

## LA POSITIVA VIDA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

Informe con EEFF<sup>1</sup> al 30 de junio de 2023  
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 22 de septiembre de 2023  
Sector Seguros – Vida, Perú

### Equipo de Análisis

Luis Roas  
[lroas@ratingspcr.com](mailto:lroas@ratingspcr.com)

Michael Landauro  
[mlandauro@ratingspcr.com](mailto:mlandauro@ratingspcr.com)

(511) 208.2530

| Fecha de información<br>Fecha de comité | HISTORIAL DE CLASIFICACIONES |                      |                      |                      |                      |                      |
|---|------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
|   | dic-18<br>28/03/2019         | dic-19<br>30/03/2020 | dic-20<br>26/03/2021 | dic-21<br>30/03/2022 | dic-22<br>30/03/2023 | jun-23<br>22/09/2023 |
| Fortaleza Financiera<br>Perspectiva     | PEA<br>Estable               | PEA<br>Positiva      | PEA<br>Estable       | PEA<br>Estable       | PEA<br>Estable       | PEA<br>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 Vida Seguros y Reaseguros S.A., con perspectiva estable. La decisión se sustenta por el mayor primaje efectuado en el periodo y la estructura de sus productos, junto con una adecuada cobertura del patrimonio; aunado al respaldo integral de su Matriz y el posicionamiento adquirido, permitiéndole situarse dentro de las principales empresas de seguros a nivel nacional. Por otra parte, limitan a la presente calificación los ajustados niveles de liquidez de la Compañía.

### Perspectiva

Estable.

### Resumen Ejecutivo

- **Posicionamiento de la Compañía y respaldo de la Matriz.** A junio 2023, La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A. (en adelante “la Compañía” o “LPV”) logró alcanzar la 3ra posición (jun-22: 4ta posición) en el ranking de primas netas del mercado con una participación del 12.4% (jun-22: 10.7%). 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 LPV estuvo concentrado principalmente en seguros de vida (58.2% del total), siendo los productos con mayor participación SCTR<sup>2</sup> (22.8% del total) y Desgravamen (13.7% del total). Por otro lado, dentro de seguros del Sistema Privado de Pensiones (41.6% del total), el producto con mayor participación es el seguro previsional (31.8%).
- **Crecimiento en la producción de primas.** Al corte de evaluación, LPV registró S/ 635.8 MM en primas netas; exhibiendo un crecimiento del 24.5% (+S/ 125.1 MM) respecto a jun-22. Esto se encontró impulsado principalmente por el aumento en la colocación de primas en el subramo de seguros de vida (+23.8%; +S/ 71.0 MM), principalmente en los seguros SCTR y Desgravamen; y el crecimiento en el subramo de seguros del SPP (+25.7%; +S/ 54.1 MM) a raíz de la mayor colocación de los seguros previsionales.
- **Menores niveles de siniestralidad.** Al corte de evaluación, los siniestros de primas netas totalizaron S/ 409.9 MM; presentando una caída interanual de 17.0% (-S/ 84.2 MM). Esta disminución se atribuye a (i) la normalización de casos post-COVID, lo que ha llevado a una disminución en los siniestros relacionados con la pandemia, lo que ha contribuido considerablemente a la disminución global de los siniestros; (ii) y ajustes estratégicos en las tarifas de las pólizas, lo que ha permitido una mejor gestión de riesgos y ha contribuido a mejorar la rentabilidad técnica. Por

<sup>1</sup> No Auditados.

<sup>2</sup> Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo.

lo tanto, LPV registró un índice de siniestralidad directa anualizada<sup>3</sup> de 67.1%, lo que representa una mejora significativa en comparación a jun-22 (82.6%), aunque permaneciendo aún por encima a lo registrado por el mercado (52.0%).

- **Portafolio de inversiones y cobertura de obligaciones técnicas.** El nivel de inversiones elegibles alcanzó los S/ 5,598.2 MM, registrando un incremento interanual del 11.8% (+S/ 592.4 MM) debido a la mayor posición en acciones y fondos mutuos (+S/ 254.1 MM vs. jun-22), valores del Gobierno y BCRP (+S/ 182.0 MM vs. jun-22) y captaciones, bonos, bancos u financieras (+S/ 125.4 MM vs. jun-22) ante las mejores oportunidades de inversión bajo un contexto de elevadas tasas de intereses. Asimismo, las inversiones elegibles lograron cubrir las obligaciones técnicas en 1.05x, situándose en el promedio del mercado de ramos de vida (1.05x).
- **Ajustados niveles de liquidez.** Durante el periodo de evaluación, la Compañía ha reportado un ratio de liquidez<sup>4</sup> corriente de 0.65x (jun-22: 0.70x), situándose por debajo del mercado (1.13x); de igual manera, la liquidez efectiva<sup>5</sup> fue de 0.14x (jun-22: 0.13x), ubicándose por debajo del mercado (0.16x).
- **Mayores niveles de rentabilidad.** A junio 2023, la Compañía registró una utilidad neta de S/ 111.3 MM (+S/ 80.0 MM vs. jun-22). Con ello, los indicadores de rentabilidad se encontraron en terreno positivo, siendo el ROE anualizado de 23.4% (jun-22: 18.5%) y el ROA de 2.6% (jun-22: 2.0%); situándose en línea con lo registrado por el sector (ROE: 23.0% y ROA: 2.9%).
- **Cobertura de requerimientos patrimoniales y nivel de apalancamiento adecuados.** LPV mantiene una cobertura de requerimientos patrimoniales de 1.37x (jun-22: 1.25x). Asimismo, el patrimonio efectivo cubre el endeudamiento de la Compañía en 6.59x (jun-22: 5.66x). 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/ 167.6 MM, registrando un incremento del 57.3% (jun-22: S/ 106.5 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 del ramo vida.
- Mayor diversificación del portafolio de primas, cuidando la participación en los ramos estratégicos para la Compañía; que permita atenuar el impacto de los ramos ligados al SPP en el resultado técnico neto de la Compañía.

### 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.

## Metodología utilizada

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

<sup>3</sup> Es el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos anualizado.

<sup>4</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>5</sup> Disponibilidad de efectivo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces (Caja y Banco/ Pasivo Corriente).

