

## MAPFRE PERÚ VIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS

Informe con EEFF de 30 de junio de 2020 <sup>1</sup>	Fecha de comité: 28 de septiembre de 2020
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Seguros - Vida, Perú

Equipo de Análisis		
Jorge Sánchez <a href="mailto:jsanchez@ratingspcr.com">jsanchez@ratingspcr.com</a>	Daicy Peña Ortiz <a href="mailto:dpena@ratingspcr.com">dpena@ratingspcr.com</a>	(511) 208.2530

Fecha de Información	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	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 Vida Compañía de Seguros y Reaseguros en PEA+. La decisión se sustenta en el posicionamiento de la empresa en el mercado, un nivel de siniestralidad controlado, así como niveles coberturas de requerimientos patrimoniales y endeudamiento adecuados. Asimismo, se consideró la resiliencia de la compañía ante los efectos de la pandemia del Covid-19 sobre su Resultado Técnico. La clasificación considera también el respaldo del Grupo económico y de sus reaseguradores.

### Perspectiva

Estable

### Resumen Ejecutivo

**-Ligera reducción en la producción de primas.** A pesar de la pandemia por el Covid-19 y del Estado de Emergencia que impuso restricciones al movimiento de la población y que limitó las operaciones en actividades económicas consideradas no esenciales (sobre todo en el segundo trimestre del 2020); la producción de primas de Mapfre Perú Vida registró solo una contracción de 3.2% a junio de 2020, con lo que las primas de seguros netas alcanzaron los S/ 339.6 MM. Debido a la naturaleza del negocio, la mayor parte de las primas son retenidas, por lo que las primas retenidas alcanzaron los S/ 