

INSUR S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Informe con EEFF¹ al 31 de diciembre 2019	Fecha de comité: 30 de marzo de 2020						
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Seguros - Ramos Generales, Perú						
Equipo de Análisis							
Suliana Mallqui Barrientos smallqui@ratingspcr.com	Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com			(511) 208.2530			
Fecha de información	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-19	dic-19
Fecha de comité	26/03/2015	22/03/2016	30/03/2017	27/03/2018	28/03/2019	27/09/2019	30/03/2020
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

A: Empresa solvente, con excepcional fortaleza financiera intrínseca, con buen posicionamiento en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y capaces 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.

“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.

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgos, PCR decidió ratificar la calificación de “PEA” a la Fortaleza Financiera de Insur. La decisión se sustenta en el crecimiento sostenido de primas y su posicionamiento en el mercado, los holgados niveles de liquidez y solvencia que ostenta la aseguradora, así como la diversificación y posición conservadora del portafolio de inversiones. Asimismo, destaca el sólido resultado técnico a nivel histórico y el respaldo de su casa matriz y reaseguradores. Por otro lado, la clasificación también considera los niveles de siniestralidad que viene presentando en los últimos periodos y la mayor competencia en los ramos en los que opera.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Crecimiento sostenido de primas y posicionamiento en el mercado:** Insur ha presentado un crecimiento sostenido de las primas netas durante los últimos años, es así que a diciembre de 2019, presentó un crecimiento interanual de +19.0% (+S/ 10.2MM). Estos resultados le permiten mantenerse como uno de los principales actores del mercado de cauciones, créditos internos y externos, donde pese al incremento de competencia se posicionó como líder en crédito interno y a la exportación, y manteniendo una importante posición en el mercado de cauciones (4to lugar en el *ranking* de empresas que ofrecen este producto).
- **Holgados niveles de liquidez y solvencia:** A diciembre de 2019, Insur registró un ratio de Liquidez Corriente y Efectiva de 2.9x y 0.7x, respectivamente, niveles que le permiten responder holgadamente sus obligaciones de corto plazo. Así también el indicador de cobertura global de Obligaciones técnicas se situó en 1.6x, el patrimonio efectivo sobre el requerimiento patrimonial en 4.8x y el patrimonio efectivo sobre endeudamiento en 7.3x, indicadores que no solo superan el límite regulatorio sino también al promedio de los indicadores de las empresas directamente comparables².
- **Diversificación y posición conservadora del portafolio de inversiones:** El portafolio de la empresa presenta una adecuada calidad crediticia y diversificación, manteniendo una composición enfocada principalmente en depósitos y caja, fondos mutuos elegibles, bonos corporativos (menor calificación es AA), valores del gobierno central y empresas públicas, los que representaron conjuntamente el 84.5% de las inversiones elegibles aplicadas del portafolio, mientras el 15.5% restante se encontraba en primas por cobrar no vencidas y no devengadas.
- **Sólido resultado técnico a nivel histórico:** A diciembre de 2019 el resultado técnico de la compañía totalizó S/ 29.5MM mostrando un crecimiento interanual de 13.0% (+S/ 3.4MM), resultado más alto del periodo de estudio. El resultado registrado sumado al mejor resultado de inversiones, permitieron que el ROE se sitúe en 22.7% (dic-18: 19.8%) y ROA en 12.3% (dic-18: 13.9%).
- **Respaldo del grupo económico:** Atradius Group, líder mundial en seguros con presencia en 54 países y 87 años en el mercado, posee un 49.99% de participación en el accionariado de su Matriz, Compañía de Seguros de Crédito Continental, empresa aseguradora con más de 25 años en el mercado chileno. Es el *expertise* que posee Grupo Continental y el potencial del crecimiento del mercado peruano lo que ha permitido que Insur se desarrollara rápidamente

¹ EEFF auditados.

² Avla Perú, Mapfre Perú, Secrex.

tanto en el mercado de seguro de cauciones como en seguros de créditos.

- **Crecimiento del nivel de siniestralidad:** La siniestralidad total de la empresa registró un importante crecimiento interanual de 30.7% (+S/ 11.2MM), asociado principalmente al producto cauciones y crédito interno. Cabe mencionar que cuenta con una adecuada política de reaseguro, respaldado en una estructura que limita su exposición ante riesgos catastróficos y una amplia cartera de 13 reaseguradores reconocidos internacionalmente (clasificación mínima de A-).

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología de Clasificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales, vigente el cual fue aprobado en Sesión de Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de los periodos 2015 al 2019.
- **Producción y Siniestralidad:** Primas de Seguros Netas y Retenidas según riesgo, Siniestros de Primas de Seguros Netas y Retenidas según riesgo. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).
- **Riesgo de Inversiones:** Detalle de Inversiones Elegibles (Anexos ES-3 y ES-4), Medición de riesgo de renta variable (Anexo N°S-14), Plan Anual de Inversiones.
- **Riesgo de Liquidez:** Indicadores de liquidez publicados por la SBS.
- **Riesgo de Solvencia:** Solvencia, Endeudamiento y Patrimonio Efectivo (Anexo ES-7C y ES-7).
- **Riesgo de Reaseguro:** Detalle de Reaseguros e información de reaseguros (Anexos 2, 3, 4,5 y 6).
- **Riesgo Operativo:** Seguimiento del Plan Estratégico, Informe de Gestión, Manual de Gestión Para la continuidad del Negocio.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** Se contó con información completa.
- **Limitaciones Potenciales:** La clasificadora realizará el monitoreo al impacto potencial del COVID-19 sobre el sistema de seguros.

Hechos de Importancia

- El 20 de diciembre de 2019 se presentó a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP la Carta de Recomendaciones sobre Control Interno y Aspectos Contables N° CCI-108-19 emitida por Caipo y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada correspondiente a la auditoría de los estados financieros de Insur S.A. Compañía de Seguros, por el año que terminará el 31 de diciembre de 2019.
- El 29 de noviembre de 2019, se responde al Circular N°337-2019-SMV/11, notificada a Insur S.A. Compañía de Seguros con fecha 25 de octubre de 2019, respecto al "Reporte sobre Cumplimiento del Código de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas" correspondiente al ejercicio 2018.
- El 11 de julio de 2019 mediante sesión de Directorio de fecha 11 de julio de 2019, se acordó fijar la fecha de registro de distribución de utilidades por concepto de utilidades obtenidas 2016, 2017 y 2018 para el 02 de agosto de 2019 con el fin de distribuir parcialmente las reservas facultativas por la suma de S/ 30'000,000.00 con un dividendo por acción de S/ 0.81494553661032282 (el número de acciones con este beneficio es 36'812,276) acordada, por unanimidad, mediante Junta Universal de Accionistas de fecha 03 de julio de 2019. Asimismo, se fijó las fechas de entrega de la distribución parcial de reservas facultativas: 06 de agosto de 2019, por S/ 20'000,000.00 con un dividendo por acción de S/0.5432970240688188 (el número de acciones con este beneficio es 36'812,276) y 30 de septiembre de 2019 la suma de S/10'000,000.00 (diez millones con 00/100 Soles), con un dividendo por acción de S/0.2716485120344094 (el número de acciones con este beneficio es 36'812,276).
- El 05 de julio de 2019 la sociedad auditora externa Caipo y Asociados Soc. Civil de R. L. informó que el día 16 de septiembre de 2019 iniciará los trabajos relacionados a la auditoría de los Estados Financieros del ejercicio 2019 y los estudios y evaluaciones que exige la Resolución SBS N° 17026-2010.
- El 03 de julio de 2019, se celebró la Junta General de Accionistas de Insur, en el que se aprobó la distribución parcial de reservas facultativas por la suma S/ 30,000,000.00 (treinta millones con 00/100 Soles), con un dividendo por acción de S/0.8149455361032282; el número de acciones con este beneficio es 36'812,276. Asimismo, se delegó a señor Fernando Jiménez Franco y al señor Juan Pablo Arís Zlatar, a fin de que cualquiera de ellos, de manera individual, a sola firma, sin limitación alguna y en nombre y representación de la Sociedad, proceda a realizar todos los actos y a otorgar y suscribir todos los documentos públicos y privados necesarios para la formalización de los acuerdos señalados en la mencionada Junta.
- El 28 de junio de 2019, se informó en Sesión de Directorio, designar a la Soc. de Auditoría Caipo y Asociados S.C.R.L. para auditar los EE.FF. del ejercicio 2019 y realizar los estudios y evaluaciones que exige la Res. SBS N° 17026-2010.
- El 26 de marzo del 2019, se celebró la Junta General de Accionistas de Insur, en el cual se aprobó la política de dividendos para el periodo 2019, ratificar a los directores y presidente de directorio. Respecto a las utilidades obtenidas en el periodo 2019 la política de dividendos manifestaba que serán transferidas a una cuenta de reserva facultativa por convenir a los intereses de la Sociedad, la cual se manejará conforme a los que la Junta decida y en el momento en que la misma lo determine.
- En Junta General de Accionistas de fecha 26 de marzo de 2019 y en relación a la aplicación de las utilidades del ejercicio 2018 por el importe de S/14,156,796.15 (Catorce Millones Ciento Cincuenta y Seis Mil Setecientos Noventa y Seis y 15/100 Soles), los señores accionistas acordaron, por unanimidad, lo siguiente: 1.- Transferir a la reserva legal el monto

