

## LA POSITIVA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

<b>Informe con EEFF<sup>1</sup> al 30 de junio de 2024</b>	<b>Fecha de comité: 28 de octubre de 2024</b>
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Seguros – Generales, Perú

<b>Equipo de Análisis</b>		
Juan Flores <a href="mailto:rflores@ratingspcr.com">rflores@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	Jun-24	Jun-24
Fecha de comité	30/03/2020	26/03/2021	30/03/2022	30/03/2023	25/03/2024	17/09/2024	28/10/2024
Fortaleza Financiera	PEA-	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	-
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	-

### Significado de la clasificación

**PEAA:** Corresponde a las compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de pago de sus siniestros. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es muy moderado, pero puede variar levemente en el tiempo debido a las condiciones económicas, de la industria o de la compañía.

“Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B inclusive”.

“La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora”.

### Racionalidad

En Comité de clasificación de riesgo, PCR decidió retirar la calificación de “PEA” a la fortaleza financiera de La Positiva Seguros y Reaseguros S.A. La decisión se sustenta producto de la finalización del contrato de servicio de clasificación. Mientras el servicio se encontraba vigente, la clasificación otorgada tomó en consideración los menores siniestros efectuados en el periodo, que, sumado a la participación en las utilidades de sus subsidiarias<sup>2</sup> y asociadas<sup>3</sup>, resultó en mayores ratios de rentabilidad. Asimismo, se tomaron en consideración los adecuados niveles de liquidez, de cobertura y de apalancamiento. No menos importante, resultó favorable el respaldo integral de su accionariado y el posicionamiento adquirido en el mercado, permitiéndole situarse dentro de las principales empresas de seguros a nivel nacional. Por otra parte, limitan a la presente calificación el índice de manejo administrativo y el índice combinado no acorde al promedio de sus principales competidores.

### 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.

### Aspectos Fundamentales

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>4</sup>. A su vez, Fosun International Limited<sup>5</sup> (Fosun) es el principal accionista de Fidelidade, participando del 85.0%<sup>6</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.

<sup>1</sup> EEFF Auditados.

<sup>2</sup> La Positiva Vida y La Positiva EPS.

<sup>3</sup> Alianza Generales, Alianza Vida y Alianza Garantía.

<sup>4</sup> Fidelidade Companhia de Seguros, S.A. cuenta con las clasificaciones de “A-” en *Long Term Issuer Default Rating* y “A” en *Long Term Insurer Financial Strength*, de acuerdo a la Clasificadora de Riesgo Fitch (23 de octubre de 2023).

<sup>5</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>6</sup> 2023 Annual Report – Fidelidade Companhia de Seguros, S.A.

## Anexo

LA POSITIVA SEGUROS Y REASEGUROS S.A. (EEFF en miles S/.)	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Jun-2023	Jun-2024
<b>Activos</b>							
Efectivo y equivalentes de efectivo	138,915	177,138	183,582	73,183	78,484	136,919	110,564
Inversiones disponibles para la venta (neto)	5,427	5,752	12,384	627	31,083	13,436	16,810
Inversiones a vencimiento	1,674	4,781	-	17,011	14,941	14,976	11,918
Cuentas por cobrar por operaciones de seguro (neto)	255,533	313,171	371,877	385,233	570,404	338,787	533,370
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores (neto)	87,926	94,732	145,572	233,216	128,133	54,593	121,464
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	204,375	217,153	341,095	271,786	403,075	443,741	488,007
Cuentas por cobrar diversas (neto)	12,365	18,714	29,499	14,087	15,878	12,944	16,486
Impuestos y gastos contratados por anticipado	12,754	9,093	28,347	34,948	23,817	28,302	19,413
<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>	<b>1,043,698</b>	<b>1,318,032</b>
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	137,544	149,127	184,734	174,347	190,224	173,771	175,117
Inversiones disponibles para la venta (neto)	152,332	225,063	215,489	214,057	293,898	225,122	367,413
Inversiones a vencimiento	147,813	196,934	238,581	281,320	262,353	263,747	256,098
Inversiones en inmuebles	92,646	86,217	85,844	38,031	36,705	36,933	36,859
Inversiones en subsidiarias y asociadas	312,282	326,377	323,868	360,429	495,222	414,054	516,247
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	51,992	57,671	48,717	51,036	49,173	50,605	46,550
Otros activos	19,854	17,697	18,356	15,313	20,363	29,003	39,317
Activo por impuesto a la renta diferido (neto)	6,922	13,615	19,984	29,379	33,929	41,352	25,815
<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>1,234,587</b>	<b>1,463,416</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>2,278,285</b>	<b>2,781,448</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	60,219	96,384
Cuentas por pagar a asegurados	25,888	35,201	40,799	45,705	30,293	20,369	29,019
Cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares	47,890	54,020	67,443	56,321	122,676	56,744	112,239
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores	186,814	256,831	363,912	386,547	336,131	274,073	289,578
Reservas técnicas por siniestros	317,378	341,881	522,941	452,977	578,522	636,859	644,204
<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>	<b>1,048,264</b>	<b>1,171,424</b>
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	59,652	65,178	71,765	68,652	92,725	65,304	95,775
Sobregiros y obligaciones financieras	-	-	-	-	-	-	-
Reservas técnicas por primas y riesgos catastróficos	390,653	435,723	515,374	501,945	559,268	496,247	539,601
Ganancias diferidas	19,599	17,760	17,709	15,897	87,442	21,399	109,105
<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>582,950</b>	<b>744,481</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>1,631,214</b>	<b>1,915,905</b>
<b>Patrimonio</b>							
Capital social	392,436	417,075	452,312	493,613	542,027	542,027	660,881
Reserva legal	40,548	46,607	55,139	62,464	68,833	68,833	83,847
Resultados no realizados (neto)	38,571	35,978	2,883	(10,657)	17,334	(4,843)	17,078
Resultados acumulados	55,338	79,004	48,626	54,788	133,872	41,054	103,737
<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>647,071</b>	<b>865,543</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>2,278,285</b>	<b>2,781,448</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	628,203	672,611
Primas cedidas	(347,065)	(454,237)	(529,873)	(519,425)	(541,843)	(224,288)	(234,493)
Ajuste de reservas técnicas de primas cedidas	14,093	2,894	27,956	(5,555)	19,633	5,995	(19,173)
Primas cedidas netas del ejercicio	(332,972)	(451,343)	(501,917)	(524,980)	(522,210)	(218,293)	(253,666)
<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>409,910</b>	<b>418,945</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>(215,233)</b>	<b>(185,621)</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>	<b>194,677</b>	<b>233,324</b>
Comisiones sobre primas de seguro y reaseguro (neto)	(190,219)	(171,832)	(199,702)	(200,951)	(215,621)	(98,171)	(100,525)
Gastos técnicos diversos (neto)	(32,915)	(39,335)	(7,982)	(28,376)	(27,938)	(26,623)	(26,421)
<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>	<b>69,883</b>	<b>106,378</b>
Ingresos de inversiones y financieros	74,872	67,948	90,276	109,030	192,582	85,644	117,317
Gastos de inversiones y financieros	(21,051)	(12,418)	(10,865)	(13,972)	(20,041)	(11,397)	(12,988)
Diferencia en cambio (neto)	(613)	(1,331)	3,786	(572)	393	1,919	2,459
<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>	<b>76,166</b>	<b>106,788</b>
Gastos de administración (neto)	(195,637)	192,156)	(205,475)	(207,757)	(209,194)	(99,841)	(92,079)
<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>	<b>46,208</b>	<b>121,087</b>
Impuesto a la renta	(19,177)	(29,355)	(7,592)	(5,222)	(4,511)	2,791	(4,613)
<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>	<b>48,999</b>	<b>116,474</b>

