

INFORME DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

LA POSITIVA SEGUROS Y REASEGUROS

Sesión de Comité N° 32/2020: 25 de setiembre del 2020
Información financiera intermediaria al 30 de junio del 2020

Analista: Jennifer Cárdenas E.
jcardenas@class.pe

La Positiva Seguros y Reaseguros ("La Positiva Seguros"), se dedica a la cobertura de seguros generales y de accidentes y enfermedades, en todas las posibilidades que se oferta en el mercado peruano. La Compañía realiza sus operaciones en un esquema corporativo, con canales comerciales y uso de imagen de marca, en forma conjunta con su subsidiaria La Positiva Vida Seguros y Reaseguros ("La Positiva Vida"), entidad especializada en cobertura de seguros de vida y de pólizas relacionadas con el Sistema Privado de Pensiones.

La producción de primas de seguros de la Compañía en el primer semestre del ejercicio 2020 representó 7.56% de la producción total del sistema asegurador nacional y de 14.89% al considerar solo los ramos generales.

La producción conjunta de las dos compañías del Grupo La Positiva representó 12.78% de la producción total del sistema de seguros peruano.

Clasificaciones Vigentes

Información financiera al:

Fortaleza Financiera

Perspectivas

1/ Sesión de Comité del 15.04.2020

Anterior^{1/}

31.12.2019

Vigente

30.06.2020

A-

Positivas

A-

Positivas

FUNDAMENTACION

La categoría de clasificación de riesgo de fortaleza financiera de La Positiva Seguros y Reaseguros, considera los siguientes factores:

- Su estrategia de operación basada en: diversificación de clientes, desarrollo de productos, incremento de canales de atención, esquemas de venta cruzada y ampliación de cobertura territorial.
- Sus políticas de suscripción y de suficiencia de primas, apoyadas por apropiados esquemas de retención y de gestión técnica.
- El ingreso de FIDELIDADE (Grupo Asegurador Europeo, Portugal) como accionista controlador de La Positiva Seguros, que mejora opciones en cuanto a productos y servicios, en base a experiencia y tecnología.
- Las sinergias generadas por la gestión operativa con su vinculada La Positiva Vida.
- La posición alcanzada por el Grupo La Positiva en el mercado nacional.
- La operación de aplicativos informáticos y de sistemas de gestión que fortalecen sus esquemas de operación.
- Su vinculación indirecta con Consorcio Financiero S.A. (Chile), a través de la incorporación de este último en el accionariado de La Positiva Vida, donde cuenta con 40.14% del capital social.

- La experiencia de su plana gerencial, incluyendo el desarrollo de cultura corporativa establecida en el Grupo La Positiva.
- La situación de competencia existente en el mercado, con importante concentración en el sistema asegurador nacional, donde dos grupos cuentan con más del 50% de la producción total del mercado (cuatro alrededor 80%).

Indicadores financieros

En miles de soles

	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020
Prima de Seguros Netos (PSN)	939,661	1,076,869	494,195
Margen de Contribución Técnico	197,394	222,204	116,779
Resultado de Operación	31,124	23,930	18,095
Resultado Neto de Inversiones	(5,700)	55,845	22,820
Resultado Neto	27,329	60,598	29,766
Total Activos	1,553,245	1,638,097	1,676,233
Val.Negociables+Inv.Financieras	684,707	712,174	767,351
Reservas Técnicas	624,473	708,030	647,189
Patrimonio	463,286	526,892	535,794
Inv. y Act. Elegibles Aplicados	608,738	628,710	690,301
Índice Siniestralidad Directa	38.79%	43.22%	34.95%
Índice de Cesión	30.71%	32.21%	37.56%
Rentabilidad Técnica	30.21%	30.42%	34.84%
Costo de Intermediación Neto	26.34%	26.04%	26.55%
Rentabilidad de Inversiones	-0.83%	7.84%	7.39%
Req. Patrimonial Normativo	1.21	1.39	1.15
Part. Primas Retenidas Netas	6.62%	6.67%	5.89%
Posición	5/20	5/20	5/20

Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo declara que la opinión contenida en el presente informe ha sido efectuada en base a la aplicación rigurosa de su metodología aprobada el 30.10.2016 (versión 2), utilizada para la institución y/o valores sujeto de clasificación, considerando información obtenida de fuentes que se presumen fiables y confiables, no asumiendo responsabilidad por errores u omisiones, producto o a consecuencia del uso de esta información. La clasificadora no garantiza la exactitud o integridad de la información, debido a que no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Las clasificaciones de riesgo otorgadas son revisadas, de acuerdo a los procedimientos de la Clasificadora, como mínimo en forma semestral, pudiendo ser actualizadas con mayor frecuencia de ser considerado necesario.

La categoría de clasificación de riesgo de fortaleza financiera asignada a La Positiva Seguros y Reaseguros, considera también factores adversos como:

- La participación de La Positiva Seguros en ramos de seguros de mayor siniestralidad relativa respecto a otros ramos generales (vehículos y SOAT, que en conjunto representan 33.27% de sus primas netas).
- El nivel de pérdidas no realizadas en sus inversiones disponibles para venta, lo que puede afectar el patrimonio de la Compañía.
- El menor dinamismo actual del sector vehicular, por la coyuntura, afectada por la pandemia del COVID – 19.
- El impacto directo en la demanda por cobertura de seguros en el mercado en su conjunto, de la situación creada por el COVID-19 y su expansión como pandemia mundial.

En el primer semestre del ejercicio 2020, las primas de seguros netos de La Positiva Seguros ascendieron a S/ 494.20 millones, 1.34% superior a lo registrado en el primer semestre del ejercicio 2019 (S/ 487.66 millones). La Compañía ha diversificado su producción y ha ampliado la base de clientes asegurados, desarrollando su propia red de canales de atención. Todo ello se agrega a su conocimiento de mercado en los ramos de seguros en donde opera, facilitando el crecimiento en su producción.

Para alcanzar esta situación, la Compañía ha fortalecido su patrimonio efectivo, con capitalización de utilidades, constitución de reservas (establecido el compromiso de destinar el íntegro de sus resultados anuales al fortalecimiento patrimonial), y obtención de un préstamo subordinado. El ratio de cobertura de requerimientos patrimoniales es 1.15 veces a junio del 2020.

El 02 de enero del 2019, mediante Oferta Pública de Adquisición (OPA), la empresa FID Perú S.A. (subsidiaria de FIDELIDADE Compañía de Seguros, domiciliada en Portugal), adquirió 51% del capital social de La Positiva Seguros y Reaseguros.

FIDELIDADE, es la empresa aseguradora más grande de Portugal, con una experiencia de más de 200 años en el mercado europeo, con una cuota de mercado de 31% en ese país, manteniendo una clasificación de riesgo de fortaleza financiera de BBB otorgada por Standard and Poor's (limitada por la clasificación soberana de Portugal de BBB). Ofrece Seguros Generales y de Vida en Europa, Asia y África.

FIDELIDADE cuenta con ingresos superiores a 3,700 millones de euros, y activos superiores a 15,500 millones euros.

El mayor accionista de FIDELIDADE es Fosun Internacional, una empresa multinacional china, cotizada en Hong Kong desde el 2007, con clasificación de riesgo de fortaleza financiera de BB otorgada por Standard and Poor's.

Las ventas de La Positiva Seguros se complementan con los servicios que ofrece su subsidiaria La Positiva Vida, en seguros de vida y en seguros del Sistema Privado de Pensiones. En base a ello se obtienen sinergias en cuanto a: venta cruzada, gestión corporativa y desarrollo comercial.

La Compañía tiene como objetivo mejorar sus esquemas de suscripción, gestión técnica y retención de riesgos.

En el primer semestre del ejercicio 2020, el ligero incremento en la producción de la compañía y los resultados obtenidos por sus inversiones (de corto plazo, de largo plazo, e inmobiliarias), han permitido registrar una utilidad neta que ascendió a S/ 29.77 millones, 8.17% superior a la obtenida en el primer semestre del ejercicio 2019 (S/ 27.52 millones), explicada por la disminución en el costo de siniestros y por mayores ingresos obtenidos de inversiones.

La Compañía busca diversificar su portafolio de inversiones, en base a su cartera de inversiones en inmuebles y en renta fija.

