

INFORME DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO LA POSITIVA VIDA SEGUROS Y REASEGUROS

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

Analista: Jennifer Cárdenas E.
jcardenas@class.pe

La Positiva Vida Seguros y Reaseguros ("La Positiva Vida"), inició operaciones a fines del 2005 a partir de la segregación de un bloque patrimonial de activos y de pasivos de La Positiva Seguros y Reaseguros S.A. ("La Positiva Seguros"), relacionados con cobertura de seguros de vida y de seguros del SPP.

La Positiva Vida desarrolla sinergias administrativas con su principal accionista controlador La Positiva Seguros (53.55%), a su vez controlada por Fidelidade, aprovechando canales comerciales comunes y la misma imagen de marca desarrollada en el mercado.

En diciembre del 2015, se formalizó el ingreso en su accionariado de Consorcio Financiero S.A. (Chile), a través de su subsidiaria CF Inversiones Perú S.A.C., contando esta hoy con una participación de 40.14% en el capital social de La Positiva Vida.

Las primas de seguros neto vendidas por La Positiva Vida en el primer semestre del ejercicio 2020 representaron 10.59% de la producción total del sistema asegurador nacional en los ramos de seguros de vida y SPP, mientras que la producción conjunta de las compañías del Grupo La Positiva representó 12.78% de la producción total del sistema (considerando todos los ramos).

Clasificaciones Vigentes

Información financiera al:

Fortaleza Financiera

Perspectivas

Anterior^{1/}
31.12.2019

Vigente
30.06.2020

A
Estables

A
Estables

^{1/} Sesión de Comité del 15.04.2020

FUNDAMENTACIÓN

La categoría de clasificación de riesgo de fortaleza financiera asignada a La Positiva Vida Seguros y Reaseguros, toma en consideración los siguientes factores:

- La diversificación de su producción, respaldada por una amplia base de asegurados, atendiendo a todos los segmentos socioeconómicos de la población, con cobertura geográfica en todo el territorio nacional.
- Su amplia red de canales de venta, con cada vez mayor cobertura, generación de sinergias y ventas cruzadas con su vinculada y controladora, La Positiva Seguros Generales.
- La gestión de reaseguros para la cobertura de seguros previsionales del Sisco, con baja retención de riesgo en un ramo de alta siniestralidad (cesión de 77.47% en el primer semestre del ejercicio 2020).
- El respaldo de sus accionistas, fortaleciendo el patrimonio en base a la capitalización permanente de parte importante de las utilidades.
- La incorporación de Consorcio Financiero S.A. ("Consorcio Financiero") al accionariado de la empresa, determinó un importante incremento en el capital social, lo que aseguró contar con la capacidad necesaria para el crecimiento de las operaciones, proporcionando respaldo en términos de experiencia y

estándares en gestión operativa, así como de capacidad, en el manejo de las inversiones.

- La tendencia observada en la estructura de la cartera de inversiones, con adecuada cobertura, respecto a sus obligaciones técnicas.

Indicadores financieros

En miles de soles

	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020
Primas de Seguros Netos (PSN)	587,549	719,192	340,902
Margen de Contribución Técnico	(109,976)	(102,585)	(67,550)
Resultado de Operación	(192,820)	(194,745)	(114,233)
Resultado de Inversiones Neto	226,880	248,206	128,537
Resultado Neto	34,060	53,461	14,304
Total Activos	3,990,945	4,413,431	4,748,469
Inv.Financieras (CP y LP e Inm.)	3,565,658	3,692,187	4,027,953
Reservas Técnicas	3,324,508	3,596,920	3,810,944
Patrimonio	522,064	579,399	563,636
Inv. y Act. Elegibles Aplicados	3,636,422	3,922,084	4,160,733
Índice Siniestralidad Directa	72.20%	62.92%	74.12%
Índice de Cesión	14.67%	23.37%	25.66%
Rentabilidad Técnica	-21.94%	-18.61%	-23.21%
Costo de Intermediación Neto	17.54%	20.65%	22.22%
Rentabilidad de Inversiones	6.36%	6.72%	6.39%
Req. Patrimonial Normativo	1.49	1.42	1.39
Part. Primas Retenidas Netas	5.08%	5.03%	5.08%
Posición	6/20	6/20	7/20

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.

- El desarrollo de aplicativos informáticos y esquemas de gestión operativa, probados y adecuados, para la mejor gestión de negocio.
- La vinculación indirecta (con capacidad de control), que se ha realizado con el grupo sino-portugués Fidelidade a través de La Positiva Seguros.

La categoría de clasificación de riesgo asignada a La Positiva Vida, también considera factores adversos, como:

- La situación de competencia existente en el mercado peruano y su efecto en la disminución en los costos de las primas en algunos ramos de negocio, en función al nivel de penetración de la colocación de pólizas.
- Los efectos adversos que se generan por el menor dinamismo actual de la economía nacional, con impacto directo en la demanda por cobertura de seguros en el mercado en su conjunto.

En el primer semestre del 2020, La Positiva Vida registró una producción de primas totales ascendente a S/ 340.90 millones, 5.84% inferior respecto a la registrada en el primer semestre del ejercicio 2019 (S/ 362.05 millones).

A junio del 2020, la Compañía registró una participación de 10.59% en los ramos de seguros de vida y del SPP, destacando la participación de La Positiva Vida en el ramo de seguros previsionales, donde registró 17.38% de la producción total del sistema nacional.

El ramo de seguros previsionales presenta mayor ocurrencia de siniestros, cubiertos adecuadamente por su elevado nivel de reaseguro en este ramo (77.47% de cesión en el primer semestre del ejercicio del 2020), alcanzando una siniestralidad neta a junio del 2020 de 89.96%.

En los ramos de seguros de vida y de rentas vitalicias, la Compañía realiza una gestión de riesgo, enfocada en eficiencia, buscando obtener los mejores resultados técnicos.

