

Pasión por lo que Hacemos
Memoria Anual 2012

Contenido

Declaración de Responsabilidad

Carta del Presidente

I. PASIÓN POR NUESTRA GENTE

Breve Reseña de la Empresa

Principales Cifras Financieras

Visión, Misión y Valores

Prácticas de Buen Gobierno Corporativo

II. PASIÓN POR NUESTROS CLIENTES

Gestión Comercial

Gestión de Inversiones

Gestión Administrativa

Gestión Integral de Riesgos

III. PASIÓN POR EL SERVICIO

Visión a Futuro

Logros Institucionales

IV. PASIÓN POR SER LOS MEJORES

La Economía Peruana

Mercado de Seguros

Presentación Gerencial de Resultados

Carta de los Auditores Independientes

Estados Financieros Auditados

Directorio

Comité de Gerencia

Declaración de Responsabilidad

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de Interseguro Compañía de Seguros S.A. durante el año 2012. Sin perjuicio de la responsabilidad que compete al emisor, el firmante se hace responsable por su contenido conforme a las disposiciones legales aplicables. La presente declaración se emite en cumplimiento de lo dispuesto por el reglamento de preparación de memorias anuales y reportes trimestrales aprobado por La Resolución Gerencia General No. 040-99EF94-11.

San Isidro, 26 de Febrero de 2013

Gonzalo Basadre
Gerente General

Carta del Presidente

A nuestros accionistas, colaboradores, clientes y amigos

Interseguro tuvo un excelente desempeño en el año 2012, mostrando las más altas utilidades de la industria, no sólo con respecto al retorno sobre patrimonio promedio sino también en términos absolutos, y obteniendo otros logros importantes como haber sido elegida como la mejor empresa mediana para trabajar en el Perú y ocupar el puesto 16 entre las 50 Mejores Empresas Nacionales para Trabajar en Latinoamérica en los meritorios rankings del Great Place to Work Institute. También mantuvimos la certificación de ABE (Asociación de Buenos Empleadores), otorgada por la Cámara de Comercio Americana del Perú. Estos reconocimientos reflejan nuestra preocupación por el bienestar de nuestros colaboradores, elemento fundamental en nuestra cultura.

Interseguro generó una utilidad neta de S/ 189.2 millones, record histórico para la empresa y que representa un retorno de 44.1% sobre el patrimonio promedio, el más alto de la industria. Estas utilidades fueron posibles por el desempeño del portafolio de inversiones de Interseguro que logró resultados record en el período por S/. 344.8 millones producto del crecimiento en el portafolio administrado, de la buena gestión del portafolio, y de la realización de parte de las ganancias de las inversiones inmobiliarias que Interseguro mantenía en cartera.

El 2012 también ha sido un año exitoso para la gestión comercial de Interseguro, en el que muchas líneas de negocios tuvieron crecimientos importantes y las ventas totales ascendieron a S/. 446.6 millones, con una participación de 11.1% en el ramo de vida y 5.6% sobre el mercado total.

En la gestión de Rentas Vitalicias, nos consolidamos como líderes de la industria, logrando captar el mayor número de primas, así como alcanzar por tercer año consecutivo el primer lugar en el ranking que agrupa a las primas de todas las categorías: Jubilación Ordinaria por Edad Legal, Jubilación Anticipada por el Régimen Especial, Sobrevivencia e Invalidez, con una participación de mercado del 24.2%. En los otros productos de seguros, también se tuvo un buen desempeño alcanzando un crecimiento de 10% en el primaje de Seguros Masivos, de 22% en Banca Seguros y de 13% en Seguros Generales, con respecto a 2011.

Estamos muy satisfechos con los excelentes resultados de la empresa en el año 2012, pero somos conscientes de que no podemos ser complacientes y por ello redoblabamos esfuerzos para cumplir nuestras metas y los retos que se nos presentan en el año venidero. Por ello estamos implementando una serie de acciones para mejorar nuestros sistemas operativos y productos para atender mejor a nuestros clientes, incluyendo la puesta en marcha de un nuevo sistema integral para la gestión de nuestros productos de Vida Individual, Colectivos y Masivos; el perfeccionamiento de nuestros sistemas de información, servicios web y otros mecanismos de comunicación con los clientes y la introducción de una serie de nuevos productos a lo largo del año.

Somos muy optimistas con respecto al desempeño de Interseguro en el 2013, ya que la Empresa está muy bien posicionada para aprovechar el entorno positivo de la economía peruana, con una clase media que se está fortaleciendo y un crecimiento que se espera esté por encima del 6%. La consolidación financiera y el fortalecimiento patrimonial de la empresa en el 2012 contribuirán a aumentar la confianza de nuestros clientes y facilitar la venta de nuestros productos en un mercado cada vez más competitivo. Por último, continuaremos aprovechando los canales de distribución que nos brinda nuestra relación con Interbank y con las distintas empresas retail de Intercorp.

El Perú tuvo un muy buen desempeño económico en el 2012, creciendo al 6.3%, uno de los crecimientos más altos en el mundo, a pesar de que la economía mundial sigue mostrando niveles de crecimiento lentos. Las proyecciones para el 2013 son optimistas para la economía peruana que se estima crezca alrededor de 6%, muy por encima del crecimiento de las economías de la región. Este esperado buen desempeño económico contribuirá a generar un buen clima de negocios para Interseguro.