## Hechos de Importancia

- El 26 de julio de 2023, la Compañía precisó que el número de las acciones con derecho al referido dividendo es de 540'387,788, correspondiendo un dividendo de S/ 0.02867934771 por cada acción.
- El 25 de julio de 2023, mediante acuerdos de la Junta Universal de Accionistas, se aprobó la distribución de dividendos en efectivo por un total de S/ 15'497,969.27 con cargo a resultados acumulados del ejercicio 2022.
- El 17 de julio de 2023, mediante sesión de Directorio, se acordó capitalizar el 100.0% de las utilidades correspondientes al primer 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 20 de abril de 2023, mediante sesión de Directorio, se acordó capitalizar el 50.0% de las utilidades correspondientes al segundo trimestre del año en curso. Asimismo, el importe definitivo a capitalizar se determinará por acuerdo de la Junta General de Accionistas correspondiente.
- El 31 de marzo de 2023, 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 2023, 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 14 de marzo de 2023, la Compañía informó ciertas regularizaciones con relación al expediente 2023009770. La utilidad del ejercicio 2022, después de impuestos, asciende a S/75'897,563.00. De este resultado, la Junta acordó detraer S/7'589,756.30 para incrementar la reserva legal y S/16'647,907.43 para cubrir pérdidas acumuladas por adecuación de pasivos. Luego de las deducciones legales y normativas, se tiene una utilidad de libre disposición de S/51,659,899.27. La Junta acordó destinar S/36'161,930.00 al capital social y S/ 15'497,969.27 a resultados acumulados. Con ello, el capital social de la compañía totaliza S/ 576,549,718.00, representado por 576,549,718 acciones comunes con derecho a voto, de un valor nominal de S/.1.00 cada una, íntegramente suscritas y totalmente pagadas.
- El 03 de marzo de 2023, la Junta aceptó la renuncia presentada por el Sr. Luis Afonso Martins al cargo de Director. Asimismo, la Junta designó al Sr. Waldo Mendoza como Director Independiente para completar el periodo en curso.
- 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 3 de marzo de 2023, mediante Junta Obligatoria de Accionistas, se acordó capitalizar S/36.2MM de resultados del ejercicio 2022, luego de constituir S/7.6 MM para reserva legal y S/16.6 MM para cubrir pérdidas acumuladas por adecuación de pasivos (Resolución SBS N°886-2018). Además, se mantendrán S/15.5 millones en resultados acumulados.
- El 23 de enero de 2023, el Directorio acordó capitalizar el 50% de las utilidades para el primer trimestre del 2023. Cabe mencionar que el importe definitivo a capitalizar se determinará por acuerdo de la Junta General de Accionistas correspondiente.
- El 28 de noviembre de 2022, la Compañía designó al Sr. Luis Marques y al Sr. Luis Afonso como Directores; al Sr. Alvaro Larraín y al Sr. Rogerio Antunes – Campos como Directores Suplentes; y se aceptó la renuncia del Sr. Pedro Iñiguez al cargo de Director.
- El 25 de noviembre de 2022, se informó que La Positiva Vida quedó dentro de las 4 compañías que ganaron la licitación por las 5 fracciones ofertadas del SISCO VI. Asimismo, se estableció una prima del seguro previsional de 1.84%, que se aplicará por un año, a partir del 1 de enero de 2023.
- El 24 de octubre de 2022, la Compañía comunicó las renunciaciones al cargo de director del Sr. Manuel Bustamante, el Sr. Juan Peña y el Sr. Andreas Von Wedemeyer. Asimismo, se designó al Sr. Luis Baba Nakao como Presidente del Directorio.
- El 24 de octubre de 2022, el Directorio acordó capitalizar el 50% de las utilidades para el cuarto trimestre del 2022. Cabe mencionar que el importe definitivo a capitalizar se determinará por acuerdo de la Junta General de Accionistas correspondiente.
- El 03 de octubre de 2022, su accionista mayoritario, La Positiva Seguros y Reaseguros informó que, luego del proceso de Oferta Pública de Adquisición (OPA), FID Perú se adjudicó la misma y, en consecuencia, incrementó su participación accionaria de 51% a 93.93% del capital social de La Positiva. En este sentido, la participación efectiva de Fidelidade en La Positiva Vida aumentó de 33% a 55.8%.
- 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 28 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 18 de julio de 2022, el Directorio acordó capitalizar el 50% de las utilidades para el tercer trimestre del 2022.

## 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, huaicos 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).

| INDICADORES                           | PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ |        |        |       |        |         | 2023 (E)    | 2024 (E)       |
|---------------------------------------|--|--------|--------|-------|--------|---------|-------------|----------------|
|                                       | 2018   | 2019   | 2020   | 2021  | 2022   | IS-2023 |             |                |
| 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.

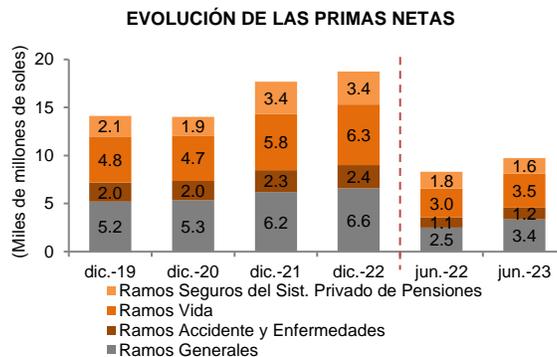
Asimismo, el BCRP proyecta que la tasa de inflación alcance 3,3 por ciento a fines de 2023, lo que representa una revisión al alza respecto al Reporte de marzo (3,0 por ciento). La revisión toma en cuenta el efecto de los eventos climáticos adversos y la gripe aviar sobre los precios de alimentos. Se 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.



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 resultó 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**

### **Reseña y Grupo Económico**

La Positiva Vida Seguros y Reaseguros (en adelante "LPV" o "la Compañía") inició operaciones en noviembre 2005, como resultado de la segregación de un bloque patrimonial de La Positiva Seguros y Reaseguros S.A.A. (en adelante

“LPG”) constituido por activos y pasivos vinculados al rubro de seguros de vida. En diciembre de 2015, se incorpora al accionariado Consorcio Financiero S.A., a través de su subsidiaria CF Inversiones Perú, alcanzando una participación actual de 40.1%.

Mediante Resolución SBS N°0324-2020 del 22 de enero de 2020, la SBS autorizó la escisión de Transacciones Financieras (TF)<sup>6</sup> en dos bloques patrimoniales que fueron transferidos y absorbidos por La Positiva Vida y LPG. La escisión de TF se hizo efectiva el 01 de julio de 2020. Asimismo, debido a que TF mantenía participaciones en entidades extranjeras<sup>7</sup>, y en cumplimiento con la disposición de la SBS (Oficio N°5105-2020), La Positiva Vida reconoció dichas participaciones como inversiones en asociadas<sup>8</sup>.

A junio 2023, LPV es subsidiaria de LPG, quien posee el 53.6% de su capital social. LPG tiene como principal accionista a FID Perú S.A., controlando el 93.9% del capital social de LPG. FID Perú S.A. es, a su vez, subsidiaria de Fidelidade Companhia de Seguros S.A, empresa aseguradora líder en Portugal, con presencia en Europa, Asia, Latinoamérica y África, a través de sus diferentes subsidiarias.



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

### **Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo**

LPV 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, LPV 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>9</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, LPV 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, LPV cuenta con un área de auditoría interna y una política de información aprobada formalmente.

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

El capital social sumó S/ 576.6 MM (dic-22: S/ 540.4 MM) luego de la capitalización de utilidades (S/ 36.2 MM) del ejercicio 2022. El capital está representado por 576'549,718 acciones comunes con un valor nominal de S/ 1.00 cada una.