PERSPECTIVAS

La categoría de clasificación de riesgo asignada a la fortaleza financiera de La Positiva Seguros y Reaseguros presenta perspectivas positivas, sustentadas por: la experiencia y el conocimiento de la institución en el manejo de los ramos que comercializa, sus esquemas de gestión técnica y operativa, sus políticas de mercado y las sinergias obtenidas en la operación con su vinculada (La Positiva Vida).

El ingreso del Grupo FIDELIDADE a La Positiva Seguros, mejora las opciones en cuanto a productos y a servicios a ofrecer, así como en cuanto a incorporar procesos innovadores, buscando mejorar la experiencia del cliente. La Compañía en el ejercicio 2020 se enfrenta al menor dinamismo en la economía nacional, lo que sumado a la incertidumbre local e internacional en los mercados financieros y reales a consecuencia del COVID-19, puede afectar a los diferentes sectores económicos que atiende.

1. Descripción de la Empresa

La Positiva Seguros y Reaseguros (“La Positiva Seguros”) inició sus operaciones en 1937, en la ciudad de Arequipa, bajo el nombre de Sociedad La Positiva Asociación Mutua de Previsión S.A., que bajo el concepto de mutualidad, proporcionaba a sus asociados servicios y beneficios de auxilio económico en casos de enfermedad, accidente y muerte. En 1941 cambió su razón social a la actual e inició la prestación de coberturas de seguros.

La Positiva Seguros está especializada en la cobertura de seguros generales y de accidentes y enfermedades, a raíz de la segregación del bloque patrimonial de los ramos de seguros de vida, a partir de lo cual se conformó su subsidiaria La Positiva Vida Seguros y Reaseguros (“La Positiva Vida”).

En noviembre del 2015, La Positiva Vida y La Positiva Seguros vendieron la totalidad de acciones que mantenían en Holding Inversiones en Salud (equivalente a 15% y 30%, respectivamente) al Grupo Colsanitas (Colombia).

En diciembre del 2015, se formalizó el ingreso del grupo de Inversiones CF Perú S.A.C., empresa subsidiaria en el Perú de Consorcio Financiero S.A. (Chile), quien ahora cuenta con una participación de 40.14% en el capital social de La Positiva Vida, mediante un aumento de capital por aportes en efectivo de S/. 130 millones, lo que incluyó la compra de las acciones que tenía en ese momento Corporación Financiera Internacional – IFC en la empresa.

El 02 de enero del 2019, mediante Oferta Pública de Adquisición (OPA), la empresa FID Perú S.A. (subsidiaria de FIDELIDADE Compañía de Seguros, domiciliada en Portugal) adquirió 51% del capital social de La Positiva Seguros y Reaseguros.

FIDELIDADE es la empresa aseguradora más grande de Portugal, con una experiencia de más de 200 años en el mercado Europeo, y con una cuota de mercado de 31%. Ofrece Seguros Generales y de Vida en Europa, Asia y África.

FIDELIDADE cuenta con ingresos superiores a 3,700 millones de euros, y con activos superiores a 15,500 millones de euros. FIDELIDADE tiene una clasificación de riesgo de fortaleza financiera de BBB otorgada por Standard and Poor’s (igual a la clasificación soberana de Portugal). El mayor accionista de FIDELIDADE es Fosun Internacional, empresa multinacional china, cotizada en Hong Kong desde 2007. Fosun Internacional, fue fundada en 1992, contando a la fecha con activos superiores a US\$ 75,000 millones, teniendo inversiones en seguros, banca, salud, farmacéutico y turismo, entre otros sectores.

Fosun Internacional tiene una clasificación de riesgo de fortaleza financiera de BB otorgada por Standard and Poor’s.

a. Propiedad

Al 30 de junio del 2020, el capital social de La Positiva Seguros está compuesto por 392,436,067 acciones comunes, con un valor nominal de S/ 1.0 cada una.

En Junta General de Accionistas del 08 de julio del 2020, se aprobó la capitalización de las utilidades obtenidas en el ejercicio 2019 (S/ 24.64 millones), así como constituir una reserva legal por S/ 6.06 millones.

En Sesión de Directorio del 20 de julio del 2020, se acordó capitalizar 50% de las utilidades de ejercicio 2020.

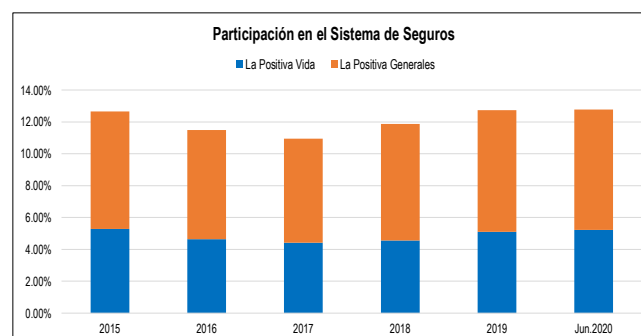
Al 30 de junio del 2020, el accionariado de la Compañía estaba distribuido entre 370 accionistas, presentando estabilidad en su composición entre los principales accionistas controladores.

Accionistas	%
FID Perú S.A.	51.00
Transacciones Plurales S.A.	7.81
Servicios de Asesoría S.A.	7.79
Juan Manuel Peña Henderson	4.95
CF Inversiones Perú S.A.C.	4.91
Otros	23.54
Total	100.00

b. Supervisión Consolidada de Conglomerados Financieros y Mixtos (Res. SBS N° 446-2000)

El Grupo Económico La Positiva, conformado por La Positiva Seguros, La Positiva Vida, La Positiva S.A. Entidad Prestadora de Salud, y Transacciones Financieras S.A., a diciembre del 2019, contó con activos consolidados totales ascendentes a S/ 6,316.99 millones, respaldado por un patrimonio de S/ 902.04 millones.

En el primer semestre del ejercicio 2020, el Grupo La Positiva ha registrado una producción de primas de seguros netos totales de S/ 835.10 millones, lo que ha representado 12.78% de la producción total del sistema asegurador nacional (7.56% de La Positiva Seguros y 5.22% de La Positiva Vida).



La Positiva Seguros y sus subsidiarias, incluyen a: sus subsidiarias directas: La Positiva Vida, La Positiva S.A. Entidad Prestadora de Salud, y Transacciones Financieras S.A.; y a sus inversiones indirectas: Alianza Garantía de Seguros y Reaseguros S.A. de Paraguay, Compañía de Seguros América S.A. de Nicaragua, Alianza Seguros y Reaseguros S.A., y Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A. (estas dos últimas, compañías de seguros con operaciones en Bolivia).

- **La Positiva Vida** (53.55% de propiedad de La Positiva Seguros), se dedica a la prestación de coberturas de seguros de vida y de pensiones de jubilación del Sistema Privado de Pensiones (“SPP”). En el primer semestre del ejercicio 2020, La Positiva Vida registró una producción de primas de seguros netos ascendente a S/ 340.90 millones, registrando una participación de 10.59% de la producción total de primas de seguros de vida y del SPP. La participación de los seguros del SPP representó 45.73% de la producción total de la Compañía, lo que a su vez representó 15.09% de la producción total del sistema en estos ramos, incluyendo la producción de seguros previsionales, ramo que atiende desde enero del 2015 cuando se adjudicó una fracción de la Póliza de Seguro Colectiva (Sisco). En la última licitación, La Positiva Vida volvió a adjudicarse una fracción para el periodo 2019-2020.
- **Transacciones Financieras S.A.** creada en abril del 2000, con el objeto de dedicarse a la tenencia de inversiones mobiliarias e inmobiliarias, operando con servicios de administración brindados por La Positiva Seguros. Esta empresa es accionista de las siguientes compañías en el exterior: Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. de Bolivia (40.50% del capital social), Alianza Vida Seguros y Reaseguros de Bolivia (37.56%), Alianza Garantía de Seguros y Reaseguros S.A. de Paraguay (14.79%), Compañía de Seguros América S.A. de Nicaragua (9.99%) y en el Perú, de Investa Sociedad Agente de Bolsa (13.25%).
- **La Positiva S.A. Entidad Prestadora de Salud**, constituida en febrero del 2017, con el objeto de dedicarse a la administración de fondos de aseguramiento de salud.

c. Estructura administrativa y rotación del personal

El Directorio de la Compañía para el periodo 2019-2022 está conformado por once miembros titulares (dos son Directores Independientes y dos miembros suplentes). A raíz del ingreso de FID Perú S.A. como accionista de La Positiva Seguros, la conformación del Directorio fue modificada, ingresando el Sr. José Manuel Álvarez Quintero, la Sra.