Finalmente quiero agradecer la lealtad de nuestros clientes y el apoyo de nuestros colaboradores y directores, los que constituyen contribuciones indispensables para el éxito de la empresa y su consolidación como una empresa líder en los negocios en los que participamos, permitiendo que el año 2012 sea uno de los mejores en la historia de la empresa. Estamos convencidos que el equipo de Interseguro, conformado por la plana directiva y gerencial y por nuestros colaboradores, tiene el conocimiento, la capacidad, y la motivación para afrontar los retos y aprovechar las oportunidades que se presentan.

I. PASIÓN POR NUESTRA GENTE

1. Breve Reseña de la Empresa

Interseguro se constituyó el 16 de junio de 1998, producto de la asociación entre el Grupo Intercorp y Bankers Trust Company. Posteriormente, en el 2001 el Grupo Interbank adquiere la totalidad de acciones de la Compañía e incorpora en su accionariado al International Finance Corporation, empresa subsidiaria del Banco Mundial. Luego, en 2007, el Grupo Interbank consolidó sus negocios financieros en Perú a través de una holding financiera, Intergroup Financial Services Corp. (IFS), lo que consolidó la propiedad de Interbank e Interseguro. Actualmente, la Empresa es una de las principales aseguradoras peruanas, especializada en Rentas Vitalicias, Seguros de Vida, Bancaseguros y Seguros Generales.

Durante el 2012, Interseguro alcanzó resultados exitosos. Se generaron primas por S/. 446.6 millones y una utilidad neta de S/. 189.2 millones, con una participación de 11.1% en el mercado de Seguros de Vida y 5.6% en el mercado total de seguros. En el segmento de Rentas Vitalicias, alcanzamos la primera posición con una participación de 24.2% y consolidamos nuestro liderazgo histórico con una participación de acumulada 25.2% desde 1998.

Al cierre de 2012, la Empresa cuenta con 483 colaboradores entre fuerza de ventas propia (70%) y personal administrativo (30%), mantiene una presencia en las principales ciudades del Perú y administra activos por S/. 3,103 millones.

Principales cifras

	Dic-12	Dic-11	Dic-10	Dic-09	Dic-08
Balance General					
Total activo	3,103.0	2,690.3	2,320.1	1,971.6	1,856.8
Total pasivo	2,566.3	2,284.1	1,957.7	1,697.3	1,655.0
Total patrimonio	536.6	406.2	362.3	274.3	201.8
Estado de ganancias y pérdidas					
Primas de seguros aceptadas	446.6	457.7	471.2	235.2	211.4
Resultado técnico	-85.6	-70.1	-56.1	-42.8	-64.3
Ingreso de inversiones neto	344.8	316.9	194.1	156.1	73.1
Gastos de administración	-70.0	-59.4	-53.4	-37.1	-32.7
Resultado de operación	189.2	187.5	84.5	76.1	-23.8
Otros ingresos neto	-2.1	0.0	0.0	0.0	30.4
Utilidad neta	189.2	187.5	84.5	76.1	6.6
Ratios de rentabilidad					
ROE	44.1%	56.7%	28.0%	31.6%	3.1%
ROA	6.60%	7.40%	3.99%	4.0%	0.4%

Fuente: Estados Financieros Auditados de Interseguro

2. Visión, Misión y Valores

Visión

Ser la compañía de seguros más exitosa del Perú.

Misión

Proteger la economía familiar, otorgando tranquilidad y confianza a través de las mejores soluciones financieras y de seguros.

Valores

Compromiso

Nos identificamos con la Empresa y el potencial humano que la conforma, respondemos a sus necesidades y expectativas, y apoyamos su desarrollo e imagen.

Honestidad

Somos consecuentes con nuestras políticas y nuestras acciones, buscando siempre la transparencia y la integridad en nuestras actividades.

Innovación

Buscamos ser diferentes, explorando nuevos productos y mercados de inversión para el éxito de la Empresa y de nuestros colaboradores.

Orientación de servicio

Contamos con total disposición para atender a nuestros clientes externos y colaboradores, brindando proactivamente información oportuna y correcta.

Trabajo en equipo

Somos un equipo que coordina sus esfuerzos para lograr los objetivos trazados por la Empresa.

Espíritu de superación

Deseamos seguir creciendo y nos esforzamos por ser cada vez mejores.

3. Prácticas de Buen Gobierno Corporativo

Interseguro, en conjunto con el Grupo Intercorp, ha adoptado los principios de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE) en materia de buenas prácticas de gobierno corporativo y aplica altos estándares internacionales, lo que le permite generar un importante valor agregado para los distintos grupos de interés.

Como parte fundamental de estos principios, la Empresa se rige por cinco criterios rectores:

- Creación de valor como objetivo prioritario y fundamental.

- Independencia en la gestión como requisito para conducirse con transparencia.
- Comunicación y transparencia en la difusión interna y externa de información relevante, precisa y oportuna.
- Eficiencia en el funcionamiento e interacción de las instancias de gobierno.
- Trato equitativo respecto de todos los accionistas.

