

LA POSITIVA VIDA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

Informe con EEFF ¹ al 30 de junio de 2024 Periodicidad de actualización: Semestral	Fecha de comité: 17 de septiembre de 2024 Sector Seguros – Vida, Perú
--	--

Equipo de Análisis		
Luis Roas lroas@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com	(511) 208.2530

Fecha de información Fecha de comité	HISTORIAL DE CLASIFICACIONES					
	Dic-2019 30/03/2020	Dic-2020 26/03/2021	Dic-2021 30/03/2022	Dic-2022 30/03/2023	Dic-2023 25/03/2024	Jun-2024 17/09/2024
Fortaleza Financiera Perspectiva	PEA Positiva	PEA Estable	PEA Estable	PEA Estable	PEA Estable	PEA 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”; con información no auditada a junio 2024. La decisión se sustenta por la estructura de producción de primas que tiene La Positiva Vida y el mayor primaje efectuado en el periodo que, sumado a una adecuada gestión de inversiones, resultó en mayores ratios de rentabilidad. Asimismo, se toman en consideración los adecuados niveles de liquidez, de cobertura y de apalancamiento. No menos importante, resulta 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 los niveles de siniestralidad retenida, el índice de manejo administrativo y el índice combinado no acorde al promedio de sus principales competidores.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Estructura de producción de primas.** El nivel de primas netas de La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A. (en adelante “la Compañía” o “LPV”) se encuentra concentrado principalmente en seguros de vida (53.8% del total), siendo los productos con mayor participación el SCTR² (19.7% del total), renta particular (12.3% del total) y desgravamen (10.4% del total). Cabe resaltar que LPV mantiene el liderazgo sobre el producto SCTR a nivel del total de primas del mercado. Por otro lado, dentro de los seguros del Sistema Privado de Pensiones (45.9% del total), el producto con mayor participación es el seguro previsional (38.9% del total).
- **Crecimiento en la producción de primas.** A junio 2024, LPV registró S/ 753.9 MM en primas netas; exhibiendo un crecimiento interanual del 18.6% (+S/ 118.1 MM). Esto se explicó por el crecimiento de primas en los seguros previsionales, en línea con la adjudicación de dos fracciones del SISCO³ VII (vigente hasta dic-24); y por la mayor colocación de primas en renta particular. Ambos incrementos lograron contrarrestar la disminución en pensiones de sobrevivencia y desgravamen, relacionado a un ajuste de tarifas post COVID.

¹ EEFF Auditados.

² Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo.

³ Seguros de invalidez, sobrevivencia y sepelio bajo póliza colectiva.

- **Adecuados niveles de liquidez.** El ratio de liquidez corriente⁴ resultó en 0.55x (dic-23: 0.55x), situándose por debajo del promedio del mercado (1.15x) y de sus principales competidores⁵ (1.18x). De manera similar, la liquidez efectiva⁶ se ubicó en 0.12x (dic-23: 0.09x), inferior al promedio del mercado (0.16x), pero superior a sus principales competidores (0.09x). Es importante mencionar que la Compañía mantiene una posición de liquidez estructural (activo disponible) que le permite afrontar adecuadamente posibles requerimientos de liquidez no esperados
- **Portafolio de inversiones y cobertura de obligaciones técnicas.** El nivel de inversiones elegibles aplicadas alcanzó los S/ 6,046.1 MM, registrando un incremento del 1.8% (+S/ 105.9 MM) respecto dic-23 explicado principalmente por la adquisición de valores del Gobierno. Asimismo, las inversiones elegibles lograron cubrir las obligaciones técnicas en 1.1x (dic-23: 1.1x), manteniendo el ratio en línea con el promedio del mercado (1.0x) y con el promedio de sus principales competidores (1.1x).
- **Cobertura de requerimientos patrimoniales y nivel de apalancamiento adecuados.** La Compañía cuenta con un nivel de patrimonio de S/ 934.7 MM, el cual se incrementó en 4.2% (+S/ 37.8 MM) respecto a dic-23 producto de la capitalización de las utilidades netas del ejercicio 2023; con ello, el patrimonio efectivo totalizó S/ 755.3 MM (+S/ 97.5 MM). Con ello, el ratio de patrimonio efectivo sobre requerimientos patrimoniales se situó en 1.49x (dic-23: 1.31x), superior al promedio reportado por el mercado (1.43x) y al promedio registrado por sus principales competidores (1.33x). Por otro lado, el patrimonio efectivo cubrió el endeudamiento de la Compañía en 2.64x (dic-23: 5.25x), encontrándose por debajo del promedio de sus principales competidores (2.71x), pero superando el promedio del mercado (2.30x). Es importante mencionar que ambos indicadores cumplen los esquemas regulatorios de la SBS (superior a 1.0x).
- **Posicionamiento de la Compañía y respaldo del accionariado.** A junio 2024, LPV⁷ logró mantener su 3ra posición dentro del ranking de empresas dedicadas a este ramo, junto con una participación de mercado de 13.0% (jun-23: 12.4%). 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.
- **Menores niveles de siniestralidad.** Por su parte, los siniestros de primas de seguros totalizaron S/ 417.4 MM; presentando un incremento interanual del 1.8% (+S/ 7.5 MM) sustentando por el crecimiento significativo de los siniestros de seguros previsionales, logrando superar la reducción interanual de siniestros en el subramo de seguros de vida (-S/ 31.8 MM). Por otro lado, los siniestros de primas cedidas mostraron un incremento interanual del 72.1%, totalizando S/ 155.1 MM, en línea con las mayores primas de seguros previsionales y los límites de retención por tipo de riesgo de la Compañía. Con ello, los siniestros incurridos netos totalizaron S/ 262.6 MM (-18.7%, -S/ 60.2 MM respecto jun-23); mientras que el índice de siniestralidad retenida⁸ (ISR) anualizada de la Compañía resultó en 55.2% (jun-23: 66.5%), superior al promedio registrado por el mercado (44.0%).
- **Mayores niveles de rentabilidad.** El resultado financiero neto ascendió a S/ 222.4 MM, registrando un incremento interanual del 27.7% (+S/ 48.3 MM) producto principalmente de los intereses por bonos y la ganancia obtenida por venta de valores. Por otro lado, los gastos administrativos sumaron S/ 93.0 MM, creciendo 64.7% (+S/ 36.5 MM) respecto a jun-23 en línea con las mayores provisiones administrativas generales. Con ello, el índice de manejo administrativo⁹ anualizado se ubicó en 17.4% (jun-23: 13.7%), ubicándose por encima del promedio de sus principales competidores (16.4%) y a lo registrado por el promedio del mercado (16.8%). De igual manera, el índice combinado anualizado¹⁰ resultó en 89.5% (jun-23: 96.8%), superior al promedio de sus competidores (80.2%) y al promedio del mercado (82.5%). Finalmente, la utilidad neta y la utilidad neta anualizada totalizaron S/ 163.5 MM (jun-23: S/ 111.3 MM, +S/ 52.2 MM) y S/ 311.5 MM (jun-23: S/ 155.9 MM, +S/ 155.6 MM), respectivamente. Con ello, los indicadores ROE 12M y ROA 12M se ubicaron en 35.8% y 4.7% (jun-23: ROE 12M 23.4%, ROA 12M 2.6%), respectivamente. Ambos indicadores de rentabilidad se encuentran por encima del promedio de sus principales competidores (ROE 12M: 21.7%, ROA 12M: 3.1%) y por encima del promedio reportado por el mercado (ROE 12M: 23.8%, ROA 12M: 3.3%).

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 accionarial o reducción sostenida del patrimonio efectivo de la Compañía.

⁴ Disponibilidad de bienes, valores y derechos de corto plazo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces (Activo Cte. / Pasivo Cte.).

⁵ Mapfre Perú, Pacífico Seguros y Rímac.

⁶ Disponibilidad de efectivo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces (Caja y Banco/ Pasivo Corriente).

⁷ La Compañía mantiene una ligera participación en el rubro de accidentes personales (históricamente menor al 1.0% de las primas netas colocadas).

