

INFORME DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO LA POSITIVA SEGUROS Y REASEGUROS

Sesión de Comité N° 08/2021: 26 de marzo del 2021
Información financiera auditada al 31 de diciembre del 2020

Analista: Jennifer Cárdenas E.
jcardenas@class.pe

La Positiva Seguros y Reaseguros ("La Positiva Seguros"), se dedica a proporcionar 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 el marco de 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 ejercicio 2020 representó 8.15% de la producción total del sistema asegurador nacional y de 15.35% al considerar solo los ramos generales. La producción conjunta de las dos compañías del Grupo La Positiva representó 13.23% de la producción total del sistema de seguros peruano.

Clasificaciones Vigentes

Información financiera al:

Fortaleza Financiera

Perspectivas

1/ Sesión de Comité del 25.09.2020

Anterior^{1/}
30.06.2020

A-
Positivas

Vigente
31.12.2020

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 potencia opciones en cuanto a productos y servicios, en base a experiencia, trayectoria 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, el Grupo cuenta con 40.14% del capital social.

- La experiencia de su plana gerencial, incluyendo el desarrollo alcanzado en 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 de 80%).

Indicadores financieros

En miles de soles

	Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020
Prima de Seguros Netos (PSN)	939,661	1,076,869	1,143,158
Margen de Contribución Técnico	197,394	222,204	252,617
Resultado de Operación	31,124	23,930	60,462
Resultado Neto de Inversiones	(5,700)	55,845	54,199
Resultado Neto	27,329	60,598	85,306
Total Activos	1,553,245	1,638,097	1,900,146
Val.Negociables+Inv.Financieras	684,707	712,174	845,124
Reservas Técnicas	624,473	708,030	777,603
Patrimonio	463,286	526,892	578,664
Inv. y Act. Elegibles Aplicados	608,738	628,710	798,450
Índice Siniestralidad Directa	38.79%	43.22%	26.74%
Índice de Cesión	30.71%	32.21%	39.74%
Rentabilidad Técnica	30.21%	30.42%	36.67%
Costo de Intermediación Neto	26.34%	26.04%	24.94%
Rentabilidad de Inversiones	-0.83%	7.84%	6.41%
Req. Patrimonial Normativo	1.21	1.39	1.11
Part. Primas Retenidas Netas	6.62%	6.67%	6.56%
Posición	5/20	5/20	5/18

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:

- El menor dinamismo actual del sector vehicular, por la coyuntura, afectado por la pandemia del COVID – 19.
- El impacto directo en la demanda por cobertura de seguros en el mercado en su conjunto, por la situación creada por la pandemia.

En el ejercicio 2020, las primas de seguros netos de La Positiva Seguros ascendieron a S/ 1,143.16 millones, 6.16% superiores a lo registrado en el ejercicio 2019 (S/ 1,076.87 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 todos los ramos de seguros en donde opera, facilitando el crecimiento de su negocio. Para alcanzar esta situación, la Compañía ha fortalecido su patrimonio efectivo, con: capitalización de utilidades, constitución de reservas (se ha establecido el compromiso de destinar el íntegro de sus resultados anuales a fortalecimiento patrimonial), y obtención de un préstamo subordinado. El ratio de cobertura de requerimientos patrimoniales es 1.11 veces a diciembre del 2020, este ratio se vio influenciado por el saldo de dividendos por pagar (S/ 23 millones) que incrementó el nivel de endeudamiento. 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 26.5% 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). Esta empresa ofrece Seguros Generales y de Vida en Europa, Asia y África.

El Grupo FIDELIDADE cuenta con primas superiores a 4,077 millones de euros y con activos superiores a 20,2 mil millones de euros en el ejercicio 2019.

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 ejercicio 2020, el aumento en la producción de la Compañía y los resultados obtenidos por sus inversiones (de corto plazo y de largo plazo), han permitido registrar una utilidad neta que ascendió a S/ 85.31 millones, 40.77% superior a la obtenida en el ejercicio 2019 (S/ 60.60 millones). La Compañía busca diversificar su portafolio de inversiones, en base a su cartera de inmuebles y de instrumentos de 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. Para el ejercicio 2021, la Compañía enfrenta el menor dinamismo de la economía nacional en los mercados financieros y reales a consecuencia de la pandemia, lo que 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 experiencia de más de 200 años en el mercado Europeo, y con una cuota de mercado de 26.5%. Ofrece Seguros Generales y de Vida en Europa, Asia y África.

El Grupo FIDELIDADE cuenta con una utilidad neta de 222 millones de euros, y con activos totales a 19,297 millones de euros en el ejercicio 2020.