Paralelamente y en observancia de estos criterios, la Empresa ha desarrollado un marco normativo para asegurar el cumplimiento de las prácticas de Buen Gobierno Corporativo, que incluye básicamente los siguientes documentos:

- Estatuto.
- Código de Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo.
- Código de Ética del Grupo Intercorp y Políticas sobre Conflictos de Interés.
- Reglamento del Régimen Interno de la Junta General de Accionistas.
- Reglamento del Régimen Interno del Directorio.
- Código de Ética y Estándares de Conducta Profesional.
- Reglamento Interno de Trabajo.
- Manual para la prevención del lavado de activos y del financiamiento del terrorismo.

La estructura de gobierno de Interseguro está definida en el Estatuto y comprende a la Junta General de Accionistas, al Directorio y a la Gerencia General. Para cumplir con sus atribuciones y responsabilidades, el Directorio cuenta con dos comités especiales: el Comité de Auditoría y el Comité de Riesgos. Adicionalmente, la Empresa cuenta en el ámbito gerencial con un Comité de Gerencia, un Comité de Inversiones y un Sistema de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo. Gracias a este sistema, se ha reforzado el conocimiento de nuestros colaboradores en lo relacionado con la prevención del lavado de activos y la importancia de identificar oportunamente transacciones sospechosas e informar al respecto.

El respeto y la observancia de las normas regulatorias son prueba irrefutable del compromiso de Interseguro por el desarrollo de un sistema que salvaguarde los derechos e intereses de sus accionistas y, a su vez, asegure la administración profesional y eficiente de la Empresa. Como evidencia de ello, Interseguro publica información financiera mensualmente y proporciona siempre a los mercados cualquier dato que pueda tener repercusión sobre la valorización de la Empresa y los valores emitidos por esta.

II. PASIÓN POR NUESTROS CLIENTES

1. Gestión Comercial

El 2012 ha sido un año exitoso para la gestión comercial de Interseguro, año en el que muchas líneas de negocios tuvieron crecimientos importantes.

En la gestión de Rentas Vitalicias, nos consolidamos como líderes de la industria. Las primas de rentas vitalicias recaudadas alcanzaron S/. 326.5 millones, lo que representó una participación de mercado de 24.2%, y el liderazgo por tercer año consecutivo en el ranking que agrupa a las primas de todas las categorías: Jubilación Ordinaria por Edad Legal, Jubilación Anticipada por el Régimen Especial, Supervivencia e Invalidez.

Para 2013, el plan para Rentas Vitalicias contempla seguir ofreciendo las pensiones en soles indexados y las pensiones ajustadas en soles y dólares, para que los futuros pensionistas puedan elegir la opción que se ajuste más a sus necesidades. Para ello, contamos con procesos mejorados con el fin de continuar ofreciendo un servicio de calidad, basado en la transparencia y en la información; asimismo a través de nuevos sistemas de gestión y estructura, nos orientamos a diferenciarnos por la especialización.

Para Seguros Masivos, el nivel de primas alcanzado fue S/. 90.6 millones, 8.8% por encima de la producción 2011. Este crecimiento se debió a la consolidación de productos lanzados durante el 2011 en el canal financiero y en canales retail.

En el caso de seguros generales el crecimiento contra el 2011 fue de 7.6%, propiciado principalmente por las colocaciones del seguro de protección de tarjetas y la penetración de garantía extendida en el canal financiero y retail respectivamente.

Con relación al Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT) fue un año de orden en procesos y operaciones, donde logramos reducir la siniestralidad a pesar de un mercado al alza.

Para el 2013, el plan para Seguros Masivos contempla enfocarnos nuevamente en el lanzamiento de nuevos productos, la consolidación de nuestra presencia en el canal financiero y en el crecimiento del negocio retail, explotando al máximo los canales sinérgicos del grupo

La gestión de Vida en el 2012 también resultó ser exitosa ya que obtuvimos un crecimiento en ventas del 6.7% esto se debe al lanzamiento del nuevo producto de vida "Educación Garantizada" con una participación del 22% en el año, asimismo, la implementación de indicadores y de sistema de gestión nos ha permitido incrementar la recaudación y la persistencia a corto plazo, y nos coloca en una posición competitiva en el mercado.

Este 2013, Vida enfrenta grandes retos, tales como crecimiento del equipo de ventas, incremento de la productividad, lanzamientos y mejoras de nuestros productos.

2. Gestión de Inversiones

El 2012 fue un año histórico con relación al desempeño del portafolio de inversiones de Interseguro. Al final de este período, la empresa registró un portafolio administrado de S/. 3,055.1 millones, 15.7% mayor al del 2011, y alcanzó un resultado de inversiones de S/. 344.8 millones, 8.8% superior al del año anterior. Este resultado es el más alto en la historia de la Empresa y es producto del crecimiento en el portafolio administrado, de la buena gestión del portafolio, y de la realización de parte de las ganancias de las inversiones inmobiliarias que Interseguro mantenía en cartera.

Durante 2012 el crecimiento del PBI mundial se mantuvo bajo presión con una tasa de crecimiento de 2.3%, menor a la registrada en el 2011 que alcanzó 2.7%. Una vez más, el crecimiento mundial estuvo afectado por el bajo desempeño económico de la Eurozona y Estados Unidos con crecimientos estimados de -0.4% y 2.2% respectivamente. Los países emergentes también fueron afectados por una caída en la tasa de crecimiento del PBI el cual creció 5.1% en el 2012, comparado a un crecimiento de 5.9% en el 2011. A pesar de la caída en las tasas de crecimiento en los países emergentes, estos continúan mostrando mejores fundamentos que los países desarrollados.