⁸ Porcentaje de utilización de primas retenidas en el pago de siniestros de responsabilidad de la empresa.

⁹ Porcentaje de las primas retenidas destinada a cubrir gastos de gestión interna.

¹⁰ Porcentaje de utilización de primas retenidas en el pago de siniestros de responsabilidad de la empresa, de comisiones retenidas y de gastos de gestión interna.

- 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 se ha basado en la aplicación de la “*Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de Compañías de seguros generales (Perú)*”, actualizado en Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre de 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Información financiera auditada del periodo 2019 – 2023 y no auditada a junio 2023 y junio 2024.
- **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 principalmente en el mercado europeo, y en el cumplimiento de sus obligaciones en torno a las primas reaseguradas con la Compañía de seguros.

Hechos de Importancia

- El 26 de agosto de 2024, mediante sesión de directorio, se designó a la Sra. María Jesús Hume Hurtado como directora de la sociedad para completar el período en curso.
- El 22 de julio de 2024, mediante sesión de Directorio, se acordó capitalizar hasta el 50.0% de las utilidades correspondientes al tercer trimestre del año en curso para el cómputo del patrimonio efectivo. Asimismo, el importe definitivo a capitalizar se determinará al momento de aprobarse por la Junta General de Accionistas el resultado final del ejercicio en curso.
- El 22 de abril de 2024, mediante sesión de directorio, se acordó capitalizar hasta el 50.0% de las utilidades correspondientes al segundo trimestre del año en curso, cuyo importe definitivo a capitalizar se determinará al momento de aprobarse por la Junta General de Accionistas el resultado final del ejercicio en curso.
- El 25 de marzo de 2024, la Compañía comunicó la clasificación otorgada a la “Fortaleza Financiera” por parte de la clasificadora de riesgos PCR con información auditada al 31 de diciembre de 2023.
- El 25 de marzo de 2024, la Compañía comunicó la clasificación otorgada a la “Entidad” por parte de una clasificadora de riesgos con información auditada al 31 de diciembre de 2023.
- El 06 de marzo de 2024, mediante Junta de Accionistas Obligatoria Anual, se acordó la aplicación de utilidades del ejercicio 2023 (S/ 259,351,725.00) de la siguiente manera: S/ 25,935,172.50 se destinarán a incrementar la reserva legal, S/ 22,639,586.23 para la compensación de reservas negativas, S/ 89,365,207.00 para incrementar el Capital Social de la Sociedad, S/ 8,235,049.63 a la cuenta de resultados acumulados de libre disposición y S/ 113,176,709.64 para ser distribuido como dividendo en efectivo.
- El 22 de enero de 2024, el Directorio designó al Sr. Francisco Ignacio Ossa Guzmán como Director de la Sociedad para completar el período en curso, acuerdo que está sujeto a ratificación por la Junta General de Accionistas. Por otro lado, el Sr. Felipe Silva Méndez dejó de ocupar el cargo como Director de la Compañía.
- El 18 de diciembre de 2023, mediante sesión de directorio, se acordó capitalizar hasta el 50.0% de las utilidades correspondientes al primer trimestre del 2024, cuyo importe definitivo a capitalizar se determinará por acuerdo de la Junta General de Accionistas correspondiente.
- El 22 de septiembre de 2023, la Compañía comunicó la clasificación otorgada a la “Fortaleza Financiera” por parte de la clasificadora de riesgos PCR con información al 30 de junio de 2023.
- El 21 de septiembre de 2023, la Compañía comunicó la clasificación otorgada a la “Entidad” por parte de una clasificadora de riesgos local con información al 30 de junio de 2023.
- El 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.

Contexto Económico¹¹

La economía peruana registró un incremento de +2.5% durante el primer semestre del 2024, lo cual se debe a la mayor actividad en la mayoría de los sectores como Construcción (+4.0%), Agropecuario (+4.5%), Pesca (+45.0%), Transporte (+5.4%), manufactura (+1.5%), entre otros.

En detalle, la mayor actividad en el sector Construcción derivó del mayor avance físico de obras públicas principalmente y privadas, mayor inversión en edificios, mejoramiento de hospitales, carreteras, servicios básicos, entre otros. En el caso del Agropecuario, esto se dio por un clima más favorable (lluvias oportunas) para el normal desarrollo del cultivo de papa y mayor humedad del suelo para la producción de arroz cáscara, así como ausencia de heladas, granizadas, friaje, entre otros; mientras que la actividad pecuaria registró un ligero incremento en la producción de ave, vacuno, entre otros. Respecto al sector pesca, esta se sustentó en la mayor extracción de especies para consumo humano indirecto o industrial (harina y aceite de pescado) como la anchoveta, principalmente por la primera temporada de este en la zona Norte-Centro del país; contrastó la menor producción de consumo humano directo ante menor disponibilidad de recursos para congelados como jurel, caballa y atún, mientras que en frescos se aumentó por mayor disponible de bonito, perico, entre otros. El sector Transporte tuvo un mayor registro debido al movimiento de pasajeros en avión, mayor demanda de vuelos nacionales e internacionales a Sudamérica y Norteamérica principalmente, así como mayor actividad de transporte terrestre por días festivos en el segundo trimestre como semana santa, día de la madre, entre otros, y vía marítima en líquidos y mercancía por contenedores. Finalmente, el sector manufactura creció ante la mayor producción primaria como en conservas marinas, productos con metales preciosos, petróleo refinado, conservación de carne, azúcar; mientras la caída en productos no primarios se asocia a menores bienes intermedios como productos metálicos, arcilla, vidrio; contrastados por bienes de consumo prendas de vestir, perfumes, bebida; y de capital como vehículos, maquinaria para explotación minera, construcción, entre otros.

En contraste, el sector financiero y seguros ha mostrado contracción de -2.9%, lo cual está relacionado al menor crecimiento de los créditos empresariales y de consumo en el sistema principalmente de la banca múltiple.

¹¹ Fuente: BCRP Reporte de Inflación nov-2023 INEI Informe Técnico feb-2024.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	IS-2024	2024 (E)***	2025 (E)***
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	+2.5%	3.1%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	+1.9%	2.0%, 1.5%	2.2%, 4.2%
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	+1.5%	4.5%, 2.7%	3.4%, 3.0%
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	+2.5%	3.3%	3.0%
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	+45.0%	20.2%	4.9%
PBI Construcción (var. % real)	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	+4.0%	3.2%	3.4%
Inflación (var. % IPC)*	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.3%	2.2%	2.0%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.36	3.60	3.97	3.81	3.71	3.74	3.76 – 3.79	3.75 – 3.80

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio interbancario promedio de los últimos 12 meses. Proyecciones: Encuesta de Expectativas de Tipo de Cambio BCRP jun-2024.

***BCRP, Reporte de Inflación de junio 2024. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

El BCRP proyecta que la economía tendrá un crecimiento de 3.1% al cierre del 2024, lo cual se sustentaría en la recuperación de sectores como agro y pesca los cuales se vieron afectados en su mayoría por los efectos climáticos observados durante el año previo. Asimismo, sectores como manufactura, comercio y servicios se verían beneficiadas por el aumento de los ingresos reales dada la reducción gradual de la inflación, así como una mayor confianza de los agentes económicos. Finalmente, la mayor inversión pública tendría un impacto directo en el sector construcción. Para el 2025, el producto crecería 3.0% considerando condiciones climáticas normales y entrada de proyectos mineros e infraestructura, teniendo un impacto en el gasto privado.

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación sería de 2.2% para 2024, reducción que responderá a la menor incidencia de los fenómenos climatológicos sobre los precios de los alimentos, observada en los últimos meses. En este contexto, se espera que la inflación sin alimentos y energía reinicie su trayectoria decreciente, dado que a la fecha del informe se mantiene fuera del rango meta, dado el aumento del precio de servicios como el agua, transporte local, transporte internacional aéreo, entre otros. Así, se prevé que la inflación total se ubique en el valor medio del rango meta (2.0%) en 2025.

