

MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS

Informe con EEFF de 30 de junio de 2020 ¹	Fecha de comité: 28 de septiembre de 2020
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Seguros - Generales, Perú

Equipo de Análisis

Jorge Sánchez jsanchez@ratingspcr.com	Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com	(511) 208.2530
---	--	----------------

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES						
Fecha de Información	dic-2015	dic-2016	dic-2017	dic-2018	dic-2019	Jun-20
Fecha de Comité	28/03/2016	30/03/2017	27/03/2018	28/03/2019	30/03/2020	28/09/2020
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

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

Las categorías de la PEA a la PED podrán ser diferenciadas mediante signos (+/-) para distinguir a las instituciones en categorías intermedias.

"La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes"

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgos, PCR decidió ratificar la clasificación de la fortaleza financiera de Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros en PEA. La decisión se sustenta en su importante participación en el mercado, la diversificación de su portafolio de primas, y la fortaleza patrimonial. Asimismo, se consideró la resiliencia de la compañía ante los efectos de la pandemia del Covid-19 sobre su Resultado Técnico. Adicionalmente, la clasificación considera el soporte del Grupo Mapfre que le permite aprovechar el know how de su casa matriz y el respaldo patrimonial que éste le brinda.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

-Reducción de la suscripción de primas. A junio de 2020, la Compañía exhibió una reducción de las suscripciones de primas de 17.2%, alcanzando los S/ 508.5 MM, afectada negativamente por la pandemia del Covid-19, lo que limitó la capacidad de producción de primas a través de sus canales tradicionales (oficinas). En el periodo de Estado de Emergencia las nuevas suscripciones se apoyaron en los canales digitales. En la medida que el Gobierno procedía a reducir las restricciones de circulación de la población, los canales tradicionales retomaron la suscripción de primas. El total de primas retenidas alcanzaron los S/ 308.7 MM.

-Diversificación de las primas. La empresa tiene participación en 22 productos de seguros, donde los más importantes son Vehículos (24.7% de participación), Incendio (17.6%), Terremoto (15.4%), Asistencia Médica (15.4%) y SOAT (5.4%).

-Caída de la siniestralidad. Las restricciones impuestas por el Estado de Emergencia generaron la reducción de la siniestralidad, sobre todo en Responsabilidad Civil, Vehículos y Todo Riesgo para Contratistas. A ello se le suma sobre todo la reducción de la siniestralidad en el ramo Incendio, que en el primer semestre de 2019 tuvo un siniestro puntual. Así, a junio de 2020, los siniestros netos totalizaron S/ 156.1 MM, cayendo 72.3% (-S/ 407.6 MM).

-El Resultado Técnico se contrae, pero se mantiene positivo. A junio de 2020, el Resultado Técnico Bruto ascendió a S/ 225.2 MM (+S/ 20.3 MM), presentando un incremento de 9.9% respecto a junio de 2019, debido a que la reducción en los Siniestros Incurridos Netos (-S/ 43.9 MM) fue superior a la reducción en las Primas Ganadas Netas (-S/ 23.7 MM). Luego de considerar una reducción de las Comisiones (relacionadas a la reducción de la producción) y de un incremento de los Gastos Técnicos relacionados al incremento de provisiones, Resultado Técnico cayó 18.4%, alcanzando los S/ 85.0 MM.

-Nivel adecuado de solvencia patrimonial. El patrimonio efectivo de la Compañía ascendió a S/ 350.3 MM y cubre en 1.18x los requerimientos. Los indicadores de siniestros y primas retenidas sobre el patrimonio contable promedio, ratios que evidencian el nivel de patrimonio comprometido para el pago de siniestros y para asumir riesgos por cuenta propia,

¹ No Auditados.

se ubicaron por encima del sector asegurador. Así, a junio de 2020 el ratio de siniestros retenidos sobre patrimonio se ubicó en 0.74x (Sector: 0.59x) y el ratio de primas retenidas sobre patrimonio fue de 1.61x (Sector: 1.22x).

-Gestión conservadora del portafolio de inversiones. El manejo del portafolio de inversiones es gestionado de forma conservadora, concentrándose principalmente en inversiones de mediano plazo,. Asimismo, mantiene posiciones importantes en instrumentos con las más altas clasificaciones de riesgo y se encuentra diversificado. Así, las inversiones y activos elegibles de la Compañía brindan un adecuado respaldo a las obligaciones técnicas correspondientes.

-Respaldo de reaseguradoras internacionales de primer nivel. La Compañía mantiene contratos de reaseguros con empresas que cuentan con clasificación internacional. Los contratos de reaseguros de la Compañía pueden ser con cobertura automática o podrán ser facultativos aplicables a riesgos específicos e individuales, de forma proporcional o no proporcional. Estos reaseguros, permiten a la Compañía reducir y limitar las probables pérdidas por los siniestros ocurridos.

-Respaldo del Grupo Mapfre, grupo asegurador líder en España y con presencia internacional. El pertenecer a este Grupo, genera sinergias operativas para la Compañía, permitiéndole aprovechar el *know how* de su casa matriz y el respaldo patrimonial que ésta le brinda. Cabe destacar que Mapfre S.A. posee una clasificación internacional de riesgo de A- con perspectiva estable.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la metodología vigente para calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros general cuya aprobación se realizó en sesión N°004 del Comité de Metodologías con fecha 09 de julio de 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros Anuales Auditados del periodo 2015-2019, y no auditadas a junio de 2019 y junio de 2020.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera e indicadores publicados por la SBS.
- **Riesgo de Liquidez y Solvencia:** Manual de riesgo de liquidez, política de inversiones, detalle de portafolio de inversiones e indicadores oficiales publicados por la SBS.
- **Riesgo de Inversiones:** Composición del portafolio de inversiones, Política de Inversión, Plan anual y seguimiento trimestral de Inversiones, información SBS.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** La Compañía se encuentra afecta a los riesgos inherentes del negocio, como son el riesgo de crédito en activos de inversiones, activos de reaseguros y préstamos y otras cuentas por pagar; el riesgo de liquidez, el riesgo de mercado, riesgo cambiario (derivado del descalce entre las monedas en las que está expresado los activos y los pasivos) y, el riesgo operacional. En relación con el Covid-19, la empresa ha mostrado resiliencia, para mayor detalle revisar la sección "Impacto del Covid-19".

Desarrollos Recientes

- El 1 de setiembre de 2020, la Junta de accionistas capitalización de utilidades por el importe de S/ 43.0 MM; correspondiendo S/ 29.1 MM a utilidades del ejercicio 2018 y S/ 13.8 MM a utilidades del ejercicio 2019.
- El 12 de febrero de 2020, la Junta de accionistas acordó como utilidad no distribuida de libre disponibilidad de la Compañía, la suma de S/ 85.9 MM correspondiendo S/ 29.1 MM al ejercicio 2018 y S/ 56.8 MM al ejercicio 2019.
- El 24 de octubre de 2019, en sesión de Directorio se decidió distribuir dividendos por un importe de S/ 60.0 MM, correspondientes a los ejercicios 2017 y 2018.
- El 8 de agosto de 2019, la Junta de accionistas acordó la modificación de la política de dividendos, en la que se señala que a distribución del 50% de las utilidades obtenidas en el ejercicio, una vez deducidos los impuestos y siempre que con ello la sociedad no incumpla normas legales relativas a las reservas obligatorias y su cobertura y al margen de solvencia. El porcentaje aplicable a cada periodo anual en particular podrá ser modificado por la respectiva junta obligatoria anual de accionistas.