María Isabel Toucedo Lage, el Sr. André Simoes Cardoso, el Sr. Filipe Santo Martins, el Sr. Luis Jaime Marques, el Sr. Luis Baba Nakao y el Sr. Manuel Brandão Mendes como directores independientes y como director suplente el Sr. Rogério Campos Henriques.

Algunos de los Directores de La Positiva Seguros también forman parte del Directorio de La Positiva Vida.

Directorio

Presidente:	Andreas von Wedemeyer Knigge
Vicepresidente:	José Manuel Álvarez Quintero
Directores:	André Simões Cardoso María Isabel Toucedo Lage Luis Jaime Marques Filipe Santos Martins Manuel Brandão Mendes Luis Baba Nakao Juan Manuel Peña Roca Manuel Bustamante Olivares Juan Manuel Peña Henderson
Directores Suplentes:	Rogério Antunes Campos Henriques Juan Manuel Prado Bustamante

Del Directorio se desprenden los siguientes Comités:

- (i) el Comité de Auditoría, encargado de evaluar el diseño y el funcionamiento del Sistema de Control Interno de la Compañía, conformado por tres Directores, y por el Gerente General, que se reúne mensualmente;
- (ii) el Comité de Riesgos, encargado del Sistema de Gestión Integral de Riesgos de la Compañía, conformado por dos Directores, el Gerente General, el Gerente de División Técnica de Negocios Estratégicos y el Gerente de División Técnica de Negocios, el cual se reúne mensualmente;
- (iii) el Comité de Inversiones conformado por dos Directores, el Gerente General y el Gerente de División de Inversiones e Inmobiliaria;
- (iv) el Comité de Remuneraciones conformado por tres Directores;
- (v) el Comité de Gobierno Corporativo, conformado por tres Directores; y
- (vi) el Comité de Alta Gerencia. La conformación de la plana gerencial de La Positiva Seguros es la siguiente:

Plana Gerencial

Gerente General:	Juan Manuel Peña Henderson
Gerente Corporativo Administración y Finanzas (e):	Alberto Vásquez Vargas
Gerente Corporativo Tecnologías de la Información:	Javier Guillermo Chang Choy
Gerente Corporativo de Auditoría:	Jaime Gensollén Revilla
Gerente Corporativo de Riesgos y Función Actuarial:	Andrés Montoya Stahl
Gerente Corporativo Legal:	Leonor María Avendaño Arana
Gerente Corporativo de Desarrollo Organizacional y Talento:	Carlos Enrique Morey Lindley

Gerentes de División

Gerente de División de Inversiones e Inmobiliaria:	Alberto Vásquez Vargas
Gerente de Div. Técnica de Negocios Estratégicos:	Gonzalo Federico Valdez Carrillo
Gerente de Div. Técnica y Operaciones:	Tomé Pires Fernandes Pedroso
Gerente de Div. Negocios y Personas:	César Francisco Noya Bao

Gerentes

Gerente Comercial Corporativo:	Luis Carlos Moreyra Orbegoso
Gerente de Negocios:	José Fernando Barco Gereda
Gerente de Operaciones:	Gustavo Fernando Rivera Gálvez
Gerente de Área:	Gemile Janet Urday Marquina
Gerente de Área:	Tomás Cané Pardo
Gerente de Fianzas y Caucciones:	Daniel Ismael Chávez Velez
Gerente de Cumplimiento Normativo:	Rafael Enciso Rivera
Gerente de Marketing y Canales Digitales:	Silvana Orezzaoli Vigil
Gerente Técnico:	Yuri Noriega Pacheco

La estructura organizacional de La Positiva Seguros, está definida con el objetivo de que las áreas de soporte proporcionen funciones corporativas para ambas compañías del Grupo. Ello determinó que se hayan creado gerencias corporativas y divisiones con funciones similares para ambas, independientemente de donde estén ubicadas orgánicamente.

2. Negocios

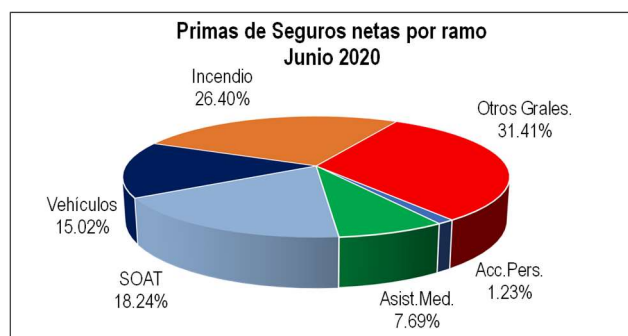
La Positiva Seguros brinda cobertura de seguros en todos los ramos de seguros generales y de accidentes y enfermedades, con especialización en la cobertura de seguros de personas.

Sus productos se pueden agrupar en tres negocios:

- **Seguros de Personas**, constituye el mayor porcentaje de la producción de la Compañía, está compuesto por todos aquellos productos que brindan protección a personas naturales, lo que incluye seguros de: accidentes personales, asistencia médica, vehiculares, SOAT y de protección de hogar.
- **Seguros para Negocios y Empresas**, que incluye seguros que protegen la propiedad de los asegurados ante catástrofes naturales o provocadas, como incendio y líneas aliadas, terremotos, vehículos para flotas, lucro cesante, transporte, aviación, robo asalto, deshonestidad y responsabilidad civil, y caucciones. También incluye el seguro agrario, que cubre la inversión en el campo de determinados cultivos y bajo ciertos riesgos climatológicos, y que para el caso del “seguro agrario catastrófico”, cuenta con un subsidio del Estado Peruano, a través del Fondo de Garantía del Seguro Agropecuario del Ministerio de Agricultura.

- **Microseguros y Seguros de Affinity**, que corresponden a póliza de seguro de montos bajos y fácil acceso, enfocados principalmente hacia la población de menores recursos, que son canalizados a través de una amplia red de auspiciadores, que incluye bancos, instituciones de microfinanzas, ONGs, casas comerciales, y empresas productivas.

En el primer semestre del ejercicio 2020, la producción de primas de seguros netos de la Compañía ascendió a S/ 494.20 millones, 1.34% superior a lo registrado en el primer semestre del ejercicio 2019 (S/ 487.66 millones). Este incremento se debe principalmente al aumento registrado en los ramos de incendios y líneas aliadas, caucciones y asistencia médica, que en conjunto representan 44.98% del total de primas de seguros netos.



La participación de La Positiva Seguros respecto a la producción total del sistema asegurador nacional en los ramos de seguros generales y de los ramos de accidentes y enfermedades fue de 14.89% en el primer semestre del ejercicio 2020.

Destaca la participación de La Positiva Seguros en el mercado asegurador nacional en brindar coberturas de seguros: SOAT, vehiculares, accidentes personales, incendio y agrícola.

La Positiva Seguros cuenta con una red de 35 oficinas a nivel nacional, las que en su mayoría operan como agencias compartidas con La Positiva Vida, con cerca de 2,500 puntos de venta ubicados en zonas de alto tránsito comercial en base a una red de representantes exclusivos comercializadores de seguros. A ello se agrega el servicio telefónico “Línea Positiva”, para la atención de consultas y de reclamos, asistencia en caso de emergencias y orientación en caso de siniestros.

La red de canales de atención de La Positiva Seguros ofrece amplia cobertura geográfica, con una reconocida operación a nivel nacional, cubriendo a todos los segmentos sociales de la población, particularmente a través de microseguros, en los casos de los sectores sociales menos favorecidos.

FIDELIDADE aporta experiencia y tecnología, mejorando las opciones en cuanto a productos y servicios, así como en la incorporación de procesos innovadores y la mejora en la experiencia del cliente.

En el primer semestre del 2020, La Positiva Seguros incorporó mayor oferta de productos, como: seguros a mascotas, seguros médicos (tele consultas), seguros a bicicletas y scooter, entre otros. Estos productos se comercializan a través del canal digital.