<sup>6</sup> Al 31 de diciembre de 2019, La Positiva Vida y La Positiva Generales mantenían el 90.67% y 9.33% de acciones de Transacciones Financieras, respectivamente. Mediante Oficio N°34719-2018, la SBS comunicó a LPV que Transacciones Financieras no calificaba como subsidiaria, requiriendo un plan de adecuación para dejar el control de Transacciones Financieras.

<sup>7</sup> Alianza Seguros y Reaseguros S.A. (Bolivia), Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A. (Bolivia), y Alianza Garantía Seguros y Reaseguros S.A. (Paraguay).

<sup>8</sup> Debido a que su participación no supera el mínimo requerido de 60%

<sup>9</sup> Fenómeno El Niño.

**ACCIONARIADO Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL – JUNIO 2023**

| Accionistas                      |                | Participación | Plana Gerencial                    |  |
|----------------------------------|----------------|---------------|------------------------------------|--|
| La Positiva Seguros y Reaseguros |                | 53.6%         | Luis Alberto Vásquez Vargas        | Gerente General  |
| CF-Inversiones Perú S.A.C.       |                | 40.1%         | Paulo Alexandre Ramos Vasconcelos  | Gerente Corporativo de Administración y Finanzas       |
| FID Perú S.A.                    |                | 5.7%          | Miguel Angel Pacora Gonzales       | Gerente Corporativo de T.I.                            |
| Otros minoritarios               |                | 0.6%          | Néstor Francisco López Saldaña     | Gerente Corporativo de Auditoría                       |
| <b>Total</b>                     |                | <b>100.0%</b> | Pía Denisse Marroquín Ojeda        | Gerente Corporativo de Riesgos y Función Actuarial     |
| Directorio                       |                |               | Gerentes División                  |  |
| Luis Baba Nakao                  | Presidente (1) |               | Leonor María Avendaño Arana        | Gerente Corporativo de Inversiones                     |
| José Manuel Álvarez Quintero     | Vicepresidente |               | Fabrizio Alberto Tejada Mazuelos   |  |
| André Simoes Cardoso             | Director       |               | José Ignacio Aldasoro Valcázar (4) | Gerente de División Técnica de La Positiva Seguros (3) |
| María Isabel Toucedo Lage        | Director       |               | Cesar Francisco Noya Bao           | Gerente División de Negocios, Clientes y Canales       |
| Waldo Mendoza Bellido            | Director (1)   |               | Carlos Enrique Morey Lindley       | Gerente de División de Recursos Estratégicos           |
| Renato Eugenio Sepúlveda Díaz    | Director       |               | Rodrigo González Muñoz (5)         | Gerente de División Técnica Vida                       |
| Rodrigo Andalaft González        | Director       |               |                                    |  |
| Tomás Zavala Mujica              | Director       |               |                                    |  |
| Felipe Silva Mendez              | Director       |               |                                    |  |
| Luis Jaime Marques               | Director       |               |                                    |  |
| Manuel Brandão Mendes            | Director (1)   |               |                                    |  |
| Andre Simoes Cardoso             | Director       |               |                                    |  |
| Raimundo Luis Tagle Swett        | Director (2)   |               |                                    |  |
| Rogerio Antunes-Campos Henriques | Director (2)   |               |                                    |  |
| Alvaro Jose Larraín Prieto       | Director (2)   |               |                                    |  |

(1) Independiente

(2) Suplente

(3) La Gerencia de División Técnico y Negocios Estratégicos se unió con la Gerencia de División Técnica de la Positiva Seguros

(4) El señor José Aldasoro ya no labora en la empresa desde el 31/07/2023.

(5) Actualmente Rodrigo González Muñoz tiene el cargo de Gerente Corporativo Técnico, responsable de la gestión técnica de Vida y No Vida.

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

El Sr. Alberto Vásquez Vargas lidera la Gerencia General de la Compañía desde marzo 2021. Es Bachiller en Administración de Empresas por la Universidad del Pacífico y MBA por la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC); además cuenta con estudios de especialización en Finanzas Corporativas en INTERPRAXIS de la Universidad del Pacífico, Gestión de Inversiones en The Wharton School Executive Education, y Gestión Directiva en el IESE (Programa BBVA).

## Operaciones y Estrategias

### Operaciones

La Compañía se dedica básicamente a brindar coberturas en el ramo de vida, ya sean seguros previsionales o de accidentes y fallecimiento. Gran parte de sus operaciones se dirigen a operar las cuotas de participación adjudicadas bajo licitación de primas al Sistema Privado de Pensiones (SPP). Tiene un amplio alcance territorial, beneficiando el acceso y rapidez en la atención al cliente.

### Productos o Líneas de Negocio

LPV divide su abanico de productos en las siguientes unidades de negocio:

#### Canal Comercial Personas:

- **Rentas Vitalicias y Seguros Previsionales.** Dirigida a los afiliados del Sistema Privado de Pensiones (SPP) que cumplen los requisitos mínimos para tramitar su Jubilación Legal, así como Pensiones de Invalidez y Pensiones de Sobrevivencia. Los seguros previsionales se vienen ofreciendo desde el 2015, dada la participación y adjudicación de LPV en la segunda, tercera, cuarta, quinta y sexta licitación del SISCO.
- **Vida Individual.** Encargada de la comercialización de seguros de vida individual a través de una fuerza de venta propia, dirigidos a hombres y mujeres de los NSE A, B y C de entre 25 y 50 años. Los productos ofrecidos en este segmento involucran Vida Positiva temporal con devolución total, sin devolución, académico, futuro, ahorro e inversión.
- **Renta Particular.** Esta línea de negocio permite al asegurado invertir el fondo obtenido de la jubilación, así como otras fuentes de ingresos e inversiones excedentes, para obtener una renta mensual y la devolución de la prima única, al fin de la temporalidad.
- **Seguros de Protección Familiar.** Corresponde a la comercialización de seguros de sepelio y vida individual a través de una fuerza de venta propia y principalmente a familias de hasta 5 integrantes, como también a hombres y mujeres del NSE C y D de entre 25 y 65 años. Entre los productos que se comercializan en este segmento está

Seguro de Vida Individual “Continuidad de Negocio”, Seguro de Vida “Pensión educativa” y Seguro de Sepelio “Familia Protegida”.

#### Canal Comercial Empresas:

- **Vida Tradicional.** Esta línea de negocio comprende una gama de productos, desde la comercialización de seguros obligatorios como Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (SCTR) y Vida Ley, seguro de Desgravamen; hasta la venta de seguros modulares de Vida Individual corto y largo plazo, Vida Grupo, Accidentes Personales, los cuales están dirigidos a corporaciones, grandes empresas, medianas empresas, PYME's y canales de comercialización como Bancaseguros, en todo el país.