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

a. Propiedad

Al 31 de diciembre del 2020, el capital social de La Positiva Seguros está compuesto por 417,075,214 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 31 de diciembre del 2020, el accionariado de la Compañía estaba distribuido entre 366 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° 1183-2010)

Al 31 de diciembre del 2020, los activos consolidados conglomerados fueron por S/ 7,404.98 millones y un patrimonio de S/ 1,153.32 millones, esto incluye a La Positiva Seguros y Reaseguros; La Positiva Vida Seguros y Reaseguros; Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.; Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A.; Alianza Garantía Seguros y Reaseguros S.A.; La Positiva S.A. Entidad Prestadora de Salud; Alianza SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión; Worldwide Security Corporation S.A.; Full Assistance S.R.L.; y FID Peru S.A. En el ejercicio 2020, el Grupo La Positiva ha registrado una producción de primas de seguros netos totales de S/ 1,855.00 millones, lo que ha representado 13.23% de la producción total del sistema asegurador nacional (8.15% de La Positiva Seguros y 5.08% de La Positiva Vida).



Con ello, el Grupo La Positiva ocupa el tercer lugar en el mercado asegurador.

La Positiva Seguros y sus subsidiarias, incluyen a: sus subsidiarias directas: La Positiva Vida, La Positiva S.A. y Entidad Prestadora de Salud.

El 22 de enero del 2020, mediante Resolución SBS N° 0324-2020, la SBS autorizó la escisión de Transacciones Financieras S.A. en dos bloques patrimoniales, lo que se hizo efectiva el 01 de julio del 2020, los cuales han sido transferidos y absorbidos de la siguiente forma: (i) La Positiva Vida (36.72% en Alianza Seguros y Seguros S.A., 34.06% en Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A.; y 13.41% en Alianza Garantía Seguros y Reaseguros S.A.); y (ii) La Positiva Generales (3.78% en Alianza Seguros y Seguros S.A., 3.5% en Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A. y 1.38% en Alianza Garantía Seguros y Reaseguros S.A.).

➤ **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 ejercicio 2020, La Positiva Vida registró una producción de primas de seguros netos ascendente a S/ 711.85 millones, registrando una participación de 10.67% de la producción total de primas de seguros de vida y del SPP.

La participación de los seguros del SPP representó 41.40% de la producción total de la Compañía, lo que a su vez representó 15.14% 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 2020-2021.

➤ **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 diez 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, los dos

últimos 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:	Juan Manuel Peña Henderson ^{1/}
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 Manuel Bustamante Olivares Juan Manuel Prado Bustamante
Directores Suplentes:	Rogério Antunes Campos Henriques Carlos Herbozo Pérez - Costa

^{1/} En Sesión de Directorio Extraordinario del 22 de marzo del 2021, se nombró al Sr. Juan Manuel Peña Henderson como Presidente del Directorio, en reemplazo del Sr. Andreas von Wedemeyer.

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); (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:	Alberto Vásquez Vargas ^{1/}
Gerente Corporativo Administración y Finanzas:	Vacante
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 (e):	Fabrizio Tejada ^{3/}
Gerente de Div. Técnica de Negocios Estratégicos:	Gonzalo Federico Valdez Carrillo Augusto Tomé Pires Fernandes Pedroso

Gerente de Div. Técnica de Negocios y Operaciones:
 Gerente de Div. Negocios y Personas: César Francisco Noya Bao

Gerentes

Gerente Comercial Corporativo: Luis Carlos Moreyra Orbegoso
 Gerente Comercial Lima: José Fernando Barco Gereda
 Gerente de Operaciones: Gustavo Rivera Gálvez
 Gerente Comercial Regional: Gemile Janet Urday Marquina
 Gerente Comercial Regional Sur: Tomás Cané Pardo
 Gerente de Fianzas y Caucciones: José Arturo Gonzales Ponce ^{2/}
 Gerente de Cumplimiento Normativo: Rafael Enciso Rivera
 Gerente de Marketing y Canales Digitales: Silvana Orezza Vigil
 Gerente Técnico: Yuri Noriega Pacheco

^{1/} En Sesión de Directorio Extraordinario del 22 de marzo del 2021, se nombró al Sr. Alberto Vásquez Vargas como Gerente General, en reemplazo del Sr. Juan Manuel Peña Henderson.

^{2/} El Sr. José Arturo Gonzales Ponce asumió el cargo de Gerente de Fianzas y Caucciones el 01 de marzo del 2021, en reemplazo del Sr. Daniel Chávez Vélez quien laboró hasta el 07 de enero del 2021.

^{3/} El Sr. Fabricio Tejada asumió la encargaratura de la Gerencia de División de Inversiones e Inmobiliaria.

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 que desempeñan funciones similares para ambas, independientemente de donde estén ubicadas orgánicamente.