La Positiva estructura productos con mejora en procesos y tecnología en base al apoyo que proporciona FIDELIDADE. A raíz de la crisis sanitaria generada por la pandemia del COVID-19, La Positiva Seguros activo el "Comité de Crisis y Gestión del Riesgo por COVID-19", para el monitoreo permanente de sus operaciones, de la adecuada atención a los clientes y mantener la sostenibilidad de la Compañía.

a. Planeamiento Estratégico

Los principales lineamientos estratégicos de la Compañía fueron definidos desde la perspectiva corporativa del Grupo La Positiva, buscando maximizar el valor del Grupo y el aprovechamiento de sinergias y de economías de escalas en temas de gestión (comercial, financiera y servicios administrativos).

Los Proyectos Estratégicos para el ejercicio 2020 están relacionados con impactos en procesos y en mejoras tecnológicas, entre los que se incluye: la automatización, desarrollo de aplicativos para productos y tecnología digital. Para el cumplimiento de estos objetivos, la Compañía ha desarrollado diversos esquemas enfocados en eficiencia y en automatización, en beneficio de clientes finales, intermediarios y de gestión de colaboradores.

b. Organización y Control Interno

La estructura orgánica de la Compañía está encabezada por el Directorio, del cual dependen la Unidad de Auditoría Interna y la Oficialía de Cumplimiento (ambas de rango corporativo). A nivel gerencial, de la Gerencia General dependen, la Gerencia de División Comercial, la Gerencia de División Técnica Actuarial, y las Gerencias Corporativas. En aplicación a principios de Buen Gobierno Corporativo se han definido diferentes comités con funciones específicas, con participación de Directores y de gerentes. Las decisiones cotidianas de la Compañía se adoptan en Comités de Gerencia, permitiendo ágil y fluida comunicación entre todos los miembros de la plana gerencial.

La Positiva Seguros cuenta con manuales y con normas que son actualizadas periódicamente por la Sub Gerencia de Gestión Estratégica, que reporta directamente a la Gerencia General, cuyo cumplimiento es supervisado por la Unidad de Auditoría Interna.

La Unidad de Auditoría Interna es la encargada de supervisar el sistema de control interno de La Positiva Seguros y La Positiva Vida, teniendo rango corporativo. Para el desempeño de sus funciones, cuenta con un equipo de Auditores designados a exclusividad en ambas empresas, además de un Auditor de Sistemas, que también cumple funciones para las dos compañías.

El Plan de Trabajo de la Unidad de Auditoría es realizado con enfoque de "auditoría continua", en base a controles automatizados para cada proceso, lo que permite otorgar una calificación global de sus actividades.

El Plan de Trabajo de la Unidad de Auditoría 2020 contempla la realización de 30 actividades programadas.

En sesión de Comité de Auditoría del 26 de mayo del 2020, se aprobó la inclusión de 4 actividades no programadas debido a la situación de emergencia nacional por el COVID-19.

El seguimiento de las observaciones que surgen de cada actividad realizada se hace a través de la plataforma informática Bitácora de Recomendaciones de Auditoría Interna (BRAI), que permite evaluar todo el proceso de seguimiento de acuerdo a lo planificado por cada responsable, a partir de lo cual se obtienen reportes estadísticos de confianza para el seguimiento.

c. Soporte Informático

La Positiva Seguros desarrolla sus operaciones sobre el aplicativo ERP SAP, que considera el módulo CO-PA (enfocado en control y planificación con análisis de rentabilidad). Esta herramienta busca: reducir el riesgo operacional, la trazabilidad de todos los procedimientos aplicados y la capacidad para generar información eficiente y oportuna.

De acuerdo al esquema con que se manejan las operaciones del Grupo, algunas funciones vinculadas a los aplicativos informáticos son corporativas, como es el caso de: seguridad, soporte e infraestructura informática, ubicación física de los equipos servidores y del centro de cómputo alternativo en Canvia (antes GMD), administración de los aplicativos web y mantenimiento de la herramienta SAP.

3. Sistema de Seguros Peruano

En el primer semestre del 2020, la economía mundial ha enfrentado una crisis repentina, transitoria y sin precedentes generada por la pandemia del Covid-19, con fuerte impacto social y económico. Todos los países a nivel mundial han adoptado medidas económicas y sanitarias para contener la expansión del virus.

En el caso peruano, el 15 de marzo del 2020, mediante D.S. N° 044-2020 (y sus modificatorias), el Gobierno Central

declaró el Estado de Emergencia Nacional lo que incluyó: aislamiento social obligatorio, cierre de fronteras y cierre de negocios no esenciales, entre otros aspectos.

Las fortalezas macroeconómicas nacionales han permitido ejecutar una estrategia fiscal con medidas económicas que representan 20% del PBI, uno de los más altos de la región. En el Marco Macroeconómico Multianual 2021-2024, el MEF proyecta una contracción de 12.0% en el PBI para el año 2020, con una recuperación progresiva a partir del segundo semestre del presente año por la reanudación de las actividades económicas, lo que permitiría registrar un crecimiento de 10% en el 2021, impulsado principalmente por mayor gasto privado.

En el proceso de normalización económica el sistema asegurador cobra mayor importancia, ya sea por la mayor percepción de riesgo de personas y empresas, como por la oportuna cobertura de siniestros que se van a presentar.

El sistema de empresas de seguros peruano está conformado por 20 compañías: 8 dedicadas exclusivamente a brindar cobertura de seguros generales, 5 a brindar solo coberturas de riesgos de vida, y 7 con autorización para operar en ambos rubros.

Principales Indicadores por Ramo - 1Sem.2020			
En miles de Soles	Ramos Generales y de Vida	Ramos Generales	Ramos de Vida
Activos Totales	45,360,700	4,206,146	7,187,226
Patrimonio Total	6,562,608	1,175,870	1,061,061
Primas Seg. Netos	4,577,388	1,137,654	819,101
Resultado Neto	474,018	78,300	68,493
Compañías:	BNP Paribas Cardif Chubb Perú Crecer Interseguro Pacífico Seguros Protecta Security Rimac Internacional	AVLA Perú Coface Insur La Positiva Liberty Mapfre Perú Qualitas Secrex	La Positiva Vida Mapfre Perú Vida Ohio National Vida Rigel en Liquidación Vida Cámara

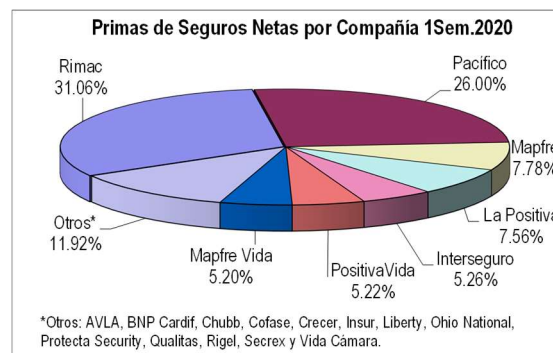
Fuente: SBS

El mercado peruano tiene alto grado de concentración, pues los 5 principales grupos aseguradores del país (Rimac, Pacífico, Mapfre, La Positiva e Interseguro) registran cerca de 90% de la producción de primas de seguros netos (88.08% en el primer semestre del 2020).

El restante 11.92% de las primas corresponde a trece compañías de seguros que atienden principalmente nichos de mercado específicos, como aquellas especializadas en la atención de la Póliza Sisco de seguros previsionales. Entre estas se incluyen a Rigel Perú S.A. Compañía de Seguros de Vida, que se encuentra en proceso de liquidación, y a Coface Seguros de Crédito Perú S.A., que ha iniciado un proceso de disolución voluntaria y está a la espera de la autorización de liquidación.

La salida de estas compañías pone de manifiesto la situación de concentración en la producción de primas, reducidos márgenes de mercado y lento crecimiento en la demanda de nuevos productos o de nuevos asegurados.

Esto se ha agudizado con la crisis generada a raíz de la pandemia del Covid-19 y de las medidas impuestas por el gobierno para contener la expansión del virus.



Fuente: SBS

En términos de primas de seguros netos, durante el primer semestre del 2020, estas ascendieron a S/ 6,534.14 millones, registrando una contracción de 4.98% respecto a lo registrado en el mismo periodo del 2019 (frente a un crecimiento promedio anual de 6.81% durante el quinquenio 2015-2019).