Por las propias características de los negocios de vida y de SPP, La Positiva Vida registra pérdida técnica, la cual es cubierta con el rendimiento obtenido por la cartera de inversiones, registrando un resultado neto de S/ 14.30 millones en el primer semestre del ejercicio 2020 (S/ 30.59 millones en el primer semestre de ejercicio 2019).

La composición en la cartera de inversiones está tendiendo paulatinamente a aumentar la participación en instrumentos de renta fija, los cuales tienen condiciones de: plazo, moneda y estabilidad, requeridas para la correcta cobertura de las obligaciones.

La participación de la cartera de renta variable ha continuado disminuyendo en forma progresiva, estando conformada

principalmente por inversiones en empresas vinculadas y/o en subsidiarias de sectores diversos, entre ellos negocios de seguros en otros países de la Región, las cuales son mantenidas por sus perspectivas de crecimiento y de apreciación de valor.

El sólido respaldo patrimonial de los accionistas se confirma con el compromiso permanente de capitalizar parte de los resultados obtenidos, a la vez de aprovechar las sinergias con su controladora La Positiva Seguros, principalmente en: esquemas de venta cruzada, gestión en su red de canales comerciales y eficiencia en la gestión corporativa.

El nivel patrimonial de la Compañía ha sido fortalecido con el ingreso de Consorcio Financiero al accionariado de La Positiva Vida (40.14%). Ello permitió un importante incremento en el capital social de la Compañía, lo que en el mediano plazo garantiza la solvencia de la empresa, así como la posibilidad de poder contar con mejor capacidad de gestión operativa y técnica basada en estándares internacionales.

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 un porcentaje mayoritario (51%) del capital social de La Positiva Seguros y Reaseguros, con lo cual se vinculó, también controlando, en forma indirecta a La Positiva Vida.

Posteriormente FID Perú, de acuerdo a la normativa del Mercado de Valores en Perú, realizó una Oferta Pública de Adquisición por acciones de La Positiva Vida, adquiriendo en dicho proceso adicionalmente 5.691% del capital.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas respecto a la categoría de clasificación de riesgo otorgada a La Positiva Vida son estables en base al desempeño de su producción, a los resultados de sus inversiones y a su respaldo patrimonial.

A inicios del 2017, la Compañía empezó a comercializar un nuevo producto, Renta Particular, como parte de su renovada estrategia comercial, lo cual se ha desarrollado positivamente, participando este rubro a diciembre del 2019, con 11.89% del total de la producción de La Positiva Vida.

Se espera continuar obteniendo resultados favorables en el largo plazo, enfrentando la situación de exigente competencia en el mercado y el riesgo potencial sistémico ocasionado por los efectos adversos derivados del menor dinamismo económico, tanto en la demanda de seguros, como por la crisis sanitaria ocasionada por la pandemia del COVID-19.

1. Descripción de la Empresa

La Positiva Vida Seguros y Reaseguros (“La Positiva Vida”) inició operaciones en noviembre del 2005, como resultado de la segregación de un bloque patrimonial de La Positiva Seguros y Reaseguros (“La Positiva Seguros”), correspondiente a activos y a pasivos relacionados con negocios de seguros de vida.

La Positiva Vida se dedica a la prestación de coberturas de seguros de vida, principalmente en ramos de seguros de protección familiar, sepelio, rentas vitalicias de jubilación, renta particular y seguros de vida tradicional.

Su oferta de productos se complementa con la oferta de seguros de riesgos generales de parte de su accionista mayoritario, La Positiva Seguros.

En diciembre del 2015, se formalizó el ingreso de CF Inversiones Perú S.A.C., empresa subsidiaria en el Perú de Consorcio Financiero S.A. (Chile), contando hoy con una participación de 40.14% en el capital social de La Positiva Vida, lo que se produjo mediante aumento de capital por aportes en efectivo de S/ 130 millones, y con la compra de las acciones que eran de propiedad de Corporación Financiera Internacional – IFC.

Consorcio Financiero es un grupo empresarial chileno con importante participación en el vecino país del sur en los mercados de seguros (Consorcio Seguros Vida y Consorcio Seguros Generales), previsionales (CN Life Seguros Vida), de gestión de fondos (LVCC Asset Management), de intermediación bursátil (Consorcio Corredores de Bolsa) y bancarios (Banco Consorcio).

Al 31 de marzo del 2020, el Consorcio Financiero registra un total de activos por US\$ 18,320 millones, contando con un patrimonio superior a US\$ 1,344 millones.

Actualmente Consorcio Financiero S.A. mantiene una clasificación de riesgo local (Chile) de AA y AA- otorgadas por las empresas Feller Rater y Fitch, respectivamente.

a. Propiedad

La Positiva Vida es una subsidiaria de La Positiva Seguros, empresa que controla con 53.55% de su capital social a junio del 2020, participación que alcanzó luego del ingreso a la Compañía de CF Inversiones Perú S.A.C. (subsidiaria en el Perú de Consorcio Financiero S.A.), con 40.14% de participación accionaria.

En Junta General de Accionistas del 08 de julio del 2020, se aprobó la capitalización de las utilidades obtenidas en el ejercicio 2019 (S/ 38.29 millones), así como constituir una reserva legal por S/ 5.35 millones.

Al 30 de junio del 2020, el capital social de La Positiva Vida está conformado por 439'719,585 acciones comunes, con un valor nominal de S/ 1.0 cada una. A ellos se suma un capital

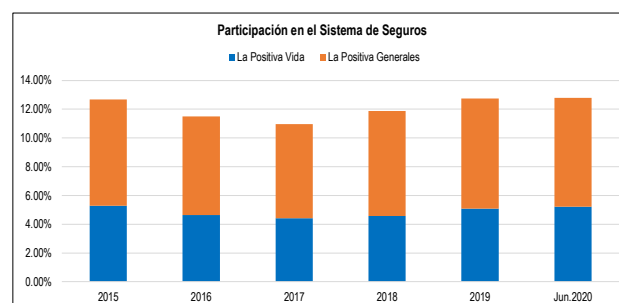
adicional de S/ 36.54 millones correspondiente a la prima de capital pagada en diciembre del 2015 por CF Inversiones Perú S.A.C. para ingresar como accionista de la Compañía.