#### Estrategia Corporativa

La Compañía incorpora planes estratégicos orientados hacia el fortalecimiento de los negocios de vida, poniendo énfasis en los negocios de renta particular, riesgos laborales y los diversos productos de vida individual. En consecuencia, decidió reforzar el foco de la gestión en cuatro estrategias claves:

- **Diversificación de los negocios:** Las áreas comerciales<sup>10</sup> y técnicas enfocaron sus esfuerzos en conseguir cuentas y clientes que tuvieran un impacto importante en primas y resultado técnico. En consecuencia, el Canal Empresas desarrolló una oferta personalizada para el segmento corporativo con el objetivo de aumentar su participación dentro del mismo. El Canal Personas se orientó hacia el crecimiento dentro del negocio de Vida Individual y Renta Particular aprovechando el conocimiento de su fuerza de ventas consolidada.
- **Liderazgo en provincias y mercado masivo:** La Compañía decidió reforzar la gestión en las principales ciudades del país, a través de una mejora de procesos internos que ayuden a mejorar la autonomía de los equipos comerciales y el soporte para esta actividad, con el objetivo de mantener su fuerte presencia dentro del mercado de provincias y masivo.
- **Automatización de procesos clave:** La Positiva Vida decidió redefinir los procesos clave que tuviesen impacto en la experiencia del cliente. Por lo cual implementó el desarrollo de herramientas tecnológicas que brinden el soporte necesario a los clientes en las partes más críticas del proceso de cada negocio<sup>11</sup>.
- **Rentabilidad y sostenibilidad del negocio:** La Compañía acordó, en primer lugar, reforzar la gestión del área de inversiones, realizando cambios en su modelo de trabajo interno e incrementando su alcance y responsabilidad, y, en segundo lugar, enfocar la gestión comercial en negocios que ayuden a generar sinergias a nivel corporativo con el objetivo de alcanzar mayores márgenes de rentabilidad.

#### Posición Competitiva

LPV concentra<sup>12</sup> sus operaciones en el ramo vida<sup>13</sup>. En torno a ello, la Compañía logró alcanzar la 3ra posición (jun-22: 4ta posición) en el ranking de primas netas del mercado con una participación del 12.4% (jun-22: 10.7%). Sus principales competidores son Pacífico Seguros (1ro) y Rímac Seguros (2do); los cuales registraron un *market share* de 27.7% y 21.1%, respectivamente.

En detalle, el nivel de Primas netas de LPV estuvo concentrado principalmente en seguros de vida (58.2% del total), siendo los productos con mayor participación SCTR<sup>14</sup> (22.8% del total) y Desgravamen (13.7% del total). Por otro lado, dentro de seguros del Sistema Privado de Pensiones (41.6% del total), el producto con mayor participación es el seguro previsional (31.8%). En el siguiente cuadro se presenta la evolución de los principales productos de la Compañía:

LPV: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS – JUNIO 2023

|                        | Primas netas (S/ miles) |                |              | Market Share |              |
|------------------------|-------------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
|                        | Jun-22                  | Jun-23         | Var. %       | Jun-22       | Jun-23       |
| Vida en Grupo*         | 208,581                 | 267,737        | 28.4%        | 12.4%        | 12.8%        |
| Previsionales          | 149,423                 | 202,247        | 35.4%        | 16.7%        | 19.6%        |
| Renta de Supervivencia | 48,874                  | 41,266         | -15.6%       | 6.9%         | 10.2%        |
| Vida Individual        | 12,667                  | 17,797         | 40.5%        | 2.0%         | 2.5%         |
| Renta de Invalidez     | 8,885                   | 17,094         | 92.4%        | 6.7%         | 11.1%        |
| Otros                  | 80,921                  | 88,378         | 9.2%         | -            | -            |
| <b>Total Ramo Vida</b> | <b>509,351</b>          | <b>634,518</b> | <b>24.6%</b> | <b>10.7%</b> | <b>12.4%</b> |

\*Vida Grupo Particular + Vida Ley Trabajadores + Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo + Desgravamen

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

#### Desempeño Técnico

##### Evolución del Primaje

A junio 2023, LPV registró S/ 635.8 MM en primas netas; exhibiendo un crecimiento del 24.5% (+S/ 125.1 MM) respecto a jun-22. Esto se encontró impulsado principalmente por el aumento en la colocación de primas en el subramo de seguros de vida (+23.8%; +S/ 71.0 MM) y el subramo de seguros del SPP (+25.7%; +S/ 54.1 MM).

<sup>10</sup> La estructura comercial de La Positiva Vida se divide en dos gerencias comerciales: Canal Empresas y Canal Personas

<sup>11</sup> A la fecha se cuenta con la herramienta tecnológica SED (Sistema de Emisión a Distancia) que ha ayudado a generar eficiencias operativas dentro del negocio de riesgos laborales.

<sup>12</sup> La Compañía mantiene una ligera participación en el rubro de accidentes personales (históricamente menor al 1.0% de las primas netas colocadas).

<sup>13</sup> A nivel de mercado, el ramo vida alcanzó un primaje neto de S/ 5,133.7 MM a junio 2023 (jun-22: S/ 4,776.8 MM)

<sup>14</sup> Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo.

En detalle, el crecimiento en el subramo de seguros de vida se explica principalmente por ajustes de tasas que se vienen realizando desde el 4T-2022 en las actividades de minería para el SCTR (+43.9%, +S/ 44.2 MM vs. jun-22) y por mayores primas colocadas por parte de los canales de la Compañía en Desgravamen (+22.3%, +S/ 15.9 MM vs. jun-22). Es de precisar que la LPV plantea como estrategia balancear el *mix* de pólizas entre los diversos sectores económicos con el fin de mantener un calce adecuado en el SCTR.

Por otro lado, el crecimiento en el subramo de seguros del SPP resultó principalmente de los seguros previsionales (+35.4%, +S/ 52.8 MM vs. jun-22), explicado por la participación de la Compañía en el proceso de licitación de seguros de invalidez, sobrevivencia y sepelio bajo póliza colectiva (SISCO VI); de las cuales LPV forma parte junto a tres Compañías de seguros. Dicha participación permitió a la Compañía tener un portafolio de productos diversificado.

Asimismo, LPV registró un ajuste de reservas técnicas de primas de seguros y reaseguro aceptado por -S/ 111.5 MM, lo que totalizó el nivel de primas netas del ejercicio en S/ 524.3 MM, superior en 31.1% a lo registrado a jun-22 (S/ 399.9 MM, +S/ 124.4 MM).

Las primas cedidas netas alcanzaron los S/ 123.4 MM (+19.3%, +s/ 20.0 MM respecto a jun-22), explicado principalmente por un incremento en el monto cedido en previsionales (+22.0%, +S/ 18.2 MM) y desgravamen (+25.1%, +S/ 3.6 MM). Con ello, el índice de retención de riesgos<sup>15</sup> fue de 80.3% (jun-22: 80.8%) manteniéndose por encima del promedio del mercado (73.1%), lo que indica que la Compañía está cediendo una menor cantidad de riesgo en comparación a sus competidores.