El balance de riesgos para la proyección de inflación pasó de un sesgo al alza a uno neutral. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) choques financieros por presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política o por el incremento de la volatilidad de los mercados financieros internacionales por tensiones geopolíticas; y (ii) choques de demanda externa por la desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda por nuestros productos de exportación.

Análisis Sectorial

Primas

A junio 2024, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 10,596 MM, mostrando un crecimiento interanual de +9.0% (+ S/ 887.7 MM). En detalle, las primas del ramo Vida representan el 54.7% del total, mientras que el ramo Generales y Accidentes y Enfermedades representan el 33.7% y 11.6%, respectivamente. La participación del ramo vida se mantiene en línea con su promedio histórico pero superior al año anterior (jun-23: 52.8%), en detrimento de las participaciones de los ramos Accidentes y Generales, debido a mayores primas de exclusivamente de seguros de vida.

El ramo Accidentes y Enfermedades presentó una variación porcentual de +0.1% a nivel interanual (+S/ 1.5 MM) impulsado por el aumento de las primas de asistencia médica en +0.8% (+S/ 6.2 MM), SOAT por +2.0% (+S/ 4.7 MM).

La producción de primas netas del ramo Generales presentó un incremento interanual de 6.3% (+S/213.3 MM), asociado principalmente por la captación de primas de fianzas en +S/ 191.1 MM, terremoto en +14.3% (+S/ 104.7 MM), responsabilidad civil en +23.4% (+S/ 60.6 MM), vehículos en +3.3% (+S/ 24.1 MM), agrícola en +S/ 21.8 MM, e incendio en +5.4% (+S/ 20.3 MM).

Finalmente, el incremento de primas en el ramo Vida estuvo explicada por las mayores suscripciones del producto Renta Particular (+89.2%; S/ 522.1 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+16.2%; +S/ 117.1 MM) y Desgravamen (+3.1%; +S/ 36.7 MM). En cuanto al ramo del Sistema Privado de Pensiones, presentó un ligero incremento interanual de +0.5% (+S/ 7.9 MM), explicado principalmente por mayores primas por pensiones de invalidez en +27.6% (+S/ 42.5 MM), y seguros previsionales (+1.0%; +S/ 10.2 MM), y Renta de Jubilados (+30.2%; +S/ 4.8 MM).

Las primas cedidas del sector totalizaron S/ 2,548 MM, registrando un crecimiento interanual de +0.7% (+S/ 16.7 MM), explicado principalmente por el mayor nivel de primas cedidas de los ramos Generales y Accidentes, las cuales totalizaron S/ 1,876 MM (+7.7%; +S/ 113.6 MM) y S/ 69.2 MM (+58.6%; +S/ 25.6 MM), respectivamente; sin embargo, se observa una contracción de primas cedidas provenientes del ramo Vida que sumaron S/ 603.7 MM (-19.1%; -S/ 142.6 MM). De esta manera, el índice de cesión de riesgos anualizado del sector se ubicó en 25.6% similar a lo mostrado en junio 2023 (26.9%).

En ese sentido, las primas retenidas del sector totalizaron S/ 8,121 MM, registrando un incremento interanual de +11.5% (+S/ 839.6 MM), en línea con el crecimiento de las primas suscritas. Dicho incremento se explicó por el mayor nivel de primas retenidas del ramo Vida (+18.3%, +S/ 803.7 MM), ramo Generales (+3.6%, +S/ 60.6 MM) y al ramo Accidentes y Enfermedades (-2.0%, -S/ 24.7 MM). En detalle, las primas retenidas del ramo Vida es explicado por los productos Renta Particular (+89.2%, +S/ 522.1 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+16.3%; +S/ 114.8 MM), y desgravamen (+3.9%; +S/ 42.5 MM), mientras que el subramo SPP mostró un incremento interanual de +13.6% (+S/ 144.9 MM), explicado por los seguros previsionales (+30.1%; +S/ 147.1 MM). Respecto al ramo Generales el incremento se deriva del mejor comportamiento en los productos Fianzas (+S/ 80.1 MM), Vehículos (+2.9%; +S/ 20.9 MM) y, Robo y Asalto (+4.8%; +S/ 8.9 MM). Finalmente, las primas retenidas del ramo Accidentes y Enfermedades se contrajeron principalmente por el producto Asistencia Médica (-7.8%; -S/ 11.9 MM) y SOAT (-9.0%; -S/ 21.4 MM).

Siniestralidad

A junio 2024, la siniestralidad del sector asegurador peruano presentó una reducción respecto los máximos mostrados en pandemia, totalizando S/ 4,878 MM (-6.0%; -S/ 313.9 MM), debido principalmente por la contracción presentada en el ramo Generales, el cual se ubicó en S/ 1,720 MM (-10.9%, -S/ 210.1 MM) y en el ramo Vida, que totalizó S/ 2,430 MM (-5.5%; -S/ 142.0 MM), a pesar del incremento en la siniestralidad del ramo Accidentes y Enfermedades que totalizó S/ 728.1 MM (+5.5%; +S/ 38.2 MM).

En detalle, se registró una menor siniestralidad proveniente principalmente del ramo Generales, explicado por los productos incendio que totalizó S/ 270.9 MM (-60.2%; -S/ 409.9 MM), líneas aliadas incendio con -S/ 7.2 MM (-116.2%; -S/ 51.6 MM), y terremoto con S/ 29.1 MM (-60.8%; -S/ 45.1 MM). La siniestralidad del ramo Vida totalizó S/ 2,431 MM (-5.5%; -S/ 142.0 MM), siendo explicada por el subramo SPP, el cual se ubicó en S/ 1,352 MM (-12.6%; -S/ 194.6 MM), por una menor siniestralidad en los seguros previsionales principalmente, y la siniestralidad en el producto desgravamen, el cual se ubicó en S/ 187.0 MM (-13.8%; -S/ 29.9 MM). Finalmente, se registra un incremento de siniestros relacionados al ramo Accidentes y Enfermedades, la variación es debido principalmente a siniestros relacionados con el producto asistencia médica el cual totalizó S/ 524.3 MM (+4.7%; +S/ 23.4 MM) seguido de SOAT con S/ 163.7 MM (+8.3%; +S/ 12.6 MM).

La siniestralidad del ramo Vida explicó el 49.8% de la siniestralidad total a junio 2024, lo cual representa una ligera incremento interanual de +0.3 p.p., ubicándose a niveles cercanos de prepandemia y por debajo de su promedio histórico¹² (57.9%). Asimismo, la siniestralidad en el ramo Generales representó el 35.3% de la siniestralidad total, la cual es 1.9 p.p. menor a la cifra de jun-23, mientras el ramo Accidentes y Enfermedades posee una representatividad del 14.9%, ligeramente superior a lo mostrado en jun-23 (13.3%), pero por debajo de su promedio histórico (14.0%).

El índice de siniestralidad directa (ISD), es decir, el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos se ubicó en 44.3% a jun-24 con una reducción interanual de -7.7 p.p, asociado a una reducción interanual en el ISD del ramo Generales en -9.3 p.p (48.1%) y el ramo Vida de -8.2 p.p (41.9%), mientras que el ramo de Accidentes y Enfermedades mostró un ligero incremento de +3.0 p.p (59.2%).

Liquidez

A junio 2024, el activo corriente del sector asegurador totalizó S/ 20,687 MM, exhibiendo un crecimiento interanual de +7.2% (+S/ 1,398 MM), explicado principalmente por el crecimiento de las inversiones financieras que totalizaron S/ 5,016 MM (+22.4%, +S/ 917.5 MM), cuentas por cobrar de operaciones de seguros con S/ 4,653 MM (+15.4%, +S/ 619.1 MM), cuentas por cobrar diversas con S/ 1,224 (+22.8%; +S/ 226.9 MM) y cuentas por cobrar a reaseguradoras con S/ 1,427 MM (+16.0%; +S/ 196.6 MM), siendo parcialmente mitigado activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradoras que totalizó S/ 5,307 (-12.0%; -S/ 722.2 MM). Por su parte, el Pasivo Corriente totalizó S/ 17,989 MM, mostrando un ligero crecimiento interanual de +5.0% (+S/ 850.2 MM), explicado principalmente por mayores niveles de tributos y cuentas por pagar diversas (+93.5%; +S/ 995.7 MM), en contraposición de una reducción en las reservas técnicas por siniestros de -3.0% (-S/ 335.4 MM).

