En detalle:

- **Venta de productos digitales:** Logró consolidar un portafolio diversificado y que más de 500 mil peruanos avancen seguros a través de sus soluciones digitales., donde el principal producto que impulsó la venta digital fue "Vida Cash". Actualmente, comercializan 4 productos de manera digital (SOAT, seguro vehicular, seguros de vida y seguros de viaje).
- **Gerencia de Masivos:** Esta división logró superar sus objetivos de comercialización de productos gracias al fortalecimiento de las capacidades de gestión omnicanal de sus equipos, logrando incrementar la tasa de penetración de venta digital de los productos ofertados.

Estrategia Corporativa

La Compañía incorpora planes estratégicos orientados hacia el fortalecimiento de los negocios Rentas, aprovechar las sinergias que pueda tener con IFS para la venta de seguros, y acelerar el crecimiento de venta en canales y productos digitales.

- **Crecimiento del canal digital:** Dentro de los principales productos están las primas digitales del SOAT, Vehicular, Vida y de Viajes. Esto les permitiría tener un mayor *market share* y que puedan llegar a nuevos clientes a través del canal digital sin dejar de lado una satisfactoria experiencia del cliente.
- **Liderazgo en inversiones:** Buscan incrementar *allocation* en inmuebles y en *Equity*, de modo de crear estrategias de inversiones que les permitan generar valor.
- **Afianzar relación y aprovechar sinergias:** Dado que pertenece al grupo Intercorp, esperan que esto les permita una mejor gestión de cartera y alcanzar nuevos proyectos inmobiliarios y *deals* privados que les permita crecer.
- **Construcción de bases de sostenibilidad:** Buscan reforzar el cumplimiento normativo, manteniendo eficiencia de la mano con un enfoque sostenible.
- **Gerencia de Analítica,** Dado que su compromiso de convertir los datos en un activo clave para la compañía con el objetivo de incrementar la eficiencia en su gestión, construyeron nuevas soluciones de analítica predictiva y de segmentación accionables que generen valor utilizando como palanca principal el desarrollo de la plataforma de datos en la nube. En 2022 planean seguir consolidando la comercialización de sus seguros.

Estrategia de Crecimiento 2022

El crecimiento de Interseguro se ha basado en una estrategia comercial que le ha permitido aumentar las primas captadas año tras año, así como en aprovechar oportunidades de adquirir carteras de otras aseguradoras que estén alineadas con los productos considerados estratégicos de la compañía. Adicionalmente, si bien al corte evaluado se han visto afectados por el resultado de las inversiones, el nivel de ventas se encuentra por encima de lo presupuestado. En detalle:

Ramo	Presupuesto 2022
Accidentes Personales & Enfermedades	74,158,845.57
Generales	57,305,918.01
Vida	917,501,376.38
Total general	1,048,966,139.96

Fuente: Interseguro / Elaboración: PCR

Accidentes Personales & Enfermedades: Para este ramo, Interseguro estima mayores ventas por nueva incursión en SOAT MOTOS y un crecimiento en el sector digital. Adicionalmente, estiman mayores ventas por el levantamiento de restricciones de viajes post COVID 19.

Generales: La empresa estima más ventas en los productos de protección de tarjetas y, principalmente, en el vehicular. Asimismo, esperan salir del producto de garantía extendida por baja rentabilidad.

Vida: Interseguro presupuestó menor mercado de rentas vitalicias debido a las primas extraordinarias por mortalidad COVID-19 en el 2021 y los rezagos que esta trajo consigo durante los primeros meses del año. Asimismo, de acuerdo con lo mencionado, han redireccionados su crecimiento en vida individual aumentando la dotación en 37%. Además, esperan acelerar emisiones en el negocio de vida a través de venta directa digital pura y modelo mixto de *leads* digitales a través de agentes.

Posición Competitiva

Interseguro concentra sus operaciones en el mercado de Rentas Vitalicias y Particulares. En detalle, a junio del 2022, tuvo un total de primas de Seguros por S/610.965 MM ubicándose en la cuarta posición del *ranking* de primas de seguro del mercado, con un *market share* de 7.34%. Es de mencionar que las compañías de seguro Mapfre Perú cuentan con el 7.66% de *market share*, mientras Pacifico Seguros con 26.11% y Rímac Seguros con 30.55%. En cuanto a las primas de los ramos Generales, Accidentes y Enfermedades; Interseguro se encuentra en la posición número siete con un *market share* de 1.75% y un monto S/ 62.168 MM. Cabe resaltar que en esta categoría Secrex también mantiene el 1.75%, luego Chubb Seguros con 2.99%; Mapfre Perú, con 3.64%; La Positiva, con 15.62%; Pacifico Seguros, con 25.59%; y Rímac con 41.82%.