A pesar de las bajas tasas de crecimiento, las bolsas mostraron rendimientos positivos gracias a las mejores perspectivas para la economía europea, luego de que el Banco Central Europeo estableciera mecanismos para evitar un mayor deterioro de la deuda soberana y del sistema financiero. Así, el índice Eurostoxx 50 que agrupa las principales empresas europeas subió 8.8% en el año. Por otro lado, los principales índices bursátiles de Estados Unidos también tuvieron un desempeño positivo. El índice S&P500 subió 13.4% ayudado por las positivas perspectivas en el sector vivienda, empleo y la política monetaria expansiva de la Reserva Federal.

En el 2012, en línea con una rigurosa política de inversiones basada en la diversificación de la cartera y en una estricta supervisión del riesgo, la estrategia de inversiones de Interseguro continuó enfocándose en países emergentes, en particular Perú y el resto de Latinoamérica en donde creemos existen mayores oportunidades de crecimiento y mejores fundamentos económicos. Esta estrategia ha resultado positiva para el portafolio dado el buen desempeño de la renta fija y renta variable latinoamericana.

La economía peruana tuvo un desempeño resaltante, con un crecimiento del PBI de 6.3% en el 2012. Este crecimiento se vio reflejado en el buen desempeño del Índice Selectivo de la Bolsa de Valores de Lima que subió 13.4%. Por otro lado, los bonos soberanos de largo

plazo en soles y dólares también tuvieron un desempeño positivo de 23.30% y 19.75% respectivamente. A Diciembre del 2012, el 75.0% del portafolio de Interseguro está invertido en el Perú, lo que demuestra el compromiso de la empresa por contribuir con la mejora de la productividad y el crecimiento de la economía nacional.

En Renta Variable, nuestro perfil de portafolio, con acciones de baja volatilidad y altos dividendos tuvo un desempeño de 25%, superando ampliamente al Índice Selectivo de la Bolsa de Valores de Lima. En la misma línea, la estrategia en Renta Fija se orientó a la inversión en bonos de empresas sólidas y con atractivos rendimientos relativos. Durante 2012, continuamos invirtiendo en proyectos de infraestructura como Vía Parque Rímac y el Proyecto de Irrigación de H2OImos. Además, como parte de la estrategia de diversificación, invertimos en 8 nuevos emisores, tanto locales como extranjeros. Adicionalmente, y en línea con el crecimiento de las reservas en nuevos soles y en soles ajustados a la inflación, incrementamos nuestro portafolio en estas monedas, mediante la compra de bonos soberanos y corporativos principalmente.

Las inversiones inmobiliarias siguieron mostrando excelentes resultados, fruto de la estrategia y experiencia de Interseguro en esta clase de activo. En el segundo trimestre de 2012, Interseguro concretó la venta de parte de sus inversiones inmobiliarias con la finalidad de utilizar dichos ingresos para el desarrollo de nuevos proyectos. Esta operación generó una utilidad de S/. 109.3 millones de nuevos soles y permitirá desarrollar nuevas inversiones inmobiliarias como edificios de oficinas y centros comerciales tanto en Lima como en provincias. Cabe acotar que el arriendo de los espacios en los centros comerciales se realiza a mediano y largo plazo, lo que genera un impacto económico y social importante en las zonas de influencia en las que se construyen.

A Diciembre 2012, nuestro portafolio de inversiones está compuesto principalmente por instrumentos de bajo riesgo (72.8% del portafolio en instrumentos de Renta Fija), lo que brinda una gran estabilidad a las utilidades. Por su parte, las inversiones en bonos tienen como principios básicos la alta calidad crediticia de los emisores y el calce adecuado por plazo y moneda. Alineadas a las políticas de la Empresa y del marco regulatorio, las inversiones en bonos del exterior se concentraron en instrumentos con clasificaciones de riesgo de grado de inversión.

Al cierre de 2012, la cartera de Interseguro mostraba la siguiente composición:

Renta Fija	72.8%
Inmuebles	14.2%
Renta Variable	12.8%
Otros	0.2%

3. Gestión Administrativa

Desarrollo Humano

Interseguro se ha comprometido, desde su fundación, en promover un ambiente laboral positivo y agradable, que fomente el desarrollo integral de todo el equipo de trabajo. Por ello, las relaciones con nuestros colaboradores se extienden más allá del campo estrictamente laboral y hemos logrado, a lo largo de estos años, crear estrechos vínculos, fomentando el equilibrio entre la vida familiar y laboral y promoviendo la participación de cónyuges e hijos.

Se continuó también con la formación y refuerzo del conocimiento, para lo cual se invirtió en la capacitación del 100% de nuestros colaboradores, impulsando su participación en los cursos dictados por la Universidad Corporativa Intercorp; así como a través de programas internos de capacitación comercial. Estos programas son cubiertos al 100% por la Empresa. Adicionalmente, hemos suscrito convenios con importantes instituciones educativas, con la finalidad de que se otorguen descuentos tanto a nuestros colaboradores como a sus familiares.