Accionistas	%
La Positiva Seguros y Reaseguros	53.545
CF Inversiones Perú S.A.C.	40.144
FID Perú S.A.	5.691
Otros minoritarios	0.620
Total	100.000

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 de 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% por La Positiva Seguros y 5.22% por 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 subsidiarias 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., Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A. (estas dos últimas, compañías de seguros con operaciones en Bolivia).

➤ **La Positiva Seguros** inició sus actividades en 1937 como una Asociación Mutua de Previsión que aplicaba el concepto de mutualidad, y en 1941 cambió su razón social e inició la prestación de coberturas de seguros generales.

La Positiva Seguros brinda cobertura de seguros en ramos generales y en ramos de accidentes y enfermedades.

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 activos superiores a 15 mil millones de euros. Adicionalmente, este Grupo Portugués es controlado por un importante grupo de inversionistas de origen chino (domiciliados en Hong Kong).

- **Transacciones Financieras S.A.** se creó 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 (en donde posee 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** se constituyó en febrero del 2017, con La Positiva Vida con 67% de participación accionaria, 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 Positiva Vida cuenta con 11 directores titulares y 3 directores suplentes. A raíz del ingreso de Fid Perú S.A. como accionista de La Positiva Generales, la conformación del Directorio fue modificada, ingresando el Sr. José Manuel Álvarez Quintero, la Sra. María Isabel Toucedo Lage, el Sr. André Simoes Cardoso y el Sr. Luis Baba Nakao como Director Independiente. Como suplente el Sr. Luis Jaime Marques. Posteriormente ingresó el Sr. Manuel Brandão Mendes como Director Independiente. A la fecha, la conformación del Directorio de La Positiva Vida es la siguiente:

Directorio

Presidente:	Andreas von Wedemeyer Knigge
Vicepresidente:	José Manuel Álvarez Quintero
Directores:	Luis Baba Nakao
	Pedro Iñiguez Ducci
	Juan Manuel Peña Henderson
	André Simoes Cardoso
	María Isabel Toucedo Lage
	Tomás Zavala Mujica
	Manuel Brandão Mendes
	Raimundo Tagle Swett
	Felipe Silva Mendez

Directores Suplentes:	Manuel Bustamante Olivares
	Luis Jaime Marques
	José Guillermo Valenzuela Brito

Algunos de los Directores de La Positiva Vida también forman parte del Directorio de La Positiva Seguros, lo que genera sinergias a nivel estratégico y de gestión corporativa. Del Directorio de La Positiva Vida se desprenden los siguientes Comités: (i) el Comité de Auditoría, encargado de vigilar el desempeño del Sistema de Control Interno de la Compañía, y de evaluar y coordinar con la Unidad de Auditoría Interna y los Auditores Externos, que reúne mensualmente a tres Directores, uno de ellos Independiente; (ii) el Comité de Riesgos, encargado de aprobar políticas y la organización del Sistema de Gestión Integral de Riesgos, así como sus alcances, conformado por dos Directores, el Gerente General, el Gerente de Riesgos, y el Gerente Técnico Actuarial; (iii) el Comité de Inversiones, encargado de definir y evaluar las políticas de inversión de la Compañía y las decisiones adoptadas; estando conformado por tres Directores, el Gerente General, el Gerente de Inversiones y el Gerente de Riesgos y que además cuenta con la participación de funcionarios del Área de Inversiones, que se reúnen con periodicidad mensual; (iv) el Comité de Gobierno Corporativo, estando conformado por cuatro Directores; y (v) el Comité de Alta Gerencia

La estructura organizacional de La Positiva Vida, está diseñada con el objetivo de que las áreas de soporte tengan funciones corporativas para ambas compañías del Grupo. Ello ha determinado que se hayan creado gerencias corporativas y divisiones con funciones similares para ambas, independientemente de donde estén ubicadas orgánicamente.

La conformación de la plana gerencial de la Positiva Vida es la siguiente:

Plana Gerencial

Gerente General:	Juan Manuel Peña Henderson
Gerente Corporativo de Administración y Finanzas (i):	Alberto Vásquez Vargas
Gerente Corporativo de Tecnología de la Información:	Javier 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

Gerente de División

Gerente de División de Inversiones:	Alberto Vásquez Vargas
Gerente División de Negocios y Personas:	Francisco Noya Bao

Gerentes

Gerente Comercial Personas:	Rául Fermor Baracco
Gerente Técnico Actuarial:	Pedro Fuentes Vergaray
Gerente de Marketing y Canales Digitales:	Silvana Orezzoli Vigil
Gerente Inmobiliario:	José Ignacio Pérez Gubbins
Gerente de Operaciones:	Gustavo Rivera Gálvez
Gerente Adjunto de Cumplimiento Normativo:	César Urmachea Bahamonde

2. Negocios

La Positiva Vida brinda cobertura en los ramos de seguros de vida y de seguros del Sistema Privado de Pensiones (“SPP”), registrando una producción de primas de seguros netos ascendente a S/ 340.90 millones en el primer semestre del ejercicio 2020.