ascendente a S/1,415,796.15 (Un Millón Cuatrocientos Quince Mil Setecientos Noventa y Seis y 15/100 Soles) de las utilidades distribuibles del ejercicio 2018, y 2.- Transferir el saldo de las utilidades ascendente a S/12,741,000.00 (Doce Millones Setecientos Cuarenta y Un Mil y 00/100 Soles) a una cuenta reserva facultativa, la cual se manejará conforme a lo que la Junta decida, y en el momento en que la misma lo determine.

- El 28 de febrero del 2019, se entregó a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP el Informe correspondiente a la auditoría de los EEFF de Insur S.A. Compañía de Seguros, por el año terminado 2018.

Entorno Local

En el cuarto trimestre del año 2019, el PBI registró un crecimiento de 1.8% respecto al mismo período del año anterior, alcanzando un crecimiento acumulado de 2.2% al cierre del año 2019, menor al crecimiento estimado de 2.3%³. El menor crecimiento se debe al contexto de desaceleración del crecimiento mundial que generó la caída de términos de intercambio, el impacto de choques de oferta sobre la actividad primaria y exportaciones tradicionales, el efecto del ciclo político de los gobiernos subnacionales en la inversión pública, y el menor dinamismo del mercado laboral.

Los sectores que presentaron un menor dinamismo fueron pesca debido a las menores capturas de anchoveta que afectaron el consumo industrial (-44.4%); manufactura y minería, específicamente el rubro de minería metálica explicada por la menor extracción de oro, plata y zinc. En particular la evolución descendente de la actividad minera metálica en el 2019, se explica por las caídas en la producción de concentrados debido a un menor tonelaje procesado, menores leyes de mineral y reducción de porcentajes de recuperación; reformulación de los planes de minado hacia zonas de menor contenido del mineral, retrasos en las labores mineras, paralización temporal de operaciones en algunas minas por diversos motivos; agotamiento natural de las reservas mineras en las minas auríferas que se encuentran en la etapa de cierre progresivo de operaciones; a los que se suma la menor extracción de los mineros artesanales principalmente en Madre de Dios, por las operaciones de interdicción contra la minería ilegal en la zona.

Finalmente, para los próximos dos años, el BCRP proyecta un mayor crecimiento del PBI sustentado principalmente en la reversión de los choques de oferta que afectaron la pesca y la minería, y en un mayor dinamismo de la actividad primaria en respuesta al mayor crecimiento de la demanda interna. La mayor cuota de pesca y la mayor producción de Las Bambas, Cerro Verde y Toquepala, respectivamente, sustentan la proyección del crecimiento para el 2020 en 3.8%. Esta tasa de expansión se mantendría en 2021, en un contexto de normalización de la captura de anchoveta y de entrada en operación de nuevas minas (Mina Justa y Ariana) y de la ampliación de Toromocho, además de la normalización de la producción de oro de Buenaventura.

INDICADORES	ANUAL					PROYECCIÓN ANUAL**	
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
PBI (var. % real)	3.30%	4.00%	2.50%	4.00%	2.20%	3.80%	3.8%
PBI Electr & Agua	5.90%	7.30%	1.10%	4.40%	3.90%	4.00%	4.5%
PBI Pesca (var. % real)	15.90%	10.10%	4.70%	39.80%	-25.90%	23.00%	-3.9%
PBI Construcción (var. % real)	-5.80%	-3.20%	2.20%	5.40%	1.50%	5.30%	5.1%
Inflación (var. % IPC)	4.40%	3.20%	1.40%	2.00%	1.90%	2.00%	2.00%
Tipo de cambio promedio (US\$)	3.19	3.38	3.26	3.29	3.34	3.38	3.39

Fuente: Reporte de inflación BCRP, INEI / Elaboración: PCR
 **BCRP, Reporte de inflación de diciembre 2019 y EEM de febrero 2020

Análisis Sectorial

Primas

Al cierre de diciembre 2019, las Primas de Seguro Netas (PSN) registraron el valor de S/ 14,114 MM, cifra que refleja un incremento de 9.7% (+S/ 1,245 MM) respecto a lo logrado en diciembre 2018. A detalle, el ramo generales se expandió en 9.0%, principalmente por una mayor producción en los riesgos de terremoto, cauciones, vehículos, incendio, aviación y multiseuros. En tanto, el ramo vida registró una expansión de 10.6%, sustentado por los seguros de desgravamen (+S/ 187.4 MM), vida individual de largo plazo (+S/ 161.5 MM), seguros previsionales (+S/ 80.3 MM) y renta particular (+S/69.3 MM), aminorando la contracción de las primas en el sub-ramo Renta de Jubilados de Seguros del Sistema Privado de Pensiones el cual disminuyó en un 20.7% (-S/ 15.5 MM).

Siniestralidad

Los siniestros incurridos netos presentados al cierre del 2019 fueron de S/ 7,479.3 MM, 8.7% más respecto a diciembre 2018. En el ramo no vida, en el 2019 se registraron importantes eventos extraordinarios que elevaron la siniestralidad. Estos estuvieron relacionados a las inundaciones que ocurrieron en un distrito de Lima Metropolitana a inicios del primer trimestre del 2019 (aniego en San Juan de Lurigancho) y por el sismo de gran magnitud que se registró en Loreto en mayo 2019; por este hecho el Banco Mundial (BM) notificó al Gobierno del Perú que corresponde la activación del pago del seguro catastrófico por hasta el 30% del monto asegurado, equivalente a US\$ 60 MM.

Asimismo, aún se tiene el rezago de los efectos del Niño Costero, el incendio de un centro comercial en Lima, y a la ejecución de una carta de garantía, en favor del estado peruano, por cerca de S/ 484 MM relacionado al proyecto del Gaseoducto Sur Peruano. Estos factores ocasionaron que el Índice de Siniestralidad Directa (ISD) del ramo generales

³ BCRP - Reporte de Inflación dic-19

cierre el 2019 en hasta 49.0% a dic-2019, ligeramente superior a la cifra alcanzada al cierre del 2018 de 45.9%. Entre los principales productos de los ramos generales que contribuyeron al incremento de la siniestralidad destacaron: agrícola, que elevó su ISD a 237.7%, seguido por crédito interno (128.0%), incendio (124.4%), rotura de maquinaria (123.9%) y aviación (93.8%). El ramo de accidentes y enfermedades, segundo componente del ramo no vida, incrementó ligeramente su ISD al del cierre del 2019 (dic-19:62.2% vs dic-18:61.4%).

Por su parte el ramo vida mostró una disminución en su ISD, ubicándose en 53.4% al cierre del 2019. Ello fue producto del resultado neto de la contracción del ISD de los seguros de Vida Ley extrabajadores (-61.3 p.p), seguros previsionales (-26.3 p.p) y seguros del Sistema Privado de Pensiones (-15.9 p.p), respecto al cierre del 2018. En contraposición, la mayor siniestralidad de los seguros de SPP está relacionada con un mayor ISD del producto renta jubilados, que cerró el 2019 en 1,533.6%, debido a la menor producción de primas luego que se implementara el mecanismo para la libre disposición de los fondos de jubilación en las AFP's.