Análisis Sectorial

Primas

A junio 2020, ante el contexto de la economía por la expansión del COVID-19, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 6,534.1 MM, mostrando un retroceso interanual de -5.0% (-S/ 342.7 MM), por menor producción de primas de los ramos que integran el mercado.

A nivel desagregado, la producción de primas netas en el Ramo Generales exhibió una reducción de 3.3% (-S/ 80.4 MM), asociado principalmente a la menores primas de Vehículos (-24.1%, -S/ 171.7 MM) y Aviación (-44.1%, -S/ 36.5 MM) que contrarrestaron el crecimiento de la producción de primas por Terremoto, Incendio, Líneas Aliadas Incendio, Agrícola y Cauciones, las cuales se incrementaron en S/ 167.9 MM, conjuntamente. En el Ramo de Accidentes y Enfermedades la reducción fue de -2.3% (-S/ 22.5 MM), explicado por la menor producción de primas de Accidentes Personales (-22.3%, -S/ 31.5 MM) y SOAT (-15.8%, -S/ 34.9 MM), a pesar de registrarse mayor producción de primas por Asistencia Médica (+8.8%, +S/ 53.9 MM).

Las reducciones más significativas se presentaron en el Ramo Vida, que se redujo en 6.9% respecto a junio 2019. Al respecto, los Seguros de Vida se redujeron en 8.8% (-S/ 209.9 MM), luego que los productos Renta Particular y Vida Individual (de corto y largo plazo) mostraran una reducción del -24.9% (-S/ 123.6 MM) y -15.2% (-S/ 99.9 MM),

respectivamente. Por su parte, los Seguros del Sistema Privado de Pensiones mostraron una reducción de -2.8% (-S/ 29.8MM) explicados por menor producción de primas de Renta de Jubilados, Pensiones de Invalidez y de Supervivencia (-S/ 67.5MM como conjunto), que superaron el crecimiento de primas de Seguros Previsionales (+6.4%,+S/ 37.7 MM).

Las primas cedidas del sector totalizaron S/ 1,741.7 MM, registrando un crecimiento de 9.9% (+S/ 157.5 MM), principalmente por mayor nivel de primas cedidas del Ramo generales y Ramos de vida. De esta manera, el índice de cesión de primas se incrementó ligeramente en 1.1 p.p. y ascendió a 24.7%.

Los productos que explicaron el mayor nivel de primas cedidas en el Ramos Generales fueron Terremoto, Líneas Aliadas Incendio, e Incendio; mientras los productos en Ramos de Vida fueron vida grupo particular y seguros previsionales.

Siniestralidad

A l cierre del primer semestre de 2020. Los siniestros netos del sector asegurador totalizaron S/ 3,215.2 MM, mostrando una reducción interanual de 19.7% (S/ 786.3 MM). Mientras que, en términos anualizados, la siniestralidad ascendió a S/ 6,886.5MM (jun-19: S/ 7,683.6 MM), obteniendo un índice de siniestralidad directa (ISD) de 48.6% (jun-19: 56.0%) y un índice de siniestralidad retenida (ISR) 48.3% (jun-19: 46.1%).

Por Ramo, el ISD del Ramo generales se ubicó en 25.9% y se redujo en 43.4 p.p, asociado a disminuciones de siniestralidad de los riesgos de Incendio, Líneas Aliadas Incendio, Aviación, Agrícola y Terremoto. Mientras que en el ramo Seguros de accidentes y Enfermedades el referido índice se ubicó en 50.3%, mostrando una reducción de -15.7 p.p, principalmente por menor siniestralidad en Asistencia médica y SOAT.

Sin embargo, a diferencia de los dos ramos mencionados, el ISD de Seguros de Vida alcanzó 34.5%, presentando un crecimiento de 10.9 p.p., explicado principalmente por mayor siniestralidad en SCTR, Renta Particular, Vida Individual de Corto Plazo y Desgravamen. Mientras que, el ISD de Seguros del Sistema Privado de Pensiones alcanzó 132.1% (+22.8 p.p. vs jun-19), incremento asociado a mayor siniestralidad en Pensiones de Invalidez, Seguros Previsionales y Renta Jubilados.

Inversiones y solvencia

A junio 2020, las inversiones elegibles del sistema de seguros totalizaron S/ 45,741.0 MM, mostrando un crecimiento de 12.0%; mientras las obligaciones técnicas sumaron S/ 42,585.8 MM, presentando un crecimiento interanual de 11.4%, debido a mayor requerimiento de reservas técnicas y patrimonio de solvencia. En consecuencia, el sistema registró un superávit de inversión de S/ 3,155.2MM (S/ 2,608.0 MM), y un ratio de cobertura de obligaciones técnicas de 1.07x (jun-19: 1.07x).

A detalle, las Inversiones y activos elegibles estuvieron compuestas por 7.1% de efectivo y depósitos, 75.4% de instrumentos representativos de deuda, 5.3% de instrumentos representativos de capital, 7.2% en inmuebles y otras formas de inversión inmobiliaria, y 5.0% por primas por cobrar, préstamos de garantía de pólizas de seguros de vida, y otras inversiones,

Por su parte, el patrimonio efectivo del sector presentó un crecimiento de 9.6% (+S/ 597.9 MM) ascendiendo a S/ 6.825.7 MM, mientras que el total de requerimiento patrimonial mostró un crecimiento de 11.3% (+S/ 568.2 MM) y ascendió a S/ 4,825.0 MM, lo que provocó una ligera disminución del ratio de cobertura patrimonial del sistema hasta ubicarse en 1.41x (jun-19: 1.46x).

Liquidez

A junio 2020, los activos corrientes del sector asegurador sumaron S/ 15,244.4 MM, exhibiendo un crecimiento interanual de 17.9% (+S/ 2,310.4 MM), respecto a junio 2019, sustentado por el crecimiento de caja bancos, inversiones financieras y un mayor nivel de activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradores. El pasivo de corto plazo fue de S/ 12,117.0 MM, creciendo 14.2% (+S/ 1,507.1 MM), explicado por los mayores niveles de reservas técnicas por siniestros (+S/ 928.1 MM), obligaciones financieras (+S/ 118.7 MM) y cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores (+S/ 340.7MM).

Con lo anterior, el ratio de liquidez corriente se ubicó en 1.26x, mayor a lo registrado a junio 2019 (1.22x). Mientras que el ratio de liquidez efectiva ascendió a 0.27x (jun-19: 0.18x).