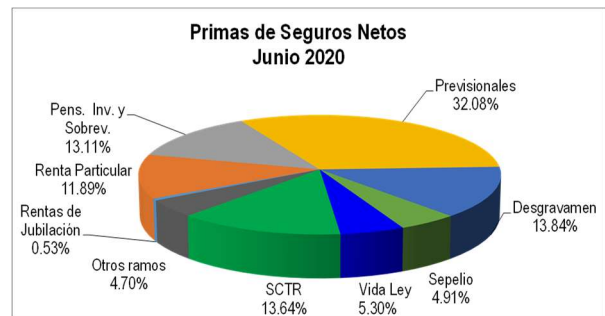
Al 30 de junio del 2020, La Positiva Vida participó con 10.59% de la producción total de los ramos de vida y de Sistema Privado de Pensiones (SPP) del sistema asegurador nacional, siendo estos dos últimos los de mayor importancia relativa en la producción de la Compañía (45.73% de sus primas de seguros netos en el primer semestre del ejercicio 2020).

Los productos de La Positiva Vida se pueden agrupar en:

- **Seguros de Vida Tradicional**, que incluye los seguros de vida individual, masivos, vida ley, complementario de trabajo en riesgo (SCTR) y desgravamen. Algunos de estos conforman los seguros denominados como “Affinity”, que son colocados a través de una amplia red de auspiciadores (cajas municipales, instituciones financieras, ONG, casas comerciales, entre otros).
- **Seguros de Protección Familiar**, que corresponden a aquellos que brindan cobertura de vida, sepelio y asistencia médica a sus asegurados y protección económica a sus beneficiarios.
- **Seguros de Rentas Vitalicias**, que ofrecen cobertura de pensiones de jubilación asociadas al Sistema Privado de Pensiones (“SPP”), y que incluye las pensiones de invalidez y de sobrevivencia (representaron 13.65% de la producción de seguros netos de la Compañía en el primer semestre del ejercicio 2020).
- **Seguros de Renta Particular**, que ofrecen cobertura de pensiones por un tiempo determinado según el plan elegido por el cliente; puede ser: una renta vitalicia mensual, una renta temporal mensual una renta temporal con renta vitalicia mensual (representaron 11.89% de la producción de seguros netos de la Compañía en el primer semestre del ejercicio 2020).
- **Seguros Previsionales**, para la cobertura de los riesgos de invalidez, sobrevivencia y gastos de sepelio (Sisco) de los afiliados a las AFP para el período comprendido entre 2019- 2020, al haberse adjudicado una fracción en la licitación de la Póliza de Seguro Colectiva

(representó 32.08% de la producción total en el primer semestre del ejercicio 2020).

La producción de seguros netos de La Positiva Vida en el primer semestre del ejercicio del 2020, fue 5.84% inferior respecto al mismo periodo del 2019, principalmente por disminución en: (i) desgravamen, con una participación de 6.23% en las primas de seguros netos del sistema; (ii) renta particular, con una participación de 10.89% en las primas de seguros netos del sistema; y (iii) pensión de invalidez, con una participación de 11.01% en las primas de seguros netos del sistema.



La Compañía cuenta con una creciente fuerza de ventas, una red de canales de atención cada vez más amplia y las sinergias comerciales que se generan con La Positiva Seguros. Esto involucra la comercialización del Seguro Complementario de Trabajo (SCTR), permitiendo brindar a sus asegurados la debida atención en servicios de pensiones y de salud.

La Positiva Vida cuenta con una red de 34 oficinas a nivel nacional, la mayoría de las cuales operan como agencias compartidas con La Positiva Seguros, con cerca de 2,000 puntos de venta ubicados en zonas de alta actividad comercial y con una red de representantes exclusivos comercializadores de seguros. A ello se agrega el servicio telefónico “Línea Positiva”, para la atención de consultas, reclamos y asistencia en caso de emergencias y orientación en caso de siniestros.

La red de canales de atención de La Positiva Vida permite contar con amplia cobertura geográfica, en base a su operación a nivel nacional, cubriendo todos los segmentos económicos de la población, con microseguros de protección familiar (que incluyen seguros de sepelio, de coberturas de vida y de asistencia médica), y que se complementan con microseguros de riesgos generales para personas, ofrecidos por La Positiva Seguros.

A raíz de la crisis sanitaria generada por la pandemia COVID-19, La Positiva Vida activó el “Comité de Crisis y Gestión del Riesgo por COVID-19”, para el monitoreo permanente del desarrollo de las operaciones, la adecuada

atención a los clientes y mantener la continuidad operativa y la sostenibilidad de la compañía.

a. Planeamiento Estratégico

Los principales lineamientos estratégicos de La Positiva Vida son definidos por el Directorio de la Compañía, los cuales buscan atender los requerimientos de sus clientes y las oportunidades del mercado con diversas propuestas de valor.

Se busca maximizar el valor de las compañías y el aprovechamiento de sinergias y economías de escalas, especialmente en temas de gestión comercial.

Los lineamientos estratégicos de La Positiva Vida para el ejercicio 2020 están enfocados en la mejora de procesos, el reforzamiento de la gestión comercial y la sustitución de ingresos de primas por disminución del mercado de Rentas Vitalicias, buscando la diversificación del negocio a través de: productos de renta particular, renovación tecnológica y proyectos de impacto normativo regulatorio.

Estos proyectos estratégicos buscan tener impacto en: mejora de procesos, mejoras tecnológicas, automatización, optimización de gastos administrativos, mejora de tasas de rendimiento de inversiones, y nuevos modelos de competencia.

b. Organización y Control Interno

La estructura orgánica de la Compañía está encabezada por el Directorio, del cual dependen la Unidad de Auditoría Interna, la Oficialía de Cumplimiento (ambas de rango corporativo en La Positiva Seguros) y la Oficialía de Cumplimiento Normativo.

La estructura organizacional de La Positiva Vida, está diseñada con el objetivo de que las áreas de soporte tengan funciones corporativas para ambas compañías del Grupo. Por ello se han creado gerencias corporativas y divisiones con funciones similares para ambas, independientemente de donde estén ubicadas orgánicamente.

Las áreas de Administración y Finanzas, y Marketing se han integrado con las de La Positiva Seguros buscando alcanzar sinergias y eficiencia operativa en el manejo de las empresas del Grupo, teniendo funciones corporativas.

