

**PCR decidió ratificar la calificación de “PEA+” con perspectiva ‘Estable’ a la Fortaleza Financiera y a la calificación de “PEAA” al Tercer Programa de Bonos Subordinados de Interseguro Compañía de Seguros – Primera, Segunda, Tercera y Cuarta Emisión.**

**Lima (25 de marzo, 2024):** En comité de clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación a la Fortaleza Financiera de la Compañía en “PEA+” y de “PEAA” a la Primera, Segunda, Tercera y Cuarta Emisión del Tercer Programa de Bonos Subordinados de Interseguro Compañía de Seguros S.A., con perspectiva “Estable”, con información al 31 de diciembre de 2023. La decisión se sustenta en el posicionamiento de la Compañía, mejora en resultado neto e indicadores de rentabilidad, el respaldo integral y sinergias del grupo económico Intercorp. Se considera la reducción de primas presentada pese a crecimiento del mercado, manteniendo la competitividad en sus ramos principales.

A dic-23, la compañía redujo su participación de 6.6% en dic-22 a 5.7%, ubicándose en la sexta posición de un total de 17 aseguradoras, un puesto por debajo de lo alcanzado a dic-22. La reducción del market share fue explicado principalmente por la reducción de las primas de seguros netas de la compañía, la cual registró una reducción de 5.3% interanual, contrario al crecimiento que registró el mercado (+8.1%). A detalle, la caída de las primas de la compañía fue explicada por un descenso en la producción de primas del rubro Ramos de Vida de 7.8% (-S/ 84.3 MM), considerado el principal ramo de la compañía y Ramos de Accidentes y Enfermedades (-12.5%, -S/ 9.8 MM), acompañado de un crecimiento del Ramo General (+54.5%, +S/ 29.5 MM). La Compañía agrupa el 86.7% de las primas en el rubro de Ramos Vida, por lo que considerando ello, se ubicó en la quinta posición con una participación de 9.4%, descendiendo una posición respecto a dic-22 (participación de 11.1%). De lo señalado, en el Ramo Vida, la Compañía se ubicó luego de Pacífico Seguros (27.5%), Rímac (21.3%), La Positiva Vida (12.0%) y Mapfre Perú (12.0%). En el Ramo General y Accidentes y Enfermedades tuvo una participación de 1.5%, ubicándose en la sexta posición, escalando un puesto respecto a dic-22.

A dic-23, la compañía registró Siniestros de Primas de Seguros Netos por S/ 975.8 MM, mayor en comparación a lo registrado a dic-22 (+8.2%, +S/ 73.6 MM), este aumento es explicado principalmente por la siniestralidad del Ramo Vida, la cual alcanzó los S/ 917.4 MM, incrementando 6.5% interanual (+S/ 56.3 MM), representando el 94.1% del total de siniestros de primas netas de la compañía. Se considera que el mercado tuvo una reducción interanual de dicho ramo de 5.1%. A mayor detalle, los productos más representativos que explicaron el nivel de siniestros son: i) Renta de Jubilados (S/ 450.5 MM, 46.2%, -2.0%), ii) Pensiones de Sobrevivencia (S/ 170.3 MM, 17.5%, +8.5%) iii) Pensión de Invalidez (S/ 124.0 MM, 12.7%, +6.9%) y iv) Renta Particular (S/ 83.0 MM, 8.5%, +42.1%). el índice de siniestralidad directa se ubicó en 85.3%, superior a lo registrado por el mercado (47.8%) y a lo registrado a dic-22 (74.9%), sin embargo, por debajo de los niveles prepandemia (dic-19: 86.7%). Este incremento es explicado principalmente por el aumento del índice de siniestralidad del Ramo Vida, producto de los mayores siniestros registrados al corte de evaluación (dic-23: 92.5%, dic-22: 80.0%), considerando que el Ramo Vida agrupa la mayor participación dentro de los siniestros registrados y que el pago de pensiones está incluido dentro de los siniestros.

Interseguro cuenta con el respaldo de 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.

La Compañía registró un Resultado Operativo de S/ 315.1 MM, igual al Resultado Neto, mostrando un incremento con relación a dic-22 (+55.4%, S/ 202.8 MM, +S/ 112.3 MM), dado el aumento en el resultado de inversión (+6.3%) alcanzado los S/ 946.9 MM producto de los menores gastos de inversión. Finalmente, la

compañía registró un Margen Neto positivo de 27.9%, muy por encima a lo registrado a dic-22 (17.0%), ante lo comentado. Por último, los indicadores de rentabilidad se encontraron en terreno positivo, siendo el ROE de 25.6% (dic-22: 17.5%) y el ROA de 2.1% (dic-22: 1.4%), con un ROE y ROA por encima y debajo de sector respectivamente (ROE: 22.7% y ROA: 3.0%) y un ROIP3 de 6.4%, en línea a lo registrado en el mercado (dic-23: 6.5%).

Dado que en los últimos años se tiene mayor importancia en el canal 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 la 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.

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.

**La metodología utilizada para la determinación de esta calificación:**

Metodología de calificación de riesgo de Bancos e Instituciones Financieras (Perú) vigente, el cual fue aprobado en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

**Información Regulatoria:**

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio 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.

**Información de Contacto:**

Paul Solís Palomino  
Analista Principal  
[psolis@ratingspcr.com](mailto:psolis@ratingspcr.com)

Michael Landauro  
Analista Senior  
[mlandauro@ratingspcr.com](mailto:mlandauro@ratingspcr.com)

**Oficina Perú**

Edificio Lima Central Tower  
Av. El Derby 254, Of. 305 Urb. El Derby T (511) 208-2530