Rentabilidad

El Resultado Técnico sumó S/ 337.8 MM, registrando un crecimiento de 104.5% (+S/ 172.6 MM) respecto a jun-19, producto de un mayor nivel de Resultado Técnico Bruto +12.1% (+S/ 200.9 MM) y menores comisiones pagadas -2.8% (-S/ 33.2 MM).

El Resultado de la Operación fue de S/ 665.6 MM, menor en S/ 227.6 MM (-25.5%), debido a la reducción en el resultado de inversiones en 19.0% (-S/ 291.7MM) por mayores gastos de inversiones, financieros y de administración, que sumado al impuesto a la renta derivó en una utilidad neta de S/ 620.8 MM, inferior en -S/ 240.8 MM al registrado en junio 2019.

Este resultado, derivó en un ROE anualizado de 14.9% y ROA de 2.4%, ambos inferiores en 3.5 p.p. y 0.4 p.p., respecto a junio 2019.

Análisis de la Compañía

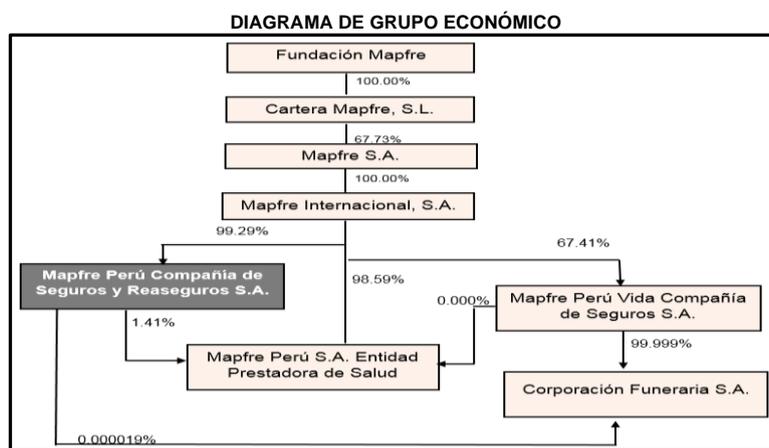
Reseña

Mapfre Perú se dedica a las operaciones de seguros y reaseguros vinculados al ramo generales y accidentes y enfermedades, así como a la prestación de servicios de salud y servicios médicos de apoyo. Se constituyó el 1ro. de diciembre de 1994, producto de la fusión de “El Sol Compañía de Seguros Generales” y la Compañía de Seguros “La Nacional”.

Posteriormente, en marzo de 1997, Mapfre Internacional S.A. (antes Mapfre América S.A.) adquirió el 51% del capital social de la Compañía, convirtiéndose de esta manera en el principal accionista. A partir de 1999, la Compañía cambió su razón social a Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. El 7 de septiembre de 2001, finalizó la oferta pública de adquisición (OPA) efectuada por Mapfre Internacional para adquirir acciones comunes con derecho a voto de Mapfre Perú. En diciembre 2007, la SBS autorizó el proceso de fusión entre Mapfre Perú (dependiente legal) y Latina Seguros y Reaseguros (dominante legal y empresa absorbente); así como la modificación total del estatuto social de esta última.

Grupo Económico

Mapfre S.A. (Clasificación de riesgo internacional: A- con perspectiva estable²), es un grupo asegurador de España, dedicado a las actividades aseguradoras, reaseguradoras, financieras, inmobiliarias y de servicios. El holding cuenta con una fuerte posición de negocios en el mercado europeo y latinoamericano, sus actividades están diversificadas geográficamente con presencia en los cinco continentes. Cabe resaltar que se posiciona entre los 10 primeros grupos europeos por volumen de primas y entre las 20 primeras entidades en el ranking mundial. Asimismo, se sitúa como el primer grupo multinacional asegurador en América Latina, direccionando sus operaciones a los sectores de seguros generales, focalizado en el segmento de personas; cuya estrategia de crecimiento regional ha sido orgánica y vía adquisiciones.



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Mapfre Perú. tiene un nivel de desempeño Óptimo (categoría GC2)³ respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. Asimismo, tiene un nivel de desempeño Bueno (categoría RSE3)⁴ respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. El detalle de los aspectos considerados que justifican los niveles de desempeño otorgados en ambos casos se incluye en la sección ESG del informe de cierre 2019, presentado en comité del 30.03.2020.

Mapfre Perú está sujeto a los lineamientos impuestos por su casa matriz, con elevados estándares. A junio de 2020, el capital social de la Compañía totalizó en S/ 257.4 MM y está representado por 257'374,769 acciones de valor nominal S/ 1.00 cada una, íntegramente suscritas y pagadas, todas con derecho a voto.

Mapfre Internacional S.A. (antes Mapfre América S.A.), entidad de nacionalidad española, es el principal accionista de la Compañía, controla el 99.29% del accionariado mientras que el 0.71% restante se distribuye entre 368 accionistas con participaciones menores al 1%.

RELACIÓN DE DIRECTORES Y PRINCIPALES FUNCIONARIOS (JUNIO 2020)

Directorio		Principales funcionarios	
Presidente	Renzo Calda Giurato	Gerente General	Renzo Calda Giurato
Vicepresidente	Antonio Núñez Tovar	Gerente General Adjunto	Mario Payá Arregui
Director	Humberto Guillén Luque	Director de Asistencia Médica	Pedro Pedraza Soriano
Director	Luis Carlos Rodrigo Prado	Director Comercial	Pedro Scarsi La Rosa
Directora	Rita Elena Calda Giurato	Gerente Unidad de Reaseguros	José Valega Barco
Directora	Lilian Rocca Carbajal	Director de Riesgos	Maria del Pilar López Necochea

Fuente: SMV – Mapfre Perú / Elaboración: PCR

² Clasificación de riesgo de riesgo de deuda, publicada en abril de 2020.

³ Donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

⁴ Donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

El Directorio está compuesto por seis integrantes, la mayoría de sus miembros cuenta con una antigüedad mayor a los 6 años al servicio de Mapfre Perú. Destaca la trayectoria del Sr. Renzo Calda, presidente del directorio, quien posee amplia experiencia en la industria de seguros desde 1991, habiendo desempeñado el cargo de Gerente General en las compañías La Nacional y El Sol. Por su parte, el área de administración, legal y finanzas están a cargo de profesionales con estudios de postgrado y amplia experiencia en el sector de seguros.

Estrategia y Operaciones

Productos y operaciones

La Compañía se dedica específicamente a la contratación de seguros y reaseguros en los ramos Generales y Accidentes y Enfermedades. Entre los productos ofertados a junio de 2020, destacaron los seguros de Vehículos, Incendio, Asistencia Médica, Terremoto y SOAT, los cuales concentraron el 71.0% del total de producción de primas netas de Mapfre Perú.