Este desempeño se ha observado en casi todos los ramos de seguros, con impactos diferentes por el efecto particular en cada ramo de la paralización temporal de la actividad económica, el incremento en el desempleo y la contracción en la capacidad financiera de personas y empresas, sumado a la incertidumbre en los plazos de la reactivación de la economía.

En el primer semestre del 2020, los ramos de seguros generales y accidentes y enfermedades han representado 50.8% de la producción total (52.3% en promedio en los últimos cinco años), y los ramos de vida y del Sistema Privado de Pensiones-SPP representaron 49.2% del total (47.7% en promedio en los últimos cinco años).

En los ramos optativos personales, se observa una contracción en la demanda y la preferencia de las personas por liquidez y menor inclinación al ahorro futuro. En los ramos vinculados al comercial retail y al sector financiero, afecta la contracción del consumo y el menor ritmo de crecimiento de la cartera crediticia en el sistema en general. La demanda de seguros patrimoniales y de riesgos técnicos también se ha visto afectado por la paralización de actividades económicas. Sin embargo, la necesidad de cobertura para continuar operaciones, o las contrataciones de pólizas de alta suma asegurada, han revertido

parcialmente esta contracción y se observa una cierta recuperación en los primeros meses del segundo semestre. Por otra parte, se observa una mayor demanda de seguros vinculados a asistencia médica, a cauciones y a seguros laborales, relacionados con la mayor necesidad de cobertura motivada por la coyuntura actual.

Primas Seg. Ntos (en millones de soles)	1Sem.2019		1Sem.2020		Δ % 1S20/1S19
	PSN	Part %	PSN	Part %	
Ramos Generales	2,426.1	35.3%	2,345.8	35.9%	-3.31%
Incl., Terremoto	731.7	10.6%	853.3	13.1%	16.61%
Vehiculos	711.6	10.3%	539.9	8.3%	-24.13%
Transporte	207.8	3.0%	173.6	2.7%	-16.46%
Técnicos	775.0	11.3%	779.0	11.9%	0.52%
Acc. y Enfermed.	996.0	14.5%	973.4	14.9%	-2.26%
Vida	2,392.0	34.8%	2,182.1	33.4%	-8.78%
SPP	1,062.7	15.5%	1,032.9	15.8%	-2.81%
Total	6,876.8	100.0%	6,534.1	100.0%	-4.98%

Fuente: SBS

Por la menor producción de primas, se ha requerido un menor nivel de provisiones técnicas, principalmente vinculadas a seguros del SPP, con lo que en el primer semestre del 2020, las primas de competencia neta ascendieron a S/ 4,257.80 millones, incrementándose 5.53% respecto a lo registrado en el mismo periodo del 2019.

A ello se suma cierta estabilidad en los gastos de intermediación -vinculado a la menor producción-, y la reducción en el costo de siniestros, con efecto positivo en el margen de contribución técnico.

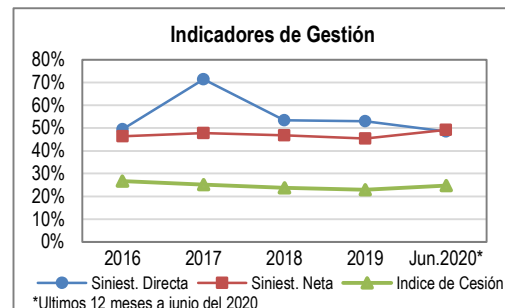
El índice de siniestralidad directo del sistema asegurador en su conjunto fue de 48.60% (considerando cifras acumuladas de los últimos 12 meses), mientras que en el ejercicio 2019 fue de 52.99%.

La reducción de siniestros podría ser un efecto temporal por el menor nivel de actividad económica y por el confinamiento social. Algunas compañías han aplicado medidas prudenciales de registro de siniestros ocurridos y no reportados, o de provisiones por cobranza dudosa y gestión particular de reprogramación para el pago de primas, a pesar de contar con dispensas por parte de la SBS con el fin de no afectar la cobertura de los asegurados.

En los próximos meses, se afrontará mayor ocurrencia de siniestros, principalmente por los mayores índices de mortalidad (incluso no reconocida), con efecto en los ramos de vida y rentas vitalicias, que requerirá de solvencia patrimonial y financiera de las compañías. La volatilidad de la ocurrencia de siniestros podría tener un impacto futuro en el cálculo de reservas, por lo que las aseguradoras tenderán a enfocarse en segmentos de menor riesgo.

La cobertura de siniestralidad con reaseguros se ha mantenido en niveles estables, con un ratio de cesión de 24.71% a junio del 2020 (considerando valores acumulados

de los últimos 12 meses), lo que corresponde principalmente a seguros de ramos generales (con un ratio de cesión promedio de 51.16% en el primer semestre del 2020) y a seguros previsionales (con un ratio de cesión promedio de 49.27%).



Fuente: SBS

La mayor ocurrencia de siniestros que se proyecta para el corto plazo podría incorporar mayor volatilidad en el cálculo de reservas técnicas, así como en las condiciones de los contratos de reaseguros. Estos cambios aún no se han dado, aunque algunas reaseguradoras internacionales han incrementado sus pérdidas globales lo cual podría trasladarse a los contratos locales.

En lo que respecta al portafolio de inversiones, en el semestre analizado, el rendimiento neto del portafolio ha sido 18.98% menor que el registrado en el mismo periodo del 2019, debido a la volatilidad de precios en los mercados internacionales, así como por el riesgo cambiario. Ello se traduce en una rentabilidad sobre los recursos financieros netos de 6.39% a junio del 2020 (considerando los últimos 12 meses), que es ligeramente mejor que lo registrado en periodos anteriores, que en promedio fue de 6.80%.

Debido a la importancia de los resultados por inversiones para revertir los resultados, principalmente en las compañías enfocadas en seguros de vida, el resultado neto del primer semestre del 2020 ha disminuido 27.94% respecto a lo registrado en el mismo periodo del 2010 (S/ 620.81 millones vs. S/ 861.58 millones).

Destaca la importante generación de utilidades de las compañías Pacífico, Rimac e Interseguro, que en conjunto contribuyeron con 69.38% de las utilidades netas del periodo.

El importante incremento de la utilidad neta se refleja en un ROE de 14.52% y en una rentabilidad patrimonial antes de impuestos de 15.38% (considerando en ambos casos, valores acumulados de los últimos 12 meses)

A junio del 2020, la cartera total de inversiones de corto y largo plazo (incluyendo inversiones inmobiliarias) ascendió a S/ 42,053.58 millones, lo que representa 74.10% de los activos totales del sistema, con tendencia creciente, para

cubrir las mayores sumas aseguradas, principalmente por los seguros de vida y los del SPP.

Principales cifras del Sistema Asegurador Peruano

Millones S/.	2017 ^{1/}	2018	2019	1Sem.2020
Primas Seguros Netas	11,327.1	12,868.7	14,113.5	6,534.1
Mg. Contribución Técnico	568.4	481.5	280.89	337.77
Resultado Operación	(1,321.7)	(1,277.7)	(1,398.5)	(580.2)
Utilidad Neta	839.3	1,051.2	1,518.2	620.8
Activos Totales	45,168.5	48,868.0	53,682.2	56,754.1
Inv. Financ. CP y LP	33,583.8	36,412.1	40,148.1	42,053.6
Reservas Técnicas	33,257.7	36,300.4	39,735.4	41,978.4
Patrimonio	7,084.2	7,201.7	8,714.2	8,799.5

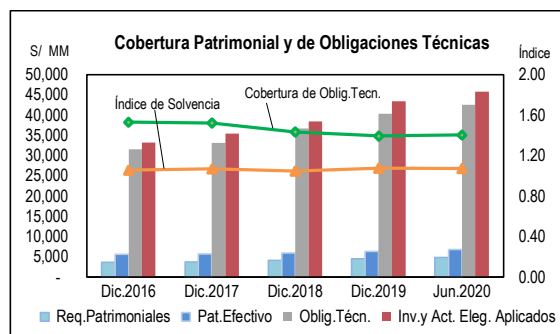
Incluye valores agregados de Pacifico Peruano Suiza y Pacifico Vida antes de la fusión.