Finalmente, se registró un ajuste por reservas técnicas de primas cedidas por S/ 0.1 MM, con lo cual las primas ganadas netas<sup>16</sup> totalizaron en S/ 401.0 MM, creciendo 35.3% (+S/ 104.6 MM) interanual.

### **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.

Acorde al 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. Adicional a ello, la Compañía tiene la opción de la toma de contratos de carácter "Facultativo"; los cuales serán contratados cuando; (i) la tasa, coberturas o demás condiciones especiales que se necesiten; no sean respaldadas por el contrato automático del ramo correspondiente o (ii) en el caso que no se cuente con un reaseguro automático.

Por otro lado, el plan de reaseguros exige que las Compañías reaseguradoras se encuentren habilitados en el registro de la SBS, además de contar con una calificación de riesgo mínima. 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 INTENACIONAL (JUNIO 2023) |          |    |
|--|----------|----|
| Hannover Re  | Alemania | A+ |
| Cia. de Seguros Fidelidade SA  | Portugal | A  |
| Sirius Point International Insurance Corporation                     | Suecia   | A- |

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

### **Siniestralidad**

Al corte de evaluación, los siniestros de primas netas totalizaron S/ 409.9 MM; presentando una caída interanual de 17.0% (-S/ 84.2 MM). Esto debido principalmente a la reducción en los siniestros de los seguros previsionales (-34.7%, -S/ 71.1 MM vs. jun-22) y SCTR (-13.1%, -S/ 15.4 MM vs. jun-22). Asimismo, es importante resaltar que los 2 principales productos que concentran el mayor porcentaje de siniestralidad son SCTR (24.9% del total de siniestros) y seguros previsionales (32.6% del total de siniestros).

En línea con lo anterior la siniestralidad se encuentra notablemente por debajo de lo esperado por la Compañía, registrando un índice de siniestralidad directa anualizada<sup>17</sup> de 67.1%, lo que representa una mejora significativa en comparación a jun-22 (82.6%), aunque permaneciendo aún por encima a lo registrado por el mercado (52.0%). Esta disminución se atribuye a (i) la normalización de casos post-COVID, lo que ha llevado a una disminución en los siniestros relacionados con la pandemia, contribuyendo considerablemente a la disminución global de los siniestros; (ii) y ajustes estratégicos en las tarifas de las pólizas, permitiendo una mejor gestión de riesgos y ha contribuido a mejorar la rentabilidad técnica.

<sup>15</sup> Primas Retenidas Anualizadas/ Primas Totales Anualizadas. Ratio obtenido de la SBS.

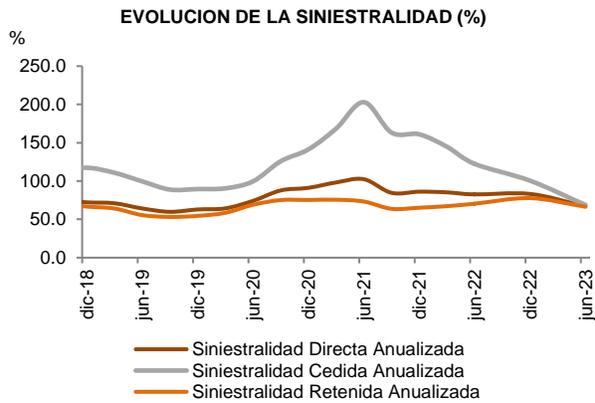
<sup>16</sup> Primas Netas del Ejercicio - Primas Cedidas Netas del Ejercicio.

<sup>17</sup> Es el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos anualizado.

Por su parte, el índice de siniestralidad cedida anualizada registró cambios significativos con respecto a jun-22 (122.4%), ubicándose en 68.8% en el periodo de análisis; cifra similar a lo registrado por el mercado (68.9%). Por lo tanto, esto nos indica que la Compañía está cediendo un menor nivel del riesgo de siniestros respecto al corte de jun-22, y se encuentra en línea con el promedio del mercado de seguros.

Respecto a sus siniestros por reaseguros aceptados neto, estos totalizaron S/ 3.0 MM; mientras que los siniestros de primas cedidas mostraron una disminución del 37.0% (-S/ 53.0 MM vs. jun-22), totalizando S/ 90.1 MM. Con relación a este último, la reducción se explica por la caída en el producto previsional (jun-22: S/ 124.8 MM, -S/ 54.1 MM).

Con ello, los siniestros incurridos netos alcanzaron los S/ 315.1 MM, registrando una disminución de S/ 37.7 MM con respecto a jun-22 (-10.7%). Adicionalmente, el índice de siniestralidad retenida anualizada a jun-23 se ubicó en 66.5% (jun-22: 70.4%), encontrándose por encima del promedio del sector (45.5%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

|   | SINIESTRALIDAD RETENIDA ANUALIZADA (%) |             |
|---|--|-------------|
|   | Jun-2022                               | Jun-2023    |
| <u>Seguros de vida</u>                          | 45.1                                   | 48.5        |
| SCTR  | 82.6                                   | 91.4        |
| Renta particular                                | 20.4                                   | 26.9        |
| Desgravamen                                     | -3.6                                   | 13.6        |
| Sepelio de Largo Plazo                          | 113.3                                  | 47.5        |
| <u>Seguros del sistema privado de pensiones</u> | 118.8                                  | 106.7       |
| Seguros previsionales                           | 116.8                                  | 63.7        |
| Pensiones de sobrevivencia                      | 43.3                                   | 73.4        |
| <b>La Positiva Vida</b>                         | <b>70.4</b>                            | <b>66.5</b> |

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### Resultado técnico

A junio 2023, la Compañía registró un resultado técnico bruto de S/ 85.9 MM (jun-22: -S/ 56.5 MM). Asimismo, los gastos técnicos netos totalizaron -S/ 13.8 MM (+S/ 1.5 MM vs. jun-22). Por su parte, las comisiones netas totalizaron -S/ 78.5 MM (+25.0%, +S/ 15.7 MM vs. jun-22), en línea con el incremento de las suscripciones de primas. Con ello, se registró un índice de agenciamiento de 13.3% (jun-22: 12.0%) Cabe indicar que este índice se ubica por debajo del promedio del mercado (jun-23: 16.4%).

Con ello, el resultado técnico neto se ubicó en -S/ 6.4 MM, (jun-22: -S/ 131.5 MM). Por su parte, el índice combinado<sup>18</sup>, que indica el porcentaje de la utilización de las primas retenidas al pago de siniestros retenidos y gastos operativos, se ubicó en 96.8%, nivel superior al registrado en jun-22 (99.4%) y al promedio del mercado (84.5%). La disminución del indicador respecto a jun-22 se explica principalmente por el efecto de la caída en los niveles de siniestros incurridos respecto a las primas retenidas.