RANKING DE PRIMAS A JUNIO 2022

Total Primas de Seguros			
Puesto	Empresas	Monto (S/)	Participación (%)
1	Rímac	2.543.965.773	30,6
2	Pacífico Seguros	2.173.833.464	26,1
3	Mapfre Perú (1)	638.169.019	7,7
4	Interseguro	610.964.886	7,3
5	La Positiva	554.423.766	6,7
6	La Positiva Vida	510.724.543	6,1
7	Protecta	307.002.182	3,7
8	Cardif	287.081.746	3,4
9	Ohio National Vida	159.002.358	1,9
10	Chubb Seguros	116.560.647	1,4
11	Crecer Seguros	106.212.688	1,3
12	Vivir Seguros	92.988.946	1,1
13	Secrex	62.262.970	0,7
14	AVLA Perú	59.477.288	0,7
15	Insur	41.894.770	0,5
16	Qualitas	40.832.778	0,5
17	Liberty Seguros	21.056.837	0,3
Total		8.326.454.661	100,0

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Ramos Generales y Accidentes y Enfermedades			
Puesto	Empresas	Monto (S/)	Participación (%)
1	Rímac	1.484.598.231	41,8
2	Pacífico Seguros	908.488.884	25,6
3	La Positiva	554.423.766	15,6
4	Mapfre Perú (1)	129.128.142	3,6
5	Chubb Seguros	106.042.730	3,0
6	Secrex	62.262.970	1,8
7	Interseguro	62.167.672	1,8
8	AVLA Perú	59.477.288	1,7
9	Cardif	49.388.553	1,4
10	Insur	41.894.770	1,2
11	Qualitas	40.832.778	1,2
12	Crecer Seguros	21.416.250	0,6
13	Liberty Seguros	21.056.837	0,6
14	Protecta	7.096.750	0,2
15	La Positiva Vida	1.373.778	0,0
16	Vivir Seguros	21.830	0,0
Total		3.549.671.230	100,0

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Ramos de Vida			
Puesto	Empresas	Monto (S/)	Participación (%)
1	Pacífico Seguros	1.265.344.580	26,5
2	Rímac	1.059.367.542	22,2
3	Interseguro	548.797.214	11,5
4	La Positiva Vida	509.350.764	10,7
5	Mapfre Perú (1)	509.040.877	10,7
6	Protecta	299.905.431	6,3
7	Cardif	237.693.193	5,0
8	Ohio National Vida	159.002.358	3,3
9	Vivir Seguros	92.967.116	1,9
10	Crecer Seguros	84.796.439	1,8
11	Chubb Seguros	10.517.917	0,2
Total		4.776.783.431	100,0

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En cuanto a los ramos de Vida, Interseguro se posiciona en el tercer lugar con un monto de S/548.797 MM y un *market share* de 11.49%. Sus principales competidores son: Pacífico Seguros (1°, con 26.49%), Rímac (2°, con 22.18%), La Positiva Vida (4°, con 10.66%) y Mapfre Perú Vida (5°, con 10.66%).

En cuanto a las primas directas por línea de negocio los principales productos de la Compañía se puede observar alta concentración en un línea de negocio con más del 50%. Los principales productos son los seguros de Renta Vitalia (54.1% de las primas directas a marzo del 2022), Vida Individual (18.7%) y Grupo (15.6%), Esta composición del portafolio de primas permanece relativamente estable desde hace tiempo, sin embargo, se aprecia una tendencia creciente en la participación de otras líneas de negocio producto del proyecto de digitalización.

PARTICIPACIÓN DE LINEAS DE NEGOCIO

Primas Directas por Línea de Negocio	Porcentaje (%)
Rentas Vitalicias	54,1%
Vida Individual	18,7%
Grupo	15,6%
Generales	6,4%
SOAT	4,6%
Previsionales	0,6%
TOTAL	100%

Fuente: Interseguro / Elaboración: PCR

Desempeño Técnico

Evolución del Primaje

En cuanto a las primas directas por línea de negocio, en el segundo trimestre del 2022 fueron S/282.9 MM (1T21: S/328.1 MM y 2T21: S/279.6 MM) lo que significa una disminución de S/45.3 MM vs el trimestre previo (-13.8%), pero un incremento de S/3.3 MM interanual (+1.2%). La reducción en primas vs el trimestre previo se debió principalmente a una disminución en Rentas Vitalicias por S/47.6 MM el cual se explica por una contracción en el mercado.