Fuente: SBS

La cartera de inversiones y activos elegibles aplicados para cobertura de obligaciones técnicas de junio del 2020 ascendió a S/ 45,741.01 millones, cubriendo 1.07 veces las obligaciones técnicas del sistema asegurador en su conjunto (con un superávit de 7.41%).

La cartera de inversiones es administrada en el marco de esquemas conservadores de gestión de riesgo, siendo supervisadas por la SBS, estando conformadas principalmente por instrumentos de renta fija y por inversiones inmobiliarias (que en conjunto representan alrededor de 82.7% de las inversiones y de los activos elegibles aplicados para calces).

Por la coyuntura actual se ha enfrentado mayor volatilidad en los mercados local e internacional, así como mayor riesgo crediticio, con el consecuente impacto en el rendimiento de las inversiones. El riesgo sistémico cobra relevancia en el caso de compañías con baja capitalización y reducido tamaño de operación.



Fuente: SBS

El Estado de Emergencia Nacional se ha extendido por varios periodos, y a pesar de que se ha iniciado el proceso de reanudación de actividades económicas desde mayo del 2020, en fases graduales de reinicio, aún es incierto el momento en que se reanudará el íntegro de las actividades económicas a nivel nacional.

Ello determina que los efectos de la crisis sean aún impredecibles y difíciles de proyectar, generando la posibilidad de riesgo sistémico y otros riesgos aún emergentes que generan incertidumbre sobre el desempeño futuro de las compañías de seguros en términos de producción de primas, inversiones, indicadores de siniestralidad y suficiencia de primas.

El sistema de seguros peruano es sólido en términos patrimoniales, lo que se ha puesto de manifiesto con el compromiso de capitalización parcial de utilidades de algunas compañías, y con aportes patrimoniales en otros casos, lo que está permitiendo una adecuación progresiva a los estándares de Solvencia II, en proceso de implementación.

En este sentido, las instituciones de mayor solvencia patrimonial y liquidez están mejor preparadas para enfrentar la aversión al riesgo que se podría presentar en el corto plazo.

En esta coyuntura, la eficiencia gestión operativa y los avances logrados en transformación digital cobran relevancia, contribuyendo a mitigar el impacto en el resultado técnico de los mayores siniestros que se podrían presentar en el futuro próximo.

4. Situación Financiera

a. Rentabilidad

La producción de primas de seguros netos de La Positiva Seguros en el primer semestre del ejercicio 2020, ascendió a S/ 494.20 millones, 1.34% superior a lo producido en el primer semestre del ejercicio 2019 (S/ 487.66 millones). Ello es explicado por incrementos en ramos de: responsabilidad civil, incendio y líneas aliadas, y asistencia médica generados por la actual coyuntura.

Primas de Seguros Netos por ramo – La Positiva Seguros			
Miles de S/	Jun.2019	Jun.2020	Δ AoA
Vehículos	113,696	74,250	-34.69%
Incendio y L. Aliadas	66,368	130,478	96.60%
Cauciones	47,747	53,765	12.60%
Otros Generales	104,016	101,443	-2.47
Acc. Personales	13,363	6,080	-54.50%
Asist. Médica	29,020	38,027	31.04%
SOAT	113,449	90,152	-20.53%
TOTAL	487,659	494,195	1.34%

Los ramos de vehículos, SOAT y accidentes, que en conjunto representan el 33.27% del total de la producción de primas de seguros netos, ha disminuido respecto a lo registrado en el primer semestre del 2019. Explicado principalmente por el aislamiento social decretado por el Gobierno Peruano para enfrentar la pandemia del COVID-19.

Indicadores de Rentabilidad y Gestión (Últimos 12 meses)

	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020	Sistema		
				Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020
Rentabilidad Patrimonial	5.49%	15.14%	16.30%	14.72%	18.16%	15.38%
Rentabilidad Técnica	30.21%	30.42%	34.84%	4.88%	2.57%	4.33%
Rentabilidad de Recursos Financieros Neto	-0.83%	7.84%	7.39%	6.42%	7.42%	6.39%
Índice de Siniestralidad Neta	33.90%	34.62%	31.92%	46.78%	45.35%	47.67%
Índice de Siniestralidad Directa	38.79%	43.22%	34.95%	53.46%	52.99%	48.60%
Índice de Cesión de Riesgos	30.71%	32.21%	37.56%	23.71%	23.04%	24.71%
Costo de Intermediación Neto	26.34%	26.04%	26.55%	19.30%	22.49%	23.22%

* Considerando cifras anualizadas de los últimos doce meses.

Debido a ello, la Compañía ha reforzado sus canales de atención físicos y en línea, desarrollando nuevos procesos de pago de comisiones para canales y clientes, con autogestión en la emisión de pólizas.

La Positiva Seguros enfoca su estrategia comercial a través de ampliar la base de asegurados y la capilaridad de sus operaciones, con venta cruzada de seguros, ya sean ofrecidos internamente, o a través de sus vinculadas.

Ello se apoya en alternativas de atención (agencias, oficinas especiales y agentes), canal digital, así como cada vez mayor penetración en ciudades del interior del país. Su producción está respaldada por esquemas de: suscripción de riesgo, definición de tarifas y contratos de reaseguro.

El incremento en la producción conlleva aumento en el costo de intermediación (que incluye incremento en gastos técnicos diversos generados por mayor producción) y en el costo de siniestros. El margen de contribución técnico del primer semestre del ejercicio 2020, ascendió a S/ 116.78 millones, 13.20% superior a lo registrado en el mismo periodo del ejercicio 2019 (S/ 103.16 millones).

En el primer semestre del ejercicio 2020, se registró una rentabilidad técnica de 34.84%, superior a la registrada en el mismo periodo del 2019.

La cartera de inversiones generó un rendimiento conservador y estable, con una rentabilidad neta de 7.39% en el primer semestre del ejercicio 2020, con lo cual se obtuvo una utilidad neta de S/ 29.77 millones. Este resultado es 8.17% superior al registrado en el mismo periodo del ejercicio 2019 (S/ 27.52 millones).

Las utilidades netas de la Compañía son íntegramente aplicadas a fortalecer el patrimonio efectivo, de acuerdo al compromiso de capitalización acordado por los accionistas.

b. Gestión

La Positiva Seguros ha perfeccionado su esquema de suscripción, enfocado en disminuir la ocurrencia de siniestros y en mejorar la gestión de retención.

El índice de siniestralidad directa registró un ratio de 34.95%, presentando una disminución respecto al mismo periodo

anterior (36.49% a junio del 2019), generado por menores siniestros en incendio y líneas aliadas, y vehículos.

La siniestralidad es mitigada por contratos de cesión de riesgos adecuados para el esquema de negocio de la Compañía. El índice de cesión fue 37.56% a junio del 2020, mientras que en el primer semestre del ejercicio del 2019 este fue de 31.65%.

La Positiva Seguros cuenta con el respaldo de compañías reaseguradoras internacionales de primer nivel, entre ellas Everest Re. (EE.UU.), Scor (Francia), Validus Re (Bermudas), Munchener Ru (Alemania), Swiss Re (Suiza), sin presentar concentración en ninguna de ellas.

Las ventas de pólizas de La Positiva Seguros se realizan en base a una red de canales cada vez más importante, conformada por: asesores directos, agencias a nivel nacional, corredores de seguros, puntos de venta y agentes independientes.

Los canales propios están teniendo mayor participación en el esquema comercial de la Compañía, al ser gestionados con enfoque de eficiencia operativa y administrativa, con un costo administrativo respecto a primas de seguros netos de 19.97% en el primer semestre del ejercicio 2020.

El costo de intermediación neto (comisiones) se ha incrementado por el crecimiento de la producción. Este costo no incluye gastos técnicos diversos, los cuales han disminuido de manera importante, asociados a menores gastos en reaseguros y por concepto de emisión de primas (26.55% a junio del 2020 vs. 25.75% a junio del 2019).

A raíz de la crisis sanitaria generada por la pandemia del COVID-19, la SBS adoptó medidas de excepción con el fin de contribuir a que las empresas se enfoquen en mantener la continuidad de sus operaciones y la atención de sus usuarios. Entre ellas destaca la ampliación del periodo para el cálculo de provisiones a 180 días calendario, en la constitución de provisiones por deterioro

Debido a la posición conservadora de La Positiva Seguros, de castigar las pólizas de acuerdo a su vencimiento (90 días), las provisiones se incrementaron alrededor de S/ 30 millones.