En aplicación de los principios de Buen Gobierno Corporativo se han definido diferentes comités con funciones específicas, con participación de Directores y funcionarios de gerencia. Las decisiones cotidianas de la Compañía se adoptan en los Comités de Gerencia, buscando ágil y fluida comunicación entre todos los miembros involucrados.

El control interno de la Compañía es supervisado por la Unidad de Auditoría Interna, la cual tiene funciones corporativas para ambas compañías. Se ha designado un equipo de 3 Auditores a exclusividad en La Positiva Vida, y

un Auditor de Sistemas que cumple funciones para ambas compañías.

El Plan de Trabajo de la Unidad de Auditoría Interna es realizado con un enfoque de “auditoría continua”, en base a diversos controles automatizados para cada proceso, permitiendo otorgar una calificación global a cada actividad. El Plan de Trabajo del ejercicio 2020 contempla la ejecución de 34 actividades programadas y 5 actividades no programadas.

La Unidad de Auditoría Interna ha implementado la plataforma informática Bitácora de Recomendaciones de Auditoría Interna (BRAI), que permite el seguimiento de las observaciones obtenidas en cada actividad realizada, facilitando la evaluación de 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 su seguimiento.

c. Soporte Informático

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

De acuerdo al esquema con que se manejan las operaciones del Grupo, algunas funciones vinculadas a 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

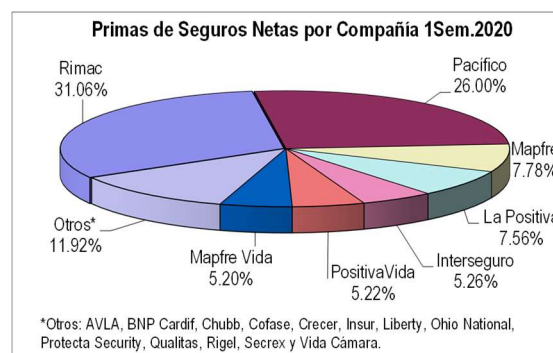
El mercado peruano tiene alto grado de concentración, pues los 5 principales grupos aseguradores del país (Rimac, Pacífico, Mapfre, La Positiva e Interseguro) registran cerca de 90% de la producción de primas de seguros netos (88.08% en el primer semestre del 2020).

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 compañía 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%
Incd., 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.

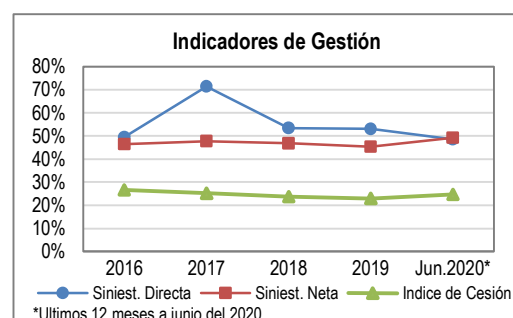
El índice de siniestralidad directa del sistema asegurador en su conjunto fue de 48.60% (considerando cifras acumuladas de los últimos 12 meses), mientras que en el ejercicio 2019 fue de 52.99%.

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 caso, 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

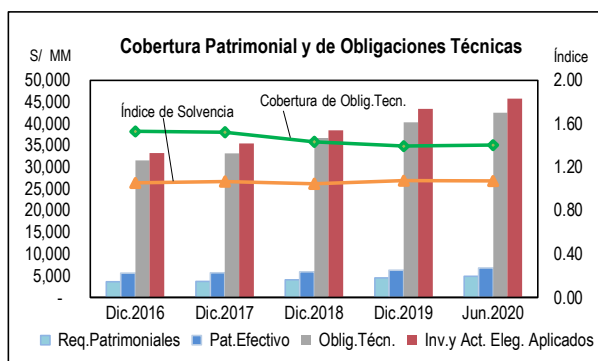
1/ Incluye valores agregados de Pacífico Peruano Suiza y Pacífico Vida antes de la fusión.

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 reanuda 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

En el primer semestre del ejercicio 2020, La Positiva Vida registró una producción de primas de seguros netos ascendente a S/ 340.90 millones, con una disminución de 5.84% respecto a lo registrado en el primer semestre del ejercicio 2019 (S/ 362.05 millones).

La producción de rentas de jubilación disminuyó 68.59% respecto al primer semestre del ejercicio 2019, explicado por la entrada en vigencia de la Ley N° 30425 (en abril del 2016) que dio la posibilidad de que los afiliados al SPP puedan elegir entre percibir la pensión que les corresponda o solicitar la entrega de hasta 95.5% del fondo disponible en su cuenta. En razón de ello, La Positiva Vida lanzó el producto Renta Particular, para lo que requirió reforzar el área de ventas (S/ 40.53 millones vs. S/ 67.97 millones, a junio del 2020 y junio 2019, respectivamente), este producto representó 11.89% del total de las primas de seguros netos (18.77% a junio del 2019).

La producción de seguros previsionales se ha incrementado 8.45% respecto al primer semestre del ejercicio 2019, explicado por la adjudicación de un tramo del SISCO para el periodo 2019-2020, cuya producción de primas de seguros netos ascendió a S/ 109.36 millones, es decir, 32.08% de la producción total de la Compañía.

Primas de Seguros Netos por ramo – La Positiva Vida			
Miles de S/	Jun.2019	Jun.2020	Δ S.S
Seguros del SPP	156,002	155,881	-0.08%
- Rentas de Jubilación	5,775	1,814	-68.59%
- Previsionales	100,846	109,363	8.45%
- Pens. Inv. y Sobr.	49,381	44,704	-9.47%
Renta Particular	67,967	40,526	-40.37%
Vida y Acc. Personales	34,886	34,081	-2.31%
Desgravamen	51,146	47,185	-7.74%
Sepelio	16,449	16,713	1.60%
SCTR	35,600	46,516	27.85%
TOTAL	362,050	340,902	-5.84%

La producción de los ramos de vida y accidentes personales fue 2.31% inferior respecto al primer semestre del ejercicio 2019, explicado por menores ventas a consecuencia del aislamiento social obligatorio decretado por el Estado. Frente a ello, la Compañía ha reforzado sus canales de atención físicos y en línea, desarrollado un nuevo proceso de pago de comisiones para canales y clientes y autogestión de emisión de pólizas.