Rentabilidad

El resultado técnico descendió a S/ 280.9 MM, registrando una caída de 41.7% respecto a dic-18, producto de un incremento en las comisiones pagadas en 29.2% (+S/ 556.9 MM), principalmente por desgravamen. Cabe mencionar que el incremento en las comisiones impactó negativamente tanto al índice de agenciamiento⁴ como al índice combinado⁵. Los gastos administrativos ascendieron a S/ 1,679.3 MM al cierre de 2019, reduciéndose en 4.5% respecto al cierre del 2018, por lo que el índice de manejo administrativo también disminuyó en el mismo período (dic-19: 18.5% vs dic-18: 21.1%). Debido al incremento de los siniestros antes detallados, el margen técnico del sistema cayó de 4.9% a 2.6% al cierre de 2019. En el primer semestre del año, el incremento del rendimiento de las inversiones (+14.7%) pudo amortiguar la caída del margen técnico. Asimismo, el ROE registró un incremento en 3.9 p.p. respecto a dic-18, ubicándose en 18.9%, mientras que el ROA cerró el 2019 con un ligero incremento, ganando 0.7 p.p., ubicándose en 2.9%.

Aspectos Fundamentales

Reseña

Insur S.A. Compañía de Seguros (en adelante Insur o la Aseguradora) inició operaciones en octubre de 2009, luego que la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) autorizara su funcionamiento para operar en el ramo de riesgos generales, comenzando la comercialización de pólizas de seguro de crédito doméstico y de exportación en febrero del 2010, y la de pólizas de caución en marzo del 2010. Posteriormente en el mes de mayo de 2010 se amplió la autorización para emitir Cartas Fianza, y en enero de 2012 la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) asignó código de registro a la póliza de seguro de crédito internacional.

A diciembre de 2019, la aseguradora cuenta con 61 trabajadores permanentes (dic-18: 57 trabajadores).

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Insur tiene un nivel de desempeño aceptable⁶, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Entre las actividades que realiza Insur se destaca la identificación de sus grupos de interés, la promoción del uso responsable del papel y de energía eléctrica. Así mismo, el Convenio de reciclaje con Aldeas Infantiles S.O.S Perú y las acciones que promueven la igualdad de oportunidades. Por otro lado respecto al análisis de las acciones de Gobierno Corporativo consideramos que presenta un nivel sobresaliente⁷, y entre las principales actividades se encuentra que poseen miembros del directorio con más de 10 años de experiencia, se cuenta con un Reglamento de Junta General de accionistas, Reglamento del Directorio, un área de auditoría interna, entre otros.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

Insur posee dos accionistas: Inversiones CSCC Perú S.A.C. con el 99.99% y el Sr. Jorge Enrique Lazo Navarro con el 0.01%, quien fue director hasta marzo 2013. Al 31 de diciembre de 2019, el capital autorizado, suscrito y pagado está representado por 36,812,276 acciones comunes respectivamente, con un valor nominal de S/ 1.00 cada una.

Además, al corte de evaluación la Seguradora cumple con el capital social mínimo exigido por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Accionistas	Participación
Inversiones CSCC Perú S.A.C.	99.99%
Sr. Jorge Enrique Lazo Navarro	0.01%

Según el Estatuto Social de Insur, sus órganos de gobierno son la Junta General de Accionistas, el Directorio y la Gerencia. El Directorio está conformado por 5 miembros (sin directores alternos ni suplentes), cuyo periodo de vigencia es de un (1) año, desde el mes de marzo de 2019 al mes de marzo de 2020 y al corte de evaluación está presidido por Vicente de la Fuente Montané, Licenciado en Ciencias Jurídicas, Políticas y Sociales por la Universidad de Chile. Asimismo, fue director en Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. y director en Insur S.A. Compañía de Seguros desde el año 2008 a la fecha. Adicionalmente, el Directorio cuenta con los siguientes comités de apoyo: Auditoría, Riesgos, Inversiones, y Remuneraciones, los cuales sesionan al menos una vez al mes.

⁴ Índice de agenciamiento: Comisiones de Primas de Seguros Anualizadas / Primas de Seguros Anualizadas.

⁵ Índice combinado: (Siniestros Retenidos Anualizados + Comisiones Retenidas Anualizadas + Gastos de Administración Anualizados) / Primas Retenidas Anualizadas.

⁶ Categoría RSE4 en una escala de 06 niveles, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

⁷ Categoría GC1 en una escala de 06 niveles, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL (DICIEMBRE 2019)

DIRECTORIO		PLANA GERENCIAL Y PRINCIPALES FUNCIONARIOS	
Vicente de la Fuente Montané	Presidente	Fernando Jiménez Franco	Gerente General
Luis Lamoliatte Vargas	Director	Juan Pablo Aris Zlatar	Gerente Corporativo
Andrés Mendieta Valenzuela	Director	Carla Lisset Zumaeta Naka	Sub-Gerente de la Unidad de Riesgos
José Antonio Jaramillo Finn	Director Ind.	Patricia Rosario Luna Gastelu	Gerente de Ventas de Seguro de Crédito
María Fátima de Romaña Miró Quesada	Director Ind.	Marlon Fabián Farfán Novoa	Gerente del Departamento de Cauciones
		Silvia Cueto Lozada	Contador General
		Nataly Victoria Díaz Sandoval	Auditor Interno

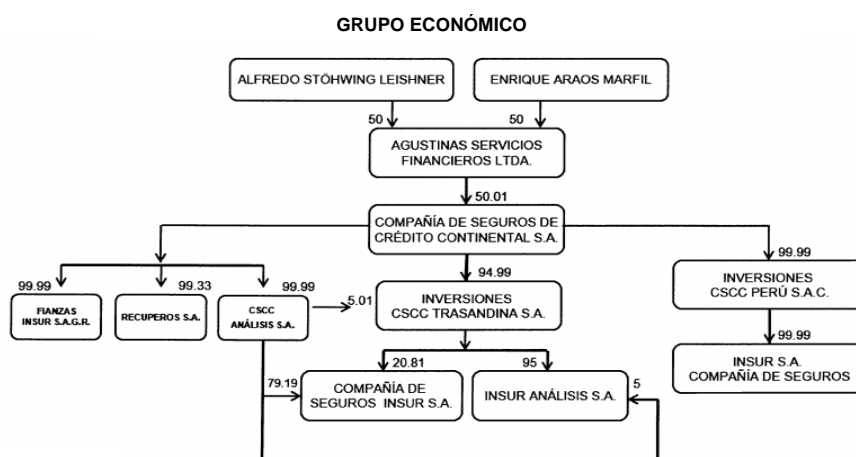
Fuente: Insur / Elaboración: PCR

Por su parte, la Gerencia General se encuentra a cargo del Sr. Fernando Jiménez Franco, quien es Ingeniero Comercial y *Master of Science* en Dirección de Recursos Humanos en la Universidad Adolfo Ibáñez, Santiago, Chile. Asimismo, fue Ingeniero de Ventas y *Key Account Manager* de cuentas estratégicas de la Compañía CMPC Tissue S.A. durante los años 2009 y 2012, Sub Gerente de Ventas de DITEC Automóviles S.A. durante los años 2012 y 2013 y Sub Gerente Comercial Cauciones en la Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A., Santiago, Chile, durante los años 2013 y 2014, incorporándose como Gerente General de Insur S.A. Compañía de Seguros a partir del año 2015 a la fecha.

Por otro lado, la empresa cuenta con un código de ética y elabora sus EEFF de acuerdo a las NIIF emitidas por el IASB, siendo estos auditados por una empresa externa⁸ una vez por año, los cuales a diciembre 2019 no presentaron salvedades. Por otro lado, se verificó que la empresa cuenta con una política de gestión integral de riesgos.

Grupo Económico

Insur forma parte del grupo económico Continental de Chile. Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. de Chile, cuenta con más de dos décadas de experiencia en el mercado chileno, siendo una de las empresas líderes en el ramo de seguros de crédito. Su *rating* actual en dicho país es de "AA-" en escala local, otorgado por una clasificadora de riesgo internacional en marzo de 2019.



Fuente: Insur / Elaboración: PCR

La propiedad accionaria de la Compañía de Seguros de Crédito Continental se distribuye en las sociedades Agustinas Servicios Financieros S.A. (50,01%) y Atradius Participations Holdings BV (49,99%). Agustinas Servicios Financieros S.A. es un grupo de capital chileno cuyo activo central corresponde a la compañía de seguros y sus principales socios participan activamente de su administración; mientras que Atradius Participations Holding B.V. forma parte de Atradius Group, la segunda aseguradora más grande del mundo en seguros de crédito caución y servicios de recobro, con 87 años de experiencia y presencia en 54 países.