En ese sentido el indicador de liquidez corriente del sector de seguros se ubicó alrededor de 1.2x, ligeramente superior a lo registrado en jun-23 (1.1x). Por el lado de la liquidez efectiva, alcanzó 0.2x, similar frente a lo reportado en jun-23 con 0.2x. Ello demuestra una adecuada capacidad para atender las necesidades de liquidez de corto plazo de las empresas aseguradoras. Además, esto se debe a la mayor constitución de inversiones financieras y mayores cuentas por cobrar que incrementaron el activo corriente en mayor proporción que el aumento del pasivo corriente.

Rentabilidad

A junio 2024, el resultado técnico resultó se ubicó en S/ 575.1 MM, registrando un incremento interanual de +102.9% (+S/ 291.7 MM), continuando con su tendencia positiva ante la mayor captación de primas. Por otro lado, el sector mostró un resultado de inversiones de S/ 2,102 MM, el cual se incrementó en un +6.8% (+S/ 134.6 MM), y gastos de administración de S/ 1,199 MM, los cuales se incrementaron en +7.5% (+S/ 83.9 MM). Esto derivó en un resultado de operación de S/ 1,478 MM, mayor en +30.2% (+S/ 342.9 MM) respecto al nivel exhibido en junio 2023. Es preciso señalar que el resultado de inversiones se vio explicado, principalmente, por la mayor rentabilidad obtenida de los instrumentos financieros por las mayores tasas de interés en los últimos meses.

¹² Periodo 2019-2023.

Este resultado, descontando el impuesto a la renta (S/ 83.9 MM), derivó en una utilidad neta de S/ 1,394 MM (+26.5%, +S/ 291.7 MM). En consecuencia, se registró un ROE anualizado de 23.8% y un ROA anualizado de 3.3%, ambos mayores en +0.8 p.p. y +0.4 p.p., respecto de junio 2023.

Por otro lado, respecto a los principales indicadores de gestión del sector asegurador peruano, se mantuvieron en línea con su comportamiento histórico: índice de manejo administrativo se ubicó en 16.8% (jun-23: 16.7%), índice combinado de 82.5% (jun-23: 84.5%) y el índice de agenciamiento en 16.3% (jun-23: 16.4%).

Inversiones y Solvencia

A junio 2024, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) representaron el 95.3% del total de las inversiones, el 3.7% corresponde a inversiones no elegibles y el 1.0% restante a inversiones elegibles no aplicadas. En ese sentido, las IEA mostraron un crecimiento de +6.1% (+S/ 3,622 MM), las IENA mostraron un incremento de 54.8% (+S/ 241.1 MM) al igual que las inversiones no elegibles con aumento de +26.5% (+S/ 507.6 MM). El total de inversiones elegibles del sector asegurador sumó S/ 63,458 MM, mostrando un crecimiento interanual de +6.5% (+S/ 3,864 MM), explicado principalmente por la mayor inversión en instrumentos representativos de deuda (+6.9%, +S/ 3,154 MM). A detalle, las cuentas que presentaron una variación positiva fueron la inversión inmobiliaria (+6.7%, +S/ 326.2 MM), primas por cobrar (+14.4%, +S/ 450.2 MM); sin embargo, se presentó una reducción de efectivo y depósitos (-9.4%, -S/ 286.5 MM).

Respecto a la composición del portafolio de las inversiones elegibles aplicadas (IEA) se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (78.2%) y el resto del portafolio se dividió entre inversión inmobiliaria (8.3%), caja y depósitos (4.1%), primas por cobrar (5.0%) e instrumentos representativos de capital (4.4%).

Por su parte, las obligaciones técnicas sumaron S/ 59,557 MM, presentando un crecimiento interanual de +7.0% (+S/ 3,888 MM), debido principalmente al mayor requerimiento de reservas técnicas (+6.8%, +S/ 3,343 MM), fondo de garantía (+12.4%, +S/ 248.2 MM) y al patrimonio de solvencia (+5.1%, +S/ 214.7 MM). Asimismo, el sector mostró un superávit de inversión de S/ 3,220 MM, derivando en una cobertura de 1.05x, ligeramente inferior a lo registrado en jun-2023 (1.06x).

Por otro lado, el patrimonio efectivo del sector se ubicó en S/ 9,637 MM, mostrando un incremento interanual de +13.4% (+S/ 1,136 MM), indicando un mayor soporte de las operaciones del mercado asegurador, mientras que el total de requerimientos patrimoniales resultó en S/ 6,762 MM (+8.7%, +S/ 544.0 MM), es así que la cobertura patrimonial a junio 2024 se ubicó en 1.4x, similar a lo registrado en jun-2023 (1.4x).

El resultado de inversiones totalizó S/ 2,102 MM, mayor al exhibido al año previo en un +6.8% (+S/ 134.6 MM) y presentó un ratio sobre primas retenidas anualizadas de 24.9% (jun-2023: 26.3%) y sobre las inversiones el indicador se ubicó en 6.5% (jun-2023: 6.7%).

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)¹³ 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 extranjeras¹⁴, y en cumplimiento con la disposición de la SBS (Oficio N°5105-2020), La Positiva Vida reconoció dichas participaciones como inversiones en asociadas¹⁵.

A junio 2024, LPV es subsidiaria de LPG, quien posee el 53.5% de su capital social. LPG tiene como principal accionista a FID Perú S.A., controlando el 94.0% del capital social. FID Perú S.A. es, a su vez, subsidiaria de Fidelidade Companhia de Seguros S.A.¹⁶, empresa aseguradora líder en Portugal, con presencia en Europa, Asia, Latinoamérica y África, a través de sus diferentes subsidiarias.

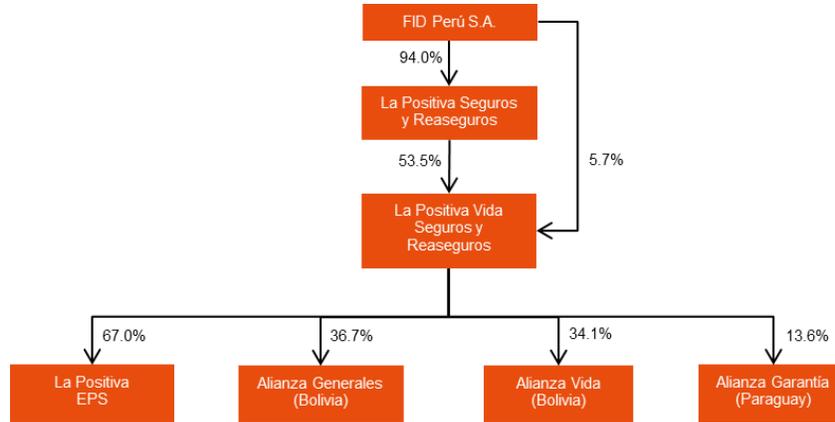
¹³ Al 31 de diciembre de 2019, La Positiva Vida y La Positiva Generales mantenían el 90.67% y 9.33% de acciones de Transacciones Financieras, respectivamente. Mediante Oficio N°34719-2018, la SBS comunicó a LPV que Transacciones Financieras no calificaba como subsidiaria, requiriendo un plan de adecuación para dejar el control de Transacciones Financieras.

¹⁴ Alianza Seguros y Reaseguros S.A. (Bolivia), Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A. (Bolivia) y Alianza Garantía Seguros y Reaseguros S.A. (Paraguay).

¹⁵ Debido a que su participación no supera el mínimo requerido de 60%

¹⁶ 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).

