

## LA POSITIVA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

<b>Informe con EEFF<sup>1</sup> al 30 de junio de 2023</b>	<b>Fecha de comité: 22 de septiembre de 2023</b>
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Seguros – Generales, Perú

<b>Equipo de Análisis</b>		
Luis Roas <a href="mailto:lroas@ratingspcr.com">lroas@ratingspcr.com</a>	Michael Landauro <a href="mailto:mlandauro@ratingspcr.com">mlandauro@ratingspcr.com</a>	(511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES						
Fecha de información	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-23
Fecha de comité	28/03/2019	30/03/2020	26/03/2021	30/03/2022	30/03/2023	22/09/2023
Fortaleza Financiera	PEA-	PEA-	PEA	PEA	PEA	PEA
Perspectiva	Estable	Positiva	Estable	Estable	Estable	Estable

### Significado de la clasificación

**PEA:** Empresa solvente, con excepcional fortaleza financiera intrínseca, con buen posicionamiento en el sistema, con cobertura de riesgos presentes y capaz 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. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes”.

### Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación de Fortaleza Financiera en PEA a la Compañía de Seguros La Positiva Seguros y Reaseguros S.A., con perspectiva estable. La decisión se sustenta en su posicionamiento dentro del mercado asegurador en la rama de seguros generales, accidentes y enfermedades; y su participación en el mercado de SOAT y seguros vehiculares. Del mismo modo, la calificación toma en consideración el aumento en la producción de primas ante la normalización de las actividades económicas; y los mayores niveles de siniestralidad reportadas en el periodo. Asimismo, la clasificación considera el respaldo de la matriz y la constante estrategia de fortalecimiento por medio de la capitalización de las utilidades.

### Perspectiva

Estable.

### Resumen Ejecutivo

- **Posición de mercado y respaldo de la matriz.** A junio 2023, la Positiva Seguros y Reaseguros S.A. (en adelante “la Compañía” o “LPG”) logró alcanzar la 4ta posición (jun-22: 3ra posición) en el ranking de primas del mercado de seguros generales, seguros de accidentes y enfermedades, con una participación de mercado del 13.9% (jun-22: 15.6%). Es importante mencionar que LPG mantiene el liderazgo sobre el producto SOAT a nivel del total de primas del mercado. Asimismo, se resalta que la Compañía cuenta con el respaldo de Fidelidade Companhia de Seguros S.A., empresa aseguradora líder en Portugal, que además cuenta con presencia en Europa, Asia, Latinoamérica y África, a través de sus diferentes subsidiarias.
- **Estructura de producción de primas.** El nivel de primas netas de LPG estuvo concentrado principalmente en el producto SOAT<sup>2</sup> (20.2% del total) y seguros vehiculares (15.7% del total). Es de mencionar que la Compañía viene implementando desde periodos previos una estrategia de diversificación hacia los segmentos de *property*, asistencia médica y cauciones.
- **Aumento en la producción de primas.** Al corte de evaluación, LPG registró S/ 635.7 MM en primas netas; exhibiendo un crecimiento del 14.7% (+S/ 81.2 MM) respecto a jun-22. Esto se encontró impulsado principalmente por el aumento en la colocación de primas en el ramo general (+17.9%; +S/ 65.9 MM), principalmente en los seguros de responsabilidad civil y terremoto; y el crecimiento del ramo de accidentes y enfermedades (+8.2%, +S/ 15.3 MM) a raíz de la mayor colocación del producto asistencia médica.
- **Plan de Reaseguros de la Compañía.** La Positiva Generales mantiene un plan de reaseguros el cual se encuentra orientado a obtener un respaldo necesario para cubrir adecuadamente las responsabilidades que asume la

<sup>1</sup> No Auditados.

<sup>2</sup> Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito.

Compañía. Con ello, los reaseguros pactados por la Compañía son coberturados por medio de Contratos de carácter automático y “Facultativos”; siempre y cuando sea necesario para cubrir los riesgos excedentes hacia riesgos específicos. Finalmente, la Compañía mantiene relaciones con reaseguradoras de primer nivel, permitiéndole reducir y limitar las potenciales pérdidas por los siniestros ocurridos, cumpliendo con los criterios de selección establecidos por la SBS.

- **Mayores niveles de siniestralidad.** A junio 2023, los siniestros de primas netas totalizaron S/ 489.9 MM; presentando un aumento del 52.3% (+S/ 168.2 MM) respecto a jun-22. Con ello, el índice de siniestralidad directa<sup>3</sup> (ISD) anualizado cerró en 50.7% (jun-22: 48.8%), inferior a lo registro por el mercado (52.0%) y al promedio de los principales competidores (62.8%). A detalle, el ISD anualizado del ramo generales se situó en 43.6% (jun-22: 41.3%); mientras que el ramo de accidentes y enfermedades cerró con un índice anualizado de 67.1% (jun-22: 65.7%).
- **Portafolio de inversiones y cobertura de obligaciones técnicas.** El nivel de inversiones elegibles aplicadas alcanzó los S/ 912.1 MM, registrando un incremento interanual del 9.8% (+S/ 81.6 MM) debido al incremento en depósitos e imposiciones (+S/ 53.0 MM vs. jun-22) e instrumentos representativos de deuda<sup>4</sup> (+S/ 38.2 MM vs. jun-22) ante las mejores oportunidades de inversión bajo un contexto de elevadas tasas de intereses. De esta manera, se logró contrarrestar la disminución en inmuebles urbanos (-S/ 39.3 MM) respecto al primer semestre 2022. Asimismo, las inversiones elegibles lograron cubrir las obligaciones técnicas en 1.12x, situándose ligeramente por debajo del promedio del mercado de ramos generales (1.19x) y siendo aproximadamente similar al promedio de sus competidores<sup>5</sup> (1.13x).
- **Ajustados niveles de liquidez.** Durante el periodo de evaluación, la Compañía ha reportado un ratio de liquidez<sup>6</sup> corriente de 1.00x (jun-22: 1.00x), situándose ligeramente por debajo del mercado (1.13x) y de sus principales competidores (1.19x). De manera similar, la liquidez efectiva<sup>7</sup> se ubicó en 0.13x (jun-22: 0.08x), inferior al promedio del mercado (0.16x) y a sus principales competidores (0.24x). Es importante mencionar que la Compañía mantiene una posición de liquidez estructural (activo disponible) que le permite afrontar adecuadamente posibles requerimientos de liquidez no esperados.
- **Estables niveles de rentabilidad.** A junio 2023, la Compañía registró una utilidad neta de S/ 49.0 MM (+71.3%, +S/ 20.4 MM vs. jun-22). Con ello, los indicadores ROE y ROA anualizados se ubicaron en 13.8% y 3.8%, respectivamente; encontrándose el ratio ROE por debajo del mercado (ROE: 23.0%, ROA: 2.9%) y de sus principales competidores (ROE: 24.0%, ROA: 2.8%).
- **Cobertura de requerimientos patrimoniales y nivel de apalancamiento adecuados.** LPG mantiene una cobertura de requerimientos patrimoniales de 1.11x (jun-22: 1.10x), inferior a lo reportado por el mercado (1.37x). Asimismo, el patrimonio efectivo cubre el endeudamiento de la Compañía en 1.68x (jun-22: 1.37x), encontrándose debajo del promedio de sus principales competidores (2.53x). Es importante mencionar que ambos indicadores cumplen los esquemas regulatorios de la SBS (superior a 1.0x). Finalmente, a jun-23 se obtuvo un superávit patrimonial de S/ 29.4 MM, registrando un incremento del 25.1% (jun-22: S/ 23.5 MM) debido principalmente al efecto de la capitalización de utilidades.

## Factores Claves

### Factores que podrían llevar a un aumento en la Calificación

- Fortalecimiento patrimonial sostenido de la Compañía.
- Mejora sostenida en los indicadores de solvencia, permaneciendo sobre el promedio de los principales competidores.
- Mayor diversificación del portafolio de primas, manteniendo su liderazgo en el mercado.

### Factores que podrían llevar a una disminución en la Calificación

- Pérdida el respaldo de la Matriz o reducción sostenida del patrimonio efectivo de la Compañía.
- Deterioro sostenido en los indicadores solvencia, rentabilidad o liquidez de la Compañía.
- Deterioro significativo en la calidad del portafolio de inversiones, con impacto sobre la cobertura de obligaciones técnicas.

## Metodología utilizada

La opinión contenida en el presente informe se ha basado en la aplicación de la “Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de Compañías de seguros generales (Perú)” vigente, aprobado con fecha 09 de julio de 2016.

## Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Información financiera auditada del periodo 2018 – 2022 y no auditada para junio 2022 y junio 2023.
- **Riesgo Crediticio y Reaseguros:** Notas a los EEFF, Plan de Reaseguros, Manuales de riesgo, Información reportada SBS.
- **Riesgo Operativo:** Informe de riesgo operacional, Notas a los EEFF, Información reportada a la SBS.

<sup>3</sup> Porcentaje de utilización de primas totales en el pago de siniestros totales.

<sup>4</sup> Valores del Gobierno, Banco Central de Reserva del Perú y bonos empresa.

<sup>5</sup> Interseguro, Mapfre Perú, Pacífico Seguros y Rímac.

<sup>6</sup> Disponibilidad de bienes, valores y derechos de corto plazo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces (Activo Cte. / Pasivo Cte.).

<sup>7</sup> Disponibilidad de efectivo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces (Caja y Banco/ Pasivo Corriente).

- **Riesgo Mercado y Liquidez:** Informe de riesgo de mercado y liquidez, información reportada a la SBS.
- **Riesgo de Inversiones y Solvencia:** Política de Inversión, Plan anual y seguimiento trimestral de Inversiones, información reportada a la SBS.

## Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** El desarrollo de la Compañía se encuentra supeditada al continuo desempeño de la economía nacional y al continuo avance en la normalización de las actividades económicas. Del mismo modo, la calificación de la Compañía se encuentra limitada por el desempeño de los principales reaseguradores; ubicados en el mercado europeo; y en el cumplimiento de sus obligaciones en torno a las primas reaseguradas con la Compañía de seguros.