La calidad y profesionalidad del servicio que ofrece la Compañía replica los estándares de quienes la respaldan, Atradius y Continental.

Estrategia y Operaciones

Estrategia Corporativa

Insur cuenta con el *know how* transmitido por el Grupo Continental y Atradius quienes mantienen su asesoramiento en las decisiones de la aseguradora. Entre sus estrategias está la especialización del área comercial de seguros de crédito; por otro lado, su gestión comercial pone especial énfasis en el área de cauciones, contando con un equipo dedicado, con amplio conocimiento del sector y manejo del cliente.

Productos

Insur está presente en el mercado peruano realizando colocaciones de cartas fianza, pólizas de seguros de cauciones y de crédito.

⁸ Los Auditores externos de la aseguradora al corte de evaluación son Caipo y Asociados S. Civil de R.L., firma miembro de KPMG.

- **El seguro de crédito** tiene como finalidad proteger a las empresas del riesgo de no pago de las cuentas por cobrar, tanto en el mercado nacional como en el mercado internacional, causado por una insolvencia declarada (quiebra, cesación de pago con acreedores u otra situación similar) o por créditos impagos por más de 6 meses. Este producto se presenta como **seguros de crédito interno o doméstico** que cubre el riesgo de no pago de los créditos otorgados por los asegurados a sus clientes locales; también se presenta como **seguros de crédito internacional**, donde la cobertura es de riesgo comercial pero con respecto a las ventas efectuadas por los asegurados domiciliados en el extranjero a sus clientes del mercado nacional y/o internacional, y por último el **seguro de crédito a la exportación**; donde la cobertura también resulta por riesgo comercial pero con respecto a las ventas efectuadas por los asegurados a sus clientes en el extranjero, aquí también se podrá agregar una cobertura adicional por riesgo político, que cubre el riesgo de no pago como consecuencia de una decisión o situación política.
- **El seguro de caución o seguro de garantía** es un contrato que garantiza el cumplimiento por parte del tomador o afianzado, de una obligación contenida en un contrato, y se obliga a pagar al acreedor de la misma, hasta por el monto asegurado por los perjuicios que le haya ocasionado el incumplimiento de las obligaciones garantizadas. Dentro de esta categoría encontramos a la *carta fianza*, que se emiten tanto para contratos públicos como privados.
- **Cartas Fianza**, es un documento solemne, irrevocable, solidario y de realización automática que respalda las responsabilidades del afianzado ante un tercero, en forma incondicional, salvo que expresamente se autoricen otras características para operaciones determinadas.

Posición Competitiva

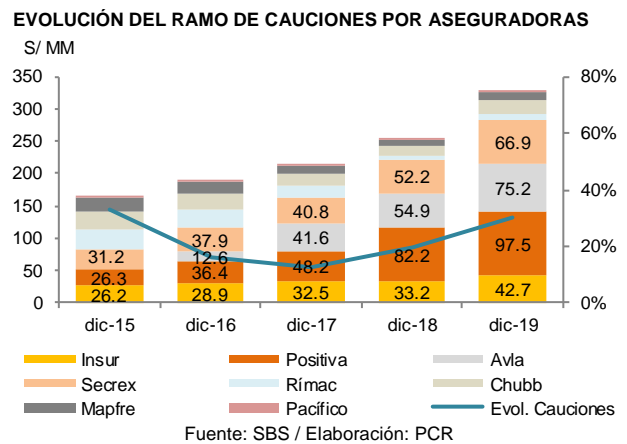
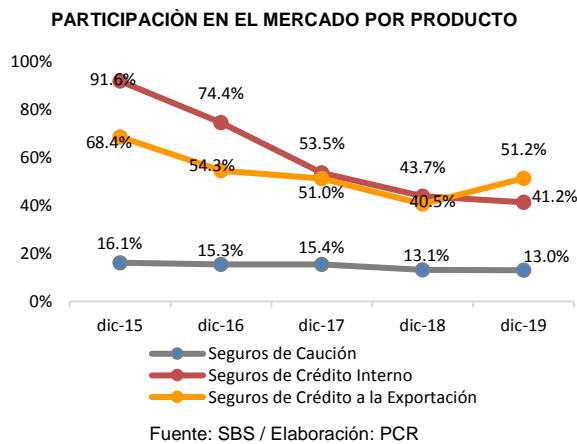
El ramo de seguros generales es el segundo más importante del sector asegurador peruano, representando el 36.8% de las primas netas a dic-19, logrando un incremento interanual de 9.0% respecto a dic-18. El negocio de Insur se encuentra enmarcado en este ramo, donde ocupó la posición 9 del *ranking* de un total de 14 aseguradoras⁹, ratificando su posición respecto a dic-18. En lo que respecta a la participación en los rubros a los que se avoca (cauciones, seguros de crédito interno y de exportación de manera agregada), la compañía se posicionó en el tercer lugar del *ranking*¹⁰, con una participación de 26.8%.

En cuanto a su participación por ramo, se tiene el siguiente detalle:

Seguros de Caución y Cartas Fianza: al corte de evaluación el ramo de cauciones presentó un crecimiento significativo de primas de seguros netos al avanzar en 30.1% en términos interanuales. Este crecimiento estuvo potenciado por la migración de cartas fianza atendidas por la Banca Múltiple a las aseguradoras dado el incremento de la competencia¹¹. En el mercado ocho empresas aseguradoras ofrecen este tipo de producto, de los cuales la Compañía ocupó la 4ta. posición, con el 13.0% (dic-18: 13.1%).

Seguros de Crédito Interno: el mercado de pólizas de crédito interno muestra un crecimiento importante en el último año, expandiéndose en 8.6% en términos interanuales. En este ramo Insur mantiene su liderazgo en este subsector con una participación del 41.2% (dic-18: 40.5%) de un total de seis empresas.

Seguros de Crédito a la Exportación: finalmente, los créditos de exportación retrocedieron en 15.3% respecto a dic-18. A pesar de este retroceso en el sector, Insur ha incrementado su participación en el mercado en este subsector de 40.5% en dic-18 a 51.2% en dic-19, manteniéndose como líder entre sus pares (Mapfre, Secrex, Coface y Avla).



⁹ Rímac, Pacífico, La Positiva, Chubb, Cardif, Insur, Interseguro, HDI Seguros, Liberty, Crecer, Mapfre Perú, Secrex, Avla Perú y Coface.

¹⁰ Avla Perú, Insur, Mapfre Perú y Secrex.

¹¹ Los actores en dicho ramo de seguros han pasado de 4 a 8 en los últimos 8 años.

Desempeño Técnico

Evolución del Primaje

A diciembre de 2019, las primas netas de Insur presentaron un crecimiento anual de 19.0% (+S/ 10.2MM) cerrando el año en S/ 63.9 MM (dic-18: S/ 53.7 MM). En detalle se tiene que el ramo de créditos de primas de cauciones totalizó S/ 42.7MM y aportó con el 93.3% del crecimiento de primas netas, mientras los ramos de crédito interno y externo totalizaron S/ 16.7MM y S/ 4.5MM y contribuyeron con el 3.9% y 2.9%, respectivamente.

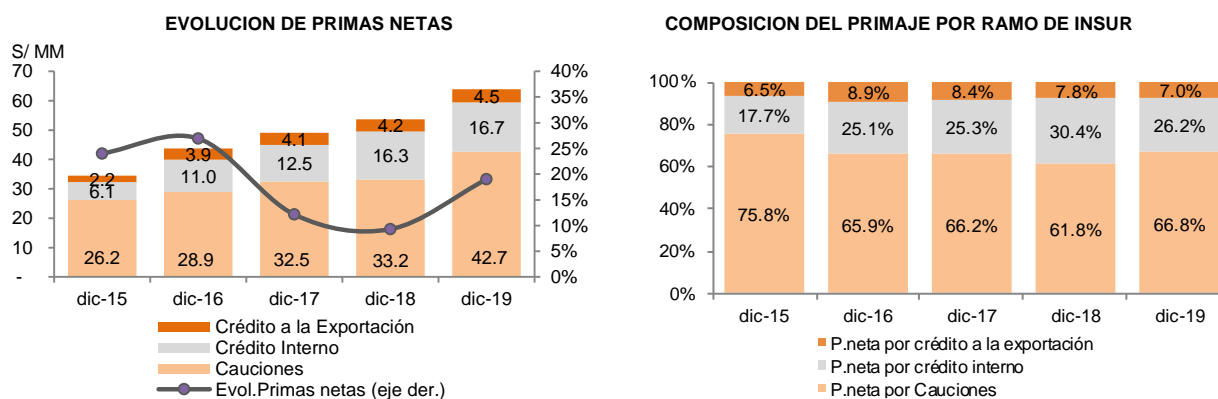
Respecto a las primas retenidas por la aseguradora, estas totalizaron S/ 31.4 MM, incrementándose en 8.4% (+ S/ 2.4 MM) por el mayor nivel de primas retenidas que demandó el mayor primaje de los productos caución y crédito a la exportación. En detalle el 65.6% de las primas retenidas correspondieron al producto de cauciones, el 27.2% a crédito interno, mientras que el 7.2% restante a primas retenidas por crédito a la exportación.