Primas Directas por Línea de Negocio					
S/. MM	jun-21	mar-22	jun-22	% var (TaT)	% var (AaA)
Vida Individual	42.8	51.4	52.8	2.7%	23.3%
Rentas Vitalicias	179.7	200.6	153.0	-23.7%	-14.8%
Grupo	33.0	42.0	44.3	5.3%	34.1%
Previsionales	2.2	3.2	1.8	-42.2%	-17.7%
SOAT	9.7	14.1	13.0	-8.4%	34.1%
Generales	12.1	16.8	18.0	7.1%	47.9%
TOTAL	279.6	328.1	282.9	-13.8%	1.2%

Fuente: Interseguro / Elaboración: PCR

Crecimiento de Primas Netas					
S/. MM	jun-21	mar-22	jun-22	% var (TaT)	% var (AaA)
Primas directas	279.6	328.1	282.9	-13.8%	1.2%
Primas cedidas	-3.2	-3.5	-3.4	-4.0%	7.2%
Primas Netas	276.4	324.6	279.5	-13.9%	1.1%

Fuente: Interseguro / Elaboración: PCR

Inversiones

En cuanto al rendimiento por inversiones del 2T22 fue de S/164.1 MM esto significó un caída de S/31.7 MM Interanual (-16.2%) y una disminución de S/56.8 MM vs el trimestre previo (35.7-%). La disminución vs el trimestre previo se explica por una disminución en ganancias extraordinarias por S/65.1 MM, parcialmente compensado por incrementos en intereses de renta fija por S/27.8 MM y más dividendos de acciones y fondos mutuos por S/10.8 MM. En cuanto al resultado Interanual se debió principalmente a una disminución en ganancias extraordinarias por S/86.1 MM, parcialmente, compensados por incrementos de S/67.3 MM en intereses de renta fija.

Rendimiento de la Cartera de Inversiones					
S/. MM	jun-21	mar-22	jun-22	% var (TaT)	% var (AaA)
Ingresos:					
Intereses Renta Fija	160.3	199.8	227.6	13.9%	42.0%
Dividendos Acciones y Fondos Mutuos	32.3	7.1	17.9	153.0%	-44.6%
Ganancias Extraordinarias	3.9	-17.1	-82.2	381.6%	n.a
Inmuebles	18.8	15.3	16.1	5.1%	-14.4%
Total ingresos	215.3	205.2	179.4	-12.6%	-16.7%
Gastos	-3.9	-4.6	-7.0	50.9%	77.0%
Diferencia en cambios y otros	-15.6	20.3	-8.3	n.a.	-46.7%
TOTAL	195.8	220.9	164.1	-25.7%	-16.2%

Fuente: Interseguro / Elaboración: PCR

Por el lado de la cartera de inversiones, el portafolio tuvo un incremento de 0.5% vs el trimestre previo y 3.6% de forma interanual, principalmente, por instrumentos de renta gracias a efectos de tipo de cambio y por las condiciones del mercado.

Cartera de Inversiones					
S/. MM	jun-21	mar-22	jun-22	% var (TaT)	% var (AaA)
Renta fija	11039.2	11612.8	11938.3	2.8%	8.1%
Acciones y Fondos Mutuos	1224.9	1007.4	863.2	-14.3%	-29.5%
Inmuebles	1404.1	1471.1	1361.4	-7.5%	-3.0%
Otros	18.4	21.3	22.8	7.2%	24.1%
TOTAL	13686.6	14112.7	14185.8	0.5%	3.6%

Fuente: Interseguro / Elaboración: PCR

Utilidad Neta

En línea a lo mencionado anteriormente, Interseguro reportó una Utilidad Neta de -S/26.5 MM en el 2T22 (- S/83.1 MM vs el trimestre previo y -S/82.9 MM interanual). En cuanto a indicadores de rentabilidad, el ROE anualizado fue de 9.3% en el 1T22 (-15.8% vs en el 1T22). En detalle, la menor utilidad en comparación al trimestre anterior se debió, principalmente, a una caída en el producto de inversiones por S/56.8 MM. Del mismo modo, el resultado año a año se vio afectado principalmente por un margen técnico más negativo en S/48.1 MM y por una disminución de S/ 31.7 MM en el producto de inversiones.

Análisis del anticuamiento de primas por cobrar

Al cierre de junio de 2022, la gestión que se realiza a los clientes con mora es a través del equipo de Mantenimiento de Clientes junto con el equipo Comercial; estos cuentan con una estrategia de envío de comunicaciones. En cuanto a la gestión a los *brokers*, la realiza el equipo de Gestión y Estrategia de Pagos junto con el equipo de Masivos. Por último, es importante mencionar que no cuentan con ventas al crédito, por lo que todas sus ventas son al contado

En detalle, los productos de cobro recurrente que mantienen son los siguientes:

Tipo	% Cobranza	Anticuamiento
Vida	Aprox. 85%	Clientes que deben es no mayor a 4 meses, ya que posterior a eso se da de baja a la póliza.
Vida Cash:	Aprox. 89%	Clientes que deben es no mayor a 4 meses, ya que posterior a eso se da de baja a la póliza.
Vehicular	Aprox. 86%	Clientes que deben es no mayor a 3 meses, ya que posterior a eso se da de baja a la póliza
SOAT	No es un producto con cobro recurrente, pero si se realiza cobranza a los <i>brokers</i> .	Los principales con deuda son Roca Fuerte y Reyes.