2. Negocios

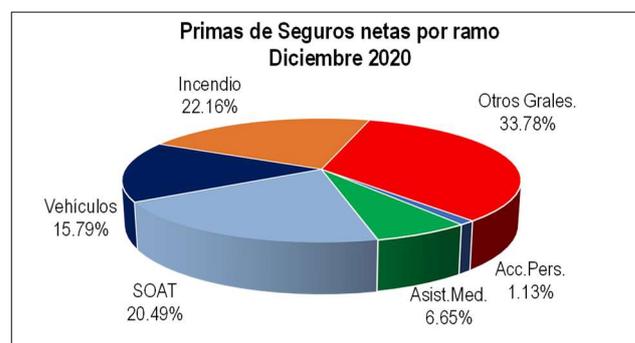
La Positiva Seguros brinda cobertura de seguros en todos los ramos de seguros generales y de accidentes y enfermedades, con especialización en la cobertura de seguros de personas.

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 ejercicio 2020, la producción de primas de seguros netos de la Compañía ascendió a S/ 1,143.16 millones, 6.16% superior a lo registrado en el ejercicio 2019 (S/ 1,076.87 millones). Este incremento se debe principalmente al aumento registrado en los ramos de incendios y líneas aliadas, caucciones, asistencia médica y SOAT, que en conjunto representan 59.63% 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 15.52% en el 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 agrícolas.

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 reconocida operación a nivel nacional, cubriendo 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 opciones en cuanto a productos y servicios, así como con la

incorporación de procesos innovadores y mejoras en la experiencia del cliente.

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

En el año 2020 se lanzó el proyecto de Canal Digital (*e-commerce* y fuerza de ventas), con un presupuesto inicial de S/ 4.5 millones y un resultado real de S/ 25.5 millones en ventas, alcanzando un cumplimiento de presupuesto de 560%, el equipo estuvo conformado por 105 asesores como fuerza de venta al cierre del 2020.

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, con adecuada atención para los clientes y para mantener la sostenibilidad de la Compañía.

En el ejercicio 2020, La Positiva implementó el modelo de home office, donde 94% de colaboradores trabaja bajo esta modalidad.

La Positiva fue reconocido con la Recertificación de Buen Empleador (2020-2021), con una calificación de sobresaliente, siendo además promovido a la categoría de Socio Promotor, superior a la categoría obtenida en el año 2018.

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, el aprovechamiento de sinergias y de economías de escalas en temas de gestión (comercial, financiera y servicios administrativos).

Los Proyectos Estratégicos para el ejercicio 2021 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 sus clientes finales, intermediarios y de la 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 con 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 un 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 contemplo la ejecución 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.

Al 31 de diciembre del 2020, se han cumplido 100% de las actividades programadas, llevando a cabo también actividades no programadas.

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 alterno en Canvia (antes GMD), administración de los aplicativos web y mantenimiento de la herramienta SAP.

3. Sistema de Seguros Peruano

Durante el ejercicio 2020, la economía mundial enfrentó una crisis repentina y sin precedentes generada por la pandemia del Covid-19, con fuerte impacto social y económico. Casi todos los países a nivel mundial adoptaron 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, el cual se ha ido extendiendo y se encuentra vigente hasta la fecha. En base a ello, se han dictado diferentes medidas relacionadas con aislamiento social, paralización temporal de actividades según nivel de riesgo, cierre de negocios no esenciales, y medidas de apoyo financiero, dirigido tanto a consumidores, como a empresas, entre otros aspectos.

Las fortalezas macroeconómicas nacionales han permitido ejecutar una estrategia fiscal con medidas económicas que representan 20% del PBI, uno de los programas más elevados de la región. En el Perú se enfrenta un nivel de contagios y decesos *per cápita* que se ubican entre los más altos del mundo.

El sistema asegurador ha tenido una participación importante en el proceso de reactivación económica, ya sea por la mayor percepción de riesgo que ha permitido un incremento en los ramos de seguros generales, así como por la mayor siniestralidad que se ha presentado en los ramos de vida y enfermedades.

A la fecha, el sistema de empresas de seguros peruano está conformado por 18 compañías: 7 dedicadas exclusivamente a brindar cobertura de seguros generales, 4 a brindar solo coberturas de riesgos de vida, y 7 con autorización para operar en ambos rubros.