Debido al crecimiento de primas netas y de primas retenidas, el índice de retención de riesgos se situó en 49.2%, ligeramente inferior al registrado el año previo (dic-18: 54.0%). Asimismo, cabe señalar, que los niveles de retención exhibidos por la empresa se encuentran basados en las políticas internas y en las negociaciones pactadas con sus reaseguradores.

A detalle, las primas cedidas registraron un crecimiento interanual de 31.5% (+S/ 7.8MM), ubicándose en S/ 32.5 MM, principalmente por el mayor nivel de primas cedidas por cauciones que se incrementaron en 45.9%(+S/ 7.0MM), mientras que las primas cedidas por crédito interno y externo crecieron en 7.7% (+S/ 0.6MM) y 12.6% (+S/ 0.2MM), respectivamente.

Por otro lado, la mayor producción de primas netas generó un mayor reconocimiento de reservas técnicas por primas las cuales acumularon al corte de evaluación S/ 12.3 MM, de manera similar las cuentas por cobrar por operaciones de seguros crecieron 9.6% (+S/ 1.14 MM) respecto a dic-18, ubicándose en S/ 13.08MM.

Asimismo, se exhibe una reducción en la concentración de sus principales clientes, ya que los 10 y 20 principales clientes representaron el 6.9% y 10.9% del riesgo administrado respectivamente.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Siniestralidad

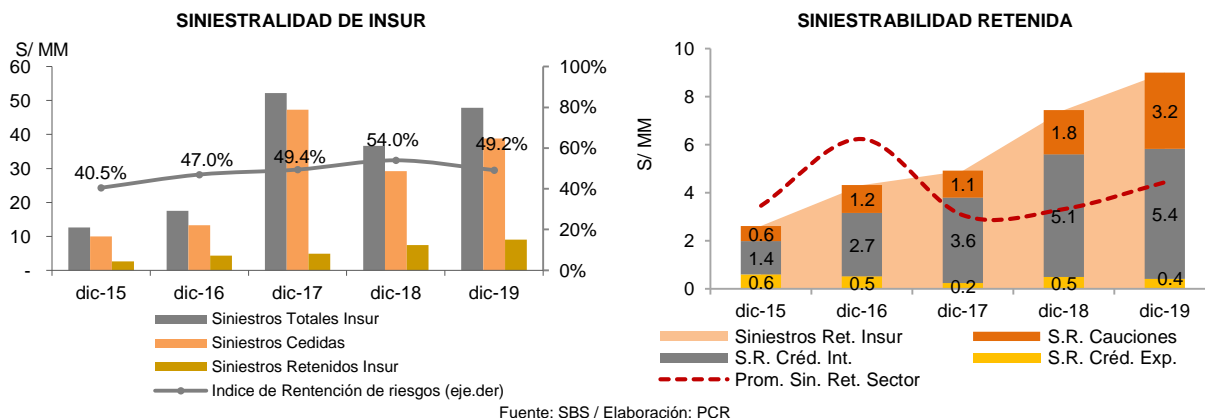
Al cierre de 2019 la siniestralidad de la Aseguradora mostró un crecimiento anual de 30.7% (+S/ 11.2 MM), cerrando el año en S/ 47.9 MM, mostrando de esta manera un crecimiento de +6.7p.p. en el indicador de siniestralidad directa¹²(12M) que se ubicó en 74.9%, indicador que ha ido incrementando desde jun-17 y que al cierre fue superior al promedio de las empresas directamente comparables (61.7%) y del promedio del sector (53.0%).

A detalle la siniestralidad fue aportada principalmente por cauciones con el 51.1% del total de siniestralidad, seguido el 45.4% de créditos internos y finalmente créditos a la exportación con 3.5% (dic-18: 39.0%, 55.7% y 5.3%, respectivamente).

Del total de siniestralidad registrada, Insur asumió responsabilidad del 18.8% (dic-18: 20.3%) representado por los siniestros retenidos, mientras que el 81.2% (dic-18: 79.7%) restante correspondió a siniestros cedidos. Es así que el mayor nivel de siniestros retenidos (dic-19: S/ 9.0MM vs dic-18: S/ 7.4MM) respondió al crecimiento de siniestralidad retenida en cauciones y crédito interno.

Por su parte el índice de cesión de riesgos (ICR) anualizado, que mide el porcentaje de cesión de riesgos a reaseguradores se elevó +4.8 p.p. ubicándose en 50.8% (dic-18: 46.0%), asociado también al mayor nivel siniestros cedidos del producto caución.

¹² Indicador de siniestralidad directa: Siniestros de Primas de Seguros Netos / Primas de Seguros Netas.



Reaseguros

A diciembre de 2019, Insur cuenta con una amplia cartera de 13 reaseguradores, que presentan calificación de riesgo internacional por encima del grado de inversión, otorgada por calificadoras internacionales en cumplimiento a la normativa SBS. Asimismo, los contratos que realiza con estas reaseguradoras pueden ser de modalidad contrato Proporcional (Cuota Parte) y/o contrato No Proporcional (Exceso de Pérdida).

Al cierre de 2019, las cuentas por cobrar a reaseguradores se ubicaron en S/ 6.9MM (dic-18: S/ 8.6MM), que representan a siniestros por cobrar de reaseguro automático. Asimismo, cabe mencionar que la Compañía mantiene derechos con reaseguradores del exterior originados por siniestros ocurridos en el año 2018 bajo la modalidad de contratos automáticos de cuota parte, liquidados en forma parcial y definitiva con los asegurados; los cuales están en negociación con los reaseguradores y se encuentran dentro del plazo de cobro vigente. Por otro lado, las cuentas por pagar a reaseguradores fueron superiores a la cuenta anteriormente mencionada, y se situó en S/ 12.5MM, monto ligeramente inferior al registrado el año previo (dic-18: S/ 12.6MM).

REASEGURADORES (DICIEMBRE 2019)

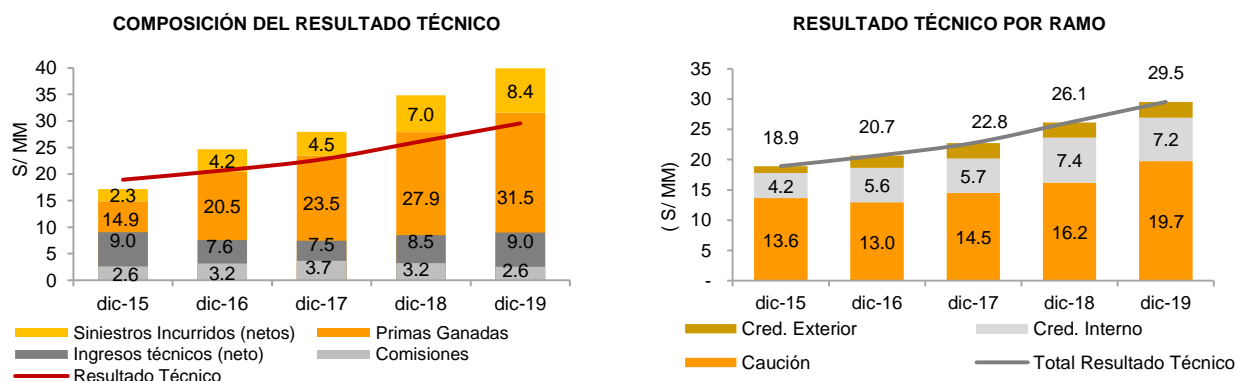
Reaseguradores	País	Clasificación de Riesgo
Aspen Re	Suiza	A
Axis Re Limited	Irlanda	A+
Catlin Re	Suiza	A+
Liberty Syndicates	Inglaterra	A
Hannover	Alemania	AA-
N.V. Nationale	Holanda	A-
ONDD	Belgica	A-
Partner Reinsurance	Suiza	A+
Qre LLC	Suiza	A
Echo Re	Alemania	A-
Endurance Specialty Bermuda	Suiza	A+
Swiss Reinsurance	Suiza	A
Validus Re	Irlanda	A

