

LA POSITIVA VIDA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

Informe con EEFF¹ al 30 de junio de 2024
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 28 de octubre de 2024
Sector Seguros – Vida, Perú

Equipo de Análisis

Juan Flores
rflores@ratingspcr.com

Michael Landauro
mlandauro@ratingspcr.com

(511) 208.2530

| HISTORIAL DE CLASIFICACIONES | | | | | | | |
|------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Fecha de información | Dic-2019 | Dic-2020 | Dic-2021 | Dic-2022 | Dic-2023 | Jun-2024 | Jun-2024 |
| Fecha de comité | 30/03/2020 | 26/03/2021 | 30/03/2022 | 30/03/2023 | 25/03/2024 | 17/09/2024 | 28/10/2024 |
| Fortaleza Financiera | PEA | PEA | PEA | PEA | PEA | PEA | - |
| Perspectiva | Positiva | Estable | Estable | Estable | Estable | Estable | - |

Significado de la clasificación

PEA: Empresa solvente, con excepcional fortaleza financiera intrínseca, con buen posicionamiento en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y capaz de administrar riesgos futuros.

“Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos +/- mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías PEA y PED inclusive”.

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

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En Comité de clasificación de riesgo, PCR decidió retirar la calificación de “PEA” a la fortaleza financiera de La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A. La decisión se sustenta producto de la finalización del contrato de servicio de clasificación. Mientras el servicio se encontraba vigente, la clasificación otorgada tomó en consideración 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, resultaba 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, limitaban a la calificación los niveles de siniestralidad retenida, el índice de manejo administrativo y el índice combinado no acorde al promedio de sus principales competidores.

Metodología utilizada

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

Aspectos Fundamentales

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%.

¹ EEFF Auditados.

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