Uno de los objetivos de la compañía es atender a las familias de la clase media, las cuales se sienten insatisfechas con los servicios de salud públicos. Para cerrar dicha brecha, la Compañía apostó por ofrecer servicios de salud a través centros médicos propios; ello a su vez permite brindar un servicio de calidad a un menor costo para la aseguradora. Actualmente cuentan con cuatro centros médicos en Lima, en los distritos de Surco, Magdalena, Independencia y San Miguel, donde se ofrecen doce especialidades médicas.

Para la suscripción de pólizas, Mapfre viene empleando herramientas tecnológicas para productos más *retail* (SOAT, seguro de hogar, seguro de autos, entre otros), para agilizar el proceso de cotización y compra.

Estrategia corporativa

La Compañía ha destinado esfuerzos para lograr una mayor rentabilidad del negocio. Así, Mapfre Perú realiza una constante evaluación del desenvolvimiento de su cartera de primas, labor que se encuentra apoyada tanto por un comité de siniestros con amplia experiencia en el mercado asegurador peruano, como por un sistema de información moderno que le permite tomar decisiones de manera rápida y eficiente; y a su vez, implementar medidas correctivas cuando se aprecian incrementos en la siniestralidad en cualquiera de los ramos de seguros en los cuales opera.

Mapfre tiene como objetivos mantener un equilibrio técnico, lograr un alto nivel de eficiencia operativa, mejorar la calidad del servicio al cliente, desarrollar sus recursos humanos, así como desarrollo informático; los cuales se vienen consolidando a través de los años.

La Compañía viene optimizando sus procesos operativos orientados a incrementar la calidad del servicio a sus clientes, a través de su red de atención y ventas digitales. Adicional a ello, Mapfre Perú aprovecha las sinergias operativas⁵ que le brindan sus empresas relacionadas por medio de las cuales resalta la imagen y solidez que posee su principal accionista.

Impacto del covid-19

Como respuestas a la pandemia del covid-19 la empresa puso en marcha su plan basado en dos ejes: i) garantizar la salud de los colaboradores, y ii) asegurar la continuidad de las operaciones. Para ello se activó el Plan de Continuidad del Negocio. Con el fin proteger la salud de los trabajadores, se dispuso el teletrabajo al 90% del personal.

Como primera medida para asegurar la continuidad de las operaciones, se enfocó en preservar el balance de la compañía, revisando las inversiones y mejorando la liquidez (se elevó significativamente el nivel de caja). El plan también contempló reducir el impacto sobre sus *stakeholders*. Así, en la división de Vehículos se decidió otorgar anticipos a los talleres con los que la compañía opera. De otro lado, se decidió la reducción de costos y de esta manera contar con mayores recursos ante posibles contingencias. Ello no contempló aplicar la suspensión perfecta al personal.

Gracias a que la compañía ya venía implementando la expansión de su canal digital, se contaba con la tecnología para explotar dicha vía para continuar con la producción de primas.

En relación con impacto sobre el Resultado Técnico, el mercado de seguros en el Perú se ha mostrado resiliente ante la pandemia, apoyado además adecuados niveles de Patrimonio. En el caso de Mapfre Perú, a ello se suma la diversidad de su portafolio de primas, diversificando por tanto el riesgo asumido. Asimismo, la siniestralidad en ciertos productos fue significativamente menor (SOAT y Vehículos). Con ello, si bien es cierto que la Resultado Técnico se redujo, éste se mantuvo en el terreno positivo.

Posición Competitiva

Al junio de 2020, Mapfre Perú se ubica en el tercer lugar del *ranking* de primas de seguros netas dentro del sistema asegurador peruano con una participación de 15.3%.

Los productos más representativos dentro de la estructura de ingresos de la empresa son: Vehículos, seguido de Incendio, Asistencia Médica, Terremoto y SOAT, mientras que los demás no superan el 5%. A nivel de sub-ramos, la

⁵ Mapfre Perú y Mapfre Perú Vida han suscrito un convenio de atribución de ingresos y gastos, así como la implementación de caja única, donde la Compañía recauda parte de las primas de su relacionada. Asimismo, los servicios brindados por sus relacionadas, Corporación Funeraria S.A. y Mapfre Perú S.A. Entidad Prestadora de Salud, le permite ofrecer paquetes integrales y con ello incrementar su red de clientes.

Compañía ocupa el primer lugar en Incendio con un *market share* de 35.9%, la tercera posición en Vehículos (23.3%), Terremoto (13.1%) y Asistencia Médica (11.8%).

MAPFRE PERÚ: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS

	Primas netas (S/ miles)			Market Share	
	Jun-19	Jun-20	Var. %	Jun-19	Jun-20
Vehículos	166,106	125,714	-24.3%	23.3%	23.3%
Incendio	105,143	89,553	-14.8%	47.8%	35.9%
Asistencia Médica	73,724	78,233	6.1%	12.1%	11.8%
Terremoto	91,552	67,671	-26.1%	19.6%	13.1%
Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT)	31,649	27,297	-13.8%	14.3%	14.7%
Otros	145,572	120,019	-17.6%	-	-
Total	613,746	508,486	-17.2%	18%	15.3%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Desempeño Técnico

Evolución del Primaje

La tasa de crecimiento compuesta del total de primas de seguros netas de Mapfre Perú para el periodo 2015-2019 fue de 3.5%, siendo inferior a la tasa presentada por el sector (4.7%), con lo cual ha reducido ligeramente su participación de mercado.

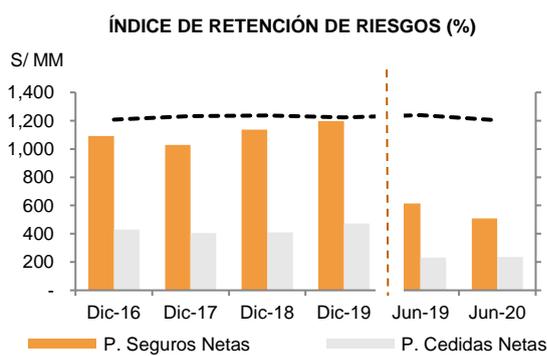
A junio de 2020, la Compañía exhibió una reducción interanual de las suscripciones de primas de 17.2%, alcanzando los S/ 508.5 MM, afectada negativamente por la pandemia del covid-19, lo que limitó la producción de primas a través de sus canales tradicionales (oficinas), por lo que en el periodo de Estado de Emergencia las nuevas suscripciones se realizaron en su mayoría en a través de sus canales digitales, mientras que en la medida que el Gobierno procedía a reducir las restricciones de circulación de la población, los canales tradicionales retomaron la suscripción de primas.

El Ramo generales registró una reducción interanual de 20.7% (-S/ 103.7 MM), mientras que accidentes y enfermedades se vio menos afectada por la pandemia, cayendo solo en 1.4% (-S/ 1.6 MM). De esta manera las primas de seguros netas descendieron a S/ 508.5 MM (-17.2%, -S/ 105.3 MM), explicadas principalmente por la reducción en las pólizas de "Vehículos" (-24.3%, -S/ 40.4 MM), "Terremoto" (-26.1%, -S/ 23.9 MM), e "Incendio" (-14.8%, -S/ 15.6 MM).