## Desempeño Financiero

### Gestión y portafolio

Al corte de evaluación, los activos de LPV estuvieron compuestos principalmente por las inversiones totales<sup>19</sup> (corriente y no corriente), con una participación del 89.1% del total de activos. Respecto al activo total, estos registraron un crecimiento del 9.2% (+S/ 525.9 MM), totalizando S/ 6,264.6 MM. Dicho incremento es explicado principalmente por inversiones al vencimiento (+S/ 480.5 MM vs. jun-22), resaltando mayores bonos del Estado Peruano y corporativos del exterior.

El nivel de inversiones elegibles alcanzó los S/ 5,598.2 MM, registrando un incremento interanual del 11.8% (+S/ 592.4 MM). En detalle, la composición por *Asset Class* registró cambios significativos positivos con respecto a jun-22, principalmente en acciones y fondos mutuos (+S/ 254.1 MM vs. jun-22), valores del Gobierno y BCRP (+S/ 182.0 MM vs. jun-22) y captaciones, bonos, bancos u financieras (+S/ 125.4 MM vs. jun-22) ante las mejores oportunidades de inversión bajo un contexto de elevadas tasas de intereses. Asimismo, las inversiones elegibles lograron cubrir las obligaciones técnicas en 1.05x, situándose en el promedio del mercado de ramos de vida (1.05x).

### Liquidez

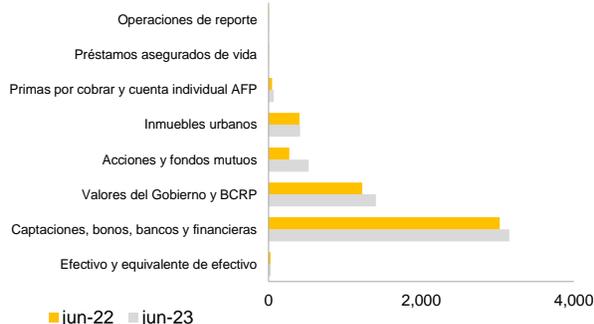
El riesgo de liquidez se presenta ante los requerimientos diarios de reclamos de los contratos de seguros en el corto plazo y la imposibilidad parcial o total de negociar activos financieros a precios de mercado. La Compañía monitorea este riesgo mediante el seguimiento de las fluctuaciones de los precios de mercado que conforman el portafolio de

<sup>18</sup> (Siniestros Retenidos Anualizados+ Comisiones Retenidas Anualizadas+ Gastos de Administración Anualizados) / Primas Retenidas Anualizadas.

<sup>19</sup> Inversiones a valor razonable, inversiones disponibles para la venta, inversiones al vencimiento, inversiones en subsidiarias y asociadas, e inversiones en inmuebles.

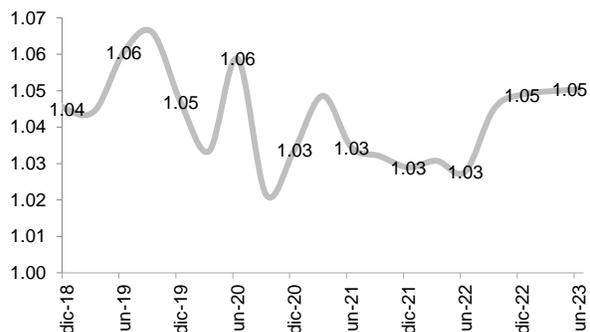
inversiones con el fin de evitar futuros descalces entre activos y pasivos. Con ello, el ratio de liquidez corriente<sup>20</sup> fue 0.65x (jun-22: 0.70x), situándose por debajo del mercado (1.13x); de igual manera, la liquidez efectiva<sup>21</sup> fue de 0.14x (jun-22: 0.13x), ubicándose por debajo del mercado (0.16x).

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



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

#### COBERTURA DE OBLIGACIONES TÉCNICAS (VECES)

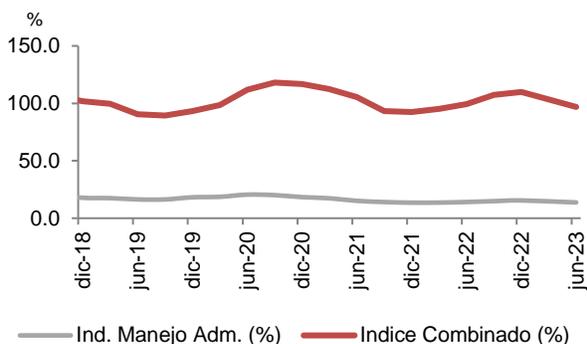


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### Resultados

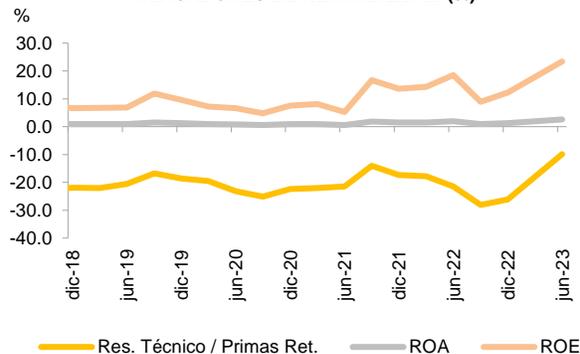
A junio 2023, el resultado financiero neto ascendió a S/ 174.2 MM; registrando una disminución del 20.2% (-S/ 44.2 MM) respecto a jun-22 como consecuencia principalmente de los mayores gastos de inversión y financieros (-S/ 35.7 MM vs. jun-22). Por otro lado, los gastos administrativos totalizaron S/ 56.5 MM, similar a lo obtenido a jun-22 (S/ 55.6 MM). De esta manera, la utilidad neta totalizó S/ 111.3 MM (+S/ 80.0 MM vs. jun-22). Finalmente, los indicadores de rentabilidad se encontraron en terreno positivo, siendo el ROE anualizado de 23.4% (jun-22: 18.5%) y el ROA de 2.6% (jun-22: 2.0%); situándose en línea con lo registrado por el sector (ROE: 23.0% y ROA: 2.9%).

#### INDICADORES DE GESTIÓN (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

#### INDICADORES DE RENTABILIDAD (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### Solvencia y Capitalización

A jun-23, la Compañía registró un nivel de pasivos de S/ 5,515.7 MM (+7.5%, +S/ 385.3 MM vs. jun-22), explicado principalmente por (i) el incremento en las reservas técnicas por siniestros (+20.7%, +S/ 180.5 MM) y (ii) el aumento de reservas técnicas por primas (+6.1% +S/ 234.7 MM).

Por otro lado, LPV cuenta con un nivel de patrimonio de S/ 748.8 MM, el cual se incrementó en 23.1% (+S/ 140.5 MM) respecto a jun-22, a raíz de la capitalización de utilidades del ejercicio 2022 y del incremento en resultados acumulados. Con ello, el apalancamiento se ubicó en 7.37x, el cual fue menor al nivel alcanzado en jun-22 (8.43x), pero mayor al promedio registrado por el mercado (6.41x). Por su parte, el patrimonio comprometido de la Compañía en los siniestros retenidos aumentó a 0.94x (jun-22: 1.00x), obteniendo un resultado mayor al mercado (0.73x).