Fuente: Interseguro / Elaboración: PCR

Plan de Reaseguros

El fin de la contratación de reaseguros está orientada a obtener el respaldo necesario para cubrir adecuadamente las responsabilidades (riesgos) que asume la empresa por la emisión de pólizas de seguros, acorde con el apetito por riesgo definido por el Directorio. De acuerdo con el Plan de Reaseguros actualizado al 2022, el objetivo principal es limitar pérdidas patrimoniales como consecuencia de siniestros, para ello, cuentan con dos tipos de contratos:

Contratos proporcionales

- **Excedente:** Protege de la severidad de los siniestros y lo usan en los productos de Vida individual y Desgravamen.
- **Cuota parte y Excedente:** Los protege de la severidad y frecuencia de los siniestros, lo usan para el producto Vida ley.

Además, la finalidad de los contratos de reaseguros proporcionales que mantiene Interseguro es la de limitar las pérdidas por asegurado al 0.07% del patrimonio efectivo a diciembre 2021

Contratos no proporcionales

- **Catastrófico:** Protege en caso de catástrofe y reaseguran sus retenciones. El límite máximo de retención (prioridad) en caso de catástrofe para este tipo de contratos es del 0.10% del patrimonio efectivo a diciembre 2021.

Al corte evaluado, la Compañía mantiene relaciones con reaseguradoras de primer nivel, permitiéndole reducir y limitar las potenciales pérdidas por los siniestros ocurridos, cumpliendo con los criterios de selección establecidos por la SBS. En detalle:

PRINCIPALES REASEGURADORES Y CLASIFICACION INTERNACIONAL* (JUNIO 2022)	Empresa Clasificadora	
SCOR SE	S&P	AA-
SCOR Global Life Americas Reinsurance Company	S&P	AA-
Hannover Rück SE	S&P	AA-
General Reinsurance AG	S&P	AA+
Munich Reinsurance Company	Fitch Ratings	AA
RGA Reinsurance Company	Fitch Ratings	A

*Estas calificaciones corresponden a la de mayor riesgo y pertenecen a la categoría de No Vulnerable de la Superintendencia de Banca y Seguros, según lo establecido en el Capítulo II, Artículo 3° de la Resolución S.B.S. No. 4706-2017.

Fuente: Interseguro / Elaboración: PCR

Es importante mencionar que, con respecto a 2021, el cambio que hubo fue el ingreso de una nueva reaseguradora que es RGA Reinsurance Company con una participación del 30% para contrato de desgravamen.

El límite máximo de retención es la capacidad máxima que la Compañía puede retener por cada riesgo o póliza individual, una vez deducida la parte cedida en los diversos contratos de reaseguro en los que participa. De acuerdo con las características de los productos, la Compañía define la necesidad de retención de riesgos con las siguientes políticas:

POLITICA DE RETENCIÓN DE RIESGOS (JUNIO 2022)

Tipo de Seguro	
Riesgos Generales	No se considera necesario contratar reaseguros para productos de Riesgos Generales debido a que los capitales o sumas aseguradas no superan los US\$ 60,000. En todo caso la Compañía podrá evaluar si es necesario un contrato de reaseguro para estos productos
Rentas vitalicias	No es necesario contratar reaseguros para productos con un componente de inversión importante.
Renta Particular	No es necesario contratar reaseguros para productos con un componente de inversión importante.
SOAT y Vehicular	No se considera necesario contratar reaseguros para productos para los cuales, por su naturaleza, es posible predecir la siniestralidad con un alto grado de confiabilidad.
Vida Cash	No se considera necesario contratar reaseguros para productos de vida comercializados por canales masivos.
Vida Grupo	La Compañía decidirá si es necesario un contrato de reaseguro en el momento de la cotización.

Fuente: Interseguro. / Elaboración: PCR

POLITICA DE RETENCIÓN DE RIESGOS (JUNIO 2022)

Tipo de Seguro	Retención Máxima
Vida Individual	USD 75,000
Vida Ley	USD 30,000
Desgravamen	USD 75,000
Accidentes Personales	USD 70,000
TOTAL	USD 250,000

Fuente: Interseguro. / Elaboración: PCR

Reservas y Siniestros

En cuanto a las reservas por líneas de negocio, el nivel de reservas a junio del 2022 fue S/157.1 MM, registrando un incremento de S/49.2 MM con respecto a junio del 2021 (-S/33.8 MM Vs el trimestre previo). El resultado de este trimestre vs el trimestre previo se explica principalmente por menores reservas en rentas vitalicias debido a menores ventas. Por otro lado, el resultado si se compara con respecto a junio del 2021 se explica por mayores ventas en rentas vitalicias.