Sin considerar la producción de seguros previsionales, la Compañía registró una disminución de 11.36% en sus primas de seguros netos, por menores ventas de: seguros de desgravamen, pensión de invalidez y sobrevivencia; explicadas por la inmovilización social. Estos seguros en conjunto representan 26.95% del total de la producción de la compañía.

Consorcio Financiero, accionista de La Positiva Vida proporciona soporte operativo y experiencia de mercado en ramos de: rentas vitalicias, seguros previsionales y seguros de vida individual.

Debido a la menor participación de la producción de los seguros de rentas vitalicias, los requerimientos de provisiones técnicas consumieron 24.54% de las primas retenidas netas (39.34% en el ejercicio 2019), determinando que las primas de competencia neta ascendieran a S/ 186.58 millones en el primer semestre del ejercicio 2020.

A pesar a la menor producción en el primer semestre del ejercicio 2020, se ha registrado incrementos en los siniestros asumidos, de aquellos relacionados a seguros previsionales (estos últimos con importante índice de reaseguro), además de aumento en los costos de intermediación (comisiones).

El margen de contribución técnico es negativo, por la propia naturaleza de la operación como compañía de seguros de vida y por el esquema de provisiones por reservas técnicas, registrando al cierre del primer semestre del ejercicio 2020 una pérdida por contribución técnica de S/ -67.55 millones, frente a S/ -49.69 millones en el primer semestre del ejercicio 2019.

Este resultado es contrarrestado con el resultado neto de inversiones (S/ 128.54 millones en el primer semestre del ejercicio 2020), obteniendo una utilidad neta de S/ 14.30 millones, 53.23% inferior a la obtenida en el mismo periodo del 2019 (S/ 30.59 millones).

Al 30 de junio del 2020, se registró una rentabilidad patrimonial de 6.60%, frente a una rentabilidad patrimonial de 6.41% al cierre del primer semestre del ejercicio 2019 (considerando últimos 12 meses, en ambos casos).

b. Gestión

Los siniestros incurridos por La Positiva Vida son explicados por tres factores principales: (i) el pago de pensiones de rentas vitalicias, con siniestros que se incrementan en la medida que aumenta la venta en este ramo, y con ello, la base de asegurados; (ii) los siniestros de seguros previsionales, con características intrínsecas de alta siniestralidad; y (iii) los siniestros de seguros de vida tradicional y de vida grupal, vinculados a una amplia base de clientes, que abarca distintos segmentos socioeconómicos. A junio del 2020, se ha registrado un índice de siniestralidad directa de 74.12% (64.21% a junio del 2019), considerando últimos 12 meses.

Los siniestros han sido parcialmente cubiertos por cesiones en reaseguro, por lo que el índice de siniestralidad neta fue 69.04%, superior al mismo periodo del 2019, que fue de 55.52% (con cifras de últimos 12 meses).

La cobertura de reaseguro ha tenido impacto favorable principalmente en el ramo de seguros previsionales, donde se registró un ratio de cesión de 77.47%.

Indicadores de Rentabilidad y Gestión

	Dic. 2018	Dic. 2019	Jun. 2020	Sistema		
				Dic. 2018	Dic. 2019	Jun. 2020
Rentabilidad Patrimonial	6.52%	9.23%	6.60%	14.72%	18.16%	15.38%
Rentabilidad Técnica	-21.94%	-18.61%	-23.21%	4.88%	2.57%	4.33%
Rentabilidad de Recursos Financieros Neto	6.36%	6.72%	6.39%	6.42%	7.42%	6.39%
Índice de Siniestralidad Neta	66.68%	54.54%	69.04%	46.78%	45.35%	47.67%
Índice de Siniestralidad Directa	72.20%	62.92%	74.12%	53.46%	52.99%	48.60%
Índice de Cesión de Riesgos	14.67%	23.37%	25.66%	23.71%	23.04%	24.71%
Costo de Intermediación Neto	17.54%	20.65%	22.22%	19.30%	22.49%	23.22%

La Positiva Vida cuenta con el respaldo de compañías reaseguradoras internacionales de primer nivel, principalmente, Scor (Francia) y Hannover (Alemania). Debido a la estrategia de la Compañía que busca ampliar su base de asegurados y diversificar su riesgo, la producción de los ramos de vida y de protección familiar es impulsada por su fuerza de ventas y por sus canales de atención. A ello se suman importantes inversiones realizadas en aplicativos y en desarrollos informáticos, en la remodelación de activos fijos y en proyectos para la mejora de procesos. La gestión de gastos está basada en adecuadas políticas de control y eficiencia, debiendo señalar que, en el periodo bajo análisis, los costos de intermediación se han incrementado respecto a periodos anteriores por el mayor nivel de operación.