Fuente: Insur / Elaboración: PCR

Resultado Técnico

El crecimiento de producción de primas netas (+19.0%), acompañado de un ajuste de reservas técnicas neto positivo (dic-19: S/ 0.1MM), permitieron que las primas ganadas netas presenten un crecimiento de 13.1% (+S/ 3.6MM) y totalizaran al cierre del año S/ 31.5MM. En tanto, a pesar de que los siniestros incurridos netos crecieron 19.8%(+S/ 1.4 MM) y consumieron el 26.6% de las primas ganadas netas, la Compañía registró un resultado técnico bruto de S/ 23.1MM, mostrando de esta manera un crecimiento del 10.9% (+S/ 2.3MM) respecto al resultado del año previo.

Lo mencionado líneas arriba, aunado a una reducción del 20.6% (-S/ 0.7MM) en comisiones netas, producto de la disminución de comisiones del producto cauciones que se contrajo en 24.9% (-S/0.6MM), y el crecimiento de ingresos técnicos diversos +14.8% (+S/ 2.2MM), permitieron que la Compañía registre un resultado técnico de S/ 29.5MM, ratificando de esta manera el crecimiento sostenido de sus resultados desde 2015. A detalle, la contribución al resultado técnico por ramo al periodo de evaluación responde a cauciones 66.8%, crédito interno 24.3% y crédito al exterior 8.9% (dic-18: cauciones 62.0%, crédito interno 28.5% y exterior 9.5%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Desempeño Financiero

Gestión de Inversiones

Política de Inversiones

Insur basa sus decisiones de inversión en la preservación de capital, orientando sus operaciones hacia instrumentos de bajo riesgo, liquidez moderada y rentabilidad mínima asegurada. El objetivo de la empresa es maximizar la rentabilidad de sus inversiones, protegiendo siempre los intereses tanto de los accionistas como los asegurados, de modo de mantener seguridad, liquidez y un valor real para los accionistas siguiendo los lineamientos establecidos por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Para ello la Compañía establece una única política de inversiones para su portafolio total, al considerar un único grupo homogéneo de obligaciones técnicas requeridas para los ambos tipos de seguros que ofrece (cauciones y créditos).

En cuanto a su composición, la cartera de inversiones estuvo diversificada en instrumentos de diferentes emisores calificados, compuesta por instrumentos de renta fija (depósitos a plazo fijo y bonos locales), fondos mutuos, caja y primas por cobrar no vencidas y no devengadas. Con respecto a las proporciones aplicables a la cartera de inversiones, al menos el 70% del total de los activos deberá ser invertido en el Perú. Los instrumentos de renta fija deberán ser no menores al 40% del portafolio, mientras que el límite máximo permitido para las inversiones de renta variable será del 40%. Además, se debe invertir en instrumentos financieros que cuenten con una calificación no menor de "BBB-" en cualquiera de sus categorías.

La compañía manifiesta mantener diversos portafolios que le permiten cumplir con los requerimientos para calificar y respaldar sus obligaciones técnicas, en cumplimiento con lo regulatorio y los lineamientos en la política de inversiones.

POLÍTICA DE INVERSIONES DE INSUR

Instrumentos	Parámetros
Activos	Nacional Extranjero
Renta Fija y Fondos Mutuos no accionarios	Mayor o igual a 40%
Acciones y Fondos Mutuos accionarios	Hasta un 40%
Inmobiliario	No
Total	Como mínimo 70% Hasta un 30%

Fuente: Insur / Elaboración: PCR

Gestión y Portafolio

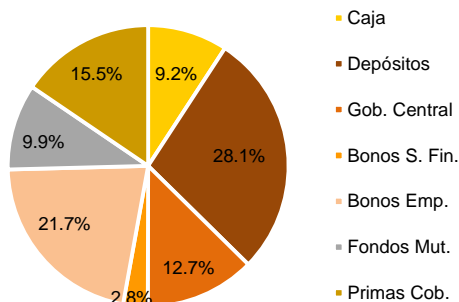
Insur registra un portafolio de inversiones elegibles por S/ 61.0MM integrado por activos e instrumentos financieros que respaldan las obligaciones técnicas. El 50.8% (S/ 31.0MM) del mencionado portafolio representa inversiones elegibles aplicadas (IEA) y se encuentran al 100% constituidos por activos e instrumentos de emisores del mercado local.

El portafolio de IEA se encuentra compuesto por depósitos a plazo (28.1%), bonos de empresas del Sistema No Financiero (21.7%), primas por cobrar (15.5%), Bonos emitidos por Gobiernos y empresas públicas (12.7%), Fondos mutuos (9.9%), caja (9.2%), y bonos del sistema financiero (2.8%). En el caso de depósitos a plazo constituidos en instituciones financieras, estas presentan calificación crediticia de CP-1 y CP-1+, los bonos de empresas de sistema financiero enteramente con calificación AAA, los bonos de empresas del sistema financiero presentan como calificación mínimo de AA, mientras que los fondos mutuos en emisores con calificación mínima de A.

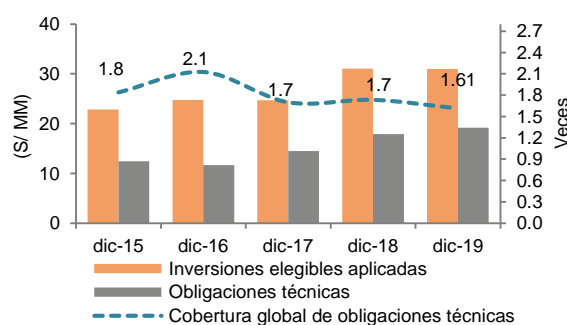
A su vez, el mayor nivel de intereses por depósitos, intereses de bonos y valorización de fondos mutuos permitió que las inversiones administradas por la compañía presentaran un mayor resultado de inversiones anualizados respecto a inversiones promedio y a las primas retenidas anualizadas ubicándose en 13.8% y 28.0% respectivamente. Rentabilidades superiores al registrado el año previo (10.7% y 24.8%, respectivamente), pero aún inferiores a las registradas al promedio de las empresas directamente comparables del sector (35.6% y 32.3%, respectivamente).

En la misma línea, el resultado de las inversiones presentó un incremento de +22.3% (+S/ 1.6 MM), totalizando al corte de evaluación S/ 8.8MM.

CARTERA DE INVERSIONES APLICADAS



COBERTURA GLOBAL DE OBLIGACIONES TÉCNICAS



Fuente: Insur / Elaboración: PCR

En relación al ratio de cobertura global de obligaciones técnicas, se observa una reducción en dicha cobertura al pasar de registrar en dic-18 un ratio de 1.7x a 1.6x al cierre del año de 2019, pero ubicándose muy por encima del requerimiento del regulador (1x) y del promedio registrado por la empresas directamente comparables (1.2x).

Esta variación en el ratio responde al incremento del 7.0% (+S/ 1.3MM) en las obligaciones técnicas, que se situó al cierre del año 2019 en S/ 19.2MM, por el mayor requerimiento en el componente de Patrimonio en solvencia por la mayor base de primas (+S/1.2MM) y del fondo de garantía (+S/ 0.4MM), esto a pesar del menor monto de requerimiento por siniestros pendientes, riesgos en curso y por primas diferidas.

En consecuencia, dado que las inversiones elegibles aplicadas (IEA) fueron superiores a las obligaciones técnicas que posee la compañía, se registró un *superávit* de inversión de S/ 11.8MM (dic-18: S/ 13.2MM).