Variación de Reservas por Línea de Negocio

S/. MM	jun-21	mar-22	jun-22	% var (TaT)	% var (AaA)
Vida Individual	25.3	9.6	1.4	-85.4%	-94.4%
Rentas Vitalicias	88.8	166.5	143.2	-14.0%	n.a.
Grupo	0.8	3.8	6.2	n.a.	658.5%
Previsionales	-4.5	3.0	7.2	143.0%	n.a.
SOAT	-1.2	0.9	-0.6	n.a.	-52.7%
Generales	-1.4	7.1	-0.4	n.a.	-70.4%
TOTAL	107.9	190.9	157.1	-17.7%	45.6%

Fuente: Interseguro. / Elaboración: PCR

Con respecto a los siniestros de la compañía, estos disminuyeron en 2.6% interanualmente. Por un lado, se reflejó una caída interanual importante de 75.5% en la línea de negocio de Vida Individual y una disminución de 16.0% en la línea Grupo. Esto fue ligeramente contrarrestado Por el avance en pensiones de Rentas Vitalicias y Siniestros de previsionales, SOAT y Generales. Así, los siniestros disminuyeron en S/ 6.1 MM en comparación a junio del 2021 (+S/ 21.13 MM vs el trimestre previo). Desglosando estas variaciones, el incremento trimestral se explica principalmente por una liberación de siniestros ocurridos no reportados por S/18.2MM en el primer trimestre de 2022 que correspondían a una mayor provisión en 2021, parcialmente, compensado por menores siniestros de Rentas Vitalicias en S/ 3.6 MM. Por otro lado, el resultado en comparación a junio del 2021 se explica por menores siniestros de Vida Individual en S/9.0 MM, compensado por incrementos en siniestros de Generales por S/3.1 MM.

Siniestros por Línea de Negocio

S/. MM	jun-21	mar-22	jun-22	% var (TaT)	% var (AaA)
Vida Individual	11.9	3.0	2.9	-1.4%	-75.5%
Rentas Vitalicias	180.7	185.7	182.2	-1.9%	0.8%
Grupo	26.9	-2.8	22.6	n.a.	-16.0%
Previsionales	10.4	12.4	12.5	0.6%	20.7%
SOAT	4.2	7.0	4.7	-33.8%	10.3%
Generales	1.3	2.7	4.4	62.9%	248.5%
TOTAL	235.3	208.1	229.2	10.2%	-2.6%

Fuente: Interseguro. / Elaboración: PCR

En línea a lo mencionado previamente, como resultado de dichos factores, el margen técnico del segundo trimestre del 2022 fue de -S/162.6 MM lo que significa un crecimiento de 42% interanual (-S/48.1 MM) y un aumento de 23.7% trimestre a trimestre (-S/31.1 MM).

	jun-21	mar-22	jun-22	% var (TaT)	% var (AaA)
Margen técnico¹⁵ (S/. MM)	-114.5	-131.5	-162.6	23.7%	42.0%

Desempeño Financiero

Gestión financiera¹⁶

El activo total de la Compañía alcanzó S/ 14,401,368 MM al cierre de junio del 2022, estando compuesto principalmente por S/ 1,005,312 de activo corriente y S/ 13,396,074 MM de activo no corriente. En detalle, la composición del tramo corriente del activo está dada por el efectivo y equivalentes de efectivo (53.6%), las inversiones financieras de corto plazo (22.5%) y las cuentas por cobrar diversas netas (17.2%) constituyen el mayor porcentaje del activo corriente. Asimismo, en el activo no corriente las inversiones e Inversiones en Inmuebles representan el mayor porcentaje del lado no corriente

El pasivo no corriente de la empresa participa del 95.2% del pasivo total, acorde a su comportamiento histórico; siendo compuesto principalmente por las reservas técnicas por primas (97.8% del pasivo no corriente y 97.6% en junio del 2021) y las obligaciones financieras (1.9% del pasivo no corriente y 2.1% en junio del 2021). En detalle, el pasivo corriente totalizó S/ 647.4 MM, participando del 4.8% del pasivo total; en tanto que el pasivo no corriente alcanzó S/ 12,832.2 MM. El pasivo total alcanzó S/ 13,479.7 MM al cierre de junio del 2022 y creció 8.7% (S/ +1,981 MM) respecto a junio del 2021, explicado por el incremento en la cartera de Rentas Vitalicias y el incremento del pasivo corriente en 52.2% (+S/222.1 MM) por pagarés de corto plazo

El patrimonio neto totalizó S/ 950.6 MM al cierre de junio del 2022, participando del 6.6% del activo total (10.7% en junio del 2021), estando compuesto principalmente por el capital social (6.7% del activo total). Asimismo, se aprecia una participación similar con respecto a junio del 2021 (6.4%). Así, el patrimonio neto disminuyó -35.6% (S/ -123.2 MM) respecto a junio del 2021. Lo anterior se debe a una menor utilidad neta y disminución de los resultados acumulados por incremento de tasas de interés en los mercados internacionales y local.