Este interés genuino por el progreso y bienestar de los colaboradores de la Empresa es reconocido a nivel nacional e internacional. En el 2012, por sexto año consecutivo, formamos parte del ranking de las Mejores Empresas para Trabajar en el Perú del Great Place to Work Institute (GPTW). Este año, sin embargo, fue excepcional ya que ocupamos el primer lugar del ranking (de las empresas medianas) siendo la única empresa peruana en obtener esta distinción. Asimismo, ocupamos el puesto 16 en el ranking de las 50 Mejores Empresas Nacionales para Trabajar en Latinoamérica del Great Place to Work Institute (LATAM).

Este 2013 nuestro compromiso es aún mayor y continuaremos trabajando para mantenernos como la mejor empresa para trabajar en el Perú.

Responsabilidad Social

Durante el 2012 Interseguro mantuvo la asociación con United Way Perú, ONG afiliada a United Way International, cuya misión es generar cambios sociales sostenibles en educación y salud, invirtiendo en proyectos de alto impacto en las comunidades más necesitadas del país. Gracias a los aportes de nuestros colaboradores y al fondo entregado por la Empresa, pudimos concretar importantes proyectos en materia de educación.

Adicionalmente, realizamos actividades de voluntariado corporativo como el mejoramiento de la infraestructura del PRONEI Estrellitas de Belén en San Juan de Lurigancho y la fiesta navideña para los niños de los centros educativos afiliados.

En el 2013 consolidaremos nuestra asociación con United Way y lanzaremos más voluntariados a lo largo del año, involucrando no sólo a los colaboradores sino también a sus familias.

Operaciones

Durante el 2012 el área de Operaciones mantuvo su firme compromiso de brindar un soporte eficiente y oportuno a todas las líneas de negocio de la compañía. En ese sentido, conscientes de las crecientes necesidades de nuestros clientes (internos y externos) así como de las nuevas oportunidades de crecimiento del mercado, se decidió la adquisición y elección de un nuevo sistema integral para la gestión de todos los procesos operativos de nuestros productos de Vida Individual, Colectivos y Masivos. Este nuevo sistema nos permitirá incrementar nuestros niveles de servicio basado en la automatización de procesos, control de la información y reducción de costos operativos.

En el 2013 se implementará el nuevo sistema integral de operaciones; así como se continuará con el análisis y optimización de procesos, con el objetivo de aumentar la eficiencia de los mismos y disminuir los tiempos y costos operativos.

Sistemas

El área de Sistemas continuó durante el 2012 con la optimización de los sistemas de información en términos de rapidez y funcionalidad, lo que contribuyó con la reducción de tiempos de los procesos operativos de la Empresa, y el número de incidentes reportados. Implementamos un modelo de gestión de clientes; así como un sistema integral de gestión de información que incrementará la efectividad tanto en la gestión comercial como financiera.

Durante el 2013 continuaremos con el perfeccionamiento de los sistemas de información para conseguir una mayor explotación de nuevos canales y entrar en nuevas líneas de productos. Implementaremos también un nuevo sistema de soporte operativo; así como nuevos servicios web y nuevos mecanismos de comunicación con los clientes, de acuerdo con las nuevas tendencias tecnológicas.

4. Gestión Integral de Riesgos

En Interseguro hemos diseñado una sólida estructura que nos permite administrar de manera eficiente en una sola gerencia el riesgo de inversión así como el riesgo operacional ambos vinculados a las operaciones propias del negocio. Gracias a esta estructura somos capaces de proteger de manera permanente el deterioro de valor de los procesos y estrategias.

Riesgo Operacional

Interseguro emplea las metodologías de administración de riesgos operacionales de mayor éxito en la industria financiera y de seguros. El análisis basado en la cadena de valor de cada producto, permite identificar los eventos de riesgo, potenciales y reales, de mayor impacto en los resultados, con el propósito de desarrollar planes de acción para eliminarlos o reducirlos.

Durante el 2013, además de continuar con la gestión de riesgos en los productos actuales, se mejorará la gestión de riesgos en la subcontratación, en los proyectos de tecnología de la información y de nuevos productos.

Riesgos Financieros

La gestión de riesgo financiero de Interseguro está orientada a identificar, medir y controlar los riesgos asociados al manejo del portafolio de inversiones de la Empresa; así como vigilar que el perfil de los activos adquiridos sea consecuente con los pasivos generados en el curso del negocio de manera que se garantice la solvencia patrimonial de Interseguro. Entre los principales riesgos financieros bajo monitoreo destacan los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez.

Este 2013, continuaremos adoptando prácticas internacionales de referencia en la medición y control de los riesgos asociados al portafolio de inversiones incluyendo el riesgo de las inversiones inmobiliarias.

III. PASIÓN POR EL SERVICIO

1. Visión a Futuro

La economía peruana registró un crecimiento de 6.30% durante el 2012, con lo cual se consolida el desarrollo que ha experimentado el país en los últimos años. El desenvolvimiento de la actividad económica es explicado por el dinamismo de la demanda interna motivada principalmente por el crecimiento de la inversión privada y por el consumo privado y público.