El patrimonio efectivo alcanzó los S/ 626.5 MM (+S/ 93.8 MM vs. jun-22), cubriendo los requerimientos patrimoniales de la Compañía en 1.37x (jun-22: 1.25x). Asimismo, el patrimonio efectivo cubre el endeudamiento de la Compañía en 6.59x (jun-22: 5.66x). Ambos indicadores cumplen los esquemas regulatorios de la SBS (superior a 1.0x). Finalmente, a jun-23 se obtuvo un superávit patrimonial de S/ 167.6 MM, registrando un incremento del 57.3% (jun-22: S/ 106.5 MM) debido principalmente al efecto de la capitalización de utilidades.

<sup>20</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>21</sup> Disponibilidad de efectivo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces (Caja y Banco/ Pasivo Corriente).

## Anexo

| <b>LA POSITIVA VIDA SEGUROS Y REASEGUROS 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                                     | 148,279          | 335,676          | 343,585          | 198,572          | 107,121          | 113,715          | 84,224           |
| Inversiones a valor razonable con cambios en resultados                 | 14               | 13               | 68               | 221              | 556              | 414              | 884              |
| Inversiones disponibles para la venta                                   | -                | 9,776            | 1,046            | 29,497           | 12,035           | 20,560           | 26,843           |
| Inversiones a vencimiento   | 35,449           | 88,159           | 42,075           | 58,720           | 106,163          | 103,646          | 113,632          |
| Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto                     | 43,522           | 54,234           | 70,134           | 102,534          | 104,081          | 100,443          | 127,473          |
| Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores, neto              | 32,599           | 34,882           | 70,120           | 99,724           | 44,821           | 110,246          | 46,684           |
| Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores                  | 122,720          | 160,971          | 244,297          | 261,247          | 273,398          | 293,015          | 282,290          |
| Cuentas por cobrar diversas, neto                                       | 15,362           | 26,992           | 30,910           | 42,833           | 29,519           | 43,900           | 81,393           |
| Gastos contratados por anticipado                                       | 2,047            | 2,854            | 1,393            | 2,500            | 5,470            | 5,518            | 6,810            |
| <b>Total activo corriente</b>   | <b>399,992</b>   | <b>713,557</b>   | <b>803,628</b>   | <b>795,848</b>   | <b>683,164</b>   | <b>791,457</b>   | <b>770,233</b>   |
| Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores                  | 113              | 41               | 91               | 52               | 159              | 52               | 289              |
| Inversiones disponibles para la venta                                   | 520,933          | 590,118          | 745,070          | 541,626          | 561,719          | 515,267          | 608,888          |
| Inversiones a vencimiento   | 2,537,402        | 2,597,164        | 2,897,530        | 3,541,685        | 4,171,860        | 3,870,158        | 4,340,650        |
| Inversiones en subsidiarias y asociados                                 | 87,676           | 87,056           | 71,667           | 87,690           | 97,684           | 103,417          | 89,780           |
| Inversiones en inmuebles  | 384,185          | 358,941          | 365,805          | 408,058          | 405,592          | 406,437          | 401,934          |
| Inmuebles, mobiliario y equipo, neto                                    | 17,267           | 26,849           | 26,453           | 16,949           | 17,716           | 16,077           | 16,789           |
| Otros activos   | 40,376           | 35,537           | 47,358           | 41,486           | 37,823           | 35,822           | 35,987           |
| <b>Total activo no corriente</b>  | <b>3,587,952</b> | <b>3,695,706</b> | <b>4,153,974</b> | <b>4,637,546</b> | <b>5,292,553</b> | <b>4,947,230</b> | <b>5,494,317</b> |
| <b>Total activo</b>   | <b>3,987,944</b> | <b>4,409,263</b> | <b>4,957,602</b> | <b>5,433,394</b> | <b>5,975,717</b> | <b>5,738,687</b> | <b>6,264,550</b> |
| <b>Pasivo</b>   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Obligaciones financieras  | 14               | 30               | 65,217           | 219              | 961              | 584              | -                |
| Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas                  | 37,131           | 54,848           | 60,083           | 74,312           | 62,780           | 70,088           | 61,281           |
| Cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares                         | 12,271           | 16,050           | 23,885           | 23,912           | 31,177           | 23,472           | 30,548           |
| Cuentas por pagar a aseguradores  | 3,680            | 5,015            | 8,418            | 6,669            | 13,776           | 12,008           | 9,031            |
| Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores                     | 86,904           | 155,892          | 229,616          | 252,518          | 273,791          | 286,608          | 262,172          |
| Reservas técnicas por siniestros  | 446,739          | 477,034          | 625,247          | 719,224          | 945,093          | 870,972          | 1,051,436        |
| <b>Total pasivo corriente</b>   | <b>586,739</b>   | <b>708,869</b>   | <b>1,012,466</b> | <b>1,076,854</b> | <b>1,327,578</b> | <b>1,263,732</b> | <b>1,414,468</b> |
| Reservas técnicas por primas  | 2,877,769        | 3,119,886        | 3,336,806        | 3,757,417        | 4,001,130        | 3,866,124        | 4,100,837        |
| Ganancias diferidas   | 1,372            | 1,109            | 855              | 617              | 493              | 555              | 430              |
| <b>Total pasivo no corriente</b>  | <b>2,879,141</b> | <b>3,120,995</b> | <b>3,337,661</b> | <b>3,758,034</b> | <b>4,001,623</b> | <b>3,866,679</b> | <b>4,101,267</b> |
| <b>Total pasivo</b>   | <b>3,465,880</b> | <b>3,829,864</b> | <b>4,350,127</b> | <b>4,834,888</b> | <b>5,329,201</b> | <b>5,130,411</b> | <b>5,515,735</b> |
| <b>Patrimonio</b>   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Capital social  | 407,903          | 439,720          | 478,011          | 505,450          | 540,388          | 540,388          | 576,550          |
| Capital adicional   | 36,542           | 36,542           | 36,542           | 36,542           | 36,542           | 36,542           | 36,542           |
| Reservas  | 26,734           | 30,140           | 35,487           | 39,843           | 47,726           | 47,726           | 55,316           |
| Resultados no realizados  | 15,662           | 29,359           | 25,639           | -26,149          | -37,390          | -39,713          | -32,177          |
| Resultados acumulados   | 35,223           | 43,638           | 31,796           | 42,820           | 59,250           | 23,333           | 112,584          |
| <b>Total patrimonio</b>   | <b>522,064</b>   | <b>579,399</b>   | <b>607,475</b>   | <b>598,506</b>   | <b>646,516</b>   | <b>608,276</b>   | <b>748,815</b>   |
| <b>Total pasivo + patrimonio</b>  | <b>3,987,944</b> | <b>4,409,263</b> | <b>4,957,602</b> | <b>5,433,394</b> | <b>5,975,717</b> | <b>5,738,687</b> | <b>6,264,550</b> |
| <b>Estado de resultados</b>   |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Primas de seguros y reaseguros aceptados                                | 587,549          | 719,192          | 711,845          | 1,023,675        | 1,045,453        | 510,725          | 635,800          |
| Ajuste de reservas técnicas de primas de seguros y reaseguros aceptados | -166,019         | -216,764         | -130,402         | -310,026         | -222,211         | -110,866         | -111,494         |
| Primas cedidas  | -86,222          | -168,049         | -172,796         | -183,581         | -210,833         | -103,487         | -123,440         |
| Ajuste de reservas técnicas de primas cedidas                           | 2                | -71              | 49               | -38              | 107              | 0                | 130              |
| <b>Primas ganadas netas</b>   | <b>335,310</b>   | <b>334,308</b>   | <b>408,696</b>   | <b>530,030</b>   | <b>612,516</b>   | <b>296,372</b>   | <b>400,996</b>   |
| <b>Siniestros incurridos netos</b>                                      | <b>-334,277</b>  | <b>-302,151</b>  | <b>-405,877</b>  | <b>-547,343</b>  | <b>-665,001</b>  | <b>-352,869</b>  | <b>-315,128</b>  |
| <b>Resultado técnico bruto</b>  | <b>1,033</b>     | <b>32,157</b>    | <b>2,819</b>     | <b>-17,313</b>   | <b>-52,485</b>   | <b>-56,497</b>   | <b>85,868</b>    |
| Comisiones sobre primas de seguro y reaseguros (neto)                   | -100,311         | -119,352         | -117,555         | -115,481         | -140,368         | -62,790          | -78,511          |
| Gastos técnicos diversos (neto)   | -10,698          | -15,390          | -6,153           | -12,959          | -25,027          | -12,228          | -13,750          |
| <b>Resultado técnico neto</b>   | <b>-109,976</b>  | <b>-102,585</b>  | <b>-120,889</b>  | <b>-145,753</b>  | <b>-217,880</b>  | <b>-131,515</b>  | <b>-6,393</b>    |
| Ingresos de inversiones y financieros                                   | 247,182          | 274,597          | 348,878          | 354,505          | 447,535          | 235,849          | 233,329          |
| Gastos de inversiones y financieros                                     | -20,626          | -28,350          | -95,083          | -30,120          | -45,536          | -22,487          | -58,230          |
| Diferencia en cambio (neto)   | 324              | 1,959            | 1,578            | 2,988            | 8,283            | 4,984            | -946             |
| <b>Resultado financiero (neto)</b>                                      | <b>226,880</b>   | <b>248,206</b>   | <b>255,373</b>   | <b>327,373</b>   | <b>410,282</b>   | <b>218,346</b>   | <b>174,153</b>   |
| Gastos de administración (neto)   | -82,844          | -92,160          | -90,918          | -102,793         | -116,504         | -55,563          | -56,472          |
| <b>Utilidad del año</b>   | <b>34,060</b>    | <b>53,461</b>    | <b>43,566</b>    | <b>78,827</b>    | <b>75,898</b>    | <b>31,268</b>    | <b>111,288</b>   |