Liquidez

Al cierre de junio del 2022, la liquidez corriente de la Compañía disminuyó hasta 1.55x (junio del 2021:2.06x), debido al aumento del pasivo corriente en +52.2% (S/ +222.1 MM), así, aun cuando el activo corriente haya aumentado 15.2%, terminó por afectar al indicador el incremento de pasivos. Es importante mencionar que, a junio del 2022, el indicador se encuentra por debajo del promedio histórico de los últimos 5 años (2.1x). Como se mencionó líneas arriba, el aumento del pasivo corriente fue impulsado por las mayores obligaciones financieras y por el aumento del rubro "tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas". El aumento del activo corriente (+15.2% vs junio del 2021) se debe al notable aporte que tuvo la cuenta de inversiones financieras y por el incremento de cuentas por cobrar diversas.

Aun así, la Compañía mantiene un ratio de liquidez por encima del sector (1.13x), cuyo ratio alcanzó 1.55x a junio del 2022 (junio del 2021 2.06x). Asimismo, el indicador de liquidez de la Compañía mantiene una tendencia creciente desde diciembre del 2017 a diciembre del 2019. Por su parte, el indicador de liquidez disminuyó en 2020 a 1.84x y en diciembre del 2021 se recuperó a 2.81x.

Instrumentos clasificados

Programa de Bonos Subordinados

A la fecha, la Compañía mantiene tres emisiones vigentes correspondientes al Tercer Programa de Bonos Subordinados con vencimiento en 2029 y 2030. El objeto del programa fue el financiamiento de las obligaciones del emisor en general, incluyendo, pero sin limitarse al i) financiamiento de capital de trabajo, y ii) crecimiento de la compañía. Cabe resaltar, que dado el performance histórico de Interseguro estos han sido capaces de obtener mejores tasas conforme pasan los años.

EMISIONES VIGENTES			
Tercer Programa de Bonos Subordinados ¹⁷			
Hasta por la suma de USD 100'000,000 o su equivalente en Soles			
	1ra Emisión	2da Emisión	3ra emisión
Código ISIN	PEP66450D056	PEP66450D064	PEP66450D072
Neumónico	INTSE3BS1U	INTSE3BS2U	INTSE3BS3U
Moneda	USD	USD	USD
Tasa de interés	6,00%	4,34%	4,84%
Pago de intereses	Semestral	Semestral	Semestral
Monto	20 000 000	20 000 000	25 000 000
Plazo	10 años	10 años	10 años
Fecha de Emisión	26/01/2019	29/10/2019	30/09/2020
Agente	CAVALI	CAVALI	CAVALI

Fuente: Interseguro. / Elaboración: PCR

¹⁵ Primas (directas y cedidas) – comisiones- siniestros + neto de variaciones en reservas + ingresos diversos netos

¹⁶ EEFF no auditados.

¹⁷ El Programa tiene una duración de tres años contados a partir de la fecha de su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV, el cual podrá renovarse de manera sucesiva por periodos similares.

ANEXOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
ACTIVO CORRIENTE	306.259	642.054	802.630	617.892	1.573.612	872.442	1.005.312
CAJA Y BANCOS	69,268	202,534	456,734	355,730	1,054,321	555,431	538,874
INVERSIONES FINANCIERAS	79,357	70,499	138,352	117,731	328,339	136,619	226,478
CTAS POR COBRAR OPERACIONES DE SEGUROS	2,096	42,795	7,499	9,869	9,067	8,198	9,405
CTAS POR COBRAR SUJETAS A RIESGO CREDITICIO	-	-	-	-	-	-	-
CTAS POR COBRAR REASEGUROS Y COASEGUROS	23,037	39,875	19,090	14,872	11,254	17,403	9,553
CTAS POR COBRAR DIVERSAS	58,688	116,860	84,864	54,331	110,866	98,250	173,261
ACTIVO POR RESERVAS TÉCNICAS DE REASEG.	62,692	146,440	76,763	59,003	53,030	55,575	46,549
GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO	11,121	23,051	19,328	6,356	6,735	966	1,191
ACTIVO NO CORRIENTE	5,884,242	11,144,046	11,479,158	12,687,847	13,111,266	13,001,248	13,424,959
CTAS POR COBRAR DIVERSAS	-	-	-	8,413	1,675	-	-
ACTIVO POR RESERVAS TÉCNICAS DE REASEG.	1,583	1,451	666	232	74	124	79
INVERSIONES	5,035,694	10,066,202	10,218,165	11,351,524	11,637,790	11,582,251	12,043,499
INVERSIONES EN INMUEBLES	796,982	1,022,132	1,206,860	1,282,340	1,432,240	1,367,879	1,339,607
INMUEBLES, MUEBLES Y EQUIPO	9,438	32,682	34,229	28,281	25,646	25,741	12,889
IMPUESTO Y GASTO POR ANTICIPADO	23,601	2,678	-	-	-	-	-
OTROS ACTIVOS O INTANGIBLES	16,944	18,901	19,238	17,057	13,841	25,253	28,884
TOTAL ACTIVO	6,190,501	11,786,100	12,281,788	13,305,739	14,684,878	13,873,690	14,430,271
PASIVO	5,647,096	10,628,324	10,750,937	11,728,911	13,198,757	12,398,460	13,479,684
PASIVO CORRIENTE	238,186	628,524	292,484	326,364	548,715	425,375	647,438
TRIBUTOS, PARTICIPACIONES Y CTAS. POR PAGAR	90,678	103,487	81,952	115,539	95,605	50,938	77,662
BONOS SUBORDINADOS	-	168,650	-	-	-	-	-
CTAS POR PAGAR POR MACROCOBERTURAS	-	-	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES FINANCIERAS	19,446	-	-	-	226,713	103,705	297,001
CTAS POR PAGAR INTERMEDIARIOS Y AUXILIARES	-	-	-	-	-	19,674	23,072
CTAS POR PAGAR A ASEGURADOS	-	-	-	-	-	25,356	32,407
CTAS POR PAGAR REASEGUROS Y COASEGUROS	15,322	62,879	7,357	7,177	4,215	8,356	7,040
RESERVAS TECNICAS POR SINIESTROS	112,740	293,508	203,175	203,648	222,182	217,346	210,256
PASIVO NO CORRIENTE	5,408,910	9,999,800	10,458,453	11,402,547	12,650,042	11,973,085	12,832,246
BONOS SUBORDINADOS	162,050	-	132,560	235,365	259,155	-	-
OBLIGACIONES FINANCIERAS	-	-	-	-	-	250,770	248,625
RESERVAS TECNICAS POR SINIESTROS	-	-	-	-	-	-	-
RESERVAS TECNICAS POR PRIMAS	5,196,880	9,952,961	10,285,664	11,133,064	12,362,856	11,687,626	12,554,204
OTRAS PROVISIONES NETO	-	-	-	-	-	3,344	3,937
GANANCIAS DIFERIDAS	49,980	46,839	40,229	34,118	28,031	31,345	25,480
PATRIMONIO	543,405	1,157,776	1,530,851	1,576,828	1,486,121	1,475,230	950,587
CAPITAL SOCIAL	308,855	777,382	777,382	825,530	891,833	891,833	958,282
CAPITAL ADICIONAL	-	(63,460)	(63,460)	(63,460)	(63,460)	(63,460)	(63,460)
EXCEDENTE DE REVALUACION	-	-	-	-	-	-	-
RESERVAS	108,100	177,835	277,835	294,687	317,893	317,893	335,400
ACCIONES EN TESORERIA	-	(17,708)	(17,708)	(17,708)	(17,708)	(17,708)	-
AJUSTES AL PATRIMONIO	-	-	-	-	-	135,114	(153,584)
RESULTADOS ACUMULADOS	142,303	401,748	436,384	366,417	303,613	43,182	(156,192)
RESULTADOS DEL EJERCICIO	(15,853)	(118,021)	120,418	171,362	53,950	168,375	30,141
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6,190,501	11,786,100	12,281,788	13,305,739	14,684,878	13,873,690	14,430,271