c. Solvencia

El patrimonio de La Positiva Vida ascendió a S/ 563.64 millones a junio del 2020, 2.72% inferior respecto al registrado al cierre del 2019 (S/ 579.40 millones). En Junta General de Accionistas del 08 de julio del 2020, se aprobó la capitalización de resultados del ejercicio 2019 por S/ 38.21 millones y la constitución de una reserva legal por S/ 5.35 millones. El fortalecimiento patrimonial se produce como resultado del compromiso permanente de capitalizar utilidades obtenidas, y que en el caso del periodo analizado, ha sido relevante por el menor ajuste por pérdidas por resultados no realizadas en inversiones disponibles para la venta y por provisión por reservas de siniestros incurrido pero no reportados (IBNR). El patrimonio efectivo de La Positiva Vida ascendió a S/ 451.68 millones a junio del 2020, respaldado por el compromiso de capitalización trimestral asumido por los accionistas con el fin de cubrir el requerimiento de patrimonio efectivo necesario para respaldar el crecimiento de la producción. Este compromiso de capitalización ha sido ratificado respecto a las utilidades trimestrales obtenidas hasta el tercer trimestre del 2020. Ello determina el fortalecimiento continuo del patrimonio efectivo, lo que se refleja en un ratio de requerimiento patrimonial holgado acorde al promedio del sistema asegurador. A junio del 2020 este ratio fue de 1.39 veces las obligaciones técnicas del

patrimonio de solvencia (S/ 240.02 millones), y el fondo de garantía (S/ 84.01 millones), al mismo tiempo, suficiente para cubrir el nivel de endeudamiento (S/ 185.77 millones).

El principal pasivo corresponde a las reservas técnicas para siniestralidad y para primas, que en total ascendió a S/ 3,810.94 millones (91.07% de los pasivos contables), registrando una tendencia creciente en relación con el mayor nivel de operaciones de la Compañía.

El pasivo (sin reservas técnicas) de la Compañía fue de S/ 373.89 millones a junio del 2020, establecido en su totalidad a corto plazo, conformado por cuentas por pagar por servicios financieros y por otras cuentas por pagar a reaseguradoras.

d. Liquidez

La Positiva Vida optimiza sus recursos de corto plazo invirtiéndolos en instrumentos que ofrecen niveles de rentabilidad adecuados con su objetivo de tolerancia al riesgo, permitiendo la diversificación del portafolio, buscando que estas sean fácilmente liquidables para aprovechar las coyunturas que se presentan en el mercado de capitales. Sus fondos disponibles están invertidos en instrumentos de fácil liquidación, con preferencia en: depósitos bancarios, cuotas de participación de fondos mutuos e instrumentos de renta variable. Ello se refleja en su ratio de liquidez corriente, que fue 0.87 veces a junio del 2020 (1.15 veces al cierre del 2019).

Las inversiones de largo plazo y las de tipo inmobiliario, son utilizadas para mejorar el calce respecto a las obligaciones técnicas, lo que representa 96.14% del total de las inversiones, teniendo mayormente vencimientos a largo plazo.

e. Calidad de Activos

La cartera de inversiones y activos elegibles de La Positiva Vida aplicadas para cubrir obligaciones técnicas a junio del 2020 fueron por S/ 4,160.73 millones, que se han utilizado para cubrir las obligaciones técnicas (S/ 3,929.55 millones), registrando un superávit de S/ 231.19 millones (un superávit de cobertura de 5.88%, respecto a las obligaciones técnicas).

Indicadores de Solvencia y Liquidez

	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020	Sistema		
				Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020
Endeudamiento Patrimonial	6.64	6.62	7.42	5.79	5.16	5.45
Requerimiento patrimonial normativo	1.49	1.42	1.39	1.43	1.39	1.40
Liquidez Corriente	0.90	1.15	0.87	1.23	1.31	1.26
Liquidez Efectiva	0.26	0.53	0.36	0.16	0.24	0.27

La Compañía mantiene una cartera de activos no elegibles para calce de obligaciones, ascendente a S/ 229.27 millones, que corresponde a excesos de inversiones colocadas mayormente en instrumentos representativos de capital.

La Positiva Vida prioriza la inversión en instrumentos de renta fija y de vencimiento a largo plazo, de alta predictibilidad y de bajo riesgo, facilitando el mejor calce de flujos respecto a sus obligaciones en cuanto a plazos, monedas y tasa de interés.

La cartera de instrumentos de renta fija emitidos por empresas financieras y por empresas corporativas con grado de inversión, representa 77.76% del total de activos aplicados a junio del 2020.

Destaca el incremento, tanto en el monto invertido, como en su participación en el portafolio, de instrumentos emitidos por empresas locales para el financiamiento de proyectos de infraestructura en el país.

Algunos de estos, corresponden a inversiones en instrumentos indexados (ajustados a soles VAC), lo que permite mitigar el riesgo inflacionario del portafolio.

La cartera de inversiones de renta variable tiene una participación que representa 3.78% de las inversiones

aplicadas. Pese a la significativa revaluación de estas inversiones en el año, la participación relativa continúa disminuyendo en comparación a años anteriores, debido a la priorización en inversiones de renta fija, pues las nuevas inversiones se han realizado en instrumentos de renta fija.

La cartera de renta variable está compuesta principalmente por acciones de empresas vinculadas en el negocio de seguros, así como de empresas vinculadas al Grupo, registradas a valor patrimonial, con un saldo de S/ 157.35 millones, a la fecha de análisis.

La inversión en activos inmobiliarios ha tenido evolución positiva adecuándose a los objetivos de rentabilidad y de calce de plazos, dando preferencia a inversiones elegibles para cobertura de obligaciones, que permiten estabilidad en los flujos futuros a generar. Ello se realiza a través de inversiones directas en inmuebles, o a través de asociaciones en participación, o de inversión en sociedades administradoras de fondos de inversión.

Al 30 de junio del 2020, estos activos representan 10.24% de los activos e inversiones elegibles de la Compañía.

Indicadores de Calidad de Activos

	Dic. 2018	Dic. 2019	Jun. 2020	Sistema		
				Dic. 2018	Dic. 2019	Jun. 2020
Inv. y Act. Elegibles Aplicados (M de S/.)	3,636,422	3,922,084	4,160,733	38,432,616	43,381,074	45,741,013
Superávit (déficit) de inversión	4.49%	4.69%	5.88%	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 que está 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 las 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.

La Compañía inició la implementación del marco regulatorio de capital basado en riesgo, atiendo las directrices de Solvencia II. Ello está orientado a introducir las 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 sea a partir del ejercicio 2022.