Dentro de la composición de los ingresos de la Compañía, destacan, tal como se mencionó anteriormente, Vehículos, Incendio, Asistencia Médica, Terremoto, Asistencia Médica y SOAT; el desempeño de estas líneas de negocio es responsable del 76.4% del total de primas de seguros netas de Mapfre Perú. Estos ramos, con excepción de Asistencia Médica, fueron impactados negativamente por la pandemia y el Estado de Emergencia.

A junio de 2020, la retención en el ramo de accidentes y enfermedades fue elevada (87.3%), aunque menor a la del mercado (96.9%), ello debido a la naturaleza atomizada de los seguros como asistencia médica o SOAT, mientras que el índice de retención del ramo generales fue de 55.2%, similar al promedio de mercado (54.6%).

Por su parte, el índice de retención de riesgos anualizado de la Compañía posee un promedio de 61.4% en el periodo de análisis, siendo a junio 2020 de 60.1% (sector asegurador peruano: 75.3%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Adicionalmente, la empresa tomó reaseguros por S/ 29.0 MM. Con ello la producción total alcanzó los S/ 537.5 MM, cayendo 15.0 % respecto a junio de 2019. Debido a la liberación de reservas, la empresa registró un saldo positivo por ajuste de reservas por S/ 43.3 MM. Con ello, las Primas Netas se ubicaron en S/ 580.9 MM (-3.0%).

De esta manera, considerando las Primas Netas (S/ 580.9 MM) y las Primas Cedidas (S/ 236.7), las Primas Ganadas Netas registraron una caída moderada (-6.4%), descendiendo a S/ 344.1 MM.

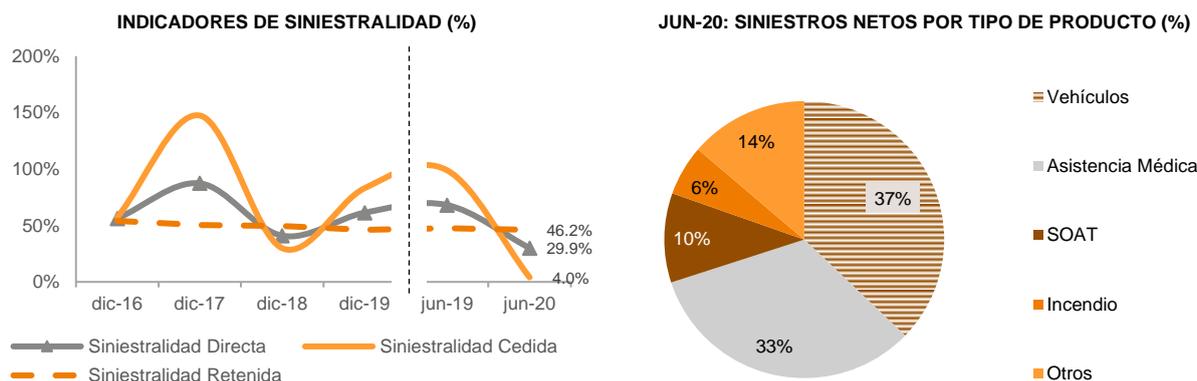
Siniestralidad

Los siniestros de primas de seguros netos crecieron a una tasa compuesta de 17.2% para el periodo 2015-2019. A junio de 2020, los siniestros netos totalizaron S/ 156.1 MM, cayendo 72.3% (-S/ 407.6 MM), explicado principalmente el ramo Incendio (-S/ 284.5 MM), que tuvo un siniestro punta en el primer semestre de 2019. Asimismo, destacaron los menores siniestros en Responsabilidad Civil (-S/ 40.0 MM), Vehículos (-S/ 35.0 MM) y Todo Riesgo para Contratistas (-S/ 32.2

MM). De esta manera el índice de siniestralidad directa a junio de 2020 cayó a 30.7%, significativamente inferior al 91.8% registrado en junio de 2019.

El 11.6% de los siniestros fueron cedidos, con los cual los Siniestros Incurridos alcanzaron los S/ 118.9 MM, cayendo 27.0%. Estos fueron explicados principalmente por los siniestros de Vehículos (S/ 58.1 MM, -65.1%), Asistencia Médica (S/ 51.2 MM, -30.6%) y SOAT (S/ 16.3 MM, -48.5%), que en conjunto explicaron el 80% del total de siniestros a junio de 2020. A su vez estos productos cuentan con un nivel de retención superior al 80%, por lo que la siniestralidad cedida fue significativamente menor que en periodos anteriores. Así, de los S/ 156.1 MM en siniestros incurridos, solo fueron cedidos S/ 18.1 MM.

Por su parte, el índice de siniestralidad directa anualizada⁶ descendió a 29.9% (jun.19: 68.1%), ubicándose de esta manera por debajo del promedio de mercado (48.6%). Mientras que el índice de siniestralidad retenida anualizada se no registró una variación significativa, ubicándose en 46.2% (jun.19: 47.5%), ubicándose por debajo del promedio de mercado (48.3%).



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

	ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD POR PRODUCTO				ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD RETENIDA POR PRODUCTO			
	Mapfre Perú		Mercado		Mapfre Perú		Mercado	
	Jun-19	Jun-20	Jun-19	Jun-20	Jun-19	Jun-20	Jun-19	Jun-20
Vehículos	56.1	46.2	56.9	45.8	55.4	47.5	56.7	46.3
Asistencia Médica	78.4	65.4	71.1	57.1	72.6	60.2	66.9	55.5
SOAT	60.7	59.7	55.0	42.2	61.1	59.5	51.3	38.8
Incendio	279.3	10.2	322.8	42.7	1.3	53.9	17.5	42.1
Agrícola	221.4	62.1	122.8	49.9	369.0	48.1	72.8	46.1

Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

Reaseguros

La Compañía tiene contratado coberturas de reaseguro automático que protegen de pérdidas por frecuencia y severidad. Las negociaciones de reaseguros incluyen coberturas en exceso, exceso de siniestralidad y catástrofes y tienen como objetivo que las pérdidas de seguro netas totales no afecten el patrimonio y liquidez de la Compañía en cualquier año. La política de Mapfre es suscribir contratos únicamente con empresas con clasificación internacional determinada por la normativa de la SBS, que abarca desde AA al BBB, no incurriendo en práctica insegura, las cuales a junio de 2020 contaban clasificación de riesgo entre A y AAA. Asimismo, la Compañía firma contratos de reaseguros, como parte de su programa de reducción del riesgo, el cual puede ser en base proporcional y no proporcional. La mayoría de los reaseguros proporcionales corresponden a contratos facultativos los cuales se obtienen para reducir la exposición de la Compañía a determinadas categorías de negocios. El reaseguro no proporcional es principalmente el exceso de pérdida de reaseguro destinado para mitigar su exposición neta a pérdidas por catástrofes.

