

Interseguro

REPORTE DE UTILIDADES

En el 3T10 Interseguro reportó una utilidad de S/. 28.3 millones, lo cual representa un incremento de 50.5% TaT y 54.3% respecto a la utilidad registrada en el 3T09. El ROE anualizado se incrementó de 28.4% en el 3T09 a 36.5% en el 3T10. Durante el mismo periodo, el ROA pasó de 3.8% a 5.3%.

S/. millones	Estado de Resultados			% var TaT	% var AaA
	3T09	2T10	3T10		
Primas directas	57.7	74.6	178.7	139.5%	209.7%
Primas cedidas	-1.9	-1.7	-2.2	30.9%	17.6%
Comisiones	-2.4	-2.4	-2.4	0.4%	-2.4%
Siniestros	-30.2	-31.7	-30.1	-5.1%	-0.5%
Variación en reservas	-33.7	-50.9	-164.3	223.0%	387.8%
Ingresos diversos neto	-1.7	-0.4	-1.1	178.5%	-35.5%
Margen técnico	-12.2	-12.4	-21.3	71.8%	74.9%
Gastos Adm.	-9.3	-12.8	-13.8	8.0%	48.4%
Producto de inversiones*	39.8	44.0	63.4	44.2%	59.2%
Utilidad neta	18.3	18.8	28.3	50.5%	54.3%
ROE	28.4%	28.7%	36.5%		

* Incluye diferencia en cambio

La utilidad TaT creció en S/. 9.5 millones. Este crecimiento se explica por un mayor producto de inversiones en S/. 19.4 millones, el cual fue contrarrestado parcialmente por un margen técnico más negativo en S/. 8.9 millones y mayores gastos administrativos por S/. 1.0 millones, debido a mayores comisiones de la fuerza de venta producto de mayores primas.

De igual manera, el crecimiento AaA en las utilidades se explica por un mayor producto de inversiones en S/. 23.6 millones, disminuido por un margen técnico más negativo en S/. 9.1 millones y mayores gastos administrativos en S/. 4.5 millones, en línea con las mayores comisiones de la fuerza de venta.

Cabe resaltar, que el margen técnico más negativo se explica por el crecimiento de la variación de reservas, producto de las mayores ventas de rentas vitalicias. El reconocimiento contable de las reservas correspondientes a las rentas vitalicias está sujeto a las normas de la SBS. Cada vez que Interseguro vende una póliza de renta vitalicia, las normas de la SBS le imponen reconocer una reserva cuyo monto se calcula aplicando una tasa obligatoria de descuento a la prima recibida. Como resultado del cumplimiento de dicho requerimiento, el monto reconocido como reserva en el momento de la venta supera el de las primas recibidas.

PRIMAS

Las primas en el 3T10 ascendieron a S/. 178.7 millones, un incremento de 139.5% TaT y de 209.7% AaA.

Primas Netas por Línea de Negocio					
S/. millones	3T09	2T10	3T10	% var TaT	% var AaA
Vida	6.0	5.5	6.7	21.5%	11.5%
Rentas Vitalicias	36.0	51.8	154.5	198.2%	329.7%
Grupo	8.3	10.5	11.0	4.7%	31.9%
Previsionales	0.1	0.1	0.2	n.r.	n.r.
SOAT	5.7	4.9	4.9	-1.0%	-14.7%
Generales	1.6	1.8	1.4	-20.4%	-11.6%
TOTAL	57.7	74.6	178.7	139.5%	209.7%

El crecimiento TaT se debe a mayores ventas en rentas vitalicias, que registra un incremento de S/. 102.7 millones. Cabe indicar que este crecimiento se explica por el nuevo régimen especial de jubilación anticipada (REJA) que generó ventas por S/. 113.7 millones.

De igual manera, el crecimiento AaA se debe principalmente al incremento en las primas de rentas vitalicias. Este incremento es explicado por mayores ventas en rentas vitalicias de jubilación (S/. 4.0 millones) y REJA (S/. 113.7 millones).

Cabe resaltar que en el 3T10, Interseguro ocupa el primer lugar del mercado en rentas vitalicias con una participación de 26.2%.