Para la implementación de Solvencia II se cuenta con el soporte que brinda Fidelidade, quien está trasladando sus modelos de riesgos y metodología, y que gracias a la gestión corporativa del Grupo, puede replicarse en La Positiva Vida. Además, ha contratado la consultoría de un tercero para iniciar el proceso de implementación del cálculo de capital económico y requerimiento patrimonial.

A fines de 2018 se creó la Gerencia Adjunta de Función Actuarial, la cual se encarga de revisar el cálculo de las reservas técnicas, la adecuación de las metodologías y los modelos utilizados, así como de los supuestos y parámetros. Adicionalmente, se evalúa la suficiencia y la calidad de los datos y se pronuncia sobre las políticas de reservas técnicas, tarificación, suscripción, gestión de siniestros y reaseguros.

La Compañía cuenta con un Comité de Riesgos, conformado por tres miembros del Directorio y la plana gerencial, donde mensualmente se informa la evolución de los diferentes riesgos, se evalúan los riesgos que exceden las definiciones de apetito y tolerancia 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 Vida no está expuesta a riesgo crediticio significativo pues no otorga financiamiento de primas, al considerarse 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, el cual se mitiga en base a la dispersión y a la amplia 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, de seguimiento y de control de riesgo implementadas y la definición de niveles de riesgo mínimo para elegir una inversión. Respecto al riesgo de contraparte, también se evalúa a otros actores que participan en el proceso de inversión: custodios, intermediarios, y brokers.

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, como parte del procedimiento de inversión de ambas empresas.

b. Riesgos de Mercado

Los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía son administrados por la Gerencia Corporativa de Riesgos y Función Actuarial, y por la Gerencia de Inversiones, correspondiendo principalmente a riesgos relacionados con la gestión de la cartera de inversiones y su calce con las obligaciones técnicas que respaldan en términos de plazos, de monedas, de tasa de interés, de facilidad de liquidación de la cartera, de volatilidad de los instrumentos y de riesgo de precio.

Un riesgo importante que enfrenta la institución se refiere al riesgo cambiario, lo que se mitiga con la política de calzar activos y pasivos en moneda extranjera, teniendo en cuenta los límites regulatorios. De la evaluación del balance se aprecia que la Compañía mantiene una posición en dólares que representa algo menos de 1% de sus activos.

También existe exposición al riesgo de precio y al de variación en la tasa de interés vinculado a la negociación de 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 obligaciones.

La Unidad de Riesgos utiliza los modelos VaR y Backtesting para la gestión del riesgo cambiario, del riesgo de precio, el riesgo de reinversión y de la volatilidad de la cartera de instrumentos de renta variable y la cartera de instrumentos de renta fija. En el Área de Inversiones se utiliza el aplicativo PMS para una mejor gestión del portafolio de inversiones.

c. Riesgos técnicos

La evaluación de los riesgos técnicos implica considerar la frecuencia y la severidad de los siniestros, la incertidumbre en el cálculo de pagos futuros, los cambios en las tasas de mercado y la aplicación de tasas de mortalidad diferentes para cada ramo.

Por el tipo de negocio en que se desenvuelve la Compañía, las coberturas que ofrece, son principalmente individuales y para personas naturales, lo que contribuye a minimizar el riesgo de seguro y a aumentar su dispersión.

La administración de los riesgos relacionados a reaseguros (negociación, pago de primas, pago de siniestros), está a cargo de la Gerencia Técnica Actuarial.

La Positiva Vida cuenta con contratos automáticos y facultativos con las reaseguradoras a las que cede sus riesgos, principalmente en los ramos de desgravamen, vida ley y vida individual. Entre estas destaca Hannover RE (Alemania).

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 Negocio, 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 en base a la metodología RCSA (Risk and Control Self-Assessment), contando con apoyo de los 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 Riesgo, a fin de implementar mecanismos de control de riesgos de operación. Para ello, se ha producido 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 Vida 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, dependiendo de los Directorios de La Positiva Vida y de La Positiva Seguros.

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 verificar si califican como operaciones sospechosas.

Como parte de los mecanismos de su sistema de prevención, se cuenta con manuales actualizados, que han sido difundidos entre todo el personal, con códigos de conducta suscritos por todos los trabajadores, con metodologías específicas para conocer al cliente, con esquemas de capacitación (realizando 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 ha reportado operaciones sospechosas, ni se ha excluido a ningún cliente del registro de transacciones inusuales. Esto obedece a la estructura del negocio, ya sea en los ramos de vida (de bajo monto individual) o en los de rentas vitalicias y previsionales canalizados a través de las AFP.

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 por medios electrónicos, sea con correos electrónicos o a través de la página web).

En el primer semestre del ejercicio 2020, la Compañía ha recibido y atendido 478 reclamos, de los cuales 191 han sido resueltos a favor de los clientes.

Fortalezas y Riesgos**Fortalezas**

- Gestión de seguros en base a estándares adecuados de cesión de riesgos.
- Diversificación de operaciones.
- Sinergias por operación conjunta con La Positiva Seguros.
- Solvencia de accionistas.
- Participación de Consorcio Financiero S.A. (Chile), como segundo principal accionista.
- Consistencia en planes estratégicos y corporativos.
- Composición y estructura de cartera de inversiones.
- Reciente control indirecto por parte de Grupo Fidelidade (Sino-Portugués).

Riesgos

- Situación de agresiva competencia en el mercado, con tendencia a reducción en el valor de primas.
- Menor dinamismo actual de la economía nacional, con efecto en demanda de seguros y en resultados financieros.
- Efectos desfavorables se presentan por coyuntura económica local e internacional.
- Menor dinamismo de la economía nacional afecta demanda por seguros y en resultados financieros de la cartera de inversiones.

Simbología

Fortaleza Financiera

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 Vida Seguros y Reaseguros Generales S.A.
- La Positiva 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.