Este crecimiento se vio reflejado en la industria de seguros. En el 2012, la industria creció cerca de 10% en el volumen total de primas comercializadas. Los mercados de seguros de vida y seguros generales crecieron 15% y 11% respectivamente. Sin embargo, el mercado de Rentas Vitalicias se contrajo 4% debido a una reducción del 30% del Régimen de Jubilación Anticipada (REJA) en su tercer año de funcionamiento. Aun así, este régimen operará un año más ya que se ha extendido hasta Diciembre del 2013.

Respecto a las rentas vitalicias, en el año hubo una marcada preferencia por las pensiones en soles, éstas pasaron de ser el 40% del total de pensiones solicitadas en el 2011 a ser el 86% en el 2012. Este incremento en la preferencia de la moneda local se puede explicar por el fortalecimiento del Nuevo Sol a lo largo del año, así como por la mayor confianza de las personas en la moneda local.

Las perspectivas de crecimiento tanto de la economía peruana como de la industria de seguros son bastante alentadoras. Se espera que en el 2013, el PBI del Perú crezca alrededor del 6.50% y que este crecimiento venga impulsado principalmente por las actividades de construcción y otros servicios. Estas expectativas constituyen una sólida señal de confianza en el desarrollo de la economía peruana.

Unido a este crecimiento económico está el surgimiento de una clase media que al fortalecerse requerirá de nuevos productos que se adecuen mejor a sus necesidades. En ese sentido, se espera que la penetración de seguros en el Perú crezca de forma relevante en los siguientes años y alcance niveles comparables al de otros países de la región.

Interseguro se encuentra en una posición privilegiada para capitalizar las oportunidades del mercado. El trabajo de años anteriores nos ha convertido en una compañía de seguros con una excelente capitalización, y nos permite enfrentar el futuro desde una plataforma sólida. En el 2013, esperamos implementar nuevos sistemas de información y maximizar las sinergias con las demás empresas del grupo Intercorp. Nuestro objetivo es servir mejor a nuestros clientes y continuar con el fortalecimiento de la empresa.

2. Logros Institucionales

Somos el mejor lugar para trabajar

Interseguro fue reconocida como la Mejor Empresa para Trabajar en el Perú en la categoría de medianas empresas del ranking de Great Place to Work Institute (GPTW). Este reconocimiento es el reflejo del valor que le otorgan nuestros colaboradores a las políticas de recursos humanos y confirma la solidez de nuestra cultura que fomenta y vela por el bienestar y crecimiento de nuestros colaboradores y que nos permite alcanzar nuestras metas planteadas con disciplina, entusiasmo y mucha creatividad. Interseguro ha formado parte de este ranking desde el año 2007 en el que ocupó el décimo primer lugar.

En abril de 2012, Interseguro fue premiada por el Great Place to Work Institute Latinoamérica (LATAM) ocupando el décimo sexto lugar en el ranking de las 50 Mejores Empresas Nacionales para Trabajar en Latinoamérica.

Asimismo, en línea con nuestra preocupación por el bienestar de nuestros colaboradores, mantuvimos la certificación de ABE (Asociación de Buenos Empleadores), otorgada por la Cámara de Comercio Americana del Perú y que representa el cabal cumplimiento de las políticas de la Empresa y la supervisión de las buenas prácticas laborales en nuestros clientes y proveedores.

Líderes en Rentas Vitalicias

Interseguro se consolidó por tercer año consecutivo como líder en el mercado de rentas vitalicias, con una participación de 24.2% a diciembre de 2012 y una participación histórica de 25.2% desde 1998. Este liderazgo es producto de la preparación y compromiso de nuestra fuerza de ventas.

Logros Financieros

Interseguro destaca por ser una de las compañías con los ratios más altos de solvencia y el mayor retorno sobre patrimonio de la industria. Al cierre del 2012, tenía un Superávit de Patrimonio Efectivo ascendente a S/. 75.7 millones y un ROE de 44.1%, el más alto de la industria en general que obtuvo un retorno promedio de 17.3%.

Asimismo, la rentabilidad de Interseguro sobre los activos administrados en el 2012 fue de 6.6%.

Considerando la exitosa trayectoria a lo largo de este año, Interseguro continuará con su política de inversiones conservadora, enfocada siempre en generar resultados sólidos en el futuro

IV. PASIÓN POR SER LOS MEJORES

1. La Economía Peruana

Panorama económico

Durante el 2012, se espera que el Perú alcance un crecimiento económico de 6.3%, cifra superior al 6% proyectado en Setiembre. Esta percepción de mayor optimismo responde a que la demanda interna compensó la desaceleración de las exportaciones en el escenario internacional adverso –debido principalmente a los acontecimientos de la eurozona-. El incremento en la demanda interna se explica por el crecimiento de la inversión privada que se ha observado a lo largo del año, generando que el crecimiento esperado para el 2012 sea de 7,5 y no de 7,1 como se esperaba en Setiembre.

A pesar de las agitadas condiciones externas, el tipo de cambio cerró en S/. 2.55, una apreciación de 5.4% en el año. Esta situación se estaría debiendo a una mayor oferta de dólares, proveniente principalmente de agentes privados, como empresas mineras y clientes minoristas, a pesar de ser parcialmente compensado por la demanda de agentes no residentes en el mercado forward, y la intervención del BCRP.