Margen Técnico

A junio de 2020, el Resultado Técnico Bruto ascendió a S/ 225.2 MM (+S/ 20.3 MM), presentando un incremento de 9.9% respecto a junio de 2019⁷, como consecuencia de que la reducción en los Siniestros Incurridos Netos (-S/ 43.9 MM) fue superior a la reducción en las Primas Ganadas Netas (-S/ 23.7 MM).

De otro lado, las Comisiones Netas, estas cayeron a S/ 90.1 MM, presentando una contracción de 7.3%. Los Ingresos Técnicos Diversos presentaron una caída de 36.3% descendiendo a S/ 11.6 MM. Mientras que los Gastos Técnicos Diversos (S/ 61.7 MM) se elevaron 182.8%⁸, ante el incremento de las provisiones de cuentas por cobrar. De esta manera, el Resultado Técnico cayó 18.4% respecto a junio 2019, alcanzado los S/ 85.0 MM. A nivel desagregado la Unidad de Seguros Generales aportó con el 44.8% del Resultado Técnico Neto, mientras que la Unidad de Autos aportó el 41.9%, y la Unidad de Salud el 13.3%.

⁶ Es el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos anualizado.

⁷ El resultado técnico bruto de la compañía ha presentado una tasa de crecimiento compuesta de 4.2% durante el periodo 2015-2019.

⁸ Al cierre del 2019, los ingresos técnicos están compuestos principalmente por ingresos de centros médicos (84.3%), mientras que los gastos técnicos lo conforman principalmente, medicinas e insumos policlínicos (31.8%), seguido de asesorías técnicas y promociones (16.8%), entre otros.

Desempeño Financiero

Política de Inversiones

Mapfre Perú ha establecido su política de inversiones en base al principio de la congruencia entre Pasivos y Activos, es decir, una congruencia económica entre las provisiones técnicas (pasivos) y sus inversiones (activos), que considera:

- Congruencia monetaria: Entre obligaciones de las provisiones técnicas y sus inversiones, de tal forma que las fluctuaciones del tipo de cambio no afecten al pago de las prestaciones garantizadas;
- Congruencia de duraciones: Mantener una congruencia de plazos entre las obligaciones de la Compañía y las inversiones; las cuales se determinará usando el método Modificado y
- Congruencia de tipos de interés: Mantener una congruencia de los tipos de interés garantizados en las obligaciones de la Compañía y la rentabilidad de las inversiones realizadas.

Considerando las condiciones del mercado nacional e internacional, la Compañía busca la mayor rentabilidad con una baja exposición al riesgo financiero. Las inversiones que planea realizar se dividen en cinco tipos de inversión: renta variable, renta fija, inmuebles, depósitos a plazo y certificados de depósito. En tal sentido, la Compañía busca mantener portafolios estructurados y diversificados para respaldar sus diferentes obligaciones técnicas.

Gestión y Portafolio

A junio de 2020, la composición de inversiones de Mapfre Perú se centró en Instrumentos Representativos de Deuda (76%), Inmuebles (11%) y Acciones (3%), principalmente los activos de la Compañía estuvieron compuestos principalmente por las reservas técnicas de reaseguros (de corto y largo plazo) con una participación de 28.3% del total de activos, cuentas por cobrar de operaciones de seguros (23.1%), e inversiones (16.5%).

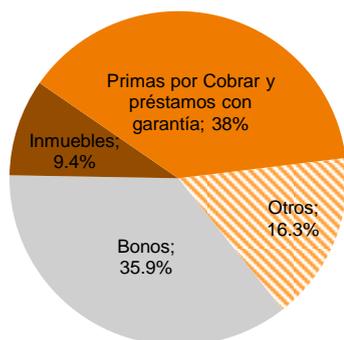
Los activos se redujeron 9.4% respecto a junio de 2019, alcanzado los S/ 2,017.6 MM explicado principalmente por: i) la reducción en las Reservas Técnicas (-S/ 174.3), y ii) la reducción de las Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (-S/ 151.1 MM). En parte fue contrarrestado por el incremento la Caja (+S/ 60.6 MM) y las Inversiones en Valores (+S/ 21.7 MM).

Las inversiones elegibles totalizaron S/ 927.2 MM, creciendo 23.2% (+S/ 195.7 MM) respecto a junio de 2019. El portafolio estuvo compuesto por: primas por cobrar (38.4%), instrumentos representativos de deuda (35.9%) y caja⁹ (13.0%), principalmente. El crecimiento estuvo explicado por un importante incremento de la caja (+S/ 82.7 MM) y de las primas por cobrar (+S/ 79.9 MM).

Por su parte las obligaciones técnicas ascendieron a S/ 791.6 MM, registrando un crecimiento de 7.9%, menor a la tasa de expansión del portafolio de inversiones respalda adecuadamente las obligaciones técnicas de la Compañía, registrándose un superávit de S/ 135.6 MM.

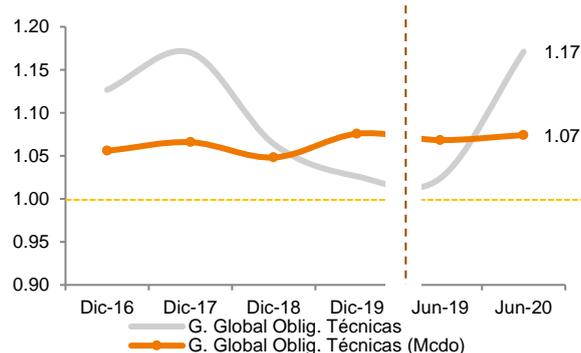
El total de los activos financieros de la empresa sin incluir los activos por reservas técnicas por siniestros a cargo de reaseguradores sumaron S/ 1,314.7 MM. De ellos, el 45.1% (S/ 593.2 MM) lo representan activos que no cuentan con clasificación de riesgo, sobre todo las cuentas por cobrar por operaciones de reaseguro (S/ 466.2 MM). El 54.9% (S/ 721.6 MM) cuenta con clasificación de riesgo, donde el 72% poseen una clasificación de A- o superior. Cabe destacar que la inversión en inmuebles representa solo el 1.2% del total de activos financieros.

JUN-20: COMPOSICIÓN DE LAS INVERSIONES ELEGIBLES



Fuente: Mapfre Perú / Elaboración: PCR

COBERTURA DE OBLIGACIONES TÉCNICAS (%)



Fuente: Mapfre Perú / Elaboración: PCR

Respecto a la liquidez de las inversiones, la mayor parte de los activos financieros se encuentran registrados a vencimientos menores a un año (74.6%). La empresa mantiene una posición de liquidez estructural (activo disponible) que le permite afrontar adecuadamente posibles requerimientos de liquidez no esperados. Asimismo, las inversiones se concentran principalmente en instrumentos financieros de alta calidad y liquidez que pueden ser realizados a muy corto plazo.