Gestión de activos y pasivos y Liquidez

A diciembre de 2019, los activos totales que posee la Compañía totalizaron S/ 108.4MM, mostrando una reducción del 10.3% (-S/ 12.4MM) respecto al registrado al cierre del año previo. De ello el 72.9% corresponde a activos corrientes, cuenta que presentó una reducción de 18.6% (-S/ 18.1MM) por los menores niveles de inversiones financieras a valor razonable (- S/11.1MM), disponibles para la venta (-S/ 3.0MM), a vencimiento (-S/ 4.5MM) y el menor nivel de cuentas por cobrar a reaseguradores (-S/ 1.8MM).

A detalle se tiene que la reducción en la cuenta inversiones a valor razonable, responde a menor participación en fondos mutuos en moneda nacional, la reducción en inversiones disponibles para la venta estuvo asociado a la menor porción corriente de los bonos disponibles para la venta, mientras el menor nivel de inversiones a vencimiento se redujo por las menores intereses devengados de los depósitos a plazo.

Por su parte, el total de pasivos no presentó una variación significativa respecto al año previo, totalizando S/ 42.6MM. De ello el pasivo corriente representó el 63.1% (S/ 26.9MM) que incluyó el menor nivel de cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares (-S/ 1.1MM) y la reducción de reservas técnicas por siniestros (-S/ 0.9MM).

Asimismo, el crecimiento en la producción de primas demandó también se presente mayor nivel de reservas técnicas por primas directas, representando al corte de información S/ 12.3MM respecto al año previo (dic-18: S/ 11.2MM), influyendo de esta manera en el crecimiento del 47.4% (+S/ 2.3MM) de la cuenta de pasivos no corrientes, que totalizó S/ 15.7MM (dic-18: S/ 13.4MM).

A pesar de la reducción en los activos corrientes, la Compañía mantiene niveles de liquidez que le permiten responder holgadamente con sus obligaciones de corto plazo; así, al corte de evaluación los indicadores de Liquidez Corriente (LC)¹³ y Efectiva (LE)¹⁴ se situaron en 2.9x y 0.7x (dic-18: 3.3x y 0.7x, respectivamente) manteniéndose por encima de las comparables (LC: 1.6x y LE: 0.2x).

En cuanto al periodo promedio de cobro este pasó de 69 días en dic-18 a 72 días al corte de evaluación, explicado en gran parte por la cuenta pendiente de cobro a cuatro empresas del sector construcción.

Rentabilidad

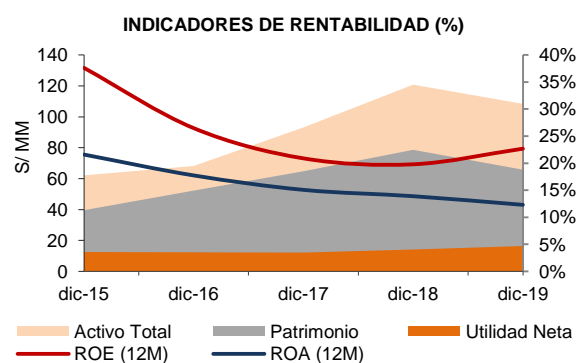
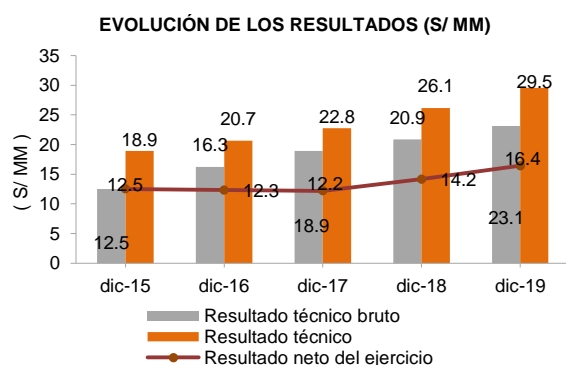
El resultado de operaciones a dic-19 se ubicó en S/ 23.3MM mostrando un avance del 15.7% (+S/ 3.2MM), debido al mayor resultado técnico (+13.0%) y la mayor posición de ingresos por inversiones (+22.3%) que lograron compensar el crecimiento de los gastos administrativos de 13.9%(+S/ 1.8MM).

Consecuentemente, el resultado neto registró una mejora del 16.0% (+S/ 2.3MM), representando el 26.1% de las primas netas (dic-18: 26.4%), cerrando diciembre en S/ 16.4MM. Este resultado permitió que la Compañía registre un ROE de

¹³ Liquidez Corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente): Disponibilidad de bienes, valores y derechos de corto plazo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces.

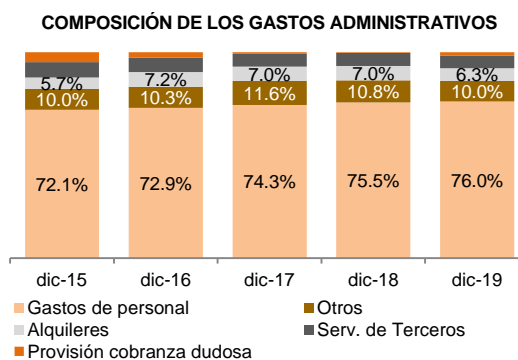
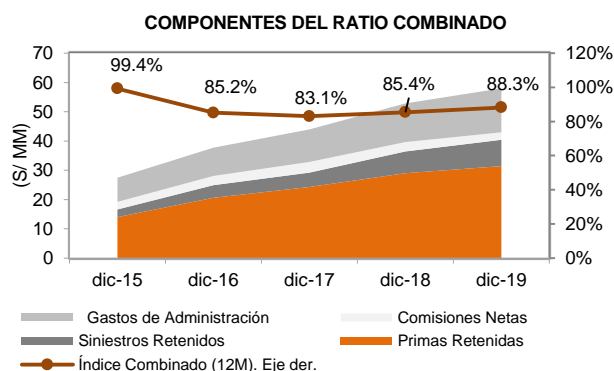
¹⁴ Liquidez Efectiva (Caja y Bancos / Pasivo Corriente): Disponibilidad de efectivo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces.

22.7%, superior en 2.9 p.p al registrado el año previo (dic-18: 19.8%), mientras el ROA se situó en 12.3% (dic-18: 13.9%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En cuanto al desempeño de los indicadores de gestión se aprecia una expansión, así, el índice de manejo administrativo¹⁵ anualizado, se incrementó ligeramente en 2.8 p.p. dado el mayor gasto administrativo, cerrando en 51.5% (dic-18: 48.7%); y el ratio combinado anualizado¹⁶ presentó un aumento en 2.9 p.p. explicado principalmente por el mayor nivel de siniestros retenidos y el incremento de las primas retenidas ubicándose en 88.3% (dic-18: 85.4%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Solvencia y Capitalización

A diciembre de 2019, el capital social de Insur se mantiene en S/ 36.8MM, monto constante desde el 2016 proveniente de la capitalización de utilidades al 100% que se mantuvo hasta esa fecha y que supera el capital social mínimo regulatorio¹⁷.

La partida de reservas se encuentra integrada por las reservas legales (S/ 7.0MM) y la reservas facultativas de libre disposición (S/ 4.8MM). A detalle las reservas legales incluyeron el acuerdo de reserva legal por S/ 1.4MM proveniente de las utilidades del ejercicio 2018, acordado en Junta General de accionistas (JGA) realizado en marzo de 2019. Mientras las reservas facultativas que en diciembre 2018 totalizaron S/ 22.1MM, presentaron dos hechos importantes durante el 2019, que explicaron la reducción del 78.2% (-S/17.3MM) de dicha reserva. Los dos hechos importantes fueron los siguientes: i) en marzo de 2019, la JGA acordó constituir una nueva reserva facultativa por S/ 12.7MM, proveniente de las utilidades del ejercicio 2018, y ii) en julio de 2019 la JGA acordó realizar la distribución parcial de las reservas facultativas a favor de sus accionistas por S/ 30.0MM. En consecuencia, el patrimonio total de la Compañía se situó en S/ 65.8MM (dic-18: S/ 78.6MM).

El patrimonio efectivo totalizó S/ 48.6MM (dic-18: S/ 64.4MM), y estuvo compuesto en un 75.7% por capital social, 9.9% por reservas facultativas y 14.4% por reservas legales (dic-18: 57.1%, 34.2% y 8.6%, respectivamente). Por su parte, el total de requerimiento patrimonial ascendió a S/ 10.1MM, avanzando en 19% (+S/ 1.6MM) principalmente por el mayor Patrimonio de Solvencia requerido que se incrementó en 19.0% (+S/ 1.2MM) en línea con el mayor nivel de primas de seguro neto.