En tanto, se espera que a Diciembre del 2012, la cuenta corriente tenga un déficit equivalente al 3.7% del PBI, 0.2% menor a lo previsto en Setiembre. Esta disminución de la proyección se debería a una menor disminución en los términos de intercambio y por mayores volúmenes exportados de productos no tradicionales. Asimismo, el déficit se debe, en parte, a que durante el presente año se ha registrado un mayor influjo de capitales externos bajo la forma de colocaciones de bonos en el exterior por parte de sector privado (entidades financieras y no financieras), dada la coyuntura de alta liquidez internacional y la demanda de activos de países con mejores perspectivas de crecimiento

Por su parte, las cuentas fiscales alcanzarían un superávit de 2%, mayor al 1.5% proyectado en Setiembre. Esta situación se estaría presentando debido a que la previsión de gasto no financiero del Gobierno Central es menor a la presentada en Setiembre, pues el ritmo de gasto continúa siendo menor al esperado, en particular a nivel de Gobierno Central.

En cuanto a la inflación, esta regresó a su rango meta, marcando una reversión de los factores de oferta que afectaron a los precios de los alimentos desde hace más de un año. En este contexto, el BCRP decidió mantener la tasa de referencia en 4.25%. El BCRP también sostiene que la inflación se mantendrá en su rango meta de 2%.

Perspectivas 2013

De cara a 2013, la actividad económica mundial ha demostrado signos de estabilización, que han reducido la incertidumbre con respecto al año anterior, aunque siguen existiendo disparidades regionales. Entre los riesgos más importantes, se encuentra el abismo fiscal en los Estados Unidos y un agravamiento de la deuda en la Eurozona. De concretarse estas contingencias, se presentaría una caída en la actividad económica mundial, así como una reducción de los términos de intercambio. Además, el incremento de la incertidumbre global podría generar una salida repentina y masiva de capitales externos.

En el caso de la Eurozona, indicadores recientes muestran señales de desaceleración en las exportaciones y el consumo de sus principales economías, como Alemania y Francia. A ello habría que agregar que, salvo excepciones como Alemania, los países están ejecutando programas de ajuste que implicarán un impulso fiscal negativo en 2013. Ante esto, la proyección de crecimiento mundial para el año 2013 se ha revisado a la baja de 3,5 a 3,2 por ciento.

De darse este escenario, el Banco Central utilizaría las reservas internacionales, a la vez que diversos mecanismos de inyección de liquidez, a fin de aminorar el impacto de este choque sobre las condiciones financieras domésticas.

En este contexto internacional, se contempla una mejora de los términos de intercambio del Perú, puesto que para el período 2013-2014 se espera una moderación del crecimiento de la demanda interna y una recuperación de las exportaciones netas. El impulso que continuaría brindando la construcción a la actividad económica está llevando a ajustar al alza la proyección de PBI de 2013 de 6,0 a 6,2 por ciento. Para el año 2014 se mantiene la proyección de crecimiento en 6,3 por ciento, impulsado por la puesta en operación de proyectos de inversión.

En tanto, para el año 2013, el crecimiento del PBI ha pasado de ubicarse en un rango entre 5,8 y 6,2 por ciento a un rango entre 6,0 y 6,4 por ciento, considerando la tendencia reciente que muestra la demanda interna. Para el año 2014 la proyección considera los efectos tanto de la revisión a la baja del crecimiento mundial como de la revisión al alza de los términos de intercambio, con lo cual se mantiene el crecimiento del PBI proyectado en un rango entre 6,0 y 6,5 por ciento.

2. Mercado de Seguros

La industria de seguros en el Perú se encuentra altamente concentrada en términos de generación de ingresos. De las 14 compañías que conforman el mercado, cinco se centran exclusivamente en Riesgos Generales, cinco en Riesgos de Vida, Accidentes y Enfermedades, y cuatro operan en ambos rubros. En el ramo Generales, las dos empresas más importantes en el país representan el 63.3% del mercado, mientras que en los ramos de Vida, Accidentes y Enfermedades las tres más grandes concentran el 58.6% del mercado.

En 2012, la industria percibió ingresos por S/. 7,905.9 millones, es decir, un crecimiento del 9.62% respecto al año anterior. Asimismo, el mercado de Rentas Vitalicias decreció 3.9%, debido a una contracción del mercado del Régimen de Jubilación Anticipada (REJA). Sin embargo, un ramo que mostró un desarrollo importante fue el de seguros de vida, con un incremento de 15.1% y que alcanzó ingresos por S/. 1,619.8 millones.

En cuanto al SOAT, el mercado recaudó S/. 284.1 millones, es decir, un incremento de 5.9%, cifra mayor al crecimiento de 4.4% mostrado en 2011.

Finalmente, en el ramo de Seguros Generales, el mercado creció 10.6% y llegó a producir S/. 3,157.7 millones.

En términos generales y al cierre de 2012, la utilidad de las empresas que participan en el mercado ascendió a S/. 685.7 millones, lo que representó una disminución de 23.8% con respecto al 2011, explicado fundamentalmente por un mayor número de siniestros y gastos administrativos. El retorno sobre patrimonio (ROE) pasó de 23.5% en 2011 a 16% en 2012, mientras que el retorno sobre activos (ROA) disminuyó de 4.8% a 3.2% en el mismo periodo.