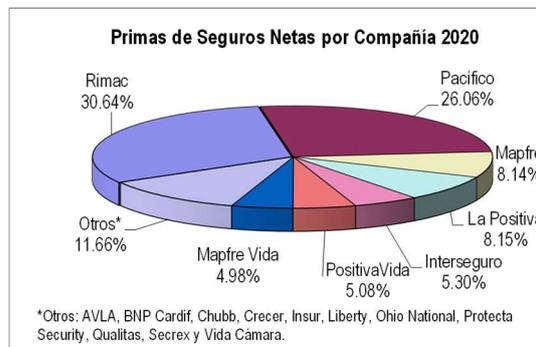
Recientemente, han dejado de operar las compañías Coface Seguro de Crédito Perú S.A. (especializada en seguro de crédito) y Rigel Perú S.A. Compañía de Seguros (especializada en seguros previsionales).

El mercado peruano tiene alto grado de concentración, pues los 5 principales grupos aseguradores del país (Rimac, Pacifico, Mapfre, La Positiva e Interseguro) concentran cerca de 90% de la producción de primas de seguros netos (88.34% en el ejercicio 2020).

Principales Indicadores por Ramo - 2020			
En miles de Soles	Ramos Generales y de Vida	Ramos Generales	Ramos de Vida
Activos Totales	48,094,385	4,511,059	7,494,890
Patrimonio Total	6,925,225	1,279,803	1,066,867
Primas Seg. Netos	9,739,448	2,604,813	1,677,174
Resultado Neto	783,909	215,808	83,529
Compañías:	BNP Paribas Cardif Chubb Perú Crecer Interseguro Pacifico Seguros Protecta Security Rimac Internacional	AVLA Perú Insur La Positiva Liberty Mapfre Perú Qualitas Secrex	La Positiva Vida Mapfre Perú Vida Ohio National Vida Vida Cámara

Fuente: SBS

El restante 11.66% de las primas corresponde a compañías de seguros que atienden principalmente nichos de mercado específicos, como en el caso de las especializadas en la atención de la Póliza Sisco de seguros previsionales.



Fuente: SBS

Durante el ejercicio 2020, el sistema asegurador nacional ha tenido un leve decrecimiento, con primas de seguros netos ascendentes a S/ 14,021.43 millones (-0.65% respecto a lo registrado en el ejercicio 2019), en contraposición al crecimiento promedio anual de 6.81% que se registró durante el quinquenio 2015-2019.

Este desempeño refleja el impacto de la pandemia del Covid-19, que determinó la paralización temporal de actividades económicas, disminución de la inversión, decrecimiento económico, desempleo, y menor capacidad de consumo de la población. A ello se suma la incertidumbre en los plazos para la reactivación completa de la economía, y el riesgo político, ocasionado por la cercanía de las elecciones generales.

Todo ello generó una menor demanda de seguros, con impactos diferentes según cada ramo específico de seguros, observándose cierta recuperación en el segundo semestre del año con el reinicio de las actividades económicas por etapas.

Los ramos de seguros generales registraron un incremento de 2.83%, por la mayor demanda de seguros patrimoniales y de cauciones, así como de seguros obligatorios para reiniciar operaciones.

Los seguros de accidentes y enfermedades se han incrementado 2.24% debido principalmente a la mayor demanda de seguros de asistencia médica, por la mayor percepción de riesgo de salud.

Los seguros de vida han registrado una contracción de 1.90% a pesar de la recuperación de los seguros obligatorios (como Vida Ley y SCTR) y de los seguros de desgravamen (por el desempeño del sistema financiero). La demanda de seguros optativos ha sido menor, por la contracción en la capacidad económica de la población.

La producción de seguros del sistema privado de pensiones disminuyó 9.04%, por la postergación de la decisión de jubilación de los afiliados, y por la demora en la atención de cotizaciones por retrasos administrativos en algunas entidades. Al haberse normalizado el trámite de jubilación, se espera que los seguros de rentas vitalicias se incrementen de manera importante en el año 2021.

Primas Seg. Netos (en millones de soles)	2019		2020		Δ % 2020/2019
	PSN	Part %	PSN	Part %	
Ramos Generales	5,193.1	36.8%	5,340.2	38.1%	2.83%
Incd., Terremoto	1,621.6	11.5%	1,818.1	13.0%	12.11%
Vehiculos	1,454.3	10.3%	1,268.7	9.0%	-12.76%
Transporte	410.8	2.9%	404.1	2.9%	-1.62%
Técnicos	1,706.4	12.1%	1,849.4	13.2%	8.38%
Acc. y Enfermed.	1,982.6	14.0%	2,026.9	14.5%	2.24%
Vida	4,813.7	34.1%	4,722.2	33.7%	-1.90%
SPP	2,124.1	15.0%	1,932.1	13.8%	-9.04%
Total	14,113.5	100.0%	14,021.4	100.0%	-0.65%