## Hechos de Importancia

- El 13 de setiembre de 2023, se aprobó la modificación de los términos del contrato de préstamo subordinado entre la sociedad y FID Perú S.A., referidos al plazo de vencimiento, monto, tasa y otras condiciones. En resultado de eso se incrementará previsiblemente hasta final de año; la deuda subordinada es de 7 millones de dólares.
- El 29 de agosto de 2023, la Compañía informó la convocatoria a la Junta General Extraordinaria de Accionistas No Presencial el 13/09/2023. En caso de no celebrarse por no contar con el quórum reglamentario, la segunda convocatoria será el 18/09/2023. La agenda por tratar corresponde a: la modificación de las condiciones del préstamo subordinado de la Sociedad; autorización para la formalización de los acuerdos adoptados; y aprobación y firma del acta.
- El 18 de julio 2023, mediante sesión de directorio, la Compañía acordó capitalizar el 100.0% de las utilidades correspondientes al segundo semestre del año en curso para el cómputo del Patrimonio Efectivo. Asimismo, el importe definitivo a capitalizar se determinará por acuerdo de la Junta General de Accionistas correspondiente.
- El 05 de junio de 2023, la Compañía informó la anotación registral de escritura pública de aumento de capital (S/ 48,413,568) y la y modificación parcial del artículo quinto del Estatuto. El capital social de la compañía es de S/542,026,600.00; representado por acciones comunes con valor nominal de S/ 1.0 cada una, con derecho a voto, íntegramente suscritas y totalmente pagadas.
- El 31 de marzo de 2022, la Compañía comunicó la clasificación otorgada a la “Fortaleza Financiera” por parte de la clasificadora de riesgos PCR con información al 31 de diciembre de 2022.
- El 28 de marzo de 2022, la Compañía comunicó la clasificación otorgada a la “Entidad” por parte de una clasificadora de riesgos con información al 31 de diciembre de 2022.
- El 21 de marzo de 2023, mediante sesión de Directorio, se acordó capitalizar el 100% de las utilidades correspondientes al primer semestre 2023 (50% acumulado del año). Cabe mencionar que el importe definitivo a capitalizar se determinará por acuerdo de la Junta General de Accionistas correspondiente
- El 03 de marzo de 2023, mediante Junta de Accionistas Obligatoria Anual se trataron los siguientes puntos: modificación del Estatuto Social; aprobación de la Gestión Social (EEFF Y Memoria); aplicación de utilidades del ejercicio 2022; y aprobación del dictamen de los auditores externos sobre EEFF auditados separados y consolidados por el ejercicio 2022.
- El 03 de marzo de 2023, la Compañía designó a la Sra. Maria Teresa Pontes y al Sr. Filipe Serrano como Directores, y al Sr. Waldo Mendoza como Director Independiente.
- El 3 de marzo de 2023, La Junta aprobó la aplicación de utilidades del Ejercicio 2022 que asciende a S/63.7 MM (después de impuestos) de la siguiente manera: S/ 6.3 MM para incrementar la reserva legal (artículo 67° de la Ley 26702), S/ 8.9 MM para cubrir pérdidas acumuladas por adecuación de pasivos de la subsidiaria La Positiva Vida de acuerdo a la Resolución SBS N° 886-2018. La utilidad de libre disposición asciende a S/48.4 MM. Sobre esta última, la junta acordó que se distribuirán: S/ 48.4 MM al capital social y S/ 4,5 miles que se destinarán a los resultados acumulados.
- El 24 de enero de 2023, mediante sesión de Directorio, se acordó capitalizar el 50% de las utilidades para el primer trimestre 2023. Cabe mencionar que el importe definitivo a capitalizar se determinará por acuerdo de la Junta General de Accionistas correspondiente.
- El 30 de noviembre de 2022, mediante sesión de Directorio, se acordó ratificar el acuerdo de capitalización de hasta el 100% de las utilidades de todo el ejercicio 2022 para el cálculo del patrimonio efectivo, acuerdo adoptado en la sesión de junta general del 28 de octubre del 2022. Cabe mencionar que el importe definitivo a capitalizar se determinará por acuerdo de la Junta General de Accionistas correspondiente.
- El 16 de noviembre de 2022, mediante Junta General de Accionistas se trataron los siguientes puntos: respecto a las condiciones del préstamo subordinado de la sociedad, se aprobó la modificación de los términos del contrato referidos al plazo y tasa; autorización para la formalización de los acuerdos adoptados; y aprobación y firma del acta.
- El 28 de octubre de 2022, mediante Junta General de Accionistas se trataron los siguientes puntos: se acordó que la Sociedad pase de ser de una Sociedad Anónima Abierta (S.A.A.) a ser una Sociedad Anónima; se acordó modificar el acuerdo adoptado en la JOA del 14 de marzo de 2022, y delegar en el Directorio la facultad de acordar la capitalización de las utilidades generadas en el 2022 hasta por el 100%; autorización para la formalización de los acuerdos adoptados; y aprobación y firma del acta.
- El 25 de octubre de 2022, mediante Sesión de Directorio, se acordó capitalizar el 50% de utilidades correspondientes al cuarto trimestre del 2022. El importe definitivo por capitalizar se determinará por acuerdo de la Junta General de Accionistas correspondiente.

- El 17 de octubre de 2022, la Compañía comunicó las renuncias al cargo de director del Sr. Manuel Bustamante, el Sr. Carlos Herbozo, el Sr. Juan Peña, el Sr. Juan Prado y el Sr. Andreas Von Wedemeyer. Asimismo, se designó al Sr. Luis Baba Nakao como Presidente del Directorio.
- El 17 de octubre de 2022, la Compañía informó la convocatoria a la Junta General Extraordinaria de Accionistas No Presencial el 16/11/2022. En caso de no celebrarse por no contar con el quórum reglamentario, la segunda y tercera convocatoria son el 19/11/2022 y 23/11/2022, respectivamente. La agenda por tratar corresponde a: la Aprobación de la modificación de las condiciones del préstamo subordinado de la Sociedad; autorización para la formalización de los acuerdos adoptados; y aprobación y firma del acta.
- El 06 de octubre de 2022, la Compañía informó la transferencia de acciones realizadas por directores y gerentes, en el marco de la referida OPA.
- El 03 de octubre de 2022, la Compañía informó que la FID Perú incrementó su participación accionaria en La Positiva de 251,742,646 acciones representativas, aproximadamente el 51% del capital social de La Positiva, a 463,646,265 acciones representativas, aproximadamente el 93.93% del capital social de La Positiva.
- El 30 de septiembre de 2022, la Compañía comunicó la clasificación otorgada a la "Fortaleza Financiera" por parte de la clasificadora de riesgos PCR con información al 30 de junio de 2022.
- El 29 de septiembre de 2022, la Compañía comunicó la clasificación otorgada a la "Entidad" por parte de una clasificadora de riesgos con información al 30 de junio de 2022.
- El 27 de septiembre de 2022, la Compañía informó la convocatoria a la Junta General Extraordinaria de Accionistas el 28/10/2022. En caso de no celebrarse por no contar con el quórum reglamentario, la segunda y tercera convocatoria son el 02/11/2022 y 07/11/2022, respectivamente. La agenda por tratar corresponde a: la adaptación de la Sociedad de sociedad anónima abierta a sociedad anónima y modificación total del Estatuto Social, y delegar en el Directorio la facultad de efectuar cualquier modificación, aclaración y/o precisión a los artículos del Estatuto Social que solicite la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP en los términos que ella señale; delegación en el Directorio de la facultad de acordar la capitalización de utilidades para el cómputo del patrimonio efectivo; autorización para la formalización de los acuerdos adoptados y realizar las aclaraciones necesarias; y aprobación y firma del acta.
- El 16 de septiembre de 2022, la Compañía informó las observaciones absueltas por la empresa FID Perú S.A. con relación a la documentación presentada respecto a la OPA sobre las acciones comunes a la SMV.
- El 13 de septiembre de 2022, La Positiva Seguros y Reaseguros cumplió con presentar el Informe de Directorio sobre la Oferta Pública de Adquisición de Acciones Comunes.
- El 06 de septiembre de 2022, la Compañía compartió la copia del aviso de la oferta pública de adquisición (OPA) previa formulada por FID Perú S.A., el mismo que ha sido publicado en la fecha a través de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), así como en el Diario Oficial El Peruano y el Diario Expreso.
- El 05 de septiembre de 2022, la Compañía informó el aviso de Oferta Pública de Adquisición previa de acciones comunes representativas del capital social de La positiva seguros y reaseguros S.A.A. efectuada por FID Perú S.A.; el prospecto informativo; y Anexos.
- El 05 de septiembre de 2022, la Compañía fue notificada por la empresa FID Perú S.A., que ha decidido iniciar una oferta pública de adquisición (la "OPA") previa, prevista en los artículos 4º y 6º, literal b), del Reglamento de Oferta Pública de Adquisición y de Compra de Valores por Exclusión, aprobado por Resolución CONASEV No. 009 2006-EF/94.10, por hasta 241,870,386 acciones con derecho a voto representativas del capital social de La Positiva Seguros y Reaseguros S.A.A. ("La Positiva"), condicionada a la adquisición de un mínimo de 199,932,664 acciones comunes con derecho a voto representativas del capital social de La Positiva.
- El 01 de septiembre de 2022, la Compañía informó la escritura pública de aumento de capital y fechas para beneficio en acciones liberadas.
- El 29 de agosto de 2022, la Compañía informó la Resolución de Intendencia General de SMV N° 060-2022-SMV/11.1 el cual dispone la inscripción del Primer Programa de Bonos Subordinados La Positiva.
- El 20 de julio de 2022, se trataron los siguientes puntos mediante la JGA: aumento de capital por capitalización de los resultados de libre disposición del ejercicio 2021 y modificación del Artículo Quinto del Estatuto; autorización para la formalización de los acuerdos adoptados; aprobación y firma del acta.
- El 19 de julio de 2022, el Directorio acordó la capitalización del 50% de las utilidades para el tercer trimestre del 2022. Es de precisar que el importe definitivo a capitalizar se determinará por acuerdo de JGA.

## Contexto Económico

La economía peruana registró una ligera contracción de -0.5% durante el primer semestre del 2023 respecto al mismo periodo del 2022. Esta reducción se da principalmente a la incidencia negativa del sector manufactura, construcción, agropecuario y pesca. Cabe señalar, que el desempeño de la actividad productiva en las regiones se vio perjudicado por la presencia del ciclón Yaku, en especial al norte del país que ocasionó inundaciones, huacos y desbordes, afectando el tránsito de las vías terrestres; así como El Niño costero, que afectó las actividades primarias (agropecuario y pesca) y de transformación (manufactura y construcción), al igual que los rezagos de los conflictos sociales de finales del año anterior e inicio del presente que afectó las expectativas de inversionistas y demás agentes económicos, aunado a los inicios del fenómeno de El Niño Global. El menor dinamismo general en estos sectores generó que el sector financiero también tenga una contracción general en el dinamismo de los créditos.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a jun-2023, los que presentaron crecimiento fueron otros servicios (+4.1%, derivado de la mayor actividad del subsector transporte principalmente vía aérea a diversos destinos, así como favorecido por el reinicio de clases escolares; mayor avance de alojamiento y

restaurantes derivado del dinamismo de negocios de comida, ampliación o remodelación de locales, catering de eventos musicales y deportivos, bares, discotecas, feriados, entre otros.), minería e hidrocarburos (+9.8%, derivado del avance de la minería metálica en cobre y hierro por Quellaveco, Las Bambas y Southern, contrastando la menor explotación de líquidos de gas natural y petróleo crudo), y comercio (+2.7%, derivado por el mayor comercio al por mayor en maquinarias, equipos médicos, electrónicos y repuestos mineros; comercio minorista por venta de combustible y lubricantes, medicinas, cosméticos, prendas de vestir, ventas online, entre otros).

En contraste, los sectores que mostraron mayor contracción fueron construcción (-9.0%, debido al menor consumo de cemento por las prolongadas lluvias, huaycos, así como bloqueos y marchas violentas), sector manufactura (-6.1%, derivado del menor actividad con madera, plásticos, envases, fabricación de prendas, entre otros) y agropecuario (-3.4%, debido al retraso de siembras y cosechas de la presente campaña agrícola y desfavorables condiciones climáticas por ausencia de lluvias, que afectaron el normal desarrollo y fortificación del cultivo), y finalmente el sector pesca (-31.7%, relacionado a los cambios en temperaturas que afectaron en la superficial del mar y la ausencia de condiciones biológicas favorables que permiten el desarrollo de actividades extractivas en la zona Centro-Norte).

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ								
INDICADORES	2018	2019	2020	2021	2022	IS-2023	2023 (E)	2024 (E)
PBI (var. % real)	4.0%	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.5%	2.2%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	-1.5%	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	+9.8%	8.3% / 4.7%	2.4% / 4.9%***
PBI Manufactura (var. %)	5.7%	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.1%	0.0%	3.3%
PBI Electr & Agua (var. %)	4.4%	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	+5.2%	4.3%	3.9%
PBI Pesca (var. % real)	39.8%	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-31.7%	-15.0%	10.5%
PBI Construcción (var. % real)	5.4%	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-9.0%	0.0%	3.2%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	6.5%	3.3%	2.4%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.36	3.36	3.60	3.97	3.81	3.81	3.70 – 3.80	3.75 – 3.80

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

\*Variación porcentual últimos 12 meses

\*\*BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses. Encuesta de Expectativas de Tipo de Cambio BCRP.

\*\*\*BCRP, Reporte de Inflación a junio 2023. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

El BCRP proyecta que la economía tendrá un crecimiento de 2.2% al cierre del 2023, siendo un ritmo más lento que el año previo. Esta revisión a la baja responde a la desaceleración de las actividades no primarias, que están relacionadas al consumo privado e inversión pública, así como la contracción de la inversión privada. Así, en el caso de la pública hay un efecto calendario dado el primer año de las autoridades subnacionales y su impacto sobre el gasto, mientras que la inversión privada se recuperaría de forma gradual luego de la inestabilidad sociopolítica que se generó, principalmente durante el 1T-2023. En contraste, se espera que exista una mejora en el sector primario respecto al 2022, donde se prevé la entrada en operación de Quellaveco y menor cantidad de paralizaciones. Asimismo, complementa el mantenimiento de la veda pesquera, datos desfavorables del sector agropecuario, manufactura, construcción derivada de conflictos sociales y menor demanda interna y efectos climáticos adversos principalmente por la presencia de huaycos e inundaciones en la zona norte del país.

Asimismo, el BCRP proyecta que la tasa de inflación alcance 3,3 por ciento a fines de 2023, lo que representa una revisión al alza respecto al Reporte de marzo (3,0 por ciento). La revisión toma en cuenta el efecto de los eventos climáticos adversos y la gripe aviar sobre los precios de alimentos. Se espera que la inflación disminuya en el horizonte de proyección y cierre en 2,4 por ciento en 2024. El retorno al rango meta asume una reversión del efecto de factores transitorios sobre los precios (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y granos), un contexto en el que se espera que las expectativas de inflación regresen al rango meta y la actividad económica se sitúe alrededor de su nivel potencial.

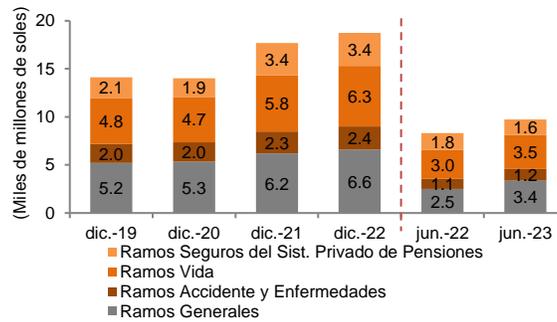
El sesgo al alza del balance de riesgos para la proyección de inflación se ha incrementado en relación con el Reporte anterior. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) menor demanda en caso de que no se recupere la confianza empresarial y del consumidor debido a la persistencia de la inestabilidad política; (ii) desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda de exportaciones; (iii) intensificación de las tensiones geopolíticas, que podrían exacerbar y prolongar la actual crisis energética y alimentaria; (iv) la posibilidad de eventos climáticos como un Niño global fuerte con un alto impacto adverso sobre la economía; y (v) presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política, perturbaciones en el crecimiento, o por el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales.

## Contexto Sistema

### Primas

A junio 2023, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 9,721.9 MM, mostrando un crecimiento interanual de +16.8% (+ S/ 1,395.4 MM). En detalle, las primas del ramo Vida representan el 52.8% del total, mientras que el ramo Generales y Accidentes y Enfermedades representan el 34.5% y 12.6%, respectivamente. Estas participaciones son ligeramente superiores a lo mostrado en junio 2022, a excepción de las primas del ramo Vida, las cuales presentaron una reducción debido a menores primas captadas por el subramo SPP.

## EVOLUCIÓN DE LAS PRIMAS NETAS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

El ramo Accidentes y Enfermedades presentó una variación porcentual de +15.8% a nivel interanual (+S/ 167.8 MM) debido al aumento de las primas de asistencia médica en +16.1% (+S/ 113.2 MM), SOAT en +13.9% (+S/ 29.0 MM), seguido de las primas por accidentes personales por +17.3% (+S/ 24.1 MM).

La producción de primas netas del ramo Generales presentó un incremento interanual de 35.0% (+S/ 385.1 MM), asociado principalmente por la captación de primas de terremoto en +44.1% (+S/ 223.5 MM), vehículos en +33.0% (+S/ 181.1 MM) e incendios en +66.2% (+S/ 148.3 MM).

Finalmente, el incremento de primas en el ramo Vida estuvo explicada por las mayores suscripciones del producto Desgravamen (+17.8%; +S/ 175.9 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+12.2%; +S/ 78.4 MM), Vida Grupo Particular (+55.7%; S/ 108.0 MM) y Vida Ley Trabajadores (+16.7%; +S/ 30.7 MM). En cuanto al ramo del Sistema Privado de Pensiones, presentó una reducción interanual de -8.6% (-S/ 151.1 MM), explicado principalmente por menores primas de pensiones de sobrevivencia -43.0% (-S/ 305.2 MM), a pesar de haber mostrado un mejor desempeño en las primas de Seguros Previsionales, los cuales crecieron +15.2% interanual (jun-22: +S/ 136.5 MM).

### Siniestralidad

A junio 2023, los siniestros netos del sector asegurador totalizaron S/ 5,192.3 MM, mostrando un incremento interanual de +15.5% (+S/ 695.1 MM), debido principalmente por el mayor nivel de siniestralidad presentado en el ramo Generales, el cual se ubicó en S/ 1,929.8 MM (+66.2%, +S/ 768.5 MM) y en el ramo Accidentes y Enfermedades con S/ 689.9 MM (+24.0%; +S/ 133.4 MM), a pesar de la reducción de siniestralidad en el ramo Vida, que totalizó S/ 2,572.6 MM (-7.4%; -S/ 206.8 MM).

En detalle, el incremento registrado en el ramo Generales se vio explicado por los productos incendios, el cual totalizó S/ 680.8 MM (+S/ 528.5 MM), vehículos con S/ 494.4 MM (+47.1%; +S/ 158.4 MM) y rotura de maquinaria con S/ 121.6 MM (+S/ 97.0 MM). En el ramo Accidentes y Enfermedades, la variación es debido principalmente a siniestros relacionados con el producto asistencia médica con S/ 500.9 MM (+23.8%; +S/ 96.1 MM) seguido de SOAT con S/ 151.1 MM (+16.6%; +S/ 21.5 MM). Finalmente, la reducción de la siniestralidad en el ramo Vida viene siendo explicada por el subramo SPP, el cual se ubicó en S/ 687.3 MM (-37.0%; -S/ 402.8 MM), a pesar del incremento de siniestralidad en el producto renta particular, el cual se ubicó en S/ 280.3 MM (+89.3%; +S/ 132.3 MM). Cabe destacar que la reducción mostrada en los productos del ramo Vida está asociada a la reducción de los efectos de la pandemia, en un contexto en que gran parte de la población ya se encuentra vacunada y no se registran mayores casos de contagio o fallecimiento.

El índice de siniestralidad directa (ISD), es decir, el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos se ubicó en 53.4% a jun-23 con una reducción interanual de -4.3 p.p, asociado a una reducción interanual en el ISD del ramo Vida de -8.0 p.p (50.1%) y del ramo Generales en -1.3 p.p (56.1%), mientras que el ramo de Accidentes y Enfermedades mostró un incremento de +2.6 p.p (-56.1%). Cabe señalar que la reducción interanual del ISD del ramo Vida se debe al menor registro de ISD de Vida Ley extrabajadores llegando a 146.2% (-65.9 p.p), SPP en 66.7% (-55.2 p.p) y vida ley trabajadores en 42.8% (-19.8 p.p). Asimismo, en el ramo seguros de accidentes y enfermedades, el incremento en el referido índice es debido a un incremento el ISD de accidentes personales, siendo este 20.4% (+6.2 p.p) y de escolares en 39.2% (+9.5 p.p).

Por su parte, la reducción del ISD del ramo de Generales es explicado principalmente por menores índices en el producto agrícolas, el cual se ubicó en -7,842.8%, seguido de lucro cesante con 4.4% (-393.9 p.p) y líneas aliadas incendio en 41.8% seguros previsionales (-219.9 p.p) y vida ley trabajadores (-60.6%).

### Inversiones y solvencia

A junio 2023, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) representaron el 96.2% del total, las inversiones, el 3.1% corresponde a inversiones no elegibles y el 0.7% restante a inversiones elegibles no aplicadas. En ese sentido, las IEA mostraron un crecimiento de +5.9% (+S/ 3,214.4 MM), mientras que las IENA mostraron una caída de -20.1% (-S/ 140.7 MM) al igual que las inversiones no elegibles con una caída de -1.4% (-S/ 25.1 MM). El total de inversiones

elegibles del sector asegurador sumó S/ 59,594.2 MM, mostrando un crecimiento interanual de +9.0% (+S/ 4,944.4 MM), explicado principalmente por la mayor inversión en instrumentos representativos de deuda (+10.8%, +S/ 4,495.2 MM). A detalle, las cuentas que presentaron una variación positiva fueron la inversión inmobiliaria (+14.3%, +S/ 614.7 MM), primas por cobrar (+7.9%, +S/ 228.5 MM), y efectivo y depósitos (+2.0%, +S/ 59.6 MM). Sin embargo, los instrumentos representativos de capital presentaron una reducción interanual de -15.1% (-S/ 449.5 MM) y otras inversiones de -41.3% (-S/ 4.0 MM).

Respecto a la composición del portafolio de inversiones, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (77.7%) y el resto del portafolio se dividió entre inversión inmobiliaria (8.3%), caja y depósitos (4.9%), primas por cobrar (4.8%) e instrumentos representativos de capital (4.3%).

Por su parte, las obligaciones técnicas sumaron S/ 55,669.3 MM, presentando un crecimiento interanual de +6.4% (+S/ 3,337.1 MM), debido principalmente al mayor requerimiento de reservas técnicas (+6.1%, +S/ 2,814.5 MM), fondo de garantía (+37.0%, +S/ 542.5 MM) y al patrimonio de solvencia (+1.0%, +S/ 42.2 MM). En consecuencia, se obtuvo una cobertura de 1.06x, ligeramente superior a lo registrado en jun-2022 (1.04x). Por otro lado, el patrimonio efectivo del sector se ubicó en S/ 8,501.5 MM, mostrando un incremento interanual de +11.8% (+S/ 896.4 MM), indicando un mayor soporte de las operaciones del mercado asegurador, mientras que el total de requerimientos patrimoniales resultó en S/ 6,217.9 MM (+10.3%, +S/ 581.4 MM), es así como la cobertura patrimonial a junio 2023 se ubicó en 1.36x, ligeramente por encima de lo registrado en junio 2022 (1.34x).

### Liquidez

A junio 2023, la liquidez corriente del sector de seguros se mantuvo alrededor de 1.13x, similar a lo registrado en jun-22 (1.13x). Por el lado de la liquidez efectiva, alcanzó 0.16x, mostrando una mínima reducción frente a lo reportado en jun-22 con 0.17x.

El activo corriente del sector asegurador totalizó S/ 19,289.2 MM, exhibiendo un crecimiento interanual de +8.2% (+S/ 1,465.9 MM), respecto a junio 2022, explicado principalmente por el crecimiento significativo de activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradores que totalizaron S/ 4,033.4 MM, mostrando un crecimiento interanual de +15.9% (+S/ 828.5 MM), inversiones financieras con S/ 4,098.3 MM (+15.1%, +S/ 537.9 MM) y cuentas por cobrar de operaciones de seguros con S/ 4,033.4 MM (+9.4%, +S/ 346.4 MM). Por su parte, el Pasivo Corriente totalizó S/ 17,138.9 MM, mostrando un crecimiento interanual de +8.9% (+S/ 1,406.9 MM), explicado principalmente por mayores niveles de reservas técnicas por siniestros de +10.6% (+S/ 1,065.4 MM), seguido de cuentas por pagar a reasegurados y coaseguradores (+5.2%, +S/ 142.9 MM).

Ello, demuestra una adecuada capacidad para atender las necesidades de liquidez de corto plazo de las empresas aseguradoras, pues por cada sol de deuda que tienen en el corto plazo, cuenta con un activo corriente de 1.13 veces el sol de deuda. Esto se debe a la mayor constitución de reservas técnicas por siniestros que incrementaron el pasivo corriente en mayor proporción que el aumento del activo corriente.

### Rentabilidad

El resultado técnico se ubicó en S/ 283.5 MM a junio 2023, registrando un incremento de +68.9% (+S/ 115.6 MM), respecto a junio 2022, recuperándose de los niveles registrados en pandemia la pandemia, principalmente por la mayor captación de primas. Por otro lado, el sector mostró un resultado de inversiones de S/ 1,967.3 MM, la cual se incrementó en un +50.3% (+S/ 658.2 MM) y gastos de administración de S/ 1,115.5 MM, la cual se incrementó en +15.1% (+S/ 146.1 MM). Esto derivó en un resultado de operación de S/ 1,135.3 MM, mayor en +123.7% (+S/ 627.7 MM) respecto al nivel exhibido en junio 2022. Es preciso señalar que el resultado de inversiones se vio explicado, principalmente, por la mayor rentabilidad obtenida de los instrumentos financieros en un contexto de alza de tasas de interés en los últimos meses.

Este resultado, descontando el impuesto a la renta (S/ 33.2 MM), derivó en una utilidad neta de S/ 1,102.1 MM (+112.6%, +S/ 583.6 MM). En consecuencia, se registró un ROE anualizado 23.0% y ROA anualizado de 2.9%, ambos mayores en +8.8 p.p. y +1.1 p.p., respecto a junio 2022.

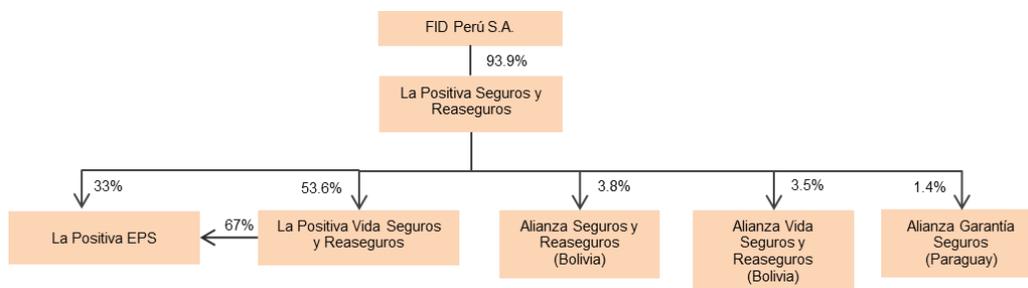
### Análisis de la institución

La Positiva Seguros y Reaseguros (en adelante "LPG" o "la Compañía") tiene como principal accionista a FID Perú S.A., subsidiaria del grupo asegurador portugués Fidelidade. A su vez, Fosun International Limited (Fosun) es el principal accionista de Fidelidade, participando del 84.99% de su capital social. Fosun es una multinacional China que agrupa empresas de los segmentos salud (farmacéuticas, servicios médicos y cuidado de la salud), servicios *retail* (turismo, consumo, etc.), seguros, empresas financieras, y manejo de inversiones; que viene cotizando en la bolsa de Hong Kong desde el año 2007. Fosun mantiene las siguientes calificaciones: *Long Term Issuer Credit Rating*<sup>8</sup> en "BB" con perspectiva "Estable", y *Long Term Corporate Family Rating*<sup>9</sup> en "B1" con perspectiva "negativa"

<sup>8</sup> Calificación otorgada por S&P.

<sup>9</sup> Calificación otorgada por Moody's.

**GRUPO ECONÓMICO (DICIEMBRE 2022)**



Fuente: La Positiva Seguros y Reaseguros S.A. / Elaboración: PCR

**Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo**

LPG mantiene vigentes prácticas de responsabilidad Social. Dentro de las principales, la entidad ha identificado a sus grupos de interés, siendo los colaboradores, clientes, proveedores, comunidad y medio ambiente, accionistas e inversionistas los de mayor relevancia. Con ello, la Compañía realiza estrategias de participación, desde encuestas a clientes y corredores, hasta ejecutar proyectos de mejora para la comunidad con organizaciones sin fines de lucro. A su vez, es importante mencionar que la entidad cuenta con una Política Ambiental que integra compromisos relacionados a los Objetivos de Desarrollo Sostenible, eficiencia de consumo de recursos, gestión de compras responsables y mitigación del cambio climático. Por otro lado, LPG viene realizando acciones de mitigación y adaptación a los riesgos climáticos; en específico, las áreas técnicas y comerciales vienen capacitándose acerca de las proyecciones del FEN<sup>10</sup> 2024 y sus impactos en la cartera de clientes. Asimismo, la Compañía evalúa a sus proveedores con criterios ambientales y no ha sido objeto de multas y/o sanciones en materia ambiental durante el ejercicio evaluado. Por último, LPG cuenta con políticas que promueven la igualdad de oportunidades tanto en género como en niveles salariales, otorga beneficios acordes a la ley a sus trabajadores y posee un Código de Ética y Conducta.

En cuanto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, la Compañía brinda a los accionistas de la misma clase los mismos derechos y mantiene una comunicación directa a través de la secretaria general. Asimismo, la entidad cuenta con un Reglamento de Junta General de Accionistas y celebra convocatorias cumpliendo el plazo de aviso estipulado bajo los estatutos. Es de precisar que no se les permite a los accionistas la posibilidad de incorporar puntos a debatir en las Juntas; sin embargo, sí se les permite la delegación de voto para las Juntas, bajo un procedimiento formal. Es de mencionar que, la Compañía posee un Reglamento de Directorio y cuenta con criterios establecidos para la selección de directores independientes. De igual manera, se realiza el seguimiento y control de potenciales conflictos de intereses al interior del Directorio y cuenta con políticas para la gestión de riesgos. Finalmente, LPG cuenta con un área de auditoría interna y una política de información aprobada formalmente.

**Accionariado, Directorio y Plana Gerencial**

El capital social autorizado, suscrito y pagado al 1S-2023 aumentó hasta S/ 542.0 MM (dic-22: S/ 493.6 MM, +S/ 48.4 MM), siendo representado por 542,026,600 acciones comunes con un valor nominal de S/ 1.0 cada una. El aumento del capital social se debe a la capitalización de los resultados del ejercicio 2022.

**ACCIONARIADO Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL (JUNIO 2023)**

Accionistas	Participación	Plana Gerencial	
FID Perú S.A.	93.9%	Luis Alberto Vásquez Vargas	Gerente General
CF Inversiones Perú S.A.C.	4.9%	Paulo Alexandre Ramos	Gerente Corporativo de Administración y Finanzas
Otros	1.2%	Miguel Angel Pacora Gonzales	Gerente Corporativo de T.I.
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	Néstor Francisco López Saldaña	Gerente Corporativo de Auditoría
Directorio		Pía Denisse Marroquín Ojeda	Gerente Corporativo de Riesgos y Función Actuarial
Luis Baba Nakao	Presidente (1)	Leonor María Avendaño Arana	Gerente Corporativo Legal
José Manuel Álvarez Quintero	Vicepresidente	Fabrizio Alberto Tejada Mazuelos	Gerente Corporativo de Inversiones
André Simões Cardoso	Director	Gerentes División	
María Isabel Toucedo Lage	Director	José Ignacio Aldasoro Valcázar (4)	Gerente de División Técnica de La Positiva Seguros (3)
Luis Jaime Marques	Director	Cesar Francisco Noya Bao	Gerente División de Negocios, Clientes y Canales
Luis Manuel Alfonso Martins	Director	Carlos Enrique Morey Lindley	Gerente de División de Recursos Estratégicos
Manuel Brandão Mendes	Director (1)	Rodrigo González Muñoz (2)	Gerente de División Técnica Vida
Rogério Miguel Antúnes Campos-Henriques	Director (2)		
María Teresa Pontes Boavida	Director		
Gonalves Rosas	Director		
Filipe Alexandre Aleman Ferreira Serrano	Director		

<sup>10</sup> Fenómeno El Niño.

El Directorio está presidido por el Sr. Luis Baba Nakao, ingeniero industrial egresado de la Universidad Nacional de Ingeniería (UNI), egresado de la Maestría en Microfinanzas y Desarrollo Social por la Universidad Alcalá de Henares, con estudios de postgrados como Especialista en Proyectos de Inversión (BID), Gerenciamiento de la Calidad Total (AOTS-Japón) y Programa de Gestión Avanzada (PAD Universidad de Piura). Asimismo, tiene experiencia desempeñándose como Presidente, miembro de Directorio y Gerente en diversas instituciones. En octubre 2022, mediante hecho de importancia, se comunicó su pase a ocupar el cargo de Presidente del Directorio de La Positiva Seguros y Reaseguros. Por otro lado, el Sr. Alberto Vásquez Vargas lidera la Gerencia General de la Compañía desde marzo 2021. Se ha desempeñado como Gerente de Inversiones en el Grupo La Positiva entre marzo 2015 y marzo 2021, y lideró de forma interina a la Gerencia Corporativa de Administración y Finanzas entre octubre 2019 y marzo 2021.

## Operaciones y Estrategias

### Operaciones

La Compañía se dedica a la contratación y administración de un amplio portafolio de productos de seguros, de acuerdo con lo permitido por la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica SBS. Se enfoca en lograr una alta penetración de mercado a través de una estrategia Multiproducto, Multicanal y Multisegmento con operaciones que abarcan gran parte del territorio peruano.

### Productos o Líneas de Negocio

LPG divide su abanico de productos en los siguientes segmentos:

- **Productos para Empresas:** Dentro de este grupo de productos, orientados a cubrir riesgos relacionados con actividades económicas de empresas del segmento corporativo, *middle market* y pymes, entre los más importantes, se encuentran los productos de incendio, robo y asalto, deshonestidad, responsabilidad civil, aviación, cascos, transportes, seguros vehiculares para empresas, cartas fianzas o pólizas de cauciones aduaneras, tributarias y para contratación de obras.
- **Productos para Personas:** En este grupo se encuentran el Seguro Obligatorio contra Accidentes de Tránsito (SOAT), seguros vehiculares, accidentes personales y asistencia médica.
- **Canales:** Contempla micro seguros y seguros masivos que son colocados con el patrocinio de diversas entidades y para proteger básicamente familias de bajos ingresos. Entre estos se encuentran los micro seguros de accidentes personales, renta por hospitalización, accidentes personales en casa, garantía extendida, oncológico, protección a tarjetas de débito, multirriesgo para microcrédito y seguros de accidentes personales divino seguro.

### Estrategia Corporativa

La Compañía posee una estrategia orientada a la generación de rentabilidad y crecimiento sostenible, basándose en una ventaja competitiva de mejor capilaridad en todo el país, y mayor capacidad y por tipo de Canal. A continuación, se presentan los lineamientos de la Compañía:

- **Diversificación y consolidación de los negocios:** mediante una estrategia multiproducto, multicanal y multisegmento, las áreas comerciales y técnicas se enfocan en cuentas, intermediarios y clientes que se encuentren alineados con los objetivos de primas y resultado técnico de la Compañía. En tal sentido, la estructura comercial se divide en una Gerencia Comercial de División de Negocios, Canales y Clientes; que gestiona todos los canales de distribución y el área de Marketing. Los canales son: corredores, canales no tradicionales, seguros por licitación, negocios internacionales, fuerzas de ventas, *ecommerce*, redes digitales y canales directos.
- **Liderazgo en provincias y en productos masivos:** La Compañía decidió reforzar la gestión en las principales ciudades del país, a través de una mejora de procesos internos que ayuden a aumentar la autonomía de los equipos comerciales y el soporte para esta actividad; con el objetivo de mantener su fuerte presencia en el mercado de provincias y en productos de cobertura masiva.
- **Automatización de procesos clave:** La Positiva decidió invertir en el desarrollo de herramientas tecnológicas que brinden soporte a los clientes y corredores en las partes críticas del negocio.
- **Rentabilidad y sostenibilidad del negocio:** El objetivo estratégico de la Compañía es brindar soluciones y servicios que generen valor a sus clientes; permitiendo que la Compañía alcance sus metas de crecimiento, cumplimiento de objetivos de rentabilidad y sostenibilidad del negocio. Se enfocó la gestión comercial hacia negocios que permitan balancear el fuerte crecimiento de los negocios corporativos, manteniendo y renovando las cuentas del segmento *middle*, donde la Compañía registra una fuerte participación de mercado.

A un mayor enfoque, la Compañía plantea 3 pilares básicos dentro de su estrategia de soporte comercial:

- **Sinergia con corredores y Canales no Tradicionales:** La positiva implementó procesos *Front end* transversales con corredores y soluciones de interconexión API (*Application Progra MMing Interface*) con su segmento top.
- **Impulso del canal digital:** Reforzaron el equipo de fuerza de venta digital y la gestión de leads, con el incremento de *headcount* especializados.
- **Soporte a Canales:** Esto con el fin de buscar la conservación de cartera en segmentos de productos individuales (vehículos y asistencia médica); asimismo de implementar el modelo para el canal de corredores, considerando la misma premisa de buscar la fidelización, creando relaciones rentables a largo plazo.

## Posición Competitiva

A junio 2023, el mercado de seguros generales, seguros de accidentes y enfermedades alcanzó un primaje neto de S/ 4,588.2 MM; en torno a ello, LPG logró alcanzar la 4ta posición (jun-22: 3ra posición) con una participación de mercado del 13.9% (jun-22: 15.6%). Es de mencionar que la Compañía vio afectada su posición siendo desplazado un puesto ante la mayor producción generada por la competencia: Rímac (1ro), Pacífico Seguros (2do) y Mapfre Perú (3ro), los cuales registraron un *market share* de 37.8%, 21.3% y 15.5%.

En detalle, el nivel de primas netas de LPG estuvo concentrado principalmente en el producto SOAT<sup>11</sup> (20.2% del total) y seguros vehiculares (15.7% del total). Es importante mencionar que el predominio en estos productos viene manteniéndose desde periodos previos; destacando el liderazgo que mantiene LPG sobre el producto SOAT a nivel del total de primas del mercado. En el siguiente cuadro se presenta la evolución de los principales productos de la Compañía:

LPG: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS – JUNIO 2023

	Primas netas (S/ miles)			Market Share	
	Jun-22	Jun-23	Var. %	Jun-22	Jun-23
SOAT	121,889	128,713	5.6%	58.6%	54.3%
Vehículos y Líneas Aliadas	83,988	99,814	18.8%	15.3%	13.7%
Terremoto	46,106	67,124	45.6%	9.1%	9.2%
Asistencia Médica	56,505	63,775	12.9%	8.0%	7.8%
Incendio y Líneas Aliadas	76,123	80,288	5.5%	25.5%	16.8%
Otros	169,813	195,942	15.4%	-	-
<b>Total</b>	<b>554,424</b>	<b>635,655</b>	<b>14.7%</b>	<b>15.6%</b>	<b>13.9%</b>

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

## Desempeño Técnico

### Evolución del Primaje

Al corte de evaluación, LPG registró S/ 635.7 MM en primas netas; exhibiendo un crecimiento del 14.7% (+S/ 81.2 MM) respecto a jun-22. Esto se encontró impulsado principalmente por el aumento en la colocación de primas en el ramo general (+17.9%; +S/ 65.9 MM) y el ramo de accidentes y enfermedades (+8.2%, +S/ 15.3 MM).

El crecimiento en el ramo generales se explica, en su mayoría, por los incrementos en los seguros de responsabilidad civil (+S/ 25.8 MM vs. jun-22) y terremoto (+S/ 21.0 MM vs. jun-22). Esto se debe a los ajustes estratégicos implementados por la Compañía en las tasas de las líneas de negocios de *property*<sup>12</sup> como consecuencia de los mayores costos de contratos de reaseguro. Por otro lado, el crecimiento en el ramo de accidentes y enfermedades se debió principalmente al incremento de tarifa en asistencia médica (+S/ 7.3 MM vs. jun-22) y el ingreso de nuevos clientes para SOAT (+S/ 6.8 MM vs. jun-22).

Asimismo, LPG registró un ajuste de reservas técnicas de primas de seguros y reaseguro aceptado por -S/ 7.5 MM, lo que totalizó el nivel de primas netas del ejercicio en S/ 628.2 MM, superior en 2.7% a lo registrado a jun-22 (S/ 611.7 MM, +S/ 16.5 MM).

Las primas cedidas netas alcanzaron los S/ 224.3 MM, registrando una disminución del 8.4% (-S/ 20.6 MM), explicado principalmente por la no renovación del contrato de reaseguro proporcional de SOAT y de vehículos para el 2023. Con ello, el índice de retención de riesgos<sup>13</sup> fue de 62.2% (jun-22: 57.8%) manteniéndose por debajo del promedio del mercado (73.1%), lo que indica que la Compañía está cediendo una mayor cantidad de riesgo en comparación a sus competidores.

Finalmente, se registró un ajuste por reservas técnicas de primas cedidas por S/ 6.0 MM, con lo cual las primas ganadas netas<sup>14</sup> totalizaron en S/ 409.9 MM (+19.0%, +S/ 65.5 MM vs. jun-22).

<sup>11</sup> Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito.

<sup>12</sup> Incendio y líneas aliadas, terremoto.

<sup>13</sup> Primas Retenidas Anualizadas/ Primas Totales Anualizadas. Ratio obtenido de la SBS.

<sup>14</sup> Primas Netas del Ejercicio - Primas Cedidas Netas del Ejercicio.

### Plan de Reaseguros

La contratación de reaseguros en la Compañía está orientada a obtener el respaldo necesario para cubrir adecuadamente las responsabilidades (riesgos) que asume la Compañía por la emisión de pólizas de seguros, acorde con el apetito por riesgo definido por el Directorio.

De acuerdo con el Plan de Reaseguros 2023, los reaseguros pactados por la Compañía son coberturados por medio de "Contratos" o "Tratados" de carácter "Automáticos" aplicables a la generalidad de los riesgos. Estos contratos que la Compañía ha efectuado son de modalidad "Proporcionales"<sup>15</sup> (cuota parte, excedente y la combinación de los dos, según el ramo de seguro involucrado) y "No Proporcionales" que protegen la retención. Asimismo, la Compañía tiene la capacidad de aumentar la capacidad máxima de sus contratos de reaseguros con previa aceptación especial para ciertos productos ofrecidos por la Compañía. El objetivo de estos contratos es que las pérdidas de seguro netas totales no afecten de forma significativa el patrimonio ni la liquidez de la Compañía en cualquier ejercicio.

De manera complementaria, la Compañía posee la opción de colocar riesgos en contratos de reaseguros facultativos siempre y cuando se dé una de las siguientes situaciones: (i) Cuando se ha copado la capacidad de los contratos automáticos, (ii) si la Compañía decide ceder una parte del riesgo en reaseguro facultativo, a fin de no usar la capacidad total de sus contratos automáticos; (iii) Cuando el riesgo está excluido de sus contratos automáticos; y (iv) si la Compañía no posee la facilidad automática de reaseguro en un ramo.

Por otra parte, el plan de reaseguros exige que las Compañías reaseguradoras nacionales e internacionales, con una clasificación de riesgo internacional considerada no vulnerable con una antigüedad no mayor de 18 meses a la fecha en la que se efectúe el reporte de información a la SBS<sup>16</sup>.

CLASIFICADORA DE RIESGOS	CLASIFICACIÓN MÍNIMA
Standard & Poor's	BBB
Moody's	Baa2
Fitch Ratings	BBB
A. M. Best	B+

Fuente: Artículo 3.2° - Resolución SBS 4706-2017

Es de mencionar que la Compañía mensualmente verifica que los reaseguradores cumplan con los requisitos de clasificación mínima internacional de no vulnerable otorgada por una empresa clasificadora de riesgo internacional; y en caso la clasificación cambie a vulnerable se suspenderá la suscripción de nuevos riesgos facultativos o la celebración de nuevos contratos de reaseguros.

PRINCIPALES REASEGURADORES Y CLASIFICACION INTERNACIONAL (JUNIO 2023)		
Lloyd's	Reino Unido	A+
AmTrust Europe Limited	Reino Unido	A-
Hannover Rueck SE	Alemania	AA-

Fuente: La Positiva Seguros y Reaseguros S.A. / Elaboración: PCR

### Evolución de la siniestralidad

A junio 2023, los siniestros de primas netas totalizaron S/ 489.9 MM; presentando un aumento del 52.3% (+S/ 168.2 MM) respecto a jun-22. Esto se encuentra sustentado principalmente por el incremento en los siniestros de primas registrados en el ramo de seguros generales (+80.7%, +S/ 158.6 MM vs. Jun-22) y en el ramo de accidentes y enfermedades (+7.7%, +S/ 9.6 MM vs. Jun-22).

El incremento de siniestros de primas netas en el ramo generales se debió principalmente al producto incendio (+S/ 131.1 MM vs. jun-22) a raíz de los eventos de lluvias y el ciclón Yaku ocurridos durante el 1S-2023; siendo superior a lo presupuestado para este periodo. Por otro lado, el crecimiento del ramo accidentes y enfermedades surgió del producto asistencia médica (+S/ 11.9 MM vs. jun-22) como consecuencia de la baja frecuencia en los años de COVID.

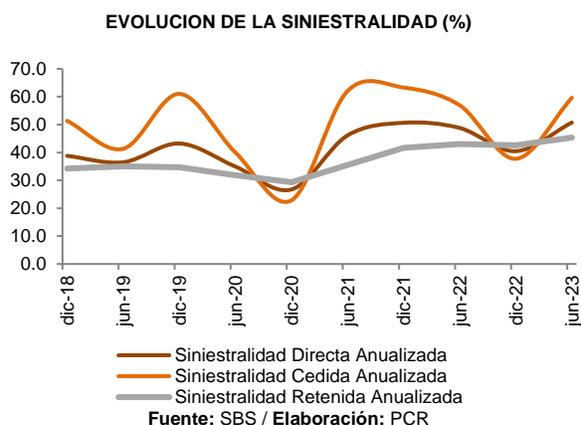
Con ello, el índice de siniestralidad directa<sup>17</sup> (ISD) anualizado de LPG cerró en 50.7% (jun-22: 48.8%), inferior a lo registro por el mercado (52.0%) y al promedio de los principales competidores<sup>18</sup> (62.8%). A detalle, el ISD anualizado del ramo generales se situó en 43.6% (jun-22: 41.3%); mientras que el ramo de accidentes y enfermedades cerró con un índice anualizado de 67.1% (jun-22: 65.7%).

<sup>15</sup> El reasegurador se compromete a pagar una proporción del riesgo.

<sup>16</sup> Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones.

<sup>17</sup> Porcentaje de utilización de primas totales en el pago de siniestros totales.

<sup>18</sup> Interseguro, Mapfre Perú, Pacífico Seguros y Rímac.



	SINIESTRALIDAD RETENIDA ANUALIZADA (%)	
	jun-22	jun-2022
<b>Ramos generales</b>	<b>33.0</b>	<b>29.6</b>
Vehículos	45.7	47.7
<b>Ramos de accidentes y enfermedades</b>	<b>56.1</b>	<b>65.4</b>
SOAT	47.2	58.6
Asistencia médica	77.9	82.5
<b>LPG</b>	<b>43.0</b>	<b>45.4</b>

**Fuente: SBS / Elaboración: PCR**

Por otro lado, los siniestros de reaseguros aceptados totalizaron S/ 124.6 miles; mientras que los siniestros de primas cedidas mostraron un incremento del 58.4% (+S/ 101.4 MM vs. jun-22), totalizando S/ 275.0 MM; como consecuencia principalmente de la línea de negocio *property* a raíz del impacto del ciclón Yaku. Sumado los recuperos y salvamentos por S/ 672.3 miles y el ajuste de provisiones para riesgos catastróficos por -S/ 857.0 miles, los siniestros incurridos netos totalizaron S/ 215.2 MM (+S/ 68.3 MM vs. jun-22).

En consecuencia, el índice de siniestralidad retenida<sup>19</sup> (ISR) anualizado de la Compañía resultó en 45.4% (jun-22: 43.0%), aproximadamente similar a lo registrado por el mercado (45.5%) e inferior a lo reportado por sus competidores (52.9%). A detalle, el ISR anualizado del ramo generales se posicionó en 29.6%; cifra por debajo de lo reportado a jun-22 (33.0%) y del promedio de los últimos 5 años (2018-2022: 30.9%). Por otro lado, el ISR anualizado del ramo accidentes y enfermedades se situó en 65.4%; superior a lo registrado a jun-22 (56.1%) y al promedio de los últimos 5 años (2018-2022: 44.5%).

### Margen Técnico

Por lo tanto, la Compañía generó un resultado técnico bruto de S/ 194.7 MM (-S/ 2.8 MM vs jun-22). Asimismo, las comisiones sobre primas de seguros y reaseguros neto totalizaron S/ 98.2 MM; mostrando un incremento del 4.6% (+S/ 4.4 MM) respecto a jun-22 debido al aumento de comisiones en el producto vehículos (S/ 5.1 MM vs. jun-22) ante el incremento en el canal corredores y oficial principal.

Por su parte, los gastos técnicos diversos netos cerraron en S/ 26.6 MM, creciendo un 89.8% (+S/ 12.6 MM vs. jun-22). A detalle, los gastos técnicos totalizaron S/ 37.2 MM, incrementándose en S/ 12.5 MM respecto a jun-22 debido al mayor costo por colocación de primas de reaseguro y una mayor provisión para cuentas de cobranza dudosa de operaciones de seguro. Por otro lado, los ingresos técnicos sumaron S/ 10.6 MM, manteniéndose aproximadamente similar a lo reportado al primer semestre del 2022. Con ello, el resultado técnico neto de la Compañía cerró en S/ 69.9 MM; presentando una caída del 22.0% (-S/ 19.8 MM vs. jun-22).

## Desempeño Financiero

### Gestión y portafolio

Al corte de evaluación, el total de activos registro un crecimiento del 5.2% (+S/ 111.8 MM), totalizando S/ 2,278.3 MM. Dicho incremento es explicado principalmente por las inversiones totales<sup>20</sup> (+10.0%, +S/ 88.3 MM) y el incremento de los activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradores (+21.9%, +S/ 79.7 MM), logrando superar la disminución en cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores neto (-68.7%, -S/ 119.7 MM) a raíz de la disminución en siniestros por cobrar de reaseguro automático, facultativo y exceso de pérdida. Cabe resaltar que las inversiones totales (corriente y no corriente) tienen el mayor porcentaje de participación, 42.5%, sobre el total de activos.

Por otro lado, el nivel de inversiones elegibles aplicadas alcanzó los S/ 912.1 MM, registrando un incremento interanual del 9.8% (+S/ 81.6 MM). En detalle, la composición por *Asset Class* registró cambios significativos positivos con respecto a jun-22, principalmente en depósitos e imposiciones (+S/ 53.0 MM vs. jun-22) e instrumentos representativos de deuda<sup>21</sup> (+S/ 38.2 MM vs. jun-22) ante las mejores oportunidades de inversión bajo un contexto de elevadas tasas de intereses. De esta manera, se logró contrarrestar la disminución en inmuebles urbanos (-S/ 39.3 MM) respecto al primer semestre 2022. Asimismo, las inversiones elegibles lograron cubrir las obligaciones técnicas en 1.12x, situándose ligeramente por debajo del promedio del mercado de ramos generales (1.19x) y siendo aproximadamente similar al promedio de sus competidores<sup>22</sup> (1.13x).

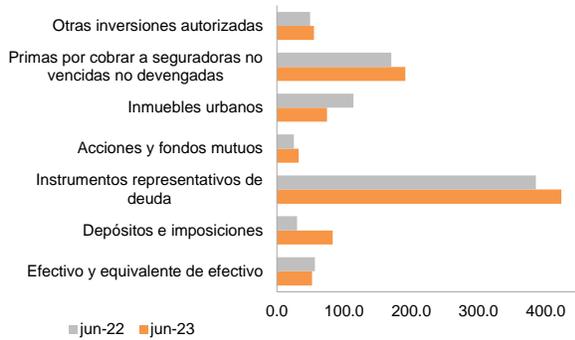
<sup>19</sup> Porcentaje de utilización de primas retenidas en el pago de siniestros de responsabilidad de la empresa.

<sup>20</sup> Inversiones disponibles para la venta, inversiones al vencimiento, inversiones en subsidiarias y asociadas, e inversiones en inmuebles.

<sup>21</sup> Valores del Gobierno, Banco Central de Reserva del Perú y bonos empresa.

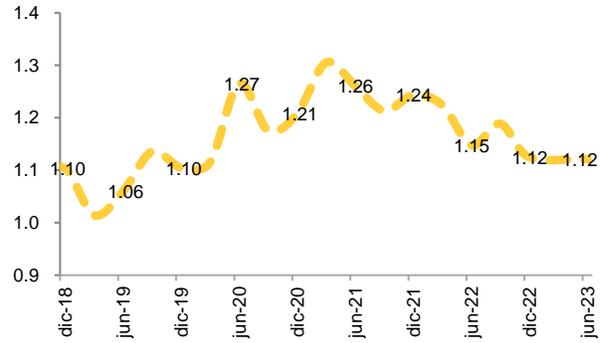
<sup>22</sup> Interseguro, Mapfre Perú, Pacífico Seguros y Rímac.

### COMPOSICIÓN DE INVERSIONES ELEGIBLES APLICADAS (S/ MM)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### COBERTURA DE OBLIGACIONES TÉCNICAS (VECES)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### Liquidez

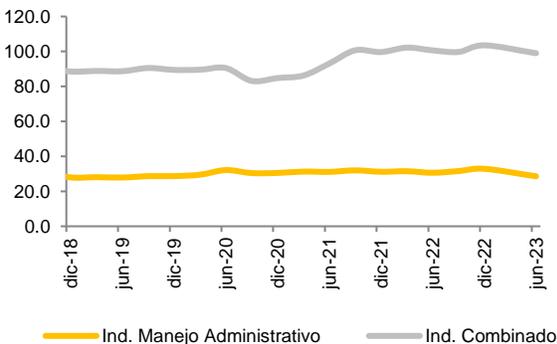
El riesgo de liquidez se presenta ante los requerimientos diarios de reclamos de los contratos de seguros en el corto plazo y la imposibilidad parcial o total de negociar activos financieros a precios de mercado. La Compañía monitorea este riesgo mediante el seguimiento de las fluctuaciones de los precios de mercado que conforman el portafolio de inversiones con el fin de evitar futuros descalces entre activos y pasivos. Con ello, el ratio de liquidez corriente<sup>23</sup> resultó en 1.00x (jun-22: 1.00x), situándose ligeramente por debajo del mercado (1.13x) y de sus principales competidores (1.19x). De manera similar, la liquidez efectiva<sup>24</sup> se ubicó en 0.13x (jun-22: 0.08x), inferior al promedio del mercado (0.16x) y a sus principales competidores (0.24x). Es importante mencionar que la Compañía mantiene una posición de liquidez estructural (activo disponible) que le permite afrontar adecuadamente posibles requerimientos de liquidez no esperados.

### Resultados

A junio 2023, el resultado financiero neto ascendió a S/ 76.2 MM, registrando un crecimiento del 81.7% (+S/ 34.2 MM) respecto a jun-22; explicado por el incremento en el nivel de ingresos de inversiones (+79.2%, +S/ 37.8 MM). Por otro lado, los gastos administrativos sumaron S/ 99.8 MM, manteniéndose aproximadamente similar al primer semestre 2022 (jun-22: S/ 100.6 MM). Con ello, el índice de manejo administrativo<sup>25</sup> se ubicó en 28.6%, inferior a lo registrado a jun-22 (30.6%), debido al incremento de las primas retenidas.

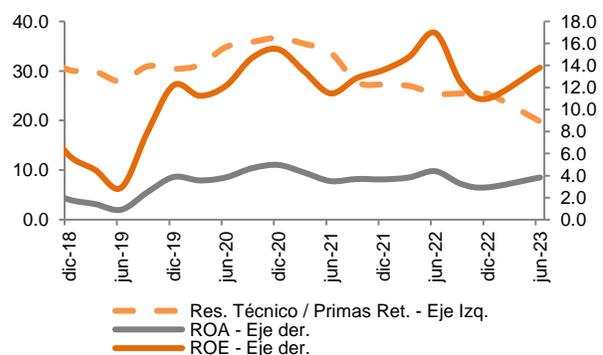
Con ello, la utilidad neta totalizó S/ 49.0 MM (+71.3%, +S/ 20.4 MM vs. jun-22). Finalmente, los indicadores ROE y ROA anualizados se ubicaron en 13.8% y 3.8%, respectivamente; encontrándose el ratio ROE por debajo del mercado (ROE: 23.0%, ROA: 2.9%) y de sus principales competidores (ROE: 24.0%, ROA: 2.8%).

### INDICADORES DE GESTIÓN (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### INDICADORES DE RENTABILIDAD (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### Solvencia y Capitalización

Al primer semestre del 2023, la Compañía registró un nivel de pasivos de S/ 1,631.2 MM (+2.0%, +S/ 31.8 MM vs. jun-22), explicado principalmente por las mayores reservas técnicas por primas y riesgos catastróficos (+10.7% +S/ 47.9 MM) a raíz del ciclón Yaku.

<sup>23</sup> Disponibilidad de bienes, valores y derechos de corto plazo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces (Activo Cte. / Pasivo Cte.).

<sup>24</sup> Disponibilidad de efectivo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces (Caja y Banco/ Pasivo Corriente).

<sup>25</sup> Porcentaje de las primas retenidas destinada a cubrir gastos de gestión interna.

Por otro lado, la Compañía cuenta con un nivel de patrimonio de S/ 647.0 MM, el cual se incrementó en 7.8% (+S/ 46.9 MM) respecto a dic-22 debido a la capitalización de utilidades del ejercicio 2022; en consecuencia, el patrimonio efectivo totalizó S/ 305.9 MM (+S/ 50.0 MM vs. jun-22).

Con el incremento de capital, el ratio de patrimonio efectivo sobre requerimientos patrimoniales se situó en 1.11x (jun-22: 1.10x), inferior a lo reportado por el mercado (1.37x). Asimismo, el patrimonio efectivo cubre el endeudamiento de la Compañía en 1.68x (jun-22: 1.37x), encontrándose debajo del promedio de sus principales competidores (2.53x). Es importante mencionar que ambos indicadores cumplen los esquemas regulatorios de la SBS (superior a 1.0x). Finalmente, a jun-23 se obtuvo un superávit patrimonial de S/ 29.4 MM, registrando un incremento del 25.1% (jun-22: S/ 23.5 MM).

## Anexo

<b>LA POSITIVA SEGUROS Y REASEGUROS</b>							
<b>S.A. (MILES DE S/)</b>							
<b>Estado de situación financiera</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>	<b>Jun-22</b>	<b>Jun-23</b>
<b>Activos</b>							
Efectivo y equivalentes de efectivo	105,250	138,915	177,138	183,582	73,183	88,513	136,919
Inversiones disponibles para la venta (neto)	28,926	5,427	5,752	12,384	627	3,615	13,436
Inversiones a vencimiento	2,504	1,674	4,781	-	17,011	25,040	14,976
Cuentas por cobrar por operaciones de seguro (neto)	213,641	255,533	313,171	371,877	385,233	336,627	338,787
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores (neto)	128,892	87,926	94,732	145,572	233,216	174,320	54,593
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	152,846	204,375	217,153	341,095	271,786	364,071	443,741
Cuentas por cobrar diversas (neto)	11,085	12,365	18,714	29,499	14,087	23,686	12,944
Impuestos y gastos contratados por anticipado	25,378	12,754	9,093	28,347	34,948	38,191	28,302
<b>Total activo corriente</b>	<b>668,522</b>	<b>718,969</b>	<b>840,534</b>	<b>1,112,356</b>	<b>1,030,091</b>	<b>1,054,063</b>	<b>1,054,698</b>
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	125,239	137,544	149,127	184,734	174,347	157,739	173,771
Inversiones disponibles para la venta (neto)	160,272	152,332	225,063	215,489	214,057	196,159	225,122
Inversiones a vencimiento	128,161	147,813	196,934	238,581	281,320	240,818	263,747
Inversiones en inmuebles	82,813	92,646	86,217	85,844	38,031	82,769	36,933
Inversiones en subsidiarias y asociadas	282,030	312,282	326,377	323,868	360,429	331,594	414,054
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	66,561	51,992	57,671	48,717	51,036	49,046	50,605
Otros activos	31,084	19,854	17,697	18,356	15,313	25,824	29,003
Activo por impuesto a la renta diferido (neto)	8,557	6,922	13,615	19,984	29,379	28,424	41,352
<b>Total activo no corriente</b>	<b>884,717</b>	<b>921,385</b>	<b>1,072,701</b>	<b>1,135,573</b>	<b>1,163,912</b>	<b>1,112,373</b>	<b>1,234,587</b>
<b>Total activo</b>	<b>1,553,239</b>	<b>1,640,354</b>	<b>1,913,235</b>	<b>2,247,929</b>	<b>2,194,003</b>	<b>2,166,436</b>	<b>2,278,285</b>
<b>Pasivo</b>							
Sobregiros y obligaciones financieras	8,647	-	-	-	-	-	-
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	81,546	65,587	127,977	89,026	65,751	64,380	60,219
Cuentas por pagar a asegurados	11,313	25,888	35,201	40,799	45,705	32,808	20,369
Cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares	43,686	47,890	54,020	67,443	56,321	53,531	56,744
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores	232,504	186,814	256,831	363,912	386,547	366,315	274,073
Reservas técnicas por siniestros	275,974	317,378	341,881	522,941	452,977	543,931	636,859
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>653,670</b>	<b>643,557</b>	<b>815,910</b>	<b>1,084,121</b>	<b>1,007,301</b>	<b>1,060,965</b>	<b>1,048,264</b>
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	-	59,652	65,178	71,765	68,652	68,850	65,304
Sobregiros y obligaciones financieras	60,714	-	-	-	-	-	-
Reservas técnicas por primas y riesgos catastróficos	348,499	390,653	435,723	515,374	501,945	448,332	496,247
Ganancias diferidas	27,071	19,599	17,760	17,709	15,897	21,250	21,399
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>436,284</b>	<b>469,904</b>	<b>518,661</b>	<b>604,848</b>	<b>586,494</b>	<b>538,432</b>	<b>582,950</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>1,089,954</b>	<b>1,113,461</b>	<b>1,334,571</b>	<b>1,688,969</b>	<b>1,593,795</b>	<b>1,599,397</b>	<b>1,631,214</b>
<b>Patrimonio</b>							
Capital social	380,833	392,436	417,075	452,312	493,613	472,962	542,027
Reserva legal	37,815	40,548	46,607	55,139	62,464	62,463	68,833
Resultados no realizados (neto)	30,301	38,571	35,978	2,883	(10,657)	(13,398)	(4,843)
Resultados acumulados	14,336	55,338	79,004	48,626	54,788	45,012	41,054
<b>Total patrimonio</b>	<b>463,285</b>	<b>526,893</b>	<b>578,664</b>	<b>558,960</b>	<b>600,208</b>	<b>567,039</b>	<b>647,071</b>
<b>Total pasivo + patrimonio</b>	<b>1,553,239</b>	<b>1,640,354</b>	<b>1,913,235</b>	<b>2,247,929</b>	<b>2,194,003</b>	<b>2,166,436</b>	<b>2,278,285</b>
<b>Estado de resultados</b>							
	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>	<b>Jun-22</b>	<b>Jun-23</b>
Primas netas del ejercicio	883,849	1,031,170	1,116,655	1,213,300	1,239,633	611,674	628,203
Primas cedidas	(289,610)	(347,065)	(454,237)	(529,873)	(519,425)	(244,933)	(224,288)
Ajuste de reservas técnicas de primas cedidas	37,030	14,093	2,894	27,956	(5,555)	(22,333)	5,995
Primas cedidas netas del ejercicio	(252,580)	(332,972)	(451,343)	(501,917)	(524,980)	(267,266)	(218,293)
<b>Primas ganadas netas</b>	<b>631,269</b>	<b>698,198</b>	<b>665,312</b>	<b>711,383</b>	<b>714,653</b>	<b>344,408</b>	<b>409,910</b>
<b>Siniestros incurridos netos</b>	<b>(221,493)</b>	<b>(252,860)</b>	<b>(201,527)</b>	<b>(300,580)</b>	<b>(303,130)</b>	<b>(146,920)</b>	<b>(215,233)</b>
<b>Resultado técnico bruto</b>	<b>409,776</b>	<b>445,338</b>	<b>463,785</b>	<b>410,803</b>	<b>411,523</b>	<b>197,488</b>	<b>194,677</b>
Comisiones sobre primas de seguro y reaseguro (neto)	(172,103)	(190,219)	(171,832)	(199,702)	(200,951)	(93,810)	(98,171)
Gastos técnicos diversos (neto)	(40,279)	(32,915)	(39,335)	(7,982)	(28,376)	(14,030)	(26,623)
<b>Resultado técnico neto</b>	<b>197,394</b>	<b>222,204</b>	<b>252,618</b>	<b>203,119</b>	<b>182,196</b>	<b>89,648</b>	<b>69,883</b>
Ingresos de inversiones y financieros	58,039	74,872	67,948	90,276	109,030	47,795	85,644
Gastos de inversiones y financieros	(63,059)	(21,051)	(12,418)	(10,865)	(13,972)	(6,920)	(11,397)
Diferencia en cambio (neto)	(681)	(613)	(1,331)	3,786	(572)	1,055	1,919
<b>Resultado financiero (neto)</b>	<b>(5,701)</b>	<b>53,208</b>	<b>54,199</b>	<b>83,197</b>	<b>94,486</b>	<b>41,930</b>	<b>76,166</b>
Gastos de administración (neto)	(166,270)	(195,637)	192,156)	(205,475)	(207,757)	(100,597)	(99,841)
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>	<b>25,423</b>	<b>79,775</b>	<b>114,661</b>	<b>80,841</b>	<b>68,925</b>	<b>30,981</b>	<b>46,208</b>
Impuesto a la renta	1,906	(19,177)	(29,355)	(7,592)	(5,222)	(2,372)	2,791
<b>Utilidad del año</b>	<b>27,329</b>	<b>60,598</b>	<b>85,306</b>	<b>73,249</b>	<b>63,703</b>	<b>28,609</b>	<b>48,999</b>

Fuente: La Positiva Generales / Elaboración: PCR

<b>LA POSITIVA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>	<b>Jun-22</b>	<b>Jun-23</b>
<b>Solvencia (N° de veces)</b>							
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.35	1.39	1.14	1.10	1.39	1.10	1.11
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	1.21	1.48	1.11	1.11	1.68	1.37	1.68
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.10	1.10	1.21	1.24	1.12	1.15	1.12
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.10	1.10	1.21	1.24	1.12	1.15	1.12
Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo	2.59	2.77	2.93	4.22	2.99	3.88	3.70
Pasivo Total / Patrimonio Contable	2.35	2.11	2.28	3.05	2.66	2.82	2.52
Siniestros Retenidos Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	0.48	0.51	0.37	0.58	0.53	0.60	0.61
Primas Retenidas Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	1.39	1.47	1.25	1.38	1.24	1.39	1.34
<b>Siniestralidad (%)</b>							
Siniestralidad Total Anualizada	39.5	43.2	26.7	50.7	40.6	48.9	50.7
Siniestralidad Directa Anualizada	38.8	43.2	26.7	50.7	40.5	48.8	50.7
Siniestralidad Cedida Anualizada	51.4	61.0	22.8	63.3	37.7	56.9	59.6
Siniestralidad Retenida Anualizada	34.2	34.7	29.3	41.7	42.6	43.0	45.4
<b>Rentabilidad (%)</b>							
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	30.2	30.4	36.7	27.3	25.4	25.4	19.8
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	-0.8	6.8	5.9	8.4	9.4	11.1	12.5
Resultado de Inversiones Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	-0.9	7.6	7.9	11.1	13.2	14.5	15.7
ROE Anualizado	5.8	12.2	15.5	13.5	11.0	17.0	13.8
ROA Anualizado	1.8	3.9	5.0	3.6	2.9	4.4	3.8
<b>Liquidez</b>							
Liquidez Corriente (veces)	1.04	1.17	1.11	1.05	1.03	1.00	1.00
Liquidez efectiva (veces)	0.16	0.22	0.22	0.17	0.07	0.08	0.13
<b>Gestión (%)</b>							
Índice Combinado	88.5	89.4	84.8	99.7	103.5	100.6	99.0
Índice de Manejo Administrativo Anualizado	28.0	28.7	30.5	31.2	32.9	30.6	28.6
Índice de Agenciamiento	18.3	17.7	15.0	15.7	16.2	15.6	15.6
Periodo Promedio de Cobro de Primas (días)	63.6	73.7	89.2	87.3	99.4	90.5	96.5
Periodo Promedio de Pago de Siniestros (días)	267.7	204.6	340.4	210.9	309.2	223.8	258.1
Índice de Cesión	30.7	32.2	39.7	41.6	42.0	42.2	37.8

Fuente: SBS / Elaboración: PCR