Se estima que el crecimiento sostenido de la economía y la todavía baja penetración de seguros en el país, las que sumadas al desarrollo de nuevos canales y productos serán factores claves para la expansión del sector.

3. Presentación Gerencial de Resultados

En el 2012, Interseguro reportó una utilidad récord de S/.189.2 millones, superando la utilidad obtenida en el 2011. El ROE anual ascendió a 44.1% y el ROA a 6.6%.

El aumento en el resultado del 2012 se debió a un incremento en el producto de inversiones, que fue parcialmente contrarrestado por un margen técnico más negativo. El incremento en el ingreso por inversiones se atribuye a la venta de inmuebles en el segundo trimestre del 2012 que generó una utilidad de S/. 106.3 millones. El margen técnico más negativo se debe a menores primas y mayores pagos de pensiones vinculados a Rentas Vitalicias.

Estado de Resultados			
S/. millones	2011	2012	% var AaA
Primas directas	457.7	446.6	-2.4%
Primas cedidas	-8.9	-4.7	-47.5%
Comisiones	-13.2	-15.4	16.3%
Siniestros	-130.9	-145.6	11.2%
Variación en reservas	-374.2	-364.4	-2.6%
Ingresos diversos neto	-0.5	-2.1	301.7%
Margen técnico	-70.1	-85.6	22.2%
Gastos Administrativos	-59.4	-70.0	18.0%
Producto de inversiones*	316.9	344.8	8.8%
Utilidad neta	187.5	189.2	0.9%
ROE	56.7%	44.1%	

* Incluye diferencia en cambio

Las primas totales ascendieron a S/. 446.6 millones, lo que implica una disminución de 2.4% AaA, que se explica por las menores primas de Rentas Vitalicias como consecuencia de una contracción de 20% del mercado. Sin embargo, esta contracción fue parcialmente contrarrestada con aumentos 15.0% y 6.7% en las ventas de grupo y vida respectivamente.

Primas Netas por Línea de Negocio			
S/. millones	2011	2012	% var AaA
Vida	27.3	29.1	6.7%
Rentas Vitalicias	346.6	326.5	-5.8%
Grupo	48.4	55.6	15.0%
Previsionales	0.4	0.2	-43.5%
SOAT	23.9	23.2	-2.8%
Generales	11.0	11.8	7.6%
TOTAL	457.7	446.6	-2.4%

Al cierre del año 2012, Interseguro mantuvo por tercer año consecutivo el liderazgo en Rentas Vitalicias con una participación del 24.2%.

Reservas, siniestros y gastos operativos

La variación de reservas disminuyó en línea con las primas de Rentas Vitalicias.

Variación de Reservas para Primas por Línea de Negocio			
S/. millones	2011	2012	% var AaA
Vida	7.6	9.1	20.2%
Rentas Vitalicias	363.9	353.7	-2.8%
Grupo	1.0	0.8	-27.2%
SOAT	0.8	-0.9	n.r
Generales	0.8	1.7	123.0%
TOTAL	374.2	364.4	-2.6%

Los siniestros aumentaron 11.2% debido a mayores siniestros en grupo y rentas vitalicias, parcialmente contrarrestados por una caída en previsionales. Cabe indicar que Interseguro dejó de ofrecer seguros previsionales en el 2007 y por lo tanto se esperaba una caída en los siniestros previsionales.

Siniestros por Línea de Negocio			
S/. millones	2011	2012	% var AaA
Vida	1.3	2.1	56.7%
Rentas Vitalicias	97.2	105.8	8.8%
Grupo	11.1	17.7	59.8%
Previsionales	11.9	10.0	-16.5%
SOAT	8.9	9.6	8.8%
Generales	0.5	0.5	-4.2%
TOTAL	130.9	145.6	11.2%

Ingreso por inversiones

El producto de inversiones fue mayor en S/. 27.9 millones respecto a lo alcanzado el 2011.

Este crecimiento anual es explicado por dos factores: el primero por una ganancia extraordinaria por la venta de inmuebles que incluyen los centros comerciales Real Plaza Chiclayo y la zona norte del Centro Comercial Real Plaza Primavera. El segundo se debe a un aumento de las utilidades por la venta de instrumentos de renta fija.

Rendimiento de la Cartera de Inversiones			
S/. millones	2011	2012	% var AaA
Ingreso:			
Renta Fija	159.2	177.1	11.2%
Intereses	118.9	119.3	0.3%
Utilidades realizadas	40.2	57.7	43.5%
Acciones y fondos mutuos	51.4	30.5	-40.7%
Inmuebles	113.3	142.2	25.5%
Total ingresos	323.8	349.7	8.0%
Gastos	-4.9	-3.7	-24.6%
Diferencia en cambios y otros	-2.1	-1.2	-40.2%
TOTAL	316.9	344.8	8.8%

En el 2012, la cartera de inversiones creció 15.7% debido a los fondos recibidos producto de las ventas de rentas vitalicias y a la apreciación del valor del portafolio de Interseguro.

Cartera de Inversiones			
S/. millones	2011	2012	% var AaA
Renta fija	1,897.0	2,224.3	17.2%
Acciones y fondos mutuos	296.0	392.3	32.5%
Inmuebles	443.5	433.6	-2.2%
Otros	4.8	5.0	3.1%
TOTAL	2,641.4	3,055.1	15.7%

Anexos