Fuente: SBS

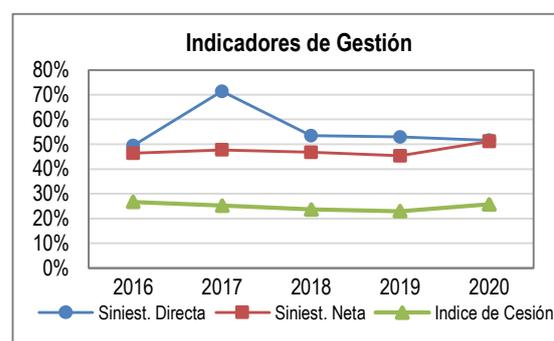
Por la menor producción de primas, se ha requerido un menor nivel de provisiones técnicas, principalmente vinculadas a seguros del SPP, con lo que en ejercicio 2020, las primas de competencia neta ascendieron a S/ 8,573.84 millones, incrementándose 2.67% respecto a lo registrado en el ejercicio 2019.

Los costos de siniestros han tenido un comportamiento atípico, mostrando una contracción de 3.11% en los siniestros directos. Esto se debe a la disminución en los siniestros de seguros generales y de accidentes y enfermedades (-38.84% en el costo de siniestros), al observarse menor siniestralidad por la paralización temporal de actividades y a la realización de actividades remotas, que, entre otros, implica menor uso de vehículos, menor siniestro de SOAT y menor volumen de accidentes personales. Ello fue contrarrestado por el incremento en la tasa de mortalidad, que ha implicado un significativo aumento en los siniestros de vida (individual, masivos y laborales), así como en los siniestros de desgravamen y de pensiones. Los siniestros de los seguros de vida se incrementaron en 55.00% y los del SPP se incrementaron en 21.79%.

El índice de siniestralidad directa del sistema asegurador en su conjunto fue de 51.68%, mientras que en el ejercicio 2019 fue de 52.99%.

El índice de siniestralidad neta aumentó a 51.21% (de niveles promedio de 45% en los últimos 5 años), por la mayor ocurrencia de siniestros en ramos de mayor índice de retención.

Los gastos por comisiones disminuyeron debido a la menor producción de primas de seguros netos, pero se registró un aumento en los costos de administración, por la necesidad de adecuarse al nuevo esquema de operación empresarial generado por la pandemia.



Fuente: SBS

La cobertura de siniestralidad con reaseguros se ha incrementado en el último semestre del año por la recuperación de la producción de siniestros patrimoniales, por lo que el ratio de cesión se incrementó a 25.85%, frente a 23.04% que se registró en el ejercicio 2019 (23% en promedio en los últimos 5 años).

La mayor ocurrencia de siniestros que se proyecta en el corto plazo podría acarrear volatilidad en el cálculo de reservas técnicas, en los precios de los seguros, y en las condiciones de los contratos de reaseguros.

Las inversiones han registrado menor rendimiento promedio, aun cuando se han incrementado 12.73% (con un saldo de S/ 45,260.74 millones), además de recursos en caja que se han incrementado en 22.96% respecto al ejercicio 2019 (con un saldo de S/ 3,137.02 millones).

El menor rendimiento responde a la volatilidad de precios en los mercados internacionales, al mayor riesgo crediticio y del tipo cambiario, a retraso en el desarrollo de inversiones y a la pérdida de valor de la inversiones inmobiliarios, entre otros factores. El rendimiento neto de los recursos financieros (que incluye inversiones de corto y largo plazo e inversiones inmobiliarias), fue 6.25% en el ejercicio 2020, frente a niveles cercanos a 8% en los periodos anteriores.

Debido a la importancia de los resultados de las inversiones para revertir los resultados, principalmente en las compañías enfocadas en seguros de vida, el resultado neto del ejercicio

2020 ha disminuido 25.10% respecto a lo registrado en el ejercicio 2019 (S/ 1,137.16 millones vs. S/ 1,518.18 millones).

El ROE del sistema asegurador fue de 11.68% y la rentabilidad patrimonial antes de impuestos de 12.76% (17.42% y 18.16% en el ejercicio 2019, respectivamente). Destaca la importante generación de utilidades de las compañías Pacífico, Rimac e Interseguro, que en conjunto contribuyeron con 71% de las utilidades netas del ejercicio.

Principales cifras del Sistema Asegurador Peruano

Millones S/.	2018	2019	2020
Primas Seguros Netas	12,868.7	14,113.5	14,021.4
Mg. Contribución Técnico	481.5	280.9	227.9
Resultado Operación	(1,277.7)	(1,398.5)	(1,645.1)
Utilidad Neta	1,051.2	1,518.2	1,083.2
Activos Totales	48,868.0	53,682.2	60,100.3
Inv. Financ. CP y LP	36,412.1	40,148.1	45,314.4
Reservas Técnicas	36,300.4	39,735.4	44,306.0
Patrimonio	7,201.7	8,714.2	9,271.9

Fuente: SBS

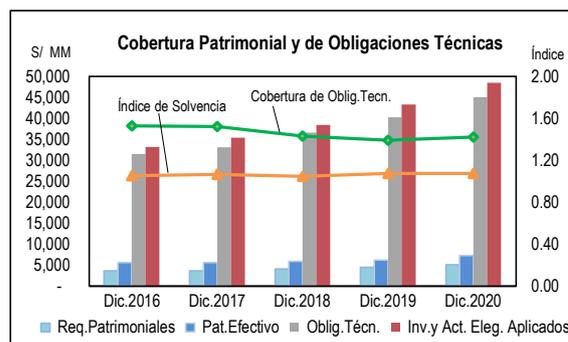
La cartera de inversiones y activos elegibles aplicados para cobertura de obligaciones técnicas de diciembre del 2020 ascendió a S/ 48,530.27 millones, cubriendo 1.08 veces las obligaciones técnicas del sistema asegurador en su conjunto (con un superávit de 7.51%).

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 81.2% de las inversiones y de los activos elegibles aplicados para calces).

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

La contracción de los resultados podría impactar el fortalecimiento patrimonial de algunas compañías de seguros, principalmente en las compañías con reducida escala de operación.

El Estado de Emergencia Nacional se ha extendido por varios periodos consecutivos, y a pesar del reinicio gradual de las actividades económicas y de la recuperación en la adquisición de seguros, aún se percibe lento dinamismo en la economía nacional y aún es incierto el retorno total de actividades económicas, en lo que define como una "nueva normalidad".



Fuente: SBS

Las proyecciones de crecimiento del PBI para el 2021 se están ajustando hacia la baja, desde niveles de 12% hacia algunos estimados que fluctúan en alrededor de 6%-8%, lo que tendrá impacto en los ingresos y en la capacidad de consumo, tanto de las empresas, como de las personas naturales.

Elo genera la posibilidad de riesgo sistémico y otros riesgos aún latentes 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.

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

4. Situación Financiera

a. Rentabilidad

La producción de primas de seguros netos de La Positiva Seguros en el ejercicio 2020, ascendió a S/ 1,143.16 millones, 6.16% superior a lo producido en el ejercicio 2019 (S/ 1,076.87 millones). Ello es explicado por incrementos en ramos de: incendio y líneas aliadas, cauciones, SOAT, y asistencia médica generados por la actual coyuntura.

El ramo de asistencia médica, han mostrado un crecimiento de 19.17% respecto a diciembre del 2019, explicado por mayor demanda de productos de salud, debido a la pandemia; por la reformulación de los productos de salud; y por el éxito del canal digital.

Primas de Seguros Netos por ramo – La Positiva Seguros			
Miles de S/	Dic. 2019	Dic. 2020	Δ AoA
Vehículos	221,744	180,533	-18.58%
Incendio y L. Aliadas	188,356	253,273	34.46%
Cauciones	97,475	118,109	21.17%
Otros Generales	257,865	268,002	+3.93%
Acc. Personales	21,068	12,964	-38.46%
Asist. Médica	63,821	76,057	19.17%
SOAT	226,540	234,220	3.39%
TOTAL	1,076,869	1,143,158	6.16%

Los ramos de vehículos y transporte (terrestre, marítimo y aviación), que en conjunto representan 19.37% del total de la producción de primas de seguros netos, ha disminuido respecto a lo registrado en el ejercicio 2019, explicado principalmente por el aislamiento social decretado por el Gobierno Peruano para enfrentar la pandemia.

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.

A ello se suma, el lanzamiento del canal digital (*e-commerce*), el cual alcanza un cumplimiento de presupuesto de 560% (resultado de ventas S/ 25.5 millones).

La Positiva Seguros enfoca su estrategia comercial en base a 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), y del 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.

A pesar del incremento en la producción, el costo de intermediación (que incluye incremento en gastos técnicos diversos generados por producción) y el costo de siniestros han disminuido conjuntamente 13.08% respecto a diciembre del 2019 (S/ 413.75 millones vs. S/ 475.99 millones). Ello es explicado por las limitaciones de movilidad impuestas por el Gobierno Peruano para enfrentar la pandemia, lo que ha generado que los seguros de vehículos y SOAT que representan 36.28%, hayan presentado menores índices de siniestralidad.

El margen de contribución técnico del ejercicio 2020, ascendió a S/ 252.62 millones, 13.69% superior al registrado en el ejercicio 2019 (S/ 222.20 millones).

En el ejercicio 2020, se registró una rentabilidad técnica de 36.67%, superior a la registrada en el ejercicio 2019 (30.42%).

Los costos de administrativos registran una disminución de 3.09% respecto a diciembre 2019 (S/ 192.16 millones vs. S/ 198.27 millones), debido al plan de eficiencia aplicado por la Compañía, que se ha adaptado al entorno actual. A diciembre del 2020, 90% de la organización se encontraba realizando teletrabajo.

La cartera de inversiones generó un rendimiento conservador y estable, con una rentabilidad neta de 6.41% en el ejercicio 2020, con lo cual se obtuvo una utilidad neta de S/ 85.31 millones. Este resultado es 40.77% superior al registrado en el ejercicio 2019 (S/ 60.60 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 26.74%, presentando una disminución respecto a diciembre del 2019 (43.22%), por menores siniestros en incendio y líneas aliadas, y en 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 39.74% a diciembre del 2020, mientras que en el ejercicio del 2019 este fue de 32.21%.

Indicadores de Rentabilidad y Gestión

	Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020	Sistema		
				Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020
Rentabilidad Patrimonial	5.49%	15.14%	19.81%	14.72%	18.16%	12.76%
Rentabilidad Técnica	30.21%	30.42%	36.67%	4.88%	2.57%	2.17%
Rentabilidad de Recursos Financieros Neto	-0.83%	7.84%	6.41%	6.42%	7.42%	6.25%
Índice de Siniestralidad Neta	33.90%	34.62%	29.40%	46.78%	45.35%	51.21%
Índice de Siniestralidad Directa	38.79%	43.22%	26.74%	53.46%	52.99%	51.68%
Índice de Cesión de Riesgos	30.71%	32.21%	39.74%	23.71%	23.04%	25.85%
Costo de Intermediación Neto	26.34%	26.04%	24.94%	19.30%	22.49%	22.61%

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 mayor concentración.

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 cada vez mayor participación en el esquema comercial de la Compañía, al ser gestionados con un enfoque de eficiencia operativa y administrativa, con un costo administrativo respecto a primas de seguros netos de 16.81% en el ejercicio 2020.

El costo de intermediación neto (comisiones), ha disminuido a pesar del crecimiento de la producción, explicado por las gestiones realizadas por la Compañía.

Este costo no incluye gastos técnicos diversos, los cuales han aumentado por concepto de emisión de primas (24.94% a diciembre del 2020 vs. 26.04% a diciembre del 2019).

A raíz de la crisis sanitaria generada por la pandemia, 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 período 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 constituir la provisión de cobranza dudosa a los 120 días, conforme a su experiencia de cobro, la provisión se incrementó alrededor de S/ 20 millones.

c. Solvencia

El patrimonio de La Positiva Seguros se incrementa a partir de la capitalización de los resultados obtenidos, con la cobertura de reservas legales y de siniestros no reportados. A diciembre del 2020, el patrimonio efectivo presenta una cobertura adecuada respecto a requerimiento patrimoniales y a obligaciones financieras, con un índice de cobertura patrimonial a 1.11 veces (1.39 veces a diciembre del 2019). La reducción se explica por el incremento en el endeudamiento en el periodo analizado, generado

principalmente por tributos por pagar (impuesto a la renta y operaciones de inversión).

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 hizo efectiva en enero del 2019.

El patrimonio efectivo de la Compañía a diciembre del 2020 fue S/ 264.96 millones, 3.49% superior al registrado al cierre del 2019 (S/ 256.02 millones), ofreciendo una cobertura de sus requerimientos patrimoniales de 1.11 veces (1.39 veces a diciembre del 2019). Esto corresponde al patrimonio de solvencia (S/ 172.84 millones), y al fondo de garantía (S/ 60.49 millones), con un superávit de S/ 25.24 millones.

Además de la deuda subordinada, los principales pasivos de la Compañía corresponden a: (i) cuentas por pagar a reaseguradores con un 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 0.8836 veces a diciembre del 2020, suficiente para cubrir gastos técnicos, gracias a las políticas implementadas de suscripción y de suficiencia de primas, así como por la eficiencia en gestión operativa.

La suficiencia técnica de La Positiva Seguros se confirma a través del ratio de pérdida esperada, que a diciembre del 2020 se registró en 6.82% (ganancia) del patrimonio contable.

d. Liquidez

La gestión de liquidez de La Positiva Seguros está enfocada en cumplir con las coberturas ofrecidas en sus pólizas de seguros, en mayoría de vencimiento anual. 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 recursos líquidos.