Indicadores de Solvencia y Liquidez

	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020	Sistema		
				Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020
Índice de Cobertura Histórico	0.9119	0.8781	0.9266			
Pérdida Esperada	-6.72%	-4.84%	-5.71%			
Endeudamiento Patrimonial	2.35	2.11	2.13	5.79	5.16	5.45
Endeudamiento normativo	1.21	1.39	1.15	1.43	1.39	1.40
Liquidez Corriente	1.04	1.17	1.06	1.23	1.31	1.26
Liquidez Efectiva	0.16	0.22	0.20	0.16	0.24	0.27

c. Solvencia

El patrimonio de La Positiva Seguros se incrementa a partir de la capitalización de los resultados obtenidos, y de la cobertura de reservas legales y de siniestros no reportados. A junio del 2020, el patrimonio efectivo presenta una cobertura adecuada respecto a requerimiento patrimoniales y a obligaciones financieras, con un índice de cobertura patrimonial a 1.15 veces (1.39 veces a diciembre del 2019). La reducción se explica por el incremento del endeudamiento en el periodo analizado, generado principalmente por tributos por pagar (impuesto a la renta y operaciones de inversión por pagar por S/ 18 millones). El 05 de noviembre del 2018, el Internacional Finance Corporation – IFC suscribió con FID Perú S.A., un contrato mediante el cual acuerda transferir la acreencia de este préstamo subordinado a FID Perú S.A. por US\$ 18 millones. Esta transferencia se ha hecho efectiva en enero del 2019. El patrimonio efectivo de la Compañía a junio del 2020 fue S/ 253.20 millones, 1.11% inferior al registrado al cierre del 2019 (S/ 256.02 millones), ofreciendo una cobertura de sus requerimientos patrimoniales de 1.15 veces (1.39 veces a diciembre del 2019). Esto corresponde al patrimonio de solvencia (S/ 143.01 millones), y al fondo de garantía (S/ 50.05 millones), con un superávit de S/ 33.89 millones. Además de la deuda subordinada, los principales pasivos de la Compañía corresponden a: (i) cuentas por pagar a reaseguradores con vencimiento no mayor a 4 meses; y (ii) reservas técnicas para siniestros y riesgos en curso. El índice de cobertura histórica, que mide la capacidad de la Compañía para hacer frente a sus gastos técnicos, comerciales y operativos, fue de 0.9266 veces a junio del 2020, suficiente para cubrir gastos técnicos, gracias a políticas implementadas de suscripción y de suficiencia de primas, así como por eficiencia en la gestión operativa. La suficiencia técnica de La Positiva Seguros se confirma a través del ratio de pérdida esperada, que a junio del 2020 ha registrado 5.71% (ganancia) del patrimonio contable, frente a una ganancia de 4.84% a diciembre del 2019.

d. Liquidez

La gestión de liquidez de La Positiva Seguros está enfocada en cumplir con las coberturas ofrecidas en sus pólizas de seguros, que en su mayoría son de vencimiento anual. Por ello, se da preferencia a la inversión en activos de fácil liquidación y a inversiones calificadas como disponibles para la venta, en base a un manejo eficiente de sus recursos líquidos. Al 30 de junio del 2020, el nivel de liquidez corriente de la Compañía fue 1.06 veces (1.17 veces a diciembre del 2019). El ratio de liquidez se ubica en niveles adecuados que le permiten atender los requerimientos del negocio. La Compañía mantiene una posición importante de recursos en depósitos en bancos. Cuenta con líneas de financiamiento con las principales instituciones financieras del país. En general, las inversiones están compuestas por instrumentos de fácil liquidación, sin mayor riesgo de liquidez.

e. Calidad de Activos

Las obligaciones técnicas de La Positiva Seguros presentan tendencia creciente alineada con el mayor nivel de operaciones de la Compañía y el crecimiento de su patrimonio. Al 30 de junio del 2020, las obligaciones técnicas ascendieron a S/ 545.49 millones, cubiertas por activos e inversiones elegibles aplicadas ascendentes a S/ 690.30 millones, con un superávit de S/ 144.82 millones, que representa 26.55% de las obligaciones técnicas del periodo. La composición de la cartera de inversiones se ha modificado en los últimos años a raíz del aumento en inversiones en instrumentos de renta fija (de empresas corporativas e instituciones financieras). El incremento de la producción de primas de seguros netos genera disminución en las primas no vencidas y no devengadas, de fácil realización, con bajo índice de morosidad, en función a esquemas específicos de cobranza y de seguimiento.

La Positiva Seguros mantiene una importante cartera de instrumentos de renta fija con adecuados niveles de rentabilidad y calidad crediticia, alcanzando 45.73% de los

activos elegibles aplicados. Casi la totalidad de las inversiones en instrumentos de renta fija tienen la categoría grado de inversión.

Indicadores de Calidad de Activos

	Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020	Sistema		
				Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020
Inv. y Act. Elegibles Aplicados (M de S/.)	608,738	628,710	690,301	38,432,616	43,381,074	45,741,013
Superávit (déficit) de inversión	10.40%	10.48%	26.55%	4.80%	7.56%	7.47%

5. Administración de Riesgos

La gestión integral de riesgos de La Positiva Vida y La Positiva Seguros es responsabilidad de la Gerencia Corporativa de Riesgos y Función Actuarial, a cargo del Sr. Andrés Montoya Stahl.

La Gestión Integral de Riesgos parte de las políticas establecidas por el Directorio. El proceso de riesgo de la empresa se basa en disposiciones emitidas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP y en prácticas metodológicas internacionales, las cuales se encuentran incorporadas en políticas, manuales y procedimientos internos.

A fines del ejercicio 2018, la Compañía inició la implementación del marco regulatorio de capital basado en riesgo, atiendo las directrices referidas a Solvencia II. Ello está orientado a introducir mejores prácticas en el sector asegurador como parte integral de la gestión de la Compañía, adelantándose al cronograma de implementación de Solvencia II establecido por la SBS, que será a partir del ejercicio 2022.

Para la implementación de Solvencia II cuenta con el soporte que le brinda Fidelidade, quien está transmitiendo sus modelos de riesgos a la Compañía.

Además, ha contratado una consultoría para iniciar el proceso de implementación del cálculo del capital económico y requerimiento patrimonial.

Se ha creado la Gerencia Adjunta Actuarial, la cual se encarga de asegurarse que la metodología esté siendo desarrollada de acuerdo con los lineamientos establecidos.

La Compañía cuenta con un Comité de Riesgos, conformado por tres miembros del Directorio y por la plana gerencial, donde mensualmente se informa la evolución de los diferentes riesgos, se evalúan los riesgos que exceden las definiciones de apetito y de tolerancia al riesgo y se analizan los planes de administración de riesgos.

La Gerencia Corporativa de Riesgos y Función Actuarial está conformada por las áreas de Riesgos de Inversión, Riesgo Operacional y Continuidad del Negocio, Riesgo Técnico, Riesgo de Crédito de Fianzas y Caucciones, Seguridad de la

Información, Segregación de Funciones y Prevención de Fraude.

a. Riesgo Crediticio

La Positiva Seguros no está expuesta a riesgo crediticio significativo pues no otorga financiamiento de primas y considera la resolución automática de la póliza por incumplimiento de pagos. Además, gestiona su portafolio de renta fija con criterios de diversificación y con diversos límites que permiten gestionar el riesgo de crédito de la cartera de bonos.

Los principales riesgos crediticios que enfrenta la Compañía se refieren a: (i) el riesgo de contraparte por las cuentas por cobrar de primas colocadas, lo que se mitiga en base a la dispersión de la base de asegurados; y, (ii) el riesgo de contraparte de los instrumentos de la cartera de inversiones, que se mitiga con las políticas de: evaluación, seguimiento y control de riesgo implementadas y con la definición de niveles de riesgo mínimo para elegir una inversión. En cuanto a riesgo de contraparte, también se evalúa a otros actores que participan en el proceso de inversión: custodios, intermediarios, brokers, entre otros.