GRUPO ECONÓMICO – JUNIO 2024



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 clientes, corredores, asociaciones, ONG y comunidades los de mayor relevancia; con ello, la Compañía realiza estrategias de participación desde encuestas a clientes y corredores hasta ejecutar proyectos de mejora para la comunidad mediante su programa “Ciudad Positiva”. A su vez, es importante mencionar que la Compañía cuenta con una Política Ambiental que integra compromisos relacionados a la eficiencia de consumo de recursos, gestión de compras responsables y mitigación del cambio climático. Por otro lado, LPV tiene planificado identificar los riesgos y oportunidades relacionadas con el cambio climático. Asimismo, la Compañía evalúa a sus proveedores con criterios ambientales y no ha sido objeto de multas y/o sanciones en materia ambiental durante el ejercicio evaluado. En cuanto a sus colaboradores, otorga beneficios adicionales a los correspondientes por ley y cuenta con políticas para promover la igualdad de oportunidades y erradicar el trabajo forzoso e infantil. Por último, LPV posee un Código de Ética y Conducta y cuenta con programas formales que promueven su participación en la comunidad.

En cuanto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, la Compañía brinda a los accionistas de la misma clase los mismos derechos y mantiene una comunicación directa con ellos a través de la Gerencia Legal Corporativa. Asimismo, la entidad cuenta con un Reglamento de Junta General de Accionistas y celebra convocatorias en un plazo mayor al estipulado en el estatuto. Es de precisar que se les permite a los accionistas la posibilidad de incorporar puntos a debatir en las Juntas y la delegación de votos. Es de mencionar que la Compañía cuenta con un Reglamento de Directorio y con criterios establecidos para la selección de directores independientes. De igual manera, la entidad realiza el seguimiento y control de potenciales conflictos de interés al interior del Directorio y cuenta con políticas para la gestión de riesgos. Finalmente, LPV cuenta con un área de auditoría interna, con una política de información aprobada formalmente y difunde los avances realizados en temas de gobierno corporativo.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

A diciembre 2023, el capital social autorizado, suscrito y pagado sumó S/ 576.6 MM (dic-22: S/ 540.4 MM, +S/ 36.2 MM), siendo representado por 576,550,000 acciones comunes con un valor nominal de S/ 1.0 cada una. El aumento del capital social se debe a la capitalización de los resultados del ejercicio 2022.

ACCIONARIADO Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL – JUNIO 2024

Accionistas		Participación	Plana Gerencial	
La Positiva Seguros y Reaseguros		53.5%	Luis Alberto Vásquez Vargas	Gerente General
CF Inversiones Perú S.A.C.		40.1%	Paulo Ramos Vasconcelos	G. G. Adjunto de Administración y Finanzas
FID Perú S.A.		5.7%	Rodrigo González Muñoz	G. G. Adjunto de Técnica Vida y Generales
Otros minoritarios		0.6%	Michel Fort Valdez	G. G. Adjunto de Transformación y Salud
Total		100.0%	Cesar Francisco Noya Bao	G. G. Adjunto de Comercial y Clientes
			Leonor María Avendaño Arana	Miguel Angel Pacora Gonzales
Directorio				
Luis Baba Nakao		Presidente ¹	Néstor Francisco López Saldaña	G. C. de Auditoría
José Manuel Álvarez Quintero		Vicepresidente	Pía Denisse Marroquín Ojeda	G. C. de Riesgos y Función Actuarial
André Simões Cardoso		Director	Leonor María Avendaño Arana	G. C. Legal
María Isabel Toucedo Lage		Director	Fabrizio Alberto Tejada Mazuelos	G. C. de Inversiones
Luis Jaime Marques		Director	Miguel Diestra Mejía	G. C. de Gestión Estratégica
Renato Eugenio Sepúlveda Díaz		Director	Mario Izaguirre Camarena	G. Legal y OCN
Rodrigo Andalaft González		Director		
Tomás Zavala Mujica		Director		
Francisco Ignacio Ossa Guzmán		Director		
Waldo Mendoza Bellido ³		Director ¹		
Manuel Brandão Mendes		Director ¹		
Raimundo Luis Tagle Swett		Director ²		
Alvaro Jose Larrain Prieto		Director ²		
Rogerio Antunes-Campos Henriques		Director ²		

¹ Independiente

² Suplente

³ El 26 de agosto de 2024, el Directorio aceptó la renuncia del Sr. Waldo Mendoza y designó a la Sra. María Jesús Hume Hurtado como directora de la sociedad.

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 de La Positiva Seguros y Reaseguros. Por otro lado, el Sr. Alberto Vásquez Vargas lidera la Gerencia General de la Compañía desde marzo 2021. Se ha desempeñado como Gerente de Inversiones en el Grupo La Positiva entre marzo 2015 y marzo 2021, y lideró de forma interina a la Gerencia Corporativa de Administración y Finanzas entre octubre 2019 y marzo 2021.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

La Compañía se dedica 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, sexta y séptima 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 posee una estrategia orientada a la generación de rentabilidad y crecimiento sostenible, basándose en una ventaja competitiva a través del desarrollo de soluciones tecnológicas que impacten de forma positiva la experiencia de sus clientes. A continuación, se presentan los frentes estratégicos de la Compañía:

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

Posición Competitiva

A junio 2024, el ramo vida a nivel de mercado alcanzó un primaje neto de S/ 5,792.6 MM, creciendo 12.8% interanual (jun-23: S/ 5,133.7 MM). En torno a ello, LPV¹⁷ logró mantener su 3ra posición dentro del ranking de empresas dedicadas a este ramo, junto con una participación de mercado de 13.0% (jun-23: 12.4%). Al respecto, los principales competidores de la Compañía son: Pacífico Seguros (1ro), Rímac (2do) y Mapfre Perú¹⁸ (4to), las cuales registraron un *market share* del 25.2%, 18.6% y 11.9%; respectivamente.

En detalle, el nivel de primas netas de LPV se encuentra concentrado principalmente en seguros de vida (53.8% del total), siendo los productos con mayor participación el SCTR¹⁹ (19.7% del total), renta particular (12.3% del total) y desgravamen (10.4% del total). Cabe resaltar que LPV mantiene el liderazgo sobre el producto SCTR a nivel del total de primas del mercado. Por otro lado, dentro de los seguros del Sistema Privado de Pensiones (45.9% del total), el producto con mayor participación es el seguro previsional (38.9% del total).

LPV: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS – JUNIO 2024

	Primas netas (S/ miles)			Market Share	
	Jun-2023	Jun-2024	Var. %	Jun-2023	Jun-2024
Previsionales	202,247	293,115	44.9%	19.6%	28.1%
SCTR	144,984	148,644	2.5%	35.9%	36.2%
Renta Particular	54,518	93,093	70.8%	9.3%	8.4%
Desgravamen	87,116	78,696	-9.7%	7.5%	6.6%
Renta de Supervivencia	41,266	29,107	-21.4%	10.2%	8.2%
Otros	105,669	111,198	11.0%	-	-
Total Ramo Vida	634,518	751,850	18.6%	12.4%	13.0%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Desempeño Técnico

Evolución del Primaje

A junio 2024, LPV registró S/ 753.9 MM en primas netas; exhibiendo un crecimiento interanual del 18.6% (+S/ 118.1 MM). Esto se explicó por el crecimiento de primas en los seguros previsionales, en línea con la adjudicación de dos fracciones del SISCO²⁰ VII (vigente hasta dic-24); y por la mayor colocación de primas en renta particular. Ambos incrementos lograron contrarrestar la disminución en pensiones de supervivencia y desgravamen, relacionado a un ajuste de tarifas post COVID. Por su parte, la Compañía reportó un ajuste negativo de reservas técnicas de primas de seguro y reaseguros aceptados por S/ 103.1 MM; de esta manera, el total de primas netas del ejercicio sumó S/ 650.8 MM, creciendo 24.1% interanual (+S/ 126.5 MM).

¹⁷ La Compañía mantiene una ligera participación en el rubro de accidentes personales (históricamente menor al 1.0% de las primas netas colocadas).

¹⁸ El 1 de junio de 2022, se crea Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros, por la fusión por absorción entre Mapfre Perú Vida Compañía de seguros y Reaseguros en calidad de absorbente y Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros en calidad de absorbida.

¹⁹ Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo.

²⁰ Seguros de invalidez, supervivencia y sepelio bajo póliza colectiva.