La Compañía obtuvo un ratio de liquidez corriente¹⁰ de 1.26 veces (jun.19: 1.27 veces) y una liquidez efectiva¹¹ de 0.09

⁹ Efectivo y depósitos.

¹⁰ Disponibilidad de bienes, valores y derechos de corto plazo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces.

¹¹ Disponibilidad de efectivo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces.

veces (jun.19: 0.03 veces), en el primer caso se ubica por en un nivel similar al promedio de mercado (1.26x), mientras que en el segundo se encuentra por debajo (0.27x).

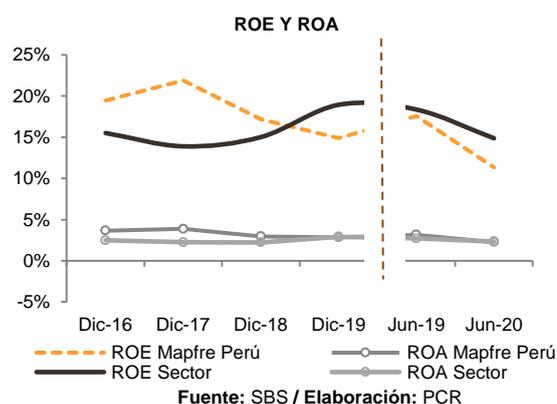
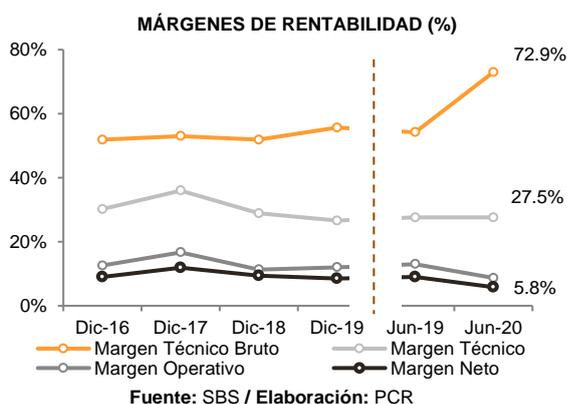
Resultados

A junio de 2020, el Resultado de las Inversiones mejoró significativamente en relación con junio de 2019, alcanzado los S/ 11.0 MM (+71.3%, +S/ 4.6 MM), explicado principalmente por una menor pérdida por diferencia de cambio, la cual pasó de -S/ 4.5 MM a -S/ 1.3 MM. Mientras que los ingresos por inversiones alcanzaron los S/ 17.6 MM, creciendo 10.5%.

Los Gastos de Administración se elevaron 12.7%, sumando S/ 69.3 MM. Ello fue explicado por mayores Gastos Diversos (+S/ 3.1 MM) y Gastos con Relacionadas (+S/ 2.3 MM). Cabe destacar que los Gastos en Personal se contrajeron 6.8%, disminuyendo hasta los S/ 45.0 MM.

Considerando el Resultado Técnico (S/ 85.0 MM, -18.4%), el Resultado de Inversiones (S/ 11.0, +10.5%) y los Gastos de Administración (S/ 69.3, +12.7%), el Resultado de Operación de Mapfre Perú alcanzó los S/ 26.7 MM, cayendo 45.6%. Si bien es cierto que se aprecia una reducción significativa en relación a junio de 2019 se destaca que: i) el Resultado de Operaciones mantienen un resultado positivo, a pesar de haber operado casi todo el segundo trimestre bajo los efectos de la pandemia del Covid-19 y las restricciones de movimiento y de las actividades económicas impuestas por el Estado de Emergencia, ii) parte importante del incremento de los gastos estuvieron relacionados con provisiones realizadas por la empresa de manera preventiva, y iii) la empresa contaba con planes de contingencia y tecnología para trasladar a su personal administrativo a laborar por teletrabajo, mientras que los canales digitales apoyaron para la suscripción de nuevas primas.

El Margen Operativo¹² de Mapfre Perú se redujo a 8.7% (jun.19: 13.0%), debido a la reducción en el Resultado Técnico y al incremento en los Gastos de Administración.



El índice de manejo administrativo¹³ se elevó a 33.2% (jun.19: 30.8%), debido al aumento de los gastos de administración (+12.7%), mientras que el índice combinado¹⁴, que indica el porcentaje de la utilización de las primas retenidas el pago de siniestros retenidos y gastos operativos se elevó a 108.2% (jun.19: 102.1%); manteniéndose por encima del promedio del mercado (91.4%).

Mapfre Perú logró registrar una ganancia de S/ 17.9 MM, cayendo 47.5% en relación con junio de 2019, con lo cual los indicadores de rentabilidad anualizados registraron se situaron en ROE: 11.3% y ROA: 2.2%, (jun.19: 17.6% y 3.2%, respectivamente).

Solvencia y capitalización

Los pasivos de la Compañía estuvieron compuestos principalmente por reservas técnicas por siniestros y por primas, las cuales se encuentran en función de los siniestros pendientes de liquidación y los riesgos en curso. A junio de 2020 el pasivo se contrajo 10.6% (-S/ 188.8 MM) debido a la reducción de las reservas técnicas (-S/ 183.8 MM), principalmente.

En cuanto al patrimonio, éste presentó una tendencia creciente hasta el 2018, a pesar de la distribución de dividendos, lo cual se sustenta en la adecuada generación que mantiene la Compañía que le permite reforzar su patrimonio mediante capitalización de utilidades, así como incremento de reservas. Sin embargo, a diciembre de 2019, el patrimonio se redujo ligeramente (-2.2%), debido a la distribución de dividendos. A junio de 2020, el Patrimonio se ubicó en S/ 416.7 MM, menor en 4.6% al registrado en junio de 2019. Con ello, el ratio patrimonio efectivo a endeudamiento fue de 4.8x, superior al 2.2x registrado en junio de 2019, ubicándose por encima del promedio del mercado (2.7x).

Los requerimientos patrimoniales están determinados según el respaldo complementario necesario para enfrentar posibles situaciones en las cuales se generen excesos de siniestralidad no previstos en las reservas técnicas, y brindan

¹² Resultado de Operación sobre Primas Retenidas.