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
PRIMAS GANADAS NETAS	287,306	493,644	478,183	558,650	534,430	294,083	256,040
TOTAL PRIMAS NETAS DEL EJERCICIO	304,199	610,548	492,137	569,243	545,455	300,301	262,981
PRIMAS DE SEGUROS NETAS	622,013	936,717	840,154	743,550	1,270,782	539,874	610,965
REASEG. ACEPTADO	-	-	-	-	-	-	-
AJUS. DE RESERVAS DE PRIMAS Y REASEG.	(317,814)	(326,169)	(348,017)	(174,307)	(725,327)	(239,573)	(347,984)
TOTAL PRIMAS CEDIDAS NETAS DEL EJERCICIO	(16,893)	(116,904)	(13,954)	(10,593)	(11,025)	(6,218)	(6,942)
PRIMAS CEDIDAS NETAS	(17,289)	(116,715)	(13,170)	(10,159)	(10,864)	(6,109)	(6,946)
AJTE. RESERVAS TECNICAS PRIMAS CEDIDAS	396	(189)	(784)	(434)	(161)	(108)	4
SINIESTROS INCURRIDOS S	(360,490)	(736,031)	(722,306)	(821,420)	(947,499)	(484,084)	(436,257)
SINIESTROS DE PRIMAS DE SEGUROS	(366,267)	(863,391)	(728,347)	(832,670)	(974,037)	(497,989)	(438,914)
SINIESTROS DE REASEG. ACEPTADO	-	-	-	-	-	-	-
SINIESTROS DE PRIMAS CEDIDAS	5,777	127,360	6,041	11,250	26,538	13,905	2,656
RECUPEROS Y SALVAMENTOS	-	-	-	-	-	-	-
AJUSTE DE PROV. PARA RIESGOS CATASTROF.	-	-	-	-	-	-	(1,029)
RESULTADO TECNICO BRUTO	(73,184)	(242,387)	(244,123)	(262,770)	(413,069)	(190,000)	(181,247)
COMISIONES NETAS	(122,935)	(122,390)	(132,761)	(118,710)	(199,389)	(90,475)	(112,850)
COMISIONES SOBRE PRIMAS DE SEGUROS	(122,935)	(122,390)	(132,761)	(118,710)	(141,747)	(64,288)	(81,552)
INGRESOS TECNICOS DIVERSOS	9,266	10,908	13,362	11,547	8,115	3,618	3,666
GASTOS TECNICOS DIVERSOS	(14,446)	(40,593)	(42,101)	(47,285)	(65,757)	(29,805)	(34,965)
RESULTADO TECNICO	(201,299)	(394,462)	(405,623)	(417,218)	(612,458)	(280,476)	(294,097)
RESULTADO DE INVERSIONES	305,040	755,564	841,510	673,775	916,066	448,851	384,997
INGRESOS DE INV. Y OTROS INGRESOS FINANCIEROS	371,614	853,782	925,965	787,174	1,012,148	635,323	500,822
GASTOS DE INVERSIONES Y FINANCIEROS	(68,440)	(86,005)	(96,114)	(89,578)	(116,051)	(121,104)	(127,879)
DIFERENCIA DE CAMBIO	1,866	(12,213)	11,659	(23,821)	19,969	(12,670)	12,055
GASTOS DE ADMINISTRACION (DE ING. SERV. Y OTROS)	-	-	-	-	-	(52,699)	(60,760)
RESULTADO DE OPERACION	103,741	361,102	435,887	256,557	303,608	168,375	30,141
IMPUESTO A LA RENTA	-	-	-	-	-	-	-
UTILIDAD O PERDIDA NETA DEL EJERCICIO	103,741	361,102	435,887	256,557	303,608	168,375	30,141

Fuente: Interseguro-SBS / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
Solvencia							
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.35x	1.38x	1.44x	1.66x	1.53x	1.61x	1.29x
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	1.98x	3.84x	5.67x	3.99x	2.47x	3.25x	1.84x
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.03x	1.02x	1.06x	1.05x	1.06x	1.06x	1.02x
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.01x	1.00x	1.01x	1.01x	1.02x	1.12x	1.01x
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida	1.03x	1.02x	1.06x	1.05x	1.07x	1.06x	1.02x
Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo	9.46x	9.83x	9.48x	8.34x	9.07x	8.63x	10.64x
Pasivo Total / Patrimonio	10.39x	9.19x	7.02x	7.45x	8.89x	8.40x	14.18x
Siniestros Retenidos / Patrimonio Promedio	0.73x	0.65x	0.53x	0.57x	0.63x	0.61x	0.67x
Primas Retenidas / Patrimonio Promedio	1.22x	0.73x	0.61x	0.51x	0.84x	0.61x	0.99x
Siniestralidad							
Índice de Siniestralidad Directa	58.9%	92.2%	86.7%	112.0%	76.7%	100.5%	68.2%
Índice de Siniestralidad Total	58.9%	92.2%	86.7%	112.0%	76.7%	100.5%	68.2%
Índice de Siniestralidad Cedida	33.4%	109.1%	45.9%	110.7%	244.3%	172.6%	130.7%
Índice de Siniestralidad Retenida	59.6%	89.8%	87.3%	112.0%	75.2%	99.7%	67.6%
Rentabilidad							
Resultado Técnico / Primas Retenidas	-33.3	-48.1	-49.05	-56.89	-48.61	-55.2	-47.07
Resultado Inversiones / Inversiones Promedio	6.5	7.6	7.96	6.04	7.46	7.3	6.46
Resultado Inversiones / Primas Retenidas	61.76	102.63	113.38	104.09	81.92	102.60	68.83
ROE	21.0%	42.5%	32.4%	16.5%	19.8%	22.2%	12.3%
ROA	1.7%	4.0%	3.6%	2.0%	2.2%	2.5%	1.1%
Liquidez							
Liquidez Corriente	1.86x	1.61x	2.56x	1.84x	2.81x	2.06x	1.55x
Liquidez Efectiva	0.30x	0.45x	1.60x	1.03x	1.89x	1.31x	0.83x
Gestión							
Índice de Retención de Riesgos	97.2%	87.5%	98.4%	98.6%	99.2%	98.8%	99.1%
Índice Combinado	91.3%	115.4%	115.2%	140.5%	95.7%	123.7%	89.2%
Índice de Agenciamiento	19.8%	13.1%	15.8%	16.0%	11.2%	12.8%	11.8%
Periodo promedio de cobro de primas (días)	22	13	5	5	3	4	3
Periodo promedio de pago de siniestros (días)	43	60	61	47	32	38	31

Fuente: SBS / Elaboración: PCR