

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

**Lima (10 de setiembre, 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 Segunda, Tercera y Cuarta Emisión del Tercer Programa de Bonos Subordinados de Interseguro Compañía de Seguros S.A., y asignar la calificación de “PEAA” a la Primera Emisión del Cuarto Programa de Bonos Subordinados de Interseguro Compañía de Seguros S.A, con perspectiva “Estable”, con información al 30 de junio de 2024. La decisión se sustenta en la mejora en el market share de la Compañía por el aumento de primas, el respaldo integral y sinergias del grupo económico InterCorp. Además, se considera los resultados de las inversiones y los resultados netos de la compañía. Respecto al nuevo instrumento de deuda, se consideró el uso de los fondos y las proyecciones que mantienen estables sus indicadores.

Mejora en el posicionamiento de la Compañía dentro del sector asegurador por aumento de primaje. A jun-2024, la Compañía incrementó su participación de 5.5% en jun-2023 a 6.1%, ubicándose en la quinta posición de un total de 17 aseguradoras, un puesto por encima de lo alcanzado a jun-2023. El incremento en el market share fue explicado principalmente por el aumento de las primas de seguros netas de la Compañía, la cual registró un crecimiento de 20.9% interanual, por encima del crecimiento que registró el mercado (+9.0%). A detalle, el aumento de las primas de la Compañía fue explicada por el incremento en la producción de primas del rubro Ramos de Vida de 25.6% (+S/ 121.0 MM), considerado el principal ramo de la Compañía, sin embargo, los Ramos de Accidentes y Enfermedades y Ramos General tuvieron un retroceso de 14.0% (-S/ 4.5 MM) y 21.1% (-S/ 5.6 MM) respectivamente. La Compañía agrupa el 92.4% de las primas en el rubro de Ramos Vida, por lo que considerando ello, se ubicó en la quinta posición con una participación de 10.2%, manteniéndose con respecto a jun-2023.

Aumento en siniestralidad acorde a aumento de primas. A jun-2024, la compañía registró Siniestros de Primas de Seguros Netos por S/ 506.6 MM, mayor en comparación a lo registrado a jun-2023 (+5.8%, +S/ 28.0 MM), este aumento es explicado por el aumento de las primas, principalmente por la siniestralidad del Ramo Vida, la cual alcanzó los S/ 481.8 MM, incrementando 7.3% interanual (+S/ 32.9 MM), representando el 95.1% del total de siniestros de primas netas de la compañía. Se considera que el mercado tuvo una reducción interanual de dicho ramo de 5.5%. A mayor detalle, los productos más representativos que explicaron el nivel de siniestros son: i) Renta Particular (+67.4%, +S/ 23.4 MM), ii) Pensiones de Supervivencia (+17.2%, +S/ 14.3 MM) y iii) Vida Individual Largo Plazo (+103.8%, +S/ 5.8 MM). Por otro lado, el índice de siniestralidad directa<sup>2</sup> se ubicó en 79.0%, inferior a lo registrado a jun-2023 (90.2%) y a los niveles prepandemia (dic-2019: 86.7%). Esta reducción es explicada principalmente por la reducción del índice de siniestralidad del Ramo Vida, producto de las mayores primas registradas al corte de evaluación (jun-2023: 95.1%, jun-2024: 81.2%), 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.