Indicadores de Solvencia y Liquidez

	Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020	Sistema		
				Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020
Índice de Cobertura Histórico	0.9119	0.8781	0.8836			
Pérdida Esperada	-6.72%	-4.84%	-6.82%			
Endeudamiento Patrimonial	2.35	2.11	2.28	5.79	5.16	5.48
Endeudamiento normativo	1.21	1.39	1.11	1.43	1.39	1.42
Liquidez Corriente	1.04	1.17	1.11	1.23	1.31	1.24
Liquidez Efectiva	0.16	0.22	0.22	0.16	0.24	0.24

Al 31 de diciembre del 2020, el nivel de liquidez corriente de la Compañía fue 1.11 veces (1.17 veces a diciembre del 2019).

El ratio de liquidez se ubica en niveles adecuados que permiten atender los requerimientos del negocio. La Compañía mantiene una posición importante de recursos en depósitos en bancos, contando con líneas de

financiamiento en 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 31 de diciembre del 2020, las obligaciones técnicas ascendieron a S/ 661.07 millones, cubiertas por activos e

inversiones elegibles aplicadas ascendentes a S/ 798.45 millones, con un superávit de S/ 137.38 millones, que representa 20.78% 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 y de 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.

Indicadores de Calidad de Activos

	Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020	Sistema		
				Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020
Inv. y Act. Elegibles Aplicados (M de S/.)	608,738	628,710	798,450	38,432,616	43,381,074	48,530,273
Superávit (déficit) de inversión	10.40%	10.48%	20.78%	4.80%	7.56%	7.51%

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 se base en las políticas establecidas por el Directorio. El proceso de riesgo de la empresa también toma en consideración disposiciones emitidas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP y las 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 transmite 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.

A fines de 2018 se creó el área de Función Actuarial, que se encarga de asegurarse que la estimación de las reservas esté siendo desarrollada de acuerdo a 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; y de Riesgo de Crédito de Fianzas y Caucciones; Riesgo Operacional, Continuidad del Negocio y Prevención de Fraude; Riesgo Técnico; Seguridad de la Información; Segregación de Funciones y Función Actuarial.

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. 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 realizada por 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 buena liquidez.

La gestión de activos y de pasivos es responsabilidad de la Gerencia de Inversiones y de la Gerencia Técnica. 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 cuenta con 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), y Swiss Re (Suiza).

La Compañía ha continuado con la implementación del marco regulatorio de capital basado en riesgo, atendiendo las directrices provenientes de Solvencia II, así como las definiciones preliminares que la SBS ha publicado en el proyecto de implementación de un nuevo entorno regulatorio de Capital Basado en Riesgo (CBR).

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-Assesment), 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 tanto sobre riesgo operacional como de 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.

Entre las principales actividades desarrolladas por el área de Riesgo Operacional durante el año 2020, destacan la evaluación de nuevos productos y cambios significativos,

autoevaluación de riesgos, actualización del manual de riesgos operaciones y rediseño de la metodología a un modelo cualitativo – cuantitativo, seguimiento de las recomendaciones y análisis continuos de las incidencias de riesgos, definición de coordinadores de riesgo e implementación de indicadores de cumplimiento de la gestión.

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, con adecuada atención para los clientes y para mantener la sostenibilidad de la Compañía.

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, al depender de los Directorios de La Positiva Seguros y La Positiva Vida. La Oficialía de Cumplimiento cuenta con procesos que permiten 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, los que son difundidos entre todo el personal, con códigos de conducta suscritos por todos los trabajadores, con metodologías específicas para analizar al cliente, con programas de capacitación (se

realizan dos capacitaciones anuales: una sobre aspectos normativos, y otra enfocada en casos prácticos).

Para el ejercicio 2020, el sistema de Prevención de Lavado de Activos en la Compañía ha reportado tres (03) operaciones sospechosas a la UIF de conformidad con lo establecido en la normativa.

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 refieren 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 en forma verbal (mediante comunicación telefónica) o escrita (carta, llenado de formato impreso e incluso vía medios electrónicos, sea con correos electrónicos o a través de la página web).

En el ejercicio 2020, La Positiva Seguros ha recibido y atendido 4,750 reclamos, de los cuales 1,808 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 locales y extranjeros.
- Fortalecimiento de patrimonio efectivo.
- Experiencia de la plana gerencial.
- Solidos esquemas de: suscripción, gestión de riesgo y eficiencia operativa.
- Sinergias por operaciones conjuntas con La Positiva Vida.
- Control de la empresa por parte de Fidelidade (grupo Sino-Portugués).

Riesgos

- Situación de competencia en el mercado, con tendencia a disminución en el valor de las primas.
- Participación en ramos con mayor ocurrencia de siniestros.
- Menor dinamismo de la economía nacional afecta demanda por seguros y resultados financieros de las inversiones
- Menor dinamismo del sector vehicular, afectado por la pandemia.
- Impacto directo en la demanda por cobertura de seguros en el mercado por la coyuntura 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.