Por su parte, las primas cedidas netas alcanzaron los S/ 246.1 MM, registrando un incremento interanual del 31.4% (+S/ 122.7 MM) debido a las mayores primas de seguros previsionales. Con ello, el índice de retención de riesgos²¹ anualizado fue de 73.4% (jun-23: 80.3%) manteniéndose ligeramente por debajo del promedio del mercado (74.4%), lo que indica que la Compañía cedió una cantidad de riesgo similar al promedio de sus competidores. Finalmente, LPV registró un ajuste positivo por reservas técnicas de primas cedidas por S/ 2.0 MM, con lo cual las primas ganadas netas²² totalizaron en S/ 406.6 MM (+1.4%, +S/ 5.6 MM respecto a jun-23).

Plan de Reaseguros

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

De acuerdo con el Plan de Reaseguros 2024, los reaseguros pactados por la Compañía son coberturados por medio de "Contratos" o "Tratados" de carácter "Automáticos" aplicables a la generalidad de los riesgos o "Facultativos" aplicables a riesgos específicos e individuales. Los contratos con cobertura automática son de la modalidad "Proporcionales"²³ (cuota parte, excedente y la combinación de los dos, según el ramo de seguro involucrado) y "No Proporcionales" que protegen la retención. Asimismo, la Compañía tiene la capacidad de aumentar la capacidad máxima de sus contratos de reaseguros con previa aceptación especial para ciertos productos ofrecidos por la Compañía. El objetivo de estos contratos es que las pérdidas de seguro netas totales no afecten de forma significativa el patrimonio ni la liquidez de la Compañía en cualquier ejercicio.

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

Por otra parte, las empresas de reaseguros deben cumplir con alguna de las siguientes condiciones:

- Estar establecidas en el país.
- No estar establecidas en el país, pero encontrarse hábiles en el Registro a cargo de la SBS²⁴.
- No estar establecidas en el país, pero contar con clasificación de riesgo internacional considerada no vulnerable con una antigüedad no mayor de 18 meses a la fecha en que se efectúe el reporte de información a la SBS de acuerdo a lo siguiente:

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

Fuente: Artículo 3.2° - Resolución SBS 4706-2017

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

PRINCIPALES REASEGURADORES Y CLASIFICACIÓN INTERNACIONAL ²⁵ (JUNIO 2024)		
Hannover Rueck SE	Alemania	AA-
Korean Reinsurance Co.	República de Corea (Corea del Sur)	A
Helvetia Swiss Insurance Company Limited.	Suiza	A+
Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft	Suiza	A+
Swiss Life AG	Portugal	A
Fidelidade Compañía de Seguros S.A.	Barbados	A-
Ocean International Reinsurance Company Limited		

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

Siniestralidad

A junio 2024, los siniestros de primas de seguros totalizaron S/ 417.4 MM; presentando un incremento interanual del 1.8% (+S/ 7.5 MM) sustentando por el crecimiento significativo de los siniestros de seguros previsionales, logrando superar la reducción interanual de siniestros en el subramo de seguros de vida (-S/ 31.8 MM). Con ello, el índice de

²¹ Primas Retenidas Anualizadas/ Primas Totales Anualizadas.

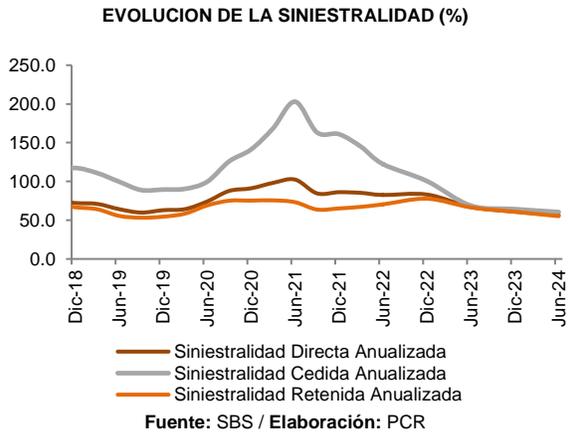
²² Total de Primas Netas del Ejercicio – Total de Primas Cedidas Netas del Ejercicio.

²³ El reasegurador se compromete a pagar una proporción del riesgo.

²⁴ Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones.

²⁵ En caso de existir empresas de reaseguros con diferentes clasificaciones de riesgo en la fecha en que se debe presentar la información al regulador, la Compañía considerará la clasificación de riesgo internacional de mayor riesgo.

siniestralidad directa²⁶ (ISD) anualizada de LPV cerró en 56.4% (jun-23: 67.1%), superior a lo registrado por el mercado (44.3%) y al promedio de sus principales competidores²⁷ (42.2%).



SINIESTRALIDAD RETENIDA ANUALIZADA (%)

	Jun-2023	Jun-2024
<u>Seguros de vida</u>	<u>48.5</u>	<u>36.6</u>
SCTR	91.4	53.9
Renta particular	26.9	23.5
Desgravamen	13.6	14.2
<u>Seguros del sistema privado de pensiones</u>	<u>106.7</u>	<u>106.0</u>
Seguros previsionales	63.7	45.1
Pensiones de sobrevivencia	73.4	111.5
La Positiva Vida	66.5	55.2

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Por otro lado, los siniestros de reaseguros aceptados totalizaron un valor negativo de S/ 372.1 miles; mientras que los siniestros de primas cedidas mostraron un incremento interanual del 72.1%, totalizando S/ 155.1 MM, en línea con las mayores primas de seguros previsionales y los límites de retención por tipo de riesgo de la Compañía. Con ello, los siniestros incurridos netos totalizaron S/ 262.6 MM (-18.7%, -S/ 60.2 MM respecto jun-23); mientras que el índice de siniestralidad retenida²⁸ (ISR) anualizada de la Compañía resultó en 55.2% (jun-23: 66.5%), superior al promedio registrado por el mercado (44.0%) y al promedio reportado por sus competidores (40.8%).

Resultado técnico

Considerando el ajuste negativo de provisión para riesgos catastróficos por S/ 7.3 MM, la Compañía generó un resultado técnico bruto de S/ 136.8 MM (+59.3%, +S/ 50.9 MM respecto a jun-23). Asimismo, las comisiones sobre primas de seguros y reaseguros neto totalizaron S/ 83.2 MM; mostrando un incremento interanual del 6.0% (+S/ 4.7 MM) debido al aumento de comisiones en los productos vida ley y vida individual. Por su parte, los gastos técnicos diversos netos cerraron en S/ 19.5 MM, creciendo 41.5% interanual (S/ 5.7 MM) en línea con el aumento de las primas de los seguros de renta particular, SCTR y vida individual. Con ello, el resultado técnico neto de la Compañía cerró en S/ 34.1 MM (jun-23: -S/ 6.4 MM, +S/ 40.4 MM).

Desempeño Financiero

Gestión y portafolio

Al corte de evaluación, el total de activos registró un crecimiento del 8.3% (+S/ 542.0 MM) respecto a dic-23, totalizando S/ 7,111.4 MM; explicado principalmente las mayores inversiones totales²⁹ (+12.0%, +S/ 670.0 MM). Cabe resaltar que las inversiones totales (corriente y no corriente) representan el 87.9% del total de activos. Por otro lado, el nivel de inversiones elegibles aplicadas alcanzó los S/ 6,046.1 MM, registrando un incremento del 1.8% (+S/ 105.9 MM) respecto dic-23 explicado principalmente por la adquisición de valores del Gobierno y BCRP. Asimismo, las inversiones elegibles lograron cubrir las obligaciones técnicas en 1.1x (dic-23: 1.1x), manteniendo el ratio en línea con el promedio del mercado (1.0x) y con el promedio de sus principales competidores (1.1x).

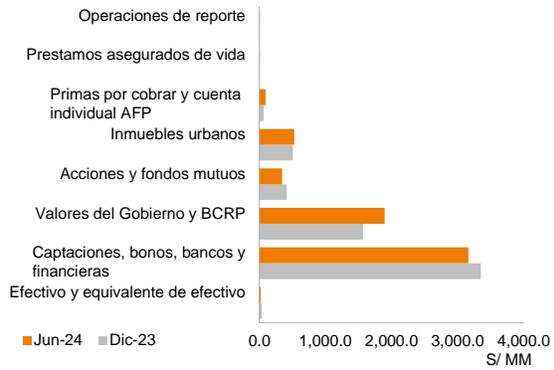
²⁶ Porcentaje de utilización de primas totales en el pago de siniestros totales.