Resultado de Inversiones: El portafolio de inversiones elegibles aplicadas alcanzó los S/ 15,269.1 MM y presentó un incremento de 4.7% respecto a dic-2023 (S/ 14,590.2 MM) registrando un superávit de S/ 225.9 MM. El portafolio en mención se encuentra diversificado (de acuerdo con los límites establecidos por la SBS y el comité de inversiones), 85.9% corresponde a renta fija, el 9.1% a inversiones inmobiliarias, el 3.6% en renta variable y el 1.4% en otros instrumentos. De esta manera, las inversiones elegibles aplicadas le permiten a la Compañía cubrir sus obligaciones técnicas (1.02x, OT: S/ 15,043.2 MM), situándose ligeramente por debajo del promedio del mercado (1.05x). A jun-2024, el Resultado de Inversiones alcanzó los S/ 458.5 MM, menor a lo registrado a jun-2023 (S/ 515.6 MM, -11.1%), ello fue explicado por mayores niveles de deterioros de las inversiones (+S/ 100.5 MM) que resultaron en mayores gastos de inversiones, a pesar de registrar un aumento en sus ingresos por +S/ 46.0 MM (+9.0%). Con ello, el ratio ROIP se ubicó en 5.9%, ligeramente por debajo de lo registrado en el mercado (jun-2024: 6.5%). Por otro lado, los Gastos Administrativos sumaron S/ 77.3 MM, registrando un incremento de 8.6% respecto a jun-2023 por inversión en nuevas capacidades, con ello, el índice de manejo administrativo<sup>4</sup> se ubicó en 12.6%, superior a lo registrado a jun-2023 (11.5%).

Resultado Neto, Indicadores de Rentabilidad. La Compañía registró un Resultado Operativo de S/ 156.7 MM, igual al Resultado Neto, mostrando una reducción con relación a jun-2023 (-10.8%, S/ 175.7 MM, -S/ 18.9 MM), dada la reducción en el resultado de inversión señalado previamente. Finalmente, la compañía registró un Margen Neto positivo de 24.7%, inferior a lo registrado a jun-2023 (33.5%), ante lo comentado. Por último, los indicadores de rentabilidad se encontraron en terreno positivo, siendo el ROE de 23.5% (jun-2023: 30.1%) y el ROA de 1.9% (jun-2023: 2.3%), con un ROE y ROA por debajo de sector (ROE: 23.8% y ROA: 3.3%).

Ligera reducción de la liquidez. A jun-2024, el indicador de liquidez corriente de Interseguro se ubicó en 0.89x, por debajo de dic-2023 (1.30x) y del promedio del sector (1.15x), mientras que la liquidez efectiva fue de 0.44x, superior al sector (0.16x). Esta disminución se debe al aumento de inversiones por pagar a corto plazo, que subieron de S/ 20.4 MM en dic-2023 a S/ 243.0 MM en jun-2024, y al

incremento de obligaciones financieras a corto plazo (+66.4%, +S/ 145.5 MM). El aumento de las inversiones por pagar fue cancelado completamente durante los primeros días de julio, sin considerar ello, el ratio de liquidez corriente ascendería a 1.19x.

Programa de Bonos Subordinados. A la fecha, la Compañía mantiene vigente el Tercer Programa de Bonos Subordinados y se encuentra en proceso de inscripción el Cuarto Programa del mismo instrumento en el Registro Público del Mercado de Valores. En julio de 2024, Interseguro aprobó el lanzamiento del Cuarto Programa de Bonos Subordinados, con un monto máximo de USD 120.0 MM en circulación. Los recursos obtenidos de la colocación de Bonos en el marco del Programa serán utilizados progresivamente para el rescate de bonos subordinados previamente emitidos, sujeto a la autorización de la SBS. Es importante resaltar que la Compañía está planificando aumentar su nivel deuda por US\$ 40.2 MM adicionales en línea con el crecimiento del patrimonio y líneas de negocios y, además, se considera los flujos de caja acumulados positivos a lo largo de la vigencia del programa.

Sólidas estrategias comerciales y corporativas. 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.

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.

Respaldo de uno de los principales grupos económicos del país. 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 metodología utilizada para la determinación de esta calificación:**

La opinión contenida en el presente informe se ha basado en la aplicación de la "Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de Compañías de seguros generales (Perú)" y la "Metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Perú)" vigentes, aprobados con fecha 18 de octubre de 2022.

**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:**

Eva Simik Vargas

Analista Titular

[esimik@ratingspcr.com](mailto:esimik@ratingspcr.com)

**Oficina Perú**

Edificio Lima Central Tower

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

Michael Landauro

Analista Senior

[mlandauro@ratingspcr.com](mailto:mlandauro@ratingspcr.com)