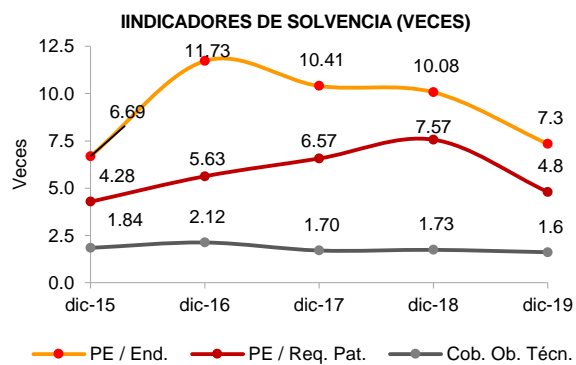
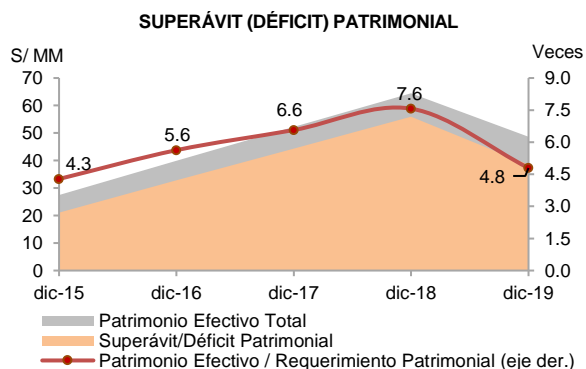
Cabe resaltar que a pesar del menor patrimonio efectivo este sigue siendo muy superior al requerimiento patrimonial, por lo que la Compañía presentó un superávit patrimonial de S/ 38.5MM y un ratio de cobertura (patrimonio efectivo/requerimiento patrimonial) de 4.8x (dic-18: 7.6x) superior al mínimo regulatorio (1x).

De la misma manera, el ratio de patrimonio efectivo a endeudamiento registró una ligera caída al pasar de 10.1x a 7.3x en el último periodo, pero mantiene el cumplimiento regulatorio (1x).

¹⁵ Gastos de administración/Primas Retenidas anualizadas

¹⁶ Ratio combinado: (Siniestros Retenidos + Comisiones + Gastos de Administración) / Primas Retenidas.

¹⁷ La Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS, establece que el capital social alcance la suma mínima de S/4,997,891.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Política de Dividendos

Los señores accionistas de Insur S.A. Compañía de Seguros acordaron, por unanimidad, que la Política de Dividendos de la Sociedad para el ejercicio 2019 será la siguiente:

“Las utilidades obtenidas en el periodo 2019 sean transferidas a una cuenta reserva facultativa por convenir a los intereses de la Sociedad, la cual se manejará conforme a lo que la Junta decida y en el momento en que la misma lo determine.”

Insur S.A. Compañía de Seguros

	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Balance General (PEN Miles)					
Disponibilidades	29,897	34,041	49,552	64,936	46,281
Deudores por primas	7,805	7,735	10,739	11,932	13,076
Inversiones elegibles aplicadas	22,824	24,761	24,678	31,082	30,973
Activo Corriente	47,518	48,781	69,609	97,014	78,953
Inversiones en valores e inmuebles	7,962	10,500	14,005	13,662	13,800
Activo No Corriente	14,609	19,402	23,486	23,759	29,398
Activo Total	62,128	68,184	93,095	120,773	108,351
Tributos y cuentas por pagar diversas	3,081	2,145	3,139	4,128	4,197
Cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares	635	779	1,341	1,568	503
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	2,659	388	8,296	12,554	12,502
Reservas técnicas por siniestros	7,235	3,534	4,490	10,529	9,676
Pasivo Corriente	13,610	6,846	17,266	28,779	26,877
Reservas técnicas por primas	7,524	7,678	9,183	11,182	12,281
Otros pasivos	381	481	543	700	1,926
Pasivos diferidos	1,032	911	1,338	1,483	1,477
Pasivo No Corriente	8,938	9,070	11,063	13,365	15,684
Pasivo Total	22,548	15,916	28,329	42,144	42,561
Capital Social	25,538	36,812	36,812	36,812	36,812
Patrimonio Efectivo	27,404	39,931	52,268	64,449	48,606
Patrimonio	39,580	52,267	64,766	78,629	65,789
Estado de Ganancias y Pérdidas (PEN Miles)					
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Primas retenidas	13,984	20,589	24,283	28,996	31,419
Siniestros retenidos	-2,617	-4,319	-4,917	-7,441	-9,005
Ajuste de reservas técnicas de primas retenidas	869	-134	-821	-1,129	102
Comisiones netas	-2,604	-3,160	-3,650	-3,213	-2,550
Resultado técnico	18,930	20,663	22,752	26,144	29,543
Resultado de inversiones	6,772	6,139	5,697	7,202	8,810
Gastos administrativos	-8,250	-9,661	-11,121	-13,213	-15,052
Resultado de operación	17,453	17,140	17,328	20,133	23,302
Ganancias (pérdidas) extraordinarias	-	-	-	-	-
Participaciones, Impuestos y Otros Gastos	-4,926	-4,803	-5,147	-5,976	-6,885
Utilidad (Pérdida) neta	12,527	12,337	12,181	14,157	16,417
Indicadores					
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Solvencia (veces)					
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	4.3	5.6	6.6	7.6	4.8
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	6.7	11.7	10.4	10.1	7.3
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.8	2.1	1.7	1.7	1.6
Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo	0.3	0.2	0.2	0.2	0.5
Pasivo Total / Patrimonio Contable	0.6	0.3	0.4	0.5	0.6
Siniestros Retenidos (12M) / Patr. Contable Promedio	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1
Primas Retenidas (12M) / Patr. Contable Promedio	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Endeudamiento sobre patrimonio efectivo	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Margen de solvencia sobre patrimonio efectivo	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2
Patrimonio Efectivo / Máx. (Requer. Patrim.; Endeudamiento)	4.3	5.6	6.6	7.6	4.8
Superávit Patrimonial	21,001	32,835	44,310	55,931	38,469
Índice de cesión de riesgos (12M)	59.5%	53.0%	50.6%	46.0%	50.8%
Gestión (%)					
Índice de retención de riesgos (12M)	40.5%	47.0%	49.4%	54.0%	49.2%
Índice Combinado (12M)	99.4%	85.2%	83.1%	85.4%	88.3%
Índice de manejo administrativo (12M)	62.0%	48.9%	47.9%	48.7%	51.5%
Índice de Agenciamiento (%)	7.5%	7.2%	7.4%	6.0%	4.0%
Periodo promedio de cobro de primas (días)	91	59	62	71	71.6
Primas Totales Anualizado / Número de personal	967	1,003	963	942	1,046.20
Índice de intermediación (12M)	7.5%	7.2%	7.4%	6.0%	4.0%
Resultado técnico / G. Adm. Netos (12M)	229.5%	213.9%	204.6%	197.9%	196.3%
Siniestralidad (%)					
Siniestralidad Directa (12M)	36.6%	40.1%	106.3%	68.2%	74.9%
Siniestralidad total (12M)	36.6%	40.1%	106.3%	68.2%	74.9%
Siniestralidad Cedida (12M)	48.7%	57.0%	190.5%	118.1%	119.6%
Siniestralidad Retenida (12M)	18.7%	21.0%	20.2%	25.7%	28.7%
Índice de siniestralidad ganada (12M)	15.8%	20.5%	19.3%	25.1%	26.6%
Rentabilidad (anualizada %)					
Resultado Técnico / Primas Retenidas (12M)	135.4%	100.4%	93.7%	90.2%	94.0%
Resultado de Inversiones / Inversiones Promedio (12M)	23.0%	15.7%	11.4%	7.1%	13.8%
Resultado de Inversiones / Primas Retenidas (12M)	48.4%	29.8%	23.5%	24.8%	28.0%
ROE (12M)	37.6%	26.5%	20.9%	19.8%	22.7%
ROA (12M)	21.6%	17.7%	15.1%	13.9%	12.3%
Liquidez (veces)					
Liquidez Corriente	3.5	7.1	4.0	3.4	2.9
Liquidez Efectiva	0.9	1.7	1.1	0.7	0.7

Fuente: SMV-SBS / Elaboración: PCR