Fuente: SMV, La Positiva Generales / Elaboración: PCR

LA POSITIVA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Jun-2023	Jun-2024
<b>Solvencia (N° de veces)</b>							
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.39	1.14	1.10	1.39	1.28	1.11	1.54
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	1.48	1.11	1.11	1.68	1.22	1.68	1.66
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.10	1.21	1.24	1.12	1.22	1.12	1.31
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.10	1.21	1.24	1.12	1.22	1.12	1.31
Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo	2.77	2.93	4.22	2.99	3.18	3.70	2.89
Pasivo Total / Patrimonio Contable	2.11	2.28	3.05	2.66	2.47	2.52	2.22
Siniestros Retenidos Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	0.51	0.37	0.58	0.53	0.56	0.61	0.45
Primas Retenidas Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	1.47	1.25	1.38	1.24	1.28	1.34	1.10
<b>Siniestralidad (%)</b>							
Siniestralidad Total Anualizada	43.2	26.7	50.7	40.6	55.5	50.7	46.0
Siniestralidad Directa Anualizada	43.2	26.7	50.7	40.5	55.5	50.7	46.0
Siniestralidad Cedida Anualizada	61.0	22.8	63.3	37.7	73.9	59.6	53.9
Siniestralidad Retenida Anualizada	34.7	29.3	41.7	42.6	43.7	45.4	40.7
<b>Rentabilidad (%)</b>							
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	30.4	36.7	27.3	25.4	22.5	19.8	27.2
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	6.8	5.9	8.4	9.4	15.6	12.5	16.8
Resultado de Inversiones Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	7.6	7.9	11.1	13.2	20.4	15.7	24.4
ROE Anualizado	12.2	15.5	13.5	11.0	22.7	13.8	28.7
ROA Anualizado	3.9	5.0	3.6	2.9	6.4	3.8	8.4
<b>Liquidez (N° de veces)</b>							
Liquidez Corriente	1.17	1.11	1.05	1.03	1.10	1.00	1.13
Liquidez efectiva	0.22	0.22	0.17	0.07	0.07	0.13	0.10
<b>Gestión (%)</b>							
Índice de Retención de Riesgos	67.8	60.3	58.4	58.0	61.0	62.2	60.2
índice Combinado	89.4	84.8	99.7	103.5	96.3	99.0	93.7
índice de Manejo Administrativo	28.7	30.5	31.2	32.9	27.2	28.6	26.9
Índice de Agenciamiento	17.7	15.0	15.7	16.2	15.5	15.6	15.7
Periodo promedio de cobro de primas (días)	73.7	89.2	87.3	99.4	100.7	96.5	127.2
Periodo promedio de pago de siniestros días)	204.6	340.4	210.9	309.2	264.1	258.1	328.5

Fuente: SBS / Elaboración: PCR