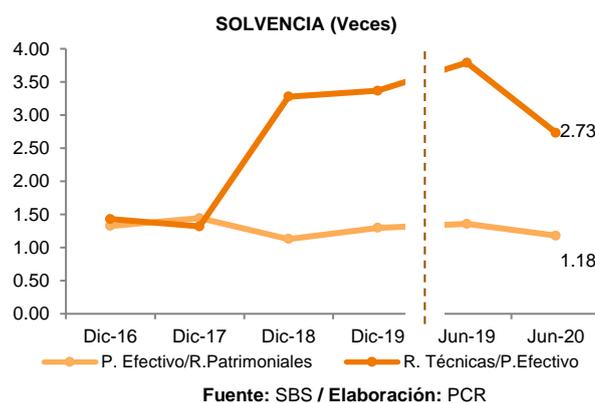
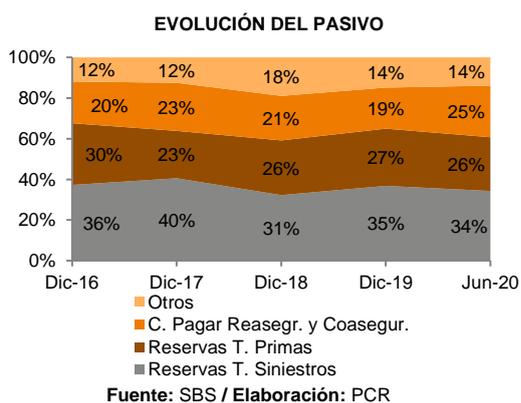
¹³ Porcentaje de las primas retenidas destinada a cubrir gastos de gestión interna.

¹⁴ (Siniestros Retenidos Anualizados+ Comisiones Retenidas Anualizadas+ Gastos de Administración Anualizados)/Primas Retenidas Anualizadas.

un índice del monto que cubre las operaciones normales de la empresa, los cuales deben ser menores a su patrimonio efectivo. En este sentido, Mapfre Perú presentó un superávit, y registró un indicador equivalente a 1.2x cumpliendo ampliamente el límite legal (uno). Los requerimientos se encuentran compuestos principalmente por el patrimonio de solvencia, mientras que el patrimonio efectivo se apoya en el capital pagado, el cual se incrementa periodo a periodo, generando una adecuada cobertura.

Al respecto, debe mencionarse que el patrimonio efectivo ascendió a S/ 350.3 MM (+16.4% respecto a junio de 2019) lo que logra cubrir los requerimientos patrimoniales por patrimonio de solvencia, al fondo de garantía y el patrimonio efectivo destinado a cubrir riesgo crediticio. Así, el patrimonio efectivo es superior en S/ 52.9 MM al exigido por las normas legales vigentes, cubriendo en 1.18x los requerimientos patrimoniales.

Finalmente, los indicadores de siniestros y primas retenidas sobre el patrimonio contable promedio, ratios que evidencian el nivel de patrimonio comprometido para el pago de siniestros y para asumir riesgos por cuenta propia, se ubicaron por encima del sector asegurador. Así, a junio de 2020 el ratio de siniestros retenidos sobre patrimonio se ubicó en 0.74x (Sector: 0.59x) y el ratio de primas retenidas sobre patrimonio fue de 1.61x (Sector: 1.22x).



Anexo

MAPFRE PERU COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS PRINCIPALES CIFRAS E INDICADORES

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (S/ MM)	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Jun-19	Jun-20
Caja y Bancos	27.6	84.6	91.2	35.1	37.8	98.5
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores CP + LP	466.5	694.9	565.6	619.6	745.0	570.7
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	393.2	461.8	615.4	524.8	617.4	466.2
Inversiones en Valores (neto)	428.4	351.5	299.6	302.0	311.4	333.1
Otros activos	324.2	453.7	512.1	540.2	514.7	549.1
Total Activos	1,639.8	2,046.4	2,084.0	2,021.6	2,226.3	2,017.6
Reservas Técnicas por Siniestros	471.1	657.8	524.5	572.5	675.1	538.9
Reservas Técnicas por Primas	388.2	376.1	438.7	439.0	464.2	416.3
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	263.4	384.0	356.1	315.3	410.8	398.9
Otros pasivos	188.2	238.4	352.2	291.4	239.7	246.8
Total Pasivos	1,311.0	1,656.2	1,671.5	1,618.2	1,789.7	1,600.9
Patrimonio	328.8	390.1	412.5	403.5	436.6	416.7
Total Pasivos y Patrimonio	1,639.8	2,046.4	2,084.0	2,021.6	2,226.3	2,017.6
ESTADO DE RESULTADOS (S/ MM)						
Primas ganadas netas	685.3	641.3	689.9	738.4	367.8	344.1
Siniestros incurridos netos	(337.4)	(305.1)	(325.3)	(324.9)	(162.9)	(118.9)
Resultado Técnico Bruto	347.9	341.1	364.6	413.6	204.9	225.2
Comisiones netas	(153.6)	(131.8)	(149.8)	(201.1)	(97.1)	(90.0)
Ingresos técnicos	43.5	61.1	32.3	36.7	18.2	11.6
Gastos técnicos	(35.7)	(38.8)	(44.0)	(51.6)	(21.8)	(61.7)
Resultado técnico	202.2	231.6	203.2	197.5	104.2	85.0
Resultado de inversiones	23.8	30.4	20.4	22.4	6.4	11.0
Gastos administrativos	(141.8)	(154.7)	(144.2)	(130.8)	(61.5)	(69.3)
Resultado de operación	84.2	107.3	79.4	89.0	49.1	26.7
Utilidad neta	60.3	76.7	65.8	63.1	34.1	17.9
INDICADORES FINANCIEROS	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Jun-19	Jun-20
Cobertura (veces)						
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.13	1.17	1.06	1.03	1.02	1.17
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.13	1.17	1.06	1.03	1.02	1.17
Solvencia (veces)						
Pasivos/Patrimonio	3.99	4.25	3.97	3.89	4.10	3.84
Patrimonio Efectivo/ Requerimientos patrimoniales	1.33	1.44	1.13	1.30	1.36	1.18
Reservas Técnicas/Patrimonio Efectivo	1.43	1.32	3.28	3.37	3.79	2.73
Siniestralidad						
Índice de siniestralidad directa anualizada (%)	56.2%	87.4%	40.8%	61.3%	68.1%	29.9%
Índice de siniestralidad retenida anualizada (%)	54.0%	50.3%	49.4%	46.2%	47.5%	46.2%
Gestión						
Ratio Combinado (%)	107.3%	106.3%	104.0%	102.5%	102.1%	108.2%
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	132.0	155.2	176.1	176.4	183.8	179.0
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)	218.4	248.3	419.2	308.0	273.8	612.4
Rentabilidad (%)						
Margen Técnico Bruto	51.9%	53.0%	51.8%	55.6%	54.2%	72.9%
Margen Técnico	30.1%	36.0%	28.9%	26.6%	27.6%	27.5%
Margen de la Operación	12.5%	16.7%	11.3%	12.0%	13.0%	8.7%
Margen Neto	9.0%	11.9%	9.4%	8.5%	9.0%	5.8%
ROE	19.5%	21.9%	17.2%	14.9%	17.6%	11.3%
ROA	3.7%	3.9%	3.0%	2.9%	3.2%	2.3%
Liquidez (veces)						
Liquidez corriente	1.11	1.21	1.26	1.30	1.27	1.26
Liquidez efectiva	0.03	0.07	0.08	0.03	0.03	0.09
Inversiones (%)						
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	4.7%	6.7%	4.7%	5.0%	3.4%	5.8%

Fuente: Mapfre Perú - SBS / Elaboración: PCR