La evaluación del riesgo de crédito realizada por la Gerencia de Riesgos se complementa con la de la Gerencia de Inversiones de La Positiva Vida, que brinda el servicio de gestión de inversiones a través de un mandato de inversión de acuerdo con la estrategia de inversión aprobada por el Directorio de la Compañía de acuerdo al Plan Anual de Inversiones.

b. Riesgos de Mercado

La Positiva Seguros brinda cobertura de seguros generales contratados por el plazo de un año (eventualmente, se extienden hasta dos años como máximo), por lo que las provisiones por reservas técnicas son de corto plazo y son respaldadas con una cartera de inversiones conformada por activos de alta liquidez.

La gestión de activos y pasivos es responsabilidad de la Gerencia de Inversiones. Uno de los objetivos en la gestión de inversiones es administrar los riesgos del balance de la Compañía como por ejemplo el riesgo cambiario, que se

mitiga con la política de calzar activos y pasivos en moneda extranjera, teniendo en cuenta los límites regulatorios. También existe exposición al riesgo de precio y al de variación en la tasa de interés vinculado a la negociación de los instrumentos de renta fija y de renta variable que conforman la cartera de inversiones. Para mitigar este impacto, la gestión de inversiones se realiza en función al vencimiento de las obligaciones.

La Unidad de Riesgos utiliza los modelos VaR y Backtesting para la gestión del riesgo cambiario, del riesgo de precio, del riesgo de reinversión y de la volatilidad de la cartera de instrumentos de renta variable y de la cartera de instrumentos de renta fija.

c. Riesgos técnicos

Los mecanismos de tratamiento de la gestión de los riesgos técnicos a los que se encuentra expuesta la Compañía son administrados por la Gerencia Técnica, con el apoyo de la Unidad de Riesgos para el seguimiento y la definición de las medidas de mitigación.

El riesgo técnico tiene en consideración la frecuencia y la severidad de los reclamos y/o de los pagos de beneficios cubiertos, y las fuentes de incertidumbre de los futuros reclamos.

Para mitigarlo, la Compañía tiene políticas de suscripción en base a diversificación de riesgo, a ocurrencia de prácticas inseguras y a niveles de retención máximos. Se han establecido límites de exposición por tipo, monto de riesgo y ubicación geográfica, así como por la estimación actuarial de reservas técnicas y de contratación de coberturas de reaseguro automáticas (que incluyen coberturas proporcionales y exceso de pérdida, operativo y catastrófico).

Las operaciones de la Compañía están enfocadas en brindar cobertura de seguros de personas, por lo que las pólizas son en mayoría individuales, con alto índice de suscripción masiva, lo cual contribuye a minimizar el riesgo de siniestros y a aumentar su dispersión.

En lo que a reaseguros se refiere, La Positiva Seguros cuenta con dos niveles de protección, representado por contratos automáticos y catastróficos, cediendo sus riesgos a compañías reaseguradoras internacionales de primer nivel, con categorías de clasificación de riesgos de nivel A o superior, entre ellas: Everest Re. (EE.UU.), Scor (Francia), Validus Re (Bermudas), Münchener Rück (Alemania) y Swiss Re (Suiza).

d. Gestión de Riesgo Operacional

(Res. SBS N° 2116-2009)

La administración de los riesgos operacionales en la Compañía se basa en la metodología COSO ERM, la cual

está soportada por un aplicativo informático para su administración (SGR-ROP).

Se han elaborado las Matrices y los Mapas de Riesgos por área y por procesos, en base a los cuales se desarrolla el Sistema de Continuidad de Negocios, que incluye planes de: Continuidad de Operaciones, de Emergencias y de Gestión de Crisis.

La ejecución de los planes se lleva a cabo a través de un equipo de Coordinadores de Riesgo Operacional para cada proceso en base a la metodología RCSA (Risk and Control Self-Assessment), contando con el apoyo de funcionarios del Área de Riesgo Operacional y de los Gerentes de cada área. La Compañía cuenta con una base de datos de eventos de pérdida la cual se gestiona a partir de los reportes enviados por los coordinadores de riesgos a fin de implementar mecanismos de control de riesgos de operación.

Se dicta capacitaciones sobre riesgo operacional y eventos de pérdida, y se han definido canales de comunicación y programas de incentivos monetarios para mejorar la gestión de riesgo a nivel del personal.

e. Prevención de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo

(Res. SBS N° 4705-2017)

La Positiva Seguros ha designado a un funcionario a dedicación exclusiva y con rango gerencial para desempeñar el cargo de Oficial de Cumplimiento. El Oficial de Cumplimiento tiene nivel corporativo, por lo que depende de los Directorios de La Positiva Seguros y La Positiva Vida. La Unidad cuenta con el aplicativo informático SPLA, desarrollado por la propia institución, que permite el registro y el seguimiento de operaciones inusuales, a fin de evaluar si califican como operaciones sospechosas.

Como parte de los mecanismos del sistema de prevención, se cuenta con manuales actualizados y difundidos entre todo el personal, con códigos de conducta que han sido suscritos por todo el personal, con metodologías específicas para conocer al cliente, con programas de capacitación (se realizan dos capacitaciones anuales: una sobre aspectos normativos, y otra enfocada en casos prácticos). Desde el inicio del Sistema de Prevención de Lavado de Activos en la Compañía, no se han presentado operaciones sospechosas, ni se ha excluido a ningún cliente del registro de transacciones inusuales.

f. Gestión de Conducta de Mercado

(Res. SBS N° 4143-2019)

La Compañía ha creado la posición de Oficial de Conducta de Mercado (OCM), en concordancia con lo dispuesto en la Resolución SBS N° 4143-2019, Reglamento de Gestión de Conducta de Mercado del Sistema de Seguros, la cual

derogó el Reglamento de Transparencia de Información y Contratación con Usuarios del Sistema de Seguros y al reglamento de Pólizas Electrónicas.

La Oficial de Conducta de Mercado, tiene entre sus principales funciones, la supervisión de la oferta de productos y servicios, la transparencia de información y la gestión de reclamos.

La Compañía realiza informes periódicos, detallando el número de reclamos presentados, los motivos a los que se refiere estos reclamos, el tiempo en que se les dio solución;

especificando, si el resultado fue a favor de la empresa o del cliente.

Los reclamos pueden ser presentados de manera verbal (mediante comunicación telefónica) o de manera escrita (carta, llenado de formato impreso e incluso vía medios electrónicos, sea con correos electrónicos o a través de la página web).

En el primer semestre del 2020, La Positiva Seguros ha recibido y atendido 1,879 reclamos, de los cuales 729 han sido resueltos a favor de los clientes.

Fortalezas y Riesgos**Fortalezas**

- Participación de mercado.
- Política de diversificación de: clientes, productos, canales de atención y segmentos de mercado.
- Imagen de marca reconocida en el mercado.
- Respaldo de accionistas.
- Fortalecimiento del patrimonio efectivo.
- Experiencia de la plana gerencial.
- Esquemas de: suscripción, gestión de riesgo y eficiencia operativa.
- Sinergias por operaciones conjuntas con La Positiva Vida.
- Control por parte de Fidelidade (grupo Sino-Portugués).

Riesgos

- Situación de competencia en el mercado, con tendencia a reducción en el valor de las primas.
- Participación en ramos de mayor nivel de ocurrencia de siniestros.
- Menor dinamismo de la economía nacional afecta demanda por seguros y los resultados financieros de sus inversiones
- Menor dinamismo del sector vehicular, por coyuntura afectada por impacto del COVID – 19.
- Impacto directo en la demanda por cobertura de seguros en el mercado en su conjunto, complicado por la situación creada por el COVID-19.

Simbología

Fortaleza Financiera

Categoría A: Corresponde a instituciones con una sólida fortaleza financiera. Esta categoría agrupa a las principales instituciones del sistema financiero y del sistema de seguros, que cuentan con un sólido reconocimiento en el mercado, solidez en sus principales indicadores financieros y un entorno muy estable para el desarrollo de su negocio.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo indicadas, **Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo** utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativa.

Principales fuentes de información

- La Positiva Seguros y Reaseguros Generales S.A.
- La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A.
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP - SBS
- Superintendencia del Mercado de Valores – SMV
- Banco Central de Reserva del Perú – BCRP
- Instituto Nacional de Estadística e Informática - INEI

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 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.