RESERVAS, SINIESTROS Y GASTOS OPERATIVOS

La variación de reservas aumentó en 223.0% TaT y en 387.8% AaA. La mayor variación de reservas se presentó en el ramo de rentas vitalicias, en línea con el mayor nivel de ventas. La variación de reservas correspondiente a REJA representó el 96% del crecimiento AaA.

Variación de Reservas para Primas por Línea de Negocio					
S/. millones	3T09	2T10	3T10	% var TaT	% var AaA
Vida	1.1	1.1	2.7	137.2%	144.5%
Rentas Vitalicias	31.3	49.1	161.8	229.6%	416.6%
Grupo	-0.1	1.1	-0.6	n.r.	607.3%
SOAT	1.3	-0.4	0.1	n.r.	-93.7%
Generales	0.0	0.0	0.2	n.r.	1399.3%
TOTAL	33.7	50.9	164.3	223.0%	387.8%

Los siniestros se redujeron en 5.1% TaT y se mantuvieron AaA. El decrecimiento TaT se debió a menores siniestros en las pólizas de Grupo, principalmente en el rubro de desgravamen (50.3%).

Siniestros por Línea de Negocio

S/. millones	3T09	2T10	3T10	% var TaT	% var AaA
Vida	0.1	-0.1	0.1	n.r.	16.7%
Rentas Vitalicias	20.6	21.8	22.6	3.7%	10.0%
Grupo	2.3	3.5	1.7	-50.3%	-23.4%
Previsionales	5.0	4.4	3.1	-28.8%	-37.3%
SOAT	2.2	2.0	2.4	17.2%	7.2%
Generales	0.1	0.1	0.1	2.1%	25.3%
TOTAL	30.2	31.7	30.1	-5.1%	-0.5%

Como resultado de los factores antes descritos, el margen técnico fue S/.-21.3 millones en el 3T10, S/. -12.4 millones el 2T10 y S/. -12.2 millones el 3T09.

Los gastos administrativos se incrementaron 8.0% TaT y 48.4% AaA, debido a lo explicado anteriormente.

INGRESO POR INVERSIONES

El ingreso por inversiones creció 44.1% TaT y 59.4% AaA.

Rendimiento de la Cartera de Inversiones

S/. millones	3T09	2T10	3T10	% var TaT	% var AaA
Ingreso:					
Renta Fija	25.4	33.0	44.0	33.5%	73.2%
Intereses	17.8	21.1	21.4	1.8%	20.6%
Utilidades realizadas	7.6	11.9	22.6	89.7%	195.5%
Acciones y fondos mutuos	13.1	7.0	10.3	46.2%	-21.6%
Inmuebles	3.5	5.0	9.3	84.9%	168.1%
Total ingresos	42.0	45.0	63.6	41.3%	51.4%
Gastos	-1.1	-1.2	-1.4	17.4%	27.1%
Diferencia en cambio	-1.1	0.1	1.2	715.5%	n.r.
TOTAL	39.8	44.0	63.4	44.1%	59.4%

El crecimiento TaT se explica principalmente por mayores ingresos producto de las utilidades realizadas en venta de instrumentos de renta fija y al mayor rendimiento del portafolio de inmuebles, principalmente por los inmuebles del Patrimonio Fideicometido Interproperties.

De igual manera, el crecimiento AaA se explica principalmente por mayores ingresos en las utilidades de renta fija y mayores ingresos por inmuebles, debido al inicio de operaciones del proyecto Centro Cívico y a los mayores rendimientos de los inmuebles del Patrimonio Fideicometido Interproperties.

Cartera de Inversiones

S/. millones	3T09	2T10	3T10	% var TaT	% var AaA
Renta fija	1,201.0	1,291.0	1,471.1	13.9%	22.5%
Acciones y fondos mutuos	182.0	173.1	196.0	13.2%	7.7%
Inmuebles	426.2	445.0	489.6	10.0%	14.9%
Otros	5.2	4.4	4.3	-3.3%	-17.5%
TOTAL	1,814.4	1,913.6	2,161.0	12.9%	19.1%

El valor de la cartera se incrementó 12.9% TaT y 19.1% AaA. El crecimiento trimestral y anual se explica principalmente por una mayor inversión en instrumentos de renta fija, y al incremento del valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta.