

## LA POSITIVA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

<b>Informe con EEFF<sup>1</sup> al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>Fecha de comité: 25 de marzo de 2024</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-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Fecha de comité	30/03/2020	26/03/2021	30/03/2022	30/03/2023	25/03/2024
Fortaleza Financiera	PEA-	PEA	PEA	PEA	PEA
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

### Significado de la clasificación

**PEA:** Empresa solvente, con excepcional fortaleza financiera intrínseca, con buen posicionamiento en el sistema, con cobertura total 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”; con información auditada al 31 de diciembre de 2023. 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 niveles de siniestralidad reportados en el periodo. Asimismo, la clasificación considera el respaldo de su principal accionista y la constante estrategia de fortalecimiento por medio de la capitalización de las utilidades.

### Perspectiva

Estable.

### Resumen Ejecutivo

- **Posición de mercado y respaldo del accionariado.** A diciembre 2023, la Positiva Seguros y Reaseguros S.A. (en adelante “la Compañía” o “LPG”) logró mantener la 4ta posición (dic-22: 4ta posición) en el ranking de primas del mercado de seguros generales, seguros de accidentes y enfermedades, con una participación de mercado del 14.3% (dic-22: 13.7%). 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 se encuentra concentrado principalmente en los productos SOAT<sup>2</sup> (19.8% del total) y seguros vehiculares (15.5% 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/ 1,391.0 MM en primas netas; exhibiendo un crecimiento anual del 12.5% (+S/ 154.4 MM). Esto se encontró impulsado principalmente por el aumento en la colocación de primas en el ramo general (+12.9%; +S/ 110.0 MM), principalmente en los seguros de

<sup>1</sup> EEFF Auditados.

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

*property*<sup>3</sup> y responsabilidad civil; y el crecimiento del ramo de accidentes y enfermedades (+11.5%, +S/ 44.4 MM) a raíz de las mayores colocaciones de los productos de asistencia médica y SOAT.

- **Plan de Reaseguros de la Compañía.** LPG mantiene un plan de reaseguros el cual se encuentra orientado a obtener un respaldo necesario para cubrir adecuadamente las responsabilidades que asume la Compañía. Con ello, los reaseguros pactados por la Compañía son coberturados por medio de contratos de carácter automático y facultativos. 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.** Al cierre del ejercicio, los siniestros de primas netas totalizaron S/ 772.4 MM; presentando un aumento anual del 54.3% (+S/ 272.0 MM) producto de los mayores siniestros en incendios, cauciones y asistencia médica. Con ello, el índice de siniestralidad directa<sup>4</sup> (ISD) cerró en 55.3% (dic-22: 40.5%), superior a lo registrado por el mercado (47.8%) y al promedio de los principales competidores<sup>5</sup> (56.7%). Por otro lado, el índice de siniestralidad retenida<sup>6</sup> (ISR) de la Compañía resultó en 43.7% (dic-22: 42.6%), inferior a lo registrado por el mercado (45.9%) y a lo reportado por sus competidores (53.9%).
- **Portafolio de inversiones y cobertura de obligaciones técnicas.** El nivel de inversiones elegibles aplicadas alcanzó los S/ 1,114.2 MM, registrando un incremento anual del 31.4% (+S/ 266.2 MM) debido al crecimiento en primas por cobrar a aseguradores no vencidas no devengadas (+87.6%, +S/ 169.4 MM) e instrumentos representativos de deuda<sup>7</sup> (+20.5%, +S/ 87.3 MM) ante las mejores oportunidades de inversión bajo un contexto de elevadas tasas de intereses. Asimismo, las inversiones elegibles lograron cubrir las obligaciones técnicas en 1.22x (dic-22: 1.12x), manteniendo el ratio más alto respecto a sus principales competidores y situándose por encima del mercado (1.07x).
- **Ajustados niveles de liquidez.** Durante el periodo de evaluación, la Compañía ha reportado un ratio de liquidez<sup>8</sup> corriente de 1.10x (dic-22: 1.03x), situándose ligeramente por debajo del mercado (1.16x) y de sus principales competidores (1.19x). De manera similar, la liquidez efectiva<sup>9</sup> se ubicó en 0.07x (dic-22: 0.07x), inferior al promedio del mercado (0.13x) y a sus principales competidores (0.18x). 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.
- **Buenos niveles de rentabilidad.** Al cierre del ejercicio, la Compañía registró una utilidad neta de S/ 150.1 MM (dic-22: S/ 63.7 MM, +S/ 86.4 MM). Con ello, los indicadores ROE y ROA se ubicaron en 22.7% y 6.4%, respectivamente. Ambos indicadores de rentabilidad se encuentran por encima del promedio de sus principales competidores (ROE: 21.7%, ROA: 2.6%) y similar al ROE reportado por el mercado (22.7%).
- **Cobertura de requerimientos patrimoniales y nivel de apalancamiento adecuados.** LPG obtuvo una cobertura de requerimientos patrimoniales de 1.28x (dic-22: 1.39x), pero superior al promedio de sus principales competidores (1.22x). Asimismo, el patrimonio efectivo cubre el endeudamiento de la Compañía en 1.22x (dic-22: 1.68x), encontrándose por debajo del promedio de sus principales competidores (2.27x) y del mercado (2.27x). Es importante mencionar que ambos indicadores cumplen los esquemas regulatorios de la SBS (superior a 1.0x). Por último, a dic-23 LPG obtuvo un superávit patrimonial de S/ 78.1 MM, registrando un decrecimiento anual del 13.6% (S/ 12.3 MM) como consecuencia del mayor patrimonio de solvencia<sup>10</sup> y fondo de garantía<sup>11</sup>.

## 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 del 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.

<sup>3</sup> Incendio y líneas aliadas, terremoto.

<sup>4</sup> Porcentaje de utilización de primas totales en el pago de siniestros totales.

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

<sup>6</sup> Porcentaje de utilización de primas retenidas en el pago de siniestros de responsabilidad de la empresa.

<sup>7</sup> Valores del Gobierno, Banco Central de Reserva del Perú y bonos empresa.

<sup>8</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>9</sup> Disponibilidad de efectivo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces (Caja y Banco/ Pasivo Corriente).

<sup>10</sup> Respaldo complementario que deben poseer las empresas para hacer frente a posibles situaciones de exceso de siniestralidad no previstas en la constitución de las reservas técnicas.

<sup>11</sup> Respaldo patrimonial adicional que deben poseer las empresas para hacer frente a los demás riesgos que pueden afectarlas y que no son cubiertos por el patrimonio de solvencia, como los riesgos de inversión y otros riesgos.

## Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la “Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de Compañías de seguros generales (Perú)” y la “Metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Perú)”, ambos actualizados en Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre de 2022.

## Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Información financiera auditada del periodo 2019 - 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.
- **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 principalmente 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 06 de marzo de 2023, mediante Junta de Accionistas Obligatoria Anual, se acordó la aplicación de utilidades del ejercicio 2023 (S/150,137,529.22) de la siguiente manera: S/ 15,013,752.92 se destinarán a incrementar la reserva legal, S/ 16,269,543.31 para absorción de resultados acumulados y S/ 118,854,510.00 para incrementar el Capital Social de la Sociedad.
- El 19 de diciembre de 2023, mediante sesión de directorio, se acordó capitalizar el 100.0% de las utilidades correspondientes al primer trimestre del 2024 para el cómputo del Patrimonio Efectivo de la Compañía. Asimismo, el importe definitivo a capitalizar se determinará por acuerdo de la Junta General de Accionistas correspondiente. Por otro lado, en la sesión también se trató la ejecución de las modificaciones al contrato del préstamo subordinado entre la Sociedad y FID Perú S.A.
- El 22 de septiembre de 2023, 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 2023.
- El 21 de septiembre de 2023, la Compañía comunicó la clasificación otorgada a la “Entidad” por parte de una clasificadora de riesgos local con información al 30 de junio de 2023.
- El 13 de setiembre de 2023, se aprobó la modificación de los términos del contrato del 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 USD 7 MM.
- 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 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.

## Contexto Económico

En el 2023, la economía peruana registró una contracción de -0.6% respecto al 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 dic-2023, los que presentaron crecimiento fueron Minería e Hidrocarburos (+9.5%, 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), Energía (+3.7%, impulsado principalmente por la mayor generación de electricidad durante el primer semestre del año) y Comercio (+2.4%, 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 (-7.9%, debido al menor consumo de cemento por las prolongadas lluvias, huaycos, así como bloqueos y marchas violentas), sector Manufactura (-8.2%, derivado del menor actividad con madera, plásticos, envases, fabricación de prendas, entre otros), Agropecuario (-2.9%, 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 (-19.7%, 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).

Los choques de oferta durante el 2023 tuvieron impacto relevante en la producción nacional; esto, aunado a la aún baja confianza empresarial respecto a lo previsto, redujo el crecimiento de las actividades no primarias. En cuanto a las condiciones climatológicas, estas tuvieron un impacto negativo en la producción agropecuaria y pesquera en el año.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ							
INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	2024 (E)	2025 (E)
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.0%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	9.5%	2.0%	2.2%
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-8.2%	3.9%	4.1%
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	3.9%	3.0%
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.7%	10.5%	14.4%
PBI Construcción (var. % real)	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.2%	3.4%
Inflación (var. % IPC)*	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.24%	2.3%	2.0%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.34	3.50	3.88	3.83	3.71	3.78 – 3.80	3.78 – 3.85

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 de noviembre 2023. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

Sin embargo, para 2024, se estima que la proyección de crecimiento volvería a crecer en 3.0% impulsadas por varios factores, incluyendo un aumento en el consumo privado, la normalización de precios, y la expectativa de una economía más expansiva debido a la reducción de las tasas de interés; sin embargo, la presencia del Fenómeno de El Niño y su impacto son considerados factores de riesgo que podrían influir en estas proyecciones, la proyección asume condiciones cálidas fuertes hasta fin de año y un Fenómeno El Niño (FEN) global y costero moderado en el 1T-2024. En cuanto a la tasa de inflación, esta sería de 2.3% al cierre del 2024, una baja respecto al reporte previo (3.4%). Esta revisión se debe a los eventos climáticos adversos que afectan los precios de los alimentos de forma transitoria.

Con ello, el Perú sería una de las primeras economías de la región en lograr retornar la inflación y en particular, la inflación sin alimentos y energía (inflación subyacente) dentro de su rango meta. Asimismo, la inflación se reducirá en el horizonte de proyección y cerrará en 2.0% en el 2025. El sesgo al alza del balance de riesgos para la proyección de inflación se reduce. Así, los riesgos para la proyección incluyeron principalmente las siguientes contingencias: (i) la ocurrencia de un FEN fuerte o severo en el verano de 2024, que podría afectar el abastecimiento de productos perecibles agrícolas y por tanto sus precios; (ii) el advenimiento de nuevos episodios de inestabilidad sociopolítica, que deteriorarían las perspectivas del gasto privado y moderarían la tendencia decreciente esperada de la inflación; (ii) la desaceleración del crecimiento global por condiciones financieras más restrictivas, menor crecimiento en China y nuevos problemas en la cadena de suministros que implicarían una menor demanda de exportaciones; (iii) la intensificación de las tensiones geopolíticas, que podrían exacerbar y prolongar la actual crisis energética y alimentaria; y (iv) presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política, o por el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales.

## **Análisis Sectorial**

---

### **Primas**

A diciembre 2023, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 20,265.8 MM, mostrando un crecimiento interanual de +8.1% (+ S/ 1,519.6 MM). En detalle, las primas del ramo Vida representan el 51.9% del total, mientras que el ramo Generales y Accidentes y Enfermedades representan el 35.8% y 12.2%, respectivamente. Estas participaciones son ligeramente superiores a lo mostrado en diciembre 2022, a excepción de las primas del ramo Accidentes y Vida, el cual presentó una reducción debido a menores primas captadas por el subramo SPP.

El ramo Accidentes y Enfermedades presentó una variación porcentual de +3.1% a nivel interanual (+S/ 74.1 MM) impulsado principalmente por el aumento de las primas de asistencia médica en +3.5% (+S/ 54.9 MM), y las primas por accidentes personales por +5.2% (+S/ 16.2 MM).

La producción de primas netas del ramo Generales presentó un incremento interanual de 10.0% (+S/ 662.5 MM), asociado principalmente por la captación de primas de terremoto en +16.5% (+S/ 215.7 MM) y fianzas en +S/ 299.9 MM.

Finalmente, el incremento de primas en el ramo Vida estuvo explicada por las mayores suscripciones del producto Desgravamen (+13.8%; +S/ 284.1 MM), Renta Particular (+22.8%; S/ 257.6 MM), y Vida Individual de Largo Plazo (+12.0%; +S/ 159.3 MM). En cuanto al ramo del Sistema Privado de Pensiones, presentó un reducción interanual de -6.0% (-S/ 206.3 MM), explicado principalmente por menores primas de pensiones de sobrevivencia en -39.2% (-S/ 507.7 MM), a pesar de haber mostrado un mejor desempeño en las primas de Seguros Previsionales, los cuales crecieron +12.9% interanual (+S/ 236.6 MM).

Las primas cedidas del sector totalizaron S/ 5,421.7 MM, registrando un crecimiento interanual de +3.8% (+S/ 198.4 MM), explicado principalmente por el mayor nivel de primas cedidas del ramo Generales las cuales totalizaron S/ 3,762.7 MM (+11.4%; +S/ 386.1 MM); sin embargo, se observa una contracción de primas cedidas provenientes del ramo Accidentes y Enfermedades que sumaron S/ 150.3 MM (-15.3%; -S/ 27.2 MM), y del ramo Vida con S/ 1,508.7 MM (-9.6%; -S/ 160.5 MM). De esta manera, el índice de cesión de riesgos anualizado del sector se ubicó en 26.6% similar a lo mostrado en diciembre 2022, el cual se ubicó en 27.7%.

En detalle, los productos que explicaron el mayor nivel de primas cedidas en el ramo Generales fueron principalmente: terremoto (23.5% del total del ramo Generales), incendio (10.0%) y responsabilidad civil (6.6%), y líneas aliadas incendio (4.0%); en el ramo Accidentes y Enfermedades las primas cedidas se contrajeron por los productos SOAT (-25.2%; -S/ 19.3 MM) y asistencia médica (-26.1%; -S/ 15.5 MM); mientras que los productos en el ramo Vida, la reducción fue explicada por los seguros previsionales (-13.4%; -S/ 167.7 MM), vida grupo particular (-29.5%; -S/ 11.4 MM) y Desgravamen (-6.5%; -S/ 10.0 MM).

En ese sentido, las primas retenidas del sector totalizaron S/ 15,000.1 MM, registrando un incremento interanual de +9.8% (+S/ 1,344.2 MM), en línea con el crecimiento de las primas suscritas. Dicho incremento se explicó por el mayor nivel de primas retenidas del ramo Vida (+11.7%, +S/ 943.7 MM), ramo Generales (+8.7%, +S/ 289.7 MM) y al ramo Accidentes y Enfermedades (+4.9%, +S/ 110.9 MM). En detalle, las primas retenidas del ramo Vida es explicado por los productos desgravamen (+15.5%; +S/ 294.8 MM), Renta Particular (+22.8%, +S/ 257.6 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+12.1%; +S/ 156.8 MM) y Vida Grupo Particular (+23.1%; +S/ 108.9 MM), mientras que el subramo SPP mostró una reducción interanual de -1.8% (-S/ 38.6 MM), explicado por las pensiones de sobrevivencia (-39.2%; -S/ 507.7 MM) a pesar del incremento obtenido de las primas retenidas de seguros previsionales (+69.1%; +S/ 404.3 MM). Respecto al ramo Generales el incremento se deriva del mejor comportamiento en los productos Fianzas (+S/ 94.2 MM), Vehículos (+6.3%; +S/ 93.6 MM) y, Robo y Asalto (+22.4%; +S/ 75.1 MM). Finalmente, el ramo Accidentes y Enfermedades viene siendo impulsado principalmente por el producto Asistencia Médica (+4.7%; +S/ 71.2 MM) seguido de SOAT (+4.7%; +S/ 20.1 MM) y Accidentes Personales (+6.0%; +S/ 17.3 MM).

### **Siniestralidad**

A diciembre 2023, la siniestralidad del sector asegurador peruano presentó una reducción por segundo año consecutivo, respecto los máximos mostrados en pandemia, totalizando S/ 9,678.6 MM (-4.3%; -S/ 435.9 MM), debido

principalmente por la contracción presentada en el ramo Generales, el cual se ubicó en S/ 3,277.0 MM (-8.3%; -S/ 291.3 MM) y en el ramo Vida, que totalizó S/ 5,025.4 MM (-5.0%; -S/ 267.0 MM), a pesar del incremento en la siniestralidad del ramo Accidentes y Enfermedades que totalizó S/ 1,426.2 MM (+9.4%; +S/ 122.4 MM).

En detalle, se registró una menor siniestralidad proveniente principalmente del ramo Generales, explicado por los productos responsabilidad civil, el cual totalizó S/ 174.9 MM (-86.2%; -S/ 1,094.8 MM), aviación con -S/ 68.6 MM (-119.3%; -S/ 424.0 MM) y terremoto con S/ 97.5 MM (-S/ 90.8 MM). La siniestralidad del ramo Vida totalizó S/ 5,025.4 MM (-5.0%; -S/ 267.0 MM), siendo explicada por el subramo SPP, el cual se ubicó en S/ 2,928.1 MM (-15.0%; -S/ 514.9 MM), a pesar del incremento de siniestralidad en el producto Renta Particular, el cual se ubicó en S/ 582.3 MM (+72.7%; +S/ 245.1 MM). Cabe destacar que la reducción mostrada en los productos del ramo Vida está asociada a la reducción de los efectos de la pandemia. Finalmente, se registra un incremento de siniestros relacionados al ramo Accidentes y Enfermedades, la variación es debido principalmente a siniestros relacionados con el producto asistencia médica el cual totalizó S/ 1,044.2 MM (+9.0%; +S/ 86.2 MM) seguido de Accidentes Personales con S/ 64.9 MM (+64.0%; +S/ 25.3 MM).

La siniestralidad del ramo Vida explicó el 51.9% de la siniestralidad total a diciembre 2023, lo cual representa una ligera reducción interanual de -0.4 p.p.; hecho relacionado a la mitigación de los efectos provocados por la pandemia del COVID-19, ubicándose a niveles cercanos de prepandemia y por debajo de su promedio histórico<sup>12</sup> (57.9%). Asimismo, la siniestralidad en el ramo Generales representó el 33.3% de la siniestralidad total, la cual es 1.4 p.p. menor a la cifra de dic-22, mientras el ramo Accidentes y Enfermedades posee una representatividad del 14.7%, ligeramente superior a lo mostrado en dic-22 (12.9%), pero por debajo de su promedio histórico (14.0%).

El índice de siniestralidad directa (ISD), es decir, el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos se ubicó en 47.7% a dic-23 con una reducción interanual de -11.5 p.p, asociado a una reducción interanual en el ISD del ramo Generales en -16.6 p.p (44.5%) y el ramo Vida de -12.1 p.p (47.8%), mientras que el ramo de Accidentes y Enfermedades mostró un incremento de +6.1 p.p (57.5%).

### **Inversiones y Solvencia**

El total de inversiones elegibles del sector asegurador sumó S/ 62,772.4 MM, mostrando un crecimiento interanual de +8.2% (+S/ 4,778.8 MM), explicado principalmente por la mayor inversión en instrumentos representativos de deuda (+8.2%, +S/ 3,675.8 MM). A detalle, las cuentas que presentaron una variación positiva fueron inversiones inmobiliarias (+15.1%, +S/ 673.6 MM) y primas por cobrar (+17.6%, +S/ 561.1 MM); sin embargo, se presentó una reducción de efectivo y depósitos (-18.6%, -S/ 581.7 MM).

Respecto a la composición del portafolio de inversiones, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (77.3%) y el resto del portafolio se dividió entre inversión inmobiliaria (8.2%), caja y depósitos (4.1%), primas por cobrar (6.0%) e instrumentos representativos de capital (4.5%).

Por su parte, las obligaciones técnicas sumaron S/ 58,056.2 MM, presentando un crecimiento interanual de +6.7% (+S/ 3,670.3 MM), debido principalmente al mayor requerimiento de reservas técnicas (+5.9%, +S/ 2,840.3 MM), fondo de garantía (+44.2%, +S/ 677.2 MM) y al patrimonio de solvencia (+2.0%, +S/ 86.5 MM). Asimismo, el sector mostró un superávit de inversión de S/ 3,785.4 MM, derivando en una cobertura de 1.07x, ligeramente superior a lo registrado en dic-2022 (1.06x). Por otro lado, el patrimonio efectivo del sector se ubicó en S/ 8,689.4 MM, mostrando un incremento interanual de +11.5% (+S/ 894.9 MM), indicando un mayor soporte de las operaciones del mercado asegurador, mientras que el total de requerimientos patrimoniales resultó en S/ 6,642.1 MM (+12.8%, +S/ 756.3 MM), es así como la cobertura patrimonial a diciembre 2023 se ubicó en 1.3x, similar a lo registrado en dic-2022 (1.3x).

Por otro lado, el resultado de inversiones totalizó S/ 3,813.2 MM, mayor al exhibido al año previo en un +21.5% (+S/ 675.4 MM), y presentó un ratio sobre primas retenidas anualizadas de 25.4% (dic-2022: 23.1%) y sobre las inversiones promedio, el indicador se ubicó en 6.5% (dic-2022: 5.8%).

### **Liquidez**

A diciembre 2023, el activo corriente del sector asegurador totalizó S/ 19,771.1 MM, exhibiendo un crecimiento interanual de +2.9% (+S/ 560.7 MM), explicado principalmente por el crecimiento de las inversiones financieras que totalizaron S/ 4,889.9 MM (+22.5%, +S/ 899.4 MM) y cuentas por cobrar de operaciones de seguros con S/ 4,781.9 MM (+18.5%, +S/ 748.1 MM), siendo mitigado parcialmente por caja y bancos que totalizó S/ 2,184.1 (-20.5%; -S/ 561.9 MM). Por su parte, el Pasivo Corriente totalizó S/ 17,087.3 MM, mostrando un ligero crecimiento interanual de +0.4% (+S/ 66.2 MM), explicado principalmente por mayores niveles de tributos y cuentas por pagar diversas (+15.5%; +S/ 177.2 MM), y cuentas por pagar a reasegurados y coaseguradores (+5.2%, +S/ 142.9 MM), siendo parcialmente mitigado por la reducción en las reservas técnicas por siniestros de -2.3% (-S/ 246.0 MM).

En ese sentido el indicador de liquidez corriente del sector de seguros se ubicó alrededor de 1.2x, ligeramente superior a lo registrado en dic-22 (1.1x). Por el lado de la liquidez efectiva, alcanzó 0.1x, mostrando una mínima reducción frente a lo reportado en dic-22 con 0.1x. Ello demuestra una adecuada capacidad para atender las necesidades de

<sup>12</sup> Periodo 2018-2022.

liquidez de corto plazo de las empresas aseguradoras. Esto se debe a la mayor constitución de inversiones financieras que incrementaron el activo corriente en mayor proporción que el aumento del pasivo corriente.

### Rentabilidad

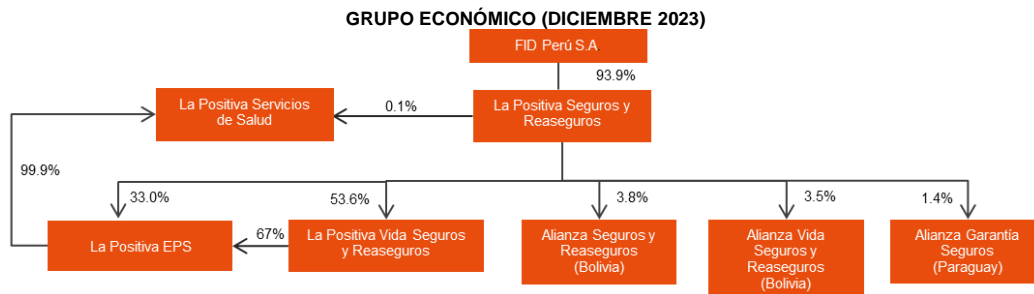
A diciembre 2023, el resultado técnico resultó se ubicó en S/ 907.4 MM, registrando un incremento interanual de +98.2% (+S/ 449.7 MM), recuperándose de los niveles registrados en la pandemia, principalmente por la mayor captación de primas. Por otro lado, el sector mostró un resultado de inversiones de S/ 3,813.2 MM, el cual se incrementó en un +21.5% (+S/ 675.4 MM) y gastos de administración de S/ 2,350.3 MM, la cual se incrementó en +12.5% (+S/ 260.7 MM). Esto derivó en un resultado de operación de S/ 2,370.3 MM, mayor en +57.4% (+S/ 864.4 MM) respecto al nivel exhibido en diciembre 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/ 85.3 MM), derivó en una utilidad neta de S/ 2,265.9 MM (+52.4%, +S/ 779.0 MM). En consecuencia, se registró un ROE de 22.7% y un ROA de 3.0%, ambos mayores en +4.6 p.p. y +0.8 p.p., respecto de diciembre 2022.

Por otro lado, el sector asegurado peruano mostró el siguiente comportamiento en los indicadores de gestión: índice de manejo administrativo se ubicó en 17.0% (dic-22: 17.3%), el índice combinado de 85.3% (dic-22: 84.1%) y el índice de agenciamiento en 16.6% (dic-22: 16.0%).

### 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<sup>13</sup>. A su vez, Fosun International Limited<sup>14</sup> (Fosun) es el principal accionista de Fidelidade, participando del 84.99%<sup>15</sup> 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.



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 clientes, corredores, asociaciones, ONG y comunidades 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 Compañía cuenta con una Política Ambiental que integra compromisos relacionados a la eficiencia de consumo de recursos, gestión de compras responsables y mitigación del cambio climático. Por otro lado, LPG tiene planificado identificar los riesgos y oportunidades relacionadas con el cambio climático, que estará alineado con un plan corporativo sobre riesgos climatológicos. 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. En cuanto a sus colaboradores, otorga beneficios adicionales a los correspondientes por ley y cuenta con políticas para promover la igualdad de oportunidades y erradicar el trabajo forzoso e infantil. Por último, LPG posee un Código de Ética y Conducta y cuenta con programas formales que promueven su participación en la comunidad.

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 con ellos a través de la secretaria general. Asimismo, la entidad cuenta con un Reglamento de Junta General de Accionistas y celebra convocatorias en un plazo mayor al estipulado en el estatuto. 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 votos. Es de mencionar que la Compañía cuenta con un

<sup>13</sup> Fidelidade Companhia de Seguros, S.A. mantiene las siguientes calificaciones: "A-" en *Long Term Issuer Default Rating* y "A" en *Long Term Insurer Financial Strength*, de acuerdo a la Clasificadora de Riesgo Fitch.

<sup>14</sup> Fosun International Limited mantiene la siguiente calificación: "BB" en *Long Long Term Issuer Credit Rating*, de acuerdo a la Clasificadora de Riesgo S&P.

<sup>15</sup> Integrated Management Report 2022 – Fidelidade Companhia de Seguros, S.A.

Reglamento de Directorio y con criterios establecidos para la selección de directores independientes. De igual manera, la entidad realiza el seguimiento y control de potenciales conflictos de interés al interior del Directorio y cuenta con políticas para la gestión de riesgos. Finalmente, LPG cuenta con un área de auditoría interna, una política de información aprobada formalmente y difunde los avances realizados en temas de gobierno corporativo.

### **Accionariado, Directorio y Plana Gerencial**

A diciembre 2023, el capital social autorizado, suscrito y pagado sumó 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**

<b>Accionistas</b>	<b>Participación</b>	<b>Plana Gerencial</b>	
FID Perú S.A.	93.9%	Luis Alberto Vásquez Vargas	Gerente General
CF Inversiones Perú S.A.C.	4.9%	Paulo Alexandre Ramos Vasconcelos	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
<b>Directorio</b>		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	Miguel Diestra Mejía	Gerente Corporativo de Gestión Estratégica
María Isabel Toucedo Lage	Director	Rodrigo González Muñoz	Gerente Corporativo Técnico
Luis Jaime Marques	Director	Mario Izaguirre Camarena	Gerente Legal y OCN
Luis Manuel Alfonso Martins	Director	Michel Fort Valdez	Gerente General Adjunto de Transformación y Salud.
María Teresa Pontes Boavida Gonçalves Rosas	Director	<b>Gerentes División</b>	
Filipe Alexandre Aleman Ferreira Serrano	Director	Cesar Francisco Noya Bao	Gerente de División de Negocios, Clientes y Canales
Manuel Brandão Mendes	Director (¹)	Rafael Enciso Rivera	Gerente de división de Negocio y Contencioso de Siniestros
Waldo Epifanio Mendoza Bellido	Director (¹)		
Rogério Miguel Antúnes Campos-Henríques	Director (²)		

(¹) Independiente

(²) Suplente

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

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 a través del desarrollo de soluciones tecnológicas que impacten de forma positiva la experiencia de sus clientes. A continuación, se presentan los frentes estratégicos de la Compañía:

- **Desarrollo y consolidación de los negocios:** Mediante una estrategia omnicanal, las áreas comerciales y técnicas se enfocan en fortalecer el posicionamiento de la Compañía a nivel nacional, a través de los distintos canales de venta y socios comerciales. En tal sentido, se priorizó enfocar a los equipos en mejorar la rentabilidad del portafolio, incrementar la participación de mercado en negocios clave, y, revisar la oferta de servicio integral para los clientes.
- **Eficiencia y Productividad de la operación:** La organización ha priorizado los recursos para gestionar de una forma más eficiente el modelo operativo del negocio. Busca implementar soluciones que ayuden en la agilización e incremento de la productividad de los equipos comerciales y de soporte. Así mismo, se tienen definidas soluciones para la cadena de valor dirigido en la digitalización de los procesos *front-end* para los clientes.
- **Renovación Tecnológica:** La Positiva decidió invertir en el desarrollo de herramientas tecnológicas que brinden soporte a sus clientes y corredores en las partes críticas del negocio. Se ha definido una hoja de ruta de la renovación del parque de aplicaciones para la mejora de los niveles de atención y perfil tecnológico.
- **Sostenibilidad y Capital Humano:** El objetivo estratégico de la Compañía es impulsar iniciativas para la formación y desarrollo profesional de los colaboradores a través del programa +Simple alineado con el propósito de la Compañía. Así mismo, la Sostenibilidad y Responsabilidad Corporativa son parte integral de la estrategia de largo plazo de la organización, enfocado en tener un impacto social positivo para todos los *stakeholders*.

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 diciembre 2023, el mercado de seguros generales, seguros de accidentes y enfermedades alcanzó un primaje neto de S/ 9,742.1 MM (dic-22: S/ 9,005.5 MM); en torno a ello, LPG logró mantener su 4ta posición (dic-22: 4ta posición) y aumentar su participación de mercado a 14.3% (dic-22: 13.7%). Al respecto, los principales competidores de la Compañía son: Rímac (1ro), Pacífico Seguros (2do) y Mapfre Perú<sup>16</sup> (3ro), las cuales registraron un *market share* del 38.1%, 20.7% y 15.7%; respectivamente.

En detalle, el nivel de primas netas de LPG estuvo concentrado principalmente en el producto SOAT<sup>17</sup> (19.8% del total) y seguros vehiculares (15.5% 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 – DICIEMBRE 2023

	Primas netas (S/ miles)			Market Share	
	Dic-22	Dic-23	Var. %	Dic-22	Dic-23
SOAT	259,253	274,807	6.0%	53.5%	54.0%
Vehículos y Líneas Aliadas	200,918	215,574	7.3%	14.2%	13.5%
Incendio y Líneas Aliadas	146,074	179,211	22.7%	18.2%	17.3%
Asistencia Médica	110,350	138,417	25.4%	7.4%	8.5%
Terremoto	96,856	127,678	31.8%	8.0%	8.4%
Otros	423,183	455,311	7.6%	-	-
<b>Total</b>	<b>1,236,634</b>	<b>1,390,999</b>	<b>12.5%</b>	<b>14.6%</b>	<b>14.3%</b>

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

<sup>16</sup> El 1 de junio de 2022, se crea Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros, por la fusión por absorción entre Mapfre Perú Vida Compañía de seguros y Reaseguros en calidad de absorbente y Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros en calidad de absorbida.

<sup>17</sup> Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito.

## Desempeño Técnico

### Evolución del Primaje

Al corte de evaluación, LPG registró S/ 1,391.0 MM en primas netas; exhibiendo un crecimiento anual del 12.5% (+S/ 154.4 MM). Esto se encontró impulsado principalmente por el aumento en la colocación de primas en el ramo general (+12.9%; +S/ 110.0 MM) y el ramo de accidentes y enfermedades (+11.5%, +S/ 44.4 MM).

El crecimiento anual en el ramo generales se explica, en su mayoría, por los incrementos en los seguros de incendios y líneas aliadas (+22.7%, +S/ 33.1 MM), terremoto (+31.8%, +S/ 30.8 MM) y responsabilidad civil (+47.8%, +S/ 29.7 MM). Estos aumentos son producto de la reactivación económica, ajustes en las tasas de la línea de negocio *property*<sup>18</sup> como consecuencia de los mayores costos de contratos de reaseguro, estrategias comerciales implementadas por la Compañía y el fortalecimiento de los canales de distribución. Por otro lado, el crecimiento anual en el ramo de accidentes y enfermedades se debió principalmente al incremento de tarifa en asistencia médica (+25.4%, +S/ 28.1 MM) y el ingreso de nuevos clientes para SOAT (+6.0%, +S/ 15.6 MM).

Asimismo, LPG registró un reaseguro aceptado neto negativo de S/ 189.5 miles y un ajuste negativo de reservas técnicas de primas de seguros y reaseguro aceptado por S/ 60.5 MM; con ello, el total de primas netas del ejercicio sumó S/ 1,330.3 MM (+7.3%, +S/ 90.7 MM respecto a dic-22).

Por su parte, las primas cedidas netas alcanzaron los S/ 541.8 MM, registrando un incremento anual del 4.3% (+S/ 22.4 MM). Con ello, el índice de retención de riesgos<sup>19</sup> fue de 61.0% (dic-22: 58.0%) manteniéndose por debajo del promedio del mercado (73.5%), 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/ 19.6 MM, con lo cual las primas ganadas netas<sup>20</sup> totalizaron en S/ 808.1 MM (+13.1%, +S/ 93.4 MM respecto a dic-22).

### 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 cobaturados 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>21</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, las empresas de reaseguros deben cumplir con alguna de las siguientes condiciones:

- Estar establecidas en el país.
- No estar establecidas en el país, pero encontrarse hábiles en el Registro a cargo de la SBS<sup>22</sup>.
- No estar establecidas en el país, pero contar con clasificación de riesgo internacional considerada no vulnerable con una antigüedad no mayor de 18 meses a la fecha en que se efectúe el reporte de información a la SBS de acuerdo a lo siguiente:

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 LPG mensualmente verifica que los reaseguradores cumplan con los requisitos de clasificación mínima internacional de no vulnerable otorgada por una empresa clasificadora de riesgo internacional. En caso la clasificación cambie a vulnerable se suspenderá la suscripción de nuevos riesgos facultativos o la celebración de nuevos contratos de reaseguros, además se buscará reemplazar el soporte de reaseguros; si no fuera posible dicho cambio, el soporte de este reasegurador será registrado como práctica insegura.

<sup>18</sup> Incendio y líneas aliadas, terremoto.

<sup>19</sup> Primas Retenidas Anualizadas/ Primas Totales Anualizadas.

<sup>20</sup> Total de Primas Netas del Ejercicio – Total de Primas Cedidas Netas del Ejercicio.

<sup>21</sup> El reasegurador se compromete a pagar una proporción del riesgo.

<sup>22</sup> Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones.

PRINCIPALES REASEGURADORES Y CLASIFICACIÓN INTERNACIONAL (DICIEMBRE 2023)		
Lloyd's	Reino Unido	A+
AmTrust Europe Limited	Reino Unido	A-
Hannover Rueck SE	Alemania	AA-
Everest Reinsurance Co.	Estados Unidos de América	A+
Scor Reinsurance Company	Estados Unidos de América	A+
Cia. de Seguros Fidelidade SA	Portugal	A-

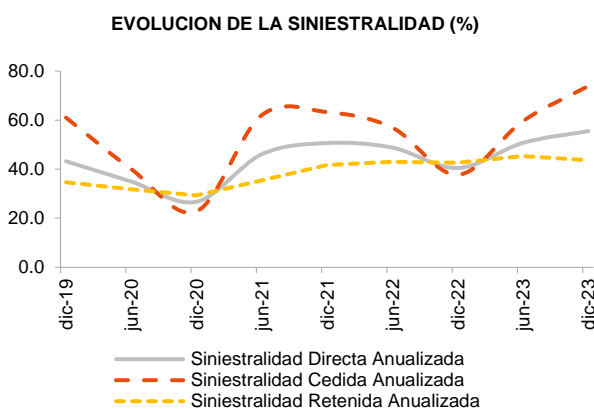
Fuente: La Positiva Seguros y Reaseguros S.A. / Elaboración: PCR

### Evolución de la siniestralidad

A cierre del ejercicio 2023, los siniestros de primas netas totalizaron S/ 772.4 MM; presentando un aumento anual del 54.3% (+S/ 272.0 MM). Esto se encuentra sustentado principalmente por el incremento en los siniestros de primas registrados en el ramo de seguros generales (+108.7%, +S/ 263.0 MM) y en el ramo de accidentes y enfermedades (+3.4%, +S/ 8.9 MM).

El incremento anual de siniestros de primas netas en el ramo generales surgió producto de mayores siniestros de incendios (+S/ 180.3 MM) y cauciones (+S/ 75.5 MM). Es relevante indicar que El fenómeno del Niño (FEN) y el ciclón Yaku, ambos eventos ocurridos durante el 1S-2023, generaron un aumento significativo en la siniestralidad de los ramos de propiedad, específicamente en el ramo de incendio. Asimismo, la inflación registrada durante el ejercicio elevó el costo de las reparaciones y los repuestos, lo que impacta en el monto de los siniestros. Por otro lado, el crecimiento anual de los siniestros del ramo accidentes y enfermedades surgió del producto asistencia médica (+S/ 20.5 MM).

Con ello, el índice de siniestralidad directa<sup>23</sup> (ISD) de LPG cerró en 55.3% (dic-22: 40.5%), superior a lo registrado por el mercado (47.8%) y ligeramente inferior al promedio de sus principales competidores<sup>24</sup> (56.7%). A detalle, el ISD del ramo generales se situó en 52.5% (dic-22: 28.4%); mientras que el ramo de accidentes y enfermedades cerró con un índice de 62.4% (dic-22: 67.3%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

**SINIESTRALIDAD RETENIDA (%)**

Principales Productos	Dic-22	Dic-23
<b>Ramos generales</b>	<b>29.3</b>	<b>33.2</b>
Incendio	12.5	29.5
Terremoto	1.0	4.2
Vehículos	43.8	51.1
<b>Ramos de accidentes y enfermedades</b>	<b>61.1</b>	<b>57.7</b>
Asistencia médica	78.2	73.6
SOAT	52.2	49.6
<b>LPG</b>	<b>42.6</b>	<b>43.7</b>

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Por otro lado, los siniestros de reaseguros aceptados totalizaron un valor positivo de S/ 873.1 miles; mientras que los siniestros de primas cedidas mostraron un incremento anual del 104.4% (+S/ 204.5 MM), totalizando S/ 400.4 MM; como consecuencia principalmente de la línea de negocio *property* a raíz del impacto del FEN y el ciclón Yaku. Sumado los recuperos y salvamentos por S/ 996.9 miles y el ajuste de provisiones para riesgos catastróficos por S/ 3.4 MM, los siniestros incurridos netos totalizaron S/ 373.6 MM (+S/ 70.5 MM respecto dic-22).

En consecuencia, el índice de siniestralidad retenida<sup>25</sup> (ISR) de la Compañía resultó en 43.7% (dic-22: 42.6%), inferior a lo registrado por el mercado (45.9%) y a lo reportado por sus competidores (53.9%). A detalle, el ISR del ramo generales se posicionó en 33.2%; cifra superior a lo reportado en dic-22 (29.3%) y del promedio de los últimos 4 años (2019-2022: 30.6%). Por otro lado, el ISR del ramo accidentes y enfermedades se situó en 57.7%; inferior a lo registrado en dic-22 (61.1%) pero superior al promedio de los últimos 4 años (2019-2022: 46.1%).

### Margen Técnico

En línea con lo anterior, la Compañía generó un resultado técnico bruto de S/ 434.5 MM (+5.6%, +S/ 22.9 MM respecto a dic-22). Asimismo, las comisiones sobre primas de seguros y reaseguros neto totalizaron S/ 215.6 MM; mostrando un incremento anual del 7.3% (+S/ 14.7 MM) debido, en su mayoría, al aumento de comisiones en los productos vehículos (+S/ 6.4 MM) y asistencia médica (+S/ 3.9 MM) ante el incremento de los canales de distribución.

<sup>23</sup> Porcentaje de utilización de primas totales en el pago de siniestros totales.

<sup>24</sup> Interseguro, Mapfre Perú, Pacífico Seguros y Rímac.

<sup>25</sup> Porcentaje de utilización de primas retenidas en el pago de siniestros de responsabilidad de la empresa.

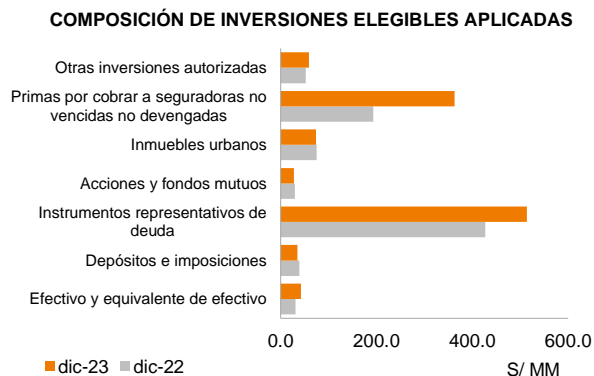
Por su parte, los gastos técnicos diversos netos cerraron en S/ 27.9 MM, sin cambios significativos respecto a dic-22 (S/ 28.4 MM). Con ello, el resultado técnico neto de la Compañía cerró en S/ 190.9 MM; presentando un crecimiento anual del 4.8% (+S/ 8.7 MM).

## Desempeño Financiero

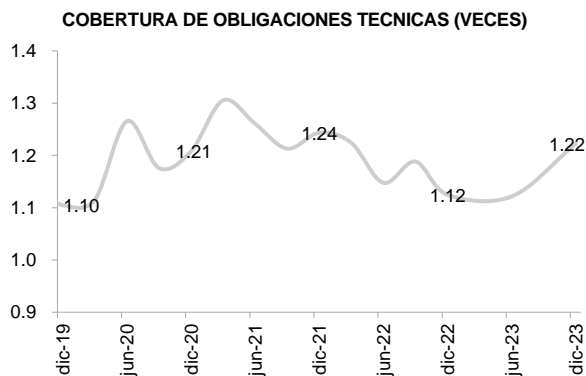
### Gestión y portafolio

Al corte de evaluación, el total de activos registro un crecimiento anual del 20.7% (+S/ 453.7 MM), totalizando S/ 2,647.7 MM. Dicho incremento es explicado principalmente por las inversiones totales<sup>26</sup> (+24.4%, +S/ 222.7 MM), las cuentas por cobrar por operaciones de seguros (+48.1%, +S/ 185.2 MM) y los activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradores (+48.3%, +S/ 131.3 MM); con ello, se logró contrarrestar la disminución en cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores neto (-45.1%, -S/ 105.1 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, 42.8%, sobre el total de activos.

Por otro lado, el nivel de inversiones elegibles aplicadas alcanzó los S/ 1,114.2 MM, registrando un incremento anual del 31.4% (+S/ 266.2 MM). En detalle, la composición por *Asset Class* registró cambios significativos positivos con respecto a dic-22, principalmente en primas por cobrar a aseguradores no vencidas no devengadas (+87.6%, +S/ 169.4 MM) e instrumentos representativos de deuda<sup>27</sup> (+20.5%, +S/ 87.3 MM) ante las mejores oportunidades de inversión bajo un contexto de elevadas tasas de intereses. Asimismo, las inversiones elegibles lograron cubrir las obligaciones técnicas en 1.22x (dic-22: 1.12x), manteniendo el ratio más alto respecto a sus principales competidores y situándose por encima del mercado (1.07x).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



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 descálces entre activos y pasivos. Con ello, el ratio de liquidez corriente<sup>28</sup> resultó en 1.10x (dic-22: 1.03x), situándose ligeramente por debajo a lo reportado por el mercado (1.16x) y de sus principales competidores (1.19x). De manera similar, la liquidez efectiva<sup>29</sup> se ubicó en 0.07x (dic-22: 0.07x), inferior al promedio del mercado (0.13x) y a sus principales competidores (0.18x). 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

Al corte de evaluación, el resultado financiero neto ascendió a S/ 172.9 MM, registrando un crecimiento anual del 83.0% (+S/ 78.4 MM) producto del incremento en el nivel de ingresos de inversiones (+79.2%, +S/ 37.8 MM) provenientes, en su mayoría, de participaciones en las utilidades de sus subsidiarias<sup>30</sup> y asociadas<sup>31</sup>. Por otro lado, los gastos administrativos sumaron S/ 209.2 MM, sin cambios significativos respecto a dic-22 (S/ 207.8 MM). Con ello, el índice de manejo administrativo<sup>32</sup> se ubicó en 27.2% (dic-22: 32.9%) a raíz del incremento en las primas retenidas; sin embargo, continúa encontrándose por encima del promedio de sus principales competidores (15.9%) y a lo registrado por el mercado (17.0%).

<sup>26</sup> Inversiones disponibles para la venta, inversiones al vencimiento, inversiones en subsidiarias y asociadas, e inversiones en inmuebles.

<sup>27</sup> Valores del Gobierno, Banco Central de Reserva del Perú y bonos empresa.

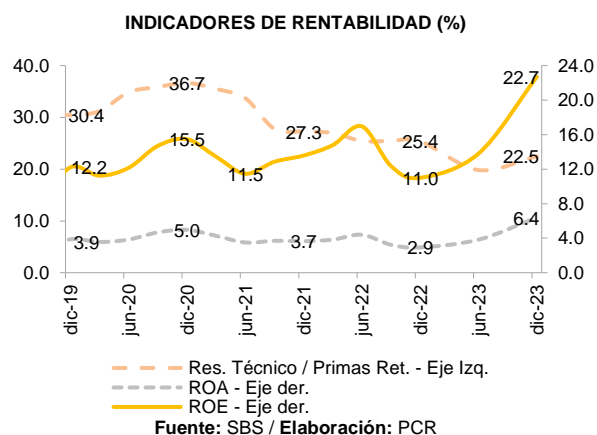
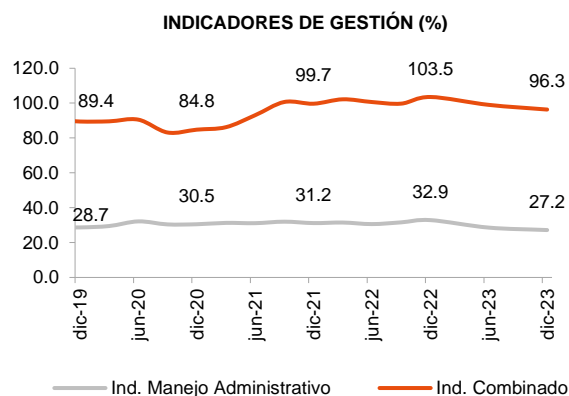
<sup>28</sup> Disponibilidad de bienes, valores y derechos de corto plazo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces (Activo Cte. / Pasivo Cte.).

<sup>29</sup> Disponibilidad de efectivo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces (Caja y Banco/ Pasivo Corriente).

<sup>30</sup> La Positiva Vida y La Positiva EPS.

<sup>31</sup> Alianza Generales, Alianza Vida y Alianza Garantía.

<sup>32</sup> Porcentaje de las primas retenidas destinada a cubrir gastos de gestión interna.



Finalmente, la utilidad neta totalizó S/ 150.1 MM (dic-22: S/ 63.7 MM, +S/ 86.4 MM) y, en consecuencia, los indicadores ROE y ROA se ubicaron en 22.7% y 6.4%, respectivamente. Ambos indicadores de rentabilidad se encuentran por encima del promedio de sus principales competidores (ROE: 21.7%, ROA: 2.6%) y similar al ROE reportado por el mercado (22.7%).

## Solvencia

Al cierre del ejercicio, la Compañía registró un nivel de pasivos de S/ 1,885.7 MM, creciendo 18.3% anual (+S/ 291.9 MM), explicado principalmente por las mayores reservas técnicas por siniestros (+S/ 125.5 MM) y ganancias diferidas (+S/ 71.5 MM), en línea con el incremento de primas registradas durante el periodo.

Por otro lado, la Compañía cuenta con un nivel de patrimonio de S/ 762.1 MM, el cual se incrementó en 27.0% anual (+S/ 161.9 MM) debido principalmente a la capitalización de utilidades del ejercicio 2022 y a los resultados netos obtenidos a dic-23; con ello, el patrimonio efectivo totalizó S/ 357.7 MM (+S/ 38.1 MM respecto a dic-22).

Asimismo, el ratio de patrimonio efectivo sobre requerimientos patrimoniales se situó en 1.28x (dic-22: 1.39x), inferior a lo reportado por el mercado (1.31x) pero superior al promedio de sus principales competidores (1.22x). De igual manera, el patrimonio efectivo cubre el endeudamiento de la Compañía en 1.22x (dic-22: 1.68x), encontrándose por debajo del promedio de sus principales competidores (2.27x) y del mercado (2.27x). Es importante mencionar que ambos indicadores cumplen los esquemas regulatorios de la SBS (superior a 1.0x). Por último, a dic-23 LPG obtuvo un superávit patrimonial de S/ 78.1 MM, registrando un decrecimiento anual del 13.6% (S/ 12.3 MM) como consecuencia del mayor patrimonio de solvencia<sup>33</sup> y fondo de garantía<sup>34</sup>.

<sup>33</sup> Respaldo complementario que deben poseer las empresas para hacer frente a posibles situaciones de exceso de siniestralidad no previstas en la constitución de las reservas técnicas.

<sup>34</sup> Respaldo patrimonial adicional que deben poseer las empresas para hacer frente a los demás riesgos que pueden afectarlas y que no son cubiertos por el patrimonio de solvencia, como los riesgos de inversión y otros riesgos.

## Anexo

LA POSITIVA SEGUROS Y REASEGUROS S.A. (EEFF Auditados en miles S/.)	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
<b>Activos</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	138,915	177,138	183,582	73,183	78,484
Inversiones disponibles para la venta (neto)	5,427	5,752	12,384	627	31,083
Inversiones a vencimiento	1,674	4,781	-	17,011	14,941
Cuentas por cobrar por operaciones de seguro (neto)	255,533	313,171	371,877	385,233	570,404
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores (neto)	87,926	94,732	145,572	233,216	128,133
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	204,375	217,153	341,095	271,786	403,075
Cuentas por cobrar diversas (neto)	12,365	18,714	29,499	14,087	15,878
Impuestos y gastos contratados por anticipado	12,754	9,093	28,347	34,948	23,817
<b>Total activo corriente</b>	<b>718,969</b>	<b>840,534</b>	<b>1,112,356</b>	<b>1,030,091</b>	<b>1,265,865</b>
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	137,544	149,127	184,734	174,347	190,224
Inversiones disponibles para la venta (neto)	152,332	225,063	215,489	214,057	293,898
Inversiones a vencimiento	147,813	196,934	238,581	281,320	262,353
Inversiones en inmuebles	92,646	86,217	85,844	38,031	36,705
Inversiones en subsidiarias y asociadas	312,282	326,377	323,868	360,429	495,222
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	51,992	57,671	48,717	51,036	49,173
Otros activos	19,854	17,697	18,356	15,313	20,363
Activo por impuesto a la renta diferido (neto)	6,922	13,615	19,984	29,379	33,929
<b>Total activo no corriente</b>	<b>921,385</b>	<b>1,072,701</b>	<b>1,135,573</b>	<b>1,163,912</b>	<b>1,381,867</b>
<b>Total activo</b>	<b>1,640,354</b>	<b>1,913,235</b>	<b>2,247,929</b>	<b>2,194,003</b>	<b>2,647,732</b>
<b>Pasivos</b>					
Sobregiros y obligaciones financieras	-	-	-	-	-
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	65,587	127,977	89,026	65,751	78,609
Cuentas por pagar a asegurados	25,888	35,201	40,799	45,705	30,293
Cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares	47,890	54,020	67,443	56,321	122,676
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores	186,814	256,831	363,912	386,547	336,131
Reservas técnicas por siniestros	317,378	341,881	522,941	452,977	578,522
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>643,557</b>	<b>815,910</b>	<b>1,084,121</b>	<b>1,007,301</b>	<b>1,146,231</b>
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	59,652	65,178	71,765	68,652	92,725
Sobregiros y obligaciones financieras	-	-	-	-	-
Reservas técnicas por primas y riesgos catastróficos	390,653	435,723	515,374	501,945	559,268
Ganancias diferidas	19,599	17,760	17,709	15,897	87,442
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>469,904</b>	<b>518,661</b>	<b>604,848</b>	<b>586,494</b>	<b>739,435</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>1,113,461</b>	<b>1,334,571</b>	<b>1,688,969</b>	<b>1,593,795</b>	<b>1,885,666</b>
<b>Patrimonio</b>					
Capital social	392,436	417,075	452,312	493,613	542,027
Reserva legal	40,548	46,607	55,139	62,464	68,833
Resultados no realizados (neto)	38,571	35,978	2,883	(10,657)	17,334
Resultados acumulados	55,338	79,004	48,626	54,788	133,872
<b>Total patrimonio</b>	<b>526,893</b>	<b>578,664</b>	<b>558,960</b>	<b>600,208</b>	<b>762,066</b>
<b>Total pasivo + patrimonio</b>	<b>1,640,354</b>	<b>1,913,235</b>	<b>2,247,929</b>	<b>2,194,003</b>	<b>2,647,732</b>
<b>Estado de Ganancias y Pérdidas</b>					
Primas netas del ejercicio	1,031,170	1,116,655	1,213,300	1,239,633	1,330,283
Primas cedidas	(347,065)	(454,237)	(529,873)	(519,425)	(541,843)
Ajuste de reservas técnicas de primas cedidas	14,093	2,894	27,956	(5,555)	19,633
Primas cedidas netas del ejercicio	(332,972)	(451,343)	(501,917)	(524,980)	(522,210)
<b>Primas ganadas netas</b>	<b>698,198</b>	<b>665,312</b>	<b>711,383</b>	<b>714,653</b>	<b>808,073</b>
<b>Siniestros incurridos netos</b>	<b>(252,860)</b>	<b>(201,527)</b>	<b>(300,580)</b>	<b>(303,130)</b>	<b>(373,605)</b>
<b>Resultado técnico bruto</b>	<b>445,338</b>	<b>463,785</b>	<b>410,803</b>	<b>411,523</b>	<b>434,468</b>
Comisiones sobre primas de seguro y reaseguro (neto)	(190,219)	(171,832)	(199,702)	(200,951)	(215,621)
Gastos técnicos diversos (neto)	(32,915)	(39,335)	(7,982)	(28,376)	(27,938)
<b>Resultado técnico neto</b>	<b>222,204</b>	<b>252,618</b>	<b>203,119</b>	<b>182,196</b>	<b>190,909</b>
Ingresos de inversiones y financieros	74,872	67,948	90,276	109,030	192,582
Gastos de inversiones y financieros	(21,051)	(12,418)	(10,865)	(13,972)	(20,041)
Diferencia en cambio (neto)	(613)	(1,331)	3,786	(572)	393
<b>Resultado financiero (neto)</b>	<b>53,208</b>	<b>54,199</b>	<b>83,197</b>	<b>94,486</b>	<b>172,934</b>
Gastos de administración (neto)	(195,637)	192,156)	(205,475)	(207,757)	(209,194)
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>	<b>79,775</b>	<b>114,661</b>	<b>80,841</b>	<b>68,925</b>	<b>154,649</b>
Impuesto a la renta	(19,177)	(29,355)	(7,592)	(5,222)	(4,511)
<b>Utilidad del año</b>	<b>60,598</b>	<b>85,306</b>	<b>73,249</b>	<b>63,703</b>	<b>150,138</b>

Fuente: SMV, La Positiva Generales / Elaboración: PCR

LA POSITIVA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
<b>Solvencia (N° de veces)</b>					
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.39	1.14	1.10	1.39	1.28
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	1.48	1.11	1.11	1.68	1.22
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.10	1.21	1.24	1.12	1.22
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.10	1.21	1.24	1.12	1.22
Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo	2.77	2.93	4.22	2.99	3.18
Pasivo Total / Patrimonio Contable	2.11	2.28	3.05	2.66	2.47
Siniestros Retenidos Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	0.51	0.37	0.58	0.53	0.56
Primas Retenidas Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	1.47	1.25	1.38	1.24	1.28
<b>Siniestralidad (%)</b>					
Siniestralidad Total Anualizada	43.2	26.7	50.7	40.6	55.5
Siniestralidad Directa Anualizada	43.2	26.7	50.7	40.5	55.5
Siniestralidad Cedida Anualizada	61.0	22.8	63.3	37.7	73.9
Siniestralidad Retenida Anualizada	34.7	29.3	41.7	42.6	43.7
<b>Rentabilidad (%)</b>					
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	30.4	36.7	27.3	25.4	22.5
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	6.8	5.9	8.4	9.4	15.6
Resultado de Inversiones Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	7.6	7.9	11.1	13.2	20.4
ROE Anualizado	12.2	15.5	13.5	11.0	22.7
ROA Anualizado	3.9	5.0	3.6	2.9	6.4
<b>Liquidez (N° de veces)</b>					
Liquidez Corriente	1.17	1.11	1.05	1.03	1.10
Liquidez efectiva	0.22	0.22	0.17	0.07	0.07
<b>Gestión (%)</b>					
Índice de Retención de Riesgos	67.8	60.3	58.4	58.0	61.0
índice Combinado	89.4	84.8	99.7	103.5	96.3
índice de Manejo Administrativo	28.7	30.5	31.2	32.9	27.2
Índice de Agenciamiento	17.7	15.0	15.7	16.2	15.5
Periodo promedio de cobro de primas (días)	73.7	89.2	87.3	99.4	100.7
Periodo promedio de pago de siniestros días)	204.6	340.4	210.9	309.2	264.1

Fuente: SBS / Elaboración: PCR