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

| <b>LA POSITIVA VIDA 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                 | 1.49          | 1.42          | 1.54          | 1.38          | 1.23          | 1.25          | 1.37          |
| Patrimonio Efectivo / Endeudamiento                                | 8.25          | 5.80          | 3.51          | 5.65          | 5.81          | 5.66          | 6.59          |
| Cobertura Global de Obligaciones Técnicas                          | 1.04          | 1.05          | 1.03          | 1.03          | 1.05          | 1.03          | 1.05          |
| Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo                            | 7.90          | 8.13          | 7.57          | 8.05          | 8.96          | 8.89          | 8.22          |
| Pasivo Total / Patrimonio Contable                                 | 6.64          | 6.62          | 7.16          | 8.08          | 8.24          | 8.43          | 7.37          |
| Siniestros Retenidos Anualizado / Patrimonio Contable Promedio     | 0.65          | 0.54          | 0.71          | 0.94          | 1.05          | 1.00          | 0.94          |
| Primas Retenidas Anualizado / Patrimonio Contable Promedio         | 0.98          | 0.99          | 0.94          | 1.44          | 1.35          | 1.43          | 1.41          |
| <b>Siniestralidad (%)</b>  |               |               |               |               |               |               |               |
| Siniestralidad Total   | 74.1          | 62.7          | 91.3          | 82.4          | 82.3          | 80.4          | 66.93         |
| Siniestralidad Directa   | 72.2          | 62.9          | 91.1          | 86.1          | 83.2          | 82.6          | 67.07         |
| Siniestralidad Cedida  | 117.4         | 89.5          | 141.3         | 161.0         | 100.5         | 122.4         | 68.81         |
| Siniestralidad Retenida  | 66.7          | 54.5          | 75.3          | 65.2          | 77.7          | 70.4          | 66.47         |
| <b>Rentabilidad (%)</b>  |               |               |               |               |               |               |               |
| Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas        | -21.9         | -18.6         | -22.4         | -17.3         | -26.1         | -21.5         | -9.9          |
| Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio         | 6.4           | 6.3           | 5.9           | 7.0           | 7.9           | 8.1           | 6.7           |
| Resultado de Inversiones Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas | 45.3          | 45.0          | 47.4          | 39.0          | 49.2          | 47.1          | 39.0          |
| ROE Anualizado   | 6.6           | 9.7           | 7.6           | 13.5          | 12.2          | 18.5          | 23.4          |
| ROA Anualizado   | 0.9           | 1.3           | 0.9           | 1.5           | 1.3           | 2.0           | 2.6           |
| <b>Liquidez</b>  |               |               |               |               |               |               |               |
| Liquidez Corriente (veces)   | 0.90          | 1.15          | 0.95          | 0.87          | 0.61          | 0.70          | 0.65          |
| Liquidez efectiva (veces)  | 0.26          | 0.53          | 0.36          | 0.20          | 0.13          | 0.13          | 0.14          |
| <b>Gestión (%)</b>   |               |               |               |               |               |               |               |
| Índice Combinado   | 102.0         | 93.4          | 116.9         | 92.5          | 110.0         | 99.4          | 96.8          |
| Índice de Manejo Administrativo Anualizado                         | 17.8          | 18.2          | 18.3          | 13.5          | 15.5          | 14.1          | 13.7          |
| Índice de Agenciamiento  | 15.0          | 15.8          | 17.6          | 11.3          | 13.4          | 12.0          | 13.3          |
| Periodo Promedio de Cobro (días)                                   | 25.8          | 27.6          | 36.8          | 32.9          | 34.5          | 35.7          | 35.0          |
| Periodo Promedio de Pago (días)                                    | 174.4         | 182.6         | 135.3         | 119.0         | 108.6         | 119.4         | 114.1         |
| Índice de Cesión   | 14.7          | 23.4          | 24.3          | 17.9          | 20.2          | 19.2          | 19.7          |

Fuente: SBS / Elaboración: PCR