²⁷ Mapfre Perú, Pacífico Seguros y Rímac.

²⁸ Porcentaje de utilización de primas retenidas en el pago de siniestros de responsabilidad de la empresa.

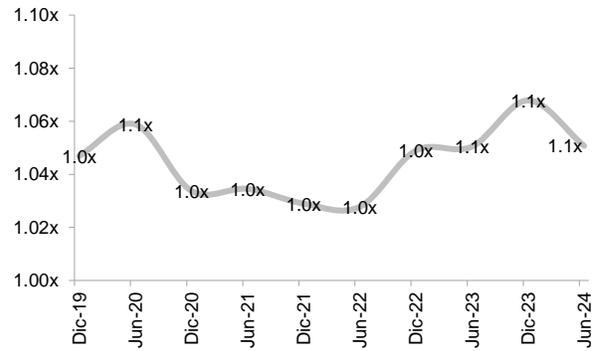
²⁹ Inversiones a valor razonable, inversiones disponibles para la venta, inversiones al vencimiento, inversiones en subsidiarias y asociadas, e inversiones en inmuebles.

COMPOSICIÓN DE INVERSIONES ELEGIBLES APLICADAS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COBERTURA DE OBLIGACIONES TÉCNICAS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

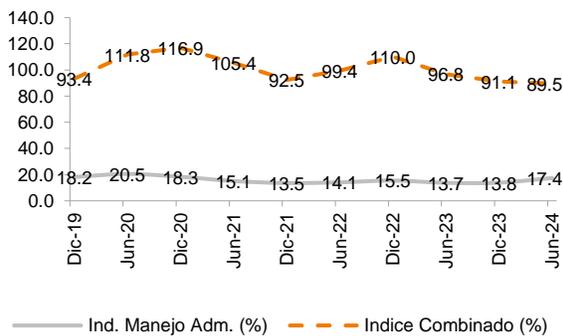
Liquidez

El riesgo de liquidez se presenta ante los requerimientos diarios de reclamos de los contratos de seguros en el corto plazo y la imposibilidad parcial o total de negociar activos financieros a precios de mercado. La Compañía monitorea este riesgo mediante el seguimiento de las fluctuaciones de los precios de mercado que conforman el portafolio de inversiones con el fin de evitar futuros descálces entre activos y pasivos. Con ello, el ratio de liquidez corriente³⁰ resultó en 0.55x (dic-23: 0.55x), situándose por debajo del promedio del mercado (1.15x) y de sus principales competidores (1.18x). De manera similar, la liquidez efectiva³¹ se ubicó en 0.12x (dic-23: 0.09x), inferior al promedio del mercado (0.16x), pero superior a sus principales competidores (0.09x). Es importante mencionar que la Compañía mantiene una posición de liquidez estructural (activo disponible) que le permite afrontar adecuadamente posibles requerimientos de liquidez no esperados.

Resultados

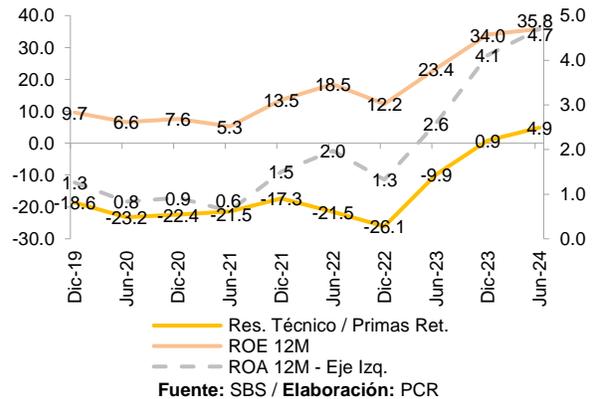
Al corte de evaluación, el resultado financiero neto ascendió a S/ 222.4 MM, registrando un incremento interanual del 27.7% (+S/ 48.3 MM) producto principalmente de los intereses por bonos y la ganancia obtenida por venta de valores. Por otro lado, los gastos administrativos sumaron S/ 93.0 MM, creciendo 64.7% (+S/ 36.5 MM) respecto a jun-23 en línea con las mayores provisiones administrativas generales. Con ello, el índice de manejo administrativo³² anualizado se ubicó en 17.4% (jun-23: 13.7%), ubicándose por encima del promedio de sus principales competidores (16.4%) y a lo registrado por el promedio del mercado (16.8%). De igual manera, el índice combinado anualizado³³ resultó en 89.5% (jun-23: 96.8%), superior al promedio de sus competidores (80.2%) y al promedio del mercado (82.5%).

INDICADORES DE GESTIÓN (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

INDICADORES DE RENTABILIDAD (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Finalmente, la utilidad neta y la utilidad neta anualizada totalizaron S/ 163.5 MM (jun-23: S/ 111.3 MM, +S/ 52.2 MM) y S/ 311.5 MM (jun-23: S/ 155.9 MM, +S/ 155.6 MM), respectivamente. Con ello, los indicadores ROE 12M y ROA 12M se ubicaron en 35.8% y 4.7% (jun-23: ROE 12M 23.4%, ROA 12M 2.6%), respectivamente. Ambos indicadores de rentabilidad se encuentran por encima del promedio de sus principales competidores (ROE 12M: 21.7%, ROA 12M: 3.1%) y por encima del promedio reportado por el mercado (ROE 12M: 23.8%, ROA 12M: 3.3%).

³⁰ Disponibilidad de bienes, valores y derechos de corto plazo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces (Activo Cte. / Pasivo Cte.).
³¹ Disponibilidad de efectivo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces (Caja y Banco/ Pasivo Corriente).
³² Porcentaje de las primas retenidas destinada a cubrir gastos de gestión interna.
³³ Porcentaje de utilización de primas retenidas en el pago de siniestros de responsabilidad de la empresa, de comisiones retenidas y de gastos de gestión interna.

Solvencia y Capitalización

A junio 2024, la Compañía registró un nivel de pasivos de S/ 6,176.7 MM, creciendo 8.9% (+S/ 504.2 MM) respecto a dic-23, explicado principalmente por las mayores operaciones de inversión por pagar y las reservas técnicas por siniestros. Por su parte, la Compañía cuenta con un nivel de patrimonio de S/ 934.7 MM, el cual se incrementó en 4.2% (+S/ 37.8 MM) respecto a dic-23 producto de la capitalización de las utilidades netas del ejercicio 2023; con ello, el patrimonio efectivo totalizó S/ 755.3 MM (+S/ 97.5 MM). Adicionalmente, considerando el incremento en menor proporción del patrimonio de solvencia³⁴ y el fondo de garantía³⁵, LPG obtuvo un superávit patrimonial de S/ 248.1 MM (dic-23: S/ 154.9 MM, +S/ 93.2 MM).

En línea con lo anterior, el ratio de patrimonio efectivo sobre requerimientos patrimoniales se situó en 1.49x (dic-23: 1.31x), superior al promedio reportado por el mercado (1.43x) y al promedio registrado por sus principales competidores (1.33x). Por otro lado, el patrimonio efectivo cubrió el endeudamiento de la Compañía en 2.64x (dic-23: 5.25x), encontrándose por debajo del promedio de sus principales competidores (2.71x), pero superando el promedio del mercado (2.30x). Es importante mencionar que ambos indicadores cumplen los esquemas regulatorios de la SBS (superior a 1.0x).

³⁴ Respaldo complementario que deben poseer las empresas para hacer frente a posibles situaciones de exceso de siniestralidad no previstas en la constitución de las reservas técnicas.

³⁵ Respaldo patrimonial adicional que deben poseer las empresas para hacer frente a los demás riesgos que pueden afectarlas y que no son cubiertos por el patrimonio de solvencia, como los riesgos de inversión y otros riesgos.

Anexo

LA POSITIVA VIDA SEGUROS Y REASEGUROS S.A. (EEFF Auditados en miles S/.)	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Jun-2023	Jun-2024
Activos							
Efectivo y equivalentes de efectivo	335,676	343,585	198,572	107,121	71,880	84,224	167,037
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	13	68	221	556	1832	884	2345
Inversiones disponibles para la venta	9,776	1,046	29,497	12,035	54,874	26,843	4,848
Inversiones a vencimiento	88,159	42,075	58,720	106,163	115,496	113,632	104,794
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto	54,234	70,134	102,534	104,081	116,650	127,473	148,644
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores, neto	34,882	70,120	99,724	44,821	47,709	46,684	59,531
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	160,971	244,297	261,247	273,398	261,745	282,290	317,944
Cuentas por cobrar diversas, neto	26,992	30,910	42,833	22,292	36,285	81,393	15,226
Gastos contratados por anticipado	2,854	1,393	2,500	5,470	2,302	6,810	5,218
Total activo corriente	713,557	803,628	795,848	675,937	708,773	770,233	825,587
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	41	91	52	159	639	289	2627
Inversiones disponibles para la venta	590,118	745,070	541,626	561,719	751,709	608,888	986,511
Inversiones a vencimiento	2,597,164	2,897,530	3,541,685	4,171,860	4,421,176	4,340,650	4,529,999
Inversiones en subsidiarias y asociados	87,056	71,667	87,690	97,684	103,785	89,780	108,498
Inversiones en inmuebles	358,941	365,805	408,058	405,592	517,915	401,934	515,639
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	26,849	26,453	16,949	17,716	16,945	16,789	17,974
Otros activos	35,537	47,358	41,486	45,050	48,459	35,987	124,580
Total activo no corriente	3,695,706	4,153,974	4,637,546	5,299,780	5,860,628	5,494,317	6,285,828
Total activo	4,409,263	4,957,602	5,433,394	5,975,717	6,569,401	6,264,550	7,111,415
Pasivos							
Obligaciones financieras	30	65,217	219	961	0	0	0
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	54,848	60,083	74,312	62,780	77,293	61,281	278,152
Cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares	16,050	23,885	23,912	31,177	42,605	30,548	34,903
Cuentas por pagar a aseguradores	5,015	8,418	6,669	13,776	7,224	9,031	6,262
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores	155,892	229,616	252,518	273,791	223,611	262,172	290,705
Reservas técnicas por siniestros	477,034	625,247	719,224	945,093	1,107,882	1,051,436	1,199,227
Total pasivo corriente	708,869	1,012,466	1,076,854	1,327,578	1,458,615	1,414,468	1,809,249
Reservas técnicas por primas	3,119,886	3,336,806	3,757,417	4,001,130	4,213,529	4,100,837	4,367,130
Ganancias diferidas	1,109	855	617	493	368	430	306
Total pasivo no corriente	3,120,995	3,337,661	3,758,034	4,001,623	4,213,897	4,101,267	4,367,436
Total pasivo	3,829,864	4,350,127	4,834,888	5,329,201	5,672,512	5,515,735	6,176,685
Patrimonio							
Capital social	439,720	478,011	505,450	540,388	576,550	576,550	665,915
Capital adicional	36,542	36,542	36,542	36,542	36,542	36,542	36,542
Reservas	30,140	35,487	39,843	47,726	55,316	55,316	81,251
Resultados no realizados	29,359	25,639	-26,149	-37,390	-8,231	-32,177	-11,102
Resultados acumulados	43,638	31,796	42,820	59,250	236,712	112,584	162,124
Total patrimonio	579,399	607,475	598,506	646,516	896,889	748,815	934,730
Total pasivo + patrimonio	4,409,263	4,957,602	5,433,394	5,975,717	6,569,401	6,264,550	7,111,415
Estado de Ganancias y Pérdidas							
Primas netas del ejercicio	-216,764	-130,402	-310,026	823,242	1,074,157	524,306	650,800
Primas cedidas	-168,049	-172,796	-183,581	-210,833	-244,651	-123,440	-246,139
Ajuste de reservas técnicas de primas cedidas	-71	49	-38	107	481	130	1,962
Primas ganadas netas	334,308	408,696	530,030	612,516	829,987	400,996	406,623
Siniestros incurridos netos	-302,151	-405,877	-547,343	-665,001	-622,857	-315,128	-269,867
Resultado técnico bruto	32,157	2,819	-17,313	-52,485	207,130	85,868	136,756
Comisiones sobre primas de seguro y reaseguros (neto)	-119,352	-117,555	-115,481	-140,368	-167,031	-78,511	-83,244
Gastos técnicos diversos (neto)	-15,390	-6,153	-12,959	-25,027	-31,437	-13,750	-19,461
Resultado técnico neto	-102,585	-120,889	-145,753	-217,880	8,662	-6,393	34,051
Ingresos de inversiones y financieros	274,597	348,878	354,505	447,535	457,416	233,329	260,608
Gastos de inversiones y financieros	-28,350	-95,083	-30,120	-45,536	-80,697	-58,230	-42,621
Diferencia en cambio (neto)	1,959	1,578	2,988	8,283	4,464	-946	4,430
Resultado financiero (neto)	248,206	255,373	327,373	410,282	381,183	174,153	222,417
Gastos de administración (neto)	-92,160	-90,918	-102,793	-116,504	-130,493	-56,472	-93,009
Utilidad del año	53,461	43,566	78,827	75,898	259,352	111,288	163,459

Fuente: SMV, La Positiva Vida / Elaboración: PCR

LA POSITIVA VIDA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Jun-2023	Jun-2024
Solvencia (N° de veces)							
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.42	1.54	1.38	1.23	1.31	1.37	1.49
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	5.80	3.51	5.65	5.81	5.25	6.59	2.64
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.05	1.03	1.03	1.05	1.07	1.05	1.05
Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo	8.13	7.57	8.05	8.96	8.09	8.22	7.37
Pasivo Total / Patrimonio Contable	6.62	7.16	8.08	8.24	6.32	7.37	6.61
Siniestros Retenidos Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	0.54	0.71	0.94	1.05	0.81	0.94	0.64
Primas Retenidas Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	0.99	0.94	1.44	1.35	1.33	1.41	1.16
Siniestralidad (%)							
Siniestralidad Total	62.7	91.3	82.4	82.3	61.5	66.9	56.6
Siniestralidad Directa	62.9	91.1	86.1	83.2	61.1	67.1	56.4
Siniestralidad Cedida	89.5	141.3	161.0	100.5	64.3	68.8	60.5
Siniestralidad Retenida	54.5	75.3	65.2	77.7	60.8	66.5	55.2
Rentabilidad (%)							
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	-18.6	-22.4	-17.3	-26.1	0.9	-9.9	4.9
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	6.3	5.9	7.0	7.9	6.6	6.7	7.1
Resultado de Inversiones Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	45.0	47.4	39.0	49.2	37.5	39.0	42.5
ROE Anualizado	9.7	7.6	13.5	12.2	34.0	23.4	35.8
ROA Anualizado	1.3	0.9	1.5	1.3	4.1	2.6	4.7
Liquidez (N° de veces)							
Liquidez Corriente (veces)	1.15	0.95	0.87	0.61	0.55	0.65	0.55
Liquidez efectiva (veces)	0.53	0.36	0.20	0.13	0.09	0.14	0.12
Gestión (%)							
Índice de Retención de Riesgos	76.6	75.7	82.1	79.8	80.6	80.3	73.4
Índice Combinado	93.4	116.9	92.5	110.0	91.1	96.8	89.5
Índice de Manejo Administrativo Anualizado	18.2	18.3	13.5	15.5	13.8	13.7	17.4
Índice de Agenciamiento	15.8	17.6	11.3	13.4	13.3	13.3	12.5
Periodo Promedio de Cobro de Primas (días)	27.6	36.8	32.9	34.5	36.2	35.0	36.6
Periodo Promedio de Pago de Siniestros (días)	182.6	135.3	119.0	108.6	136.2	114.1	170.7

Fuente: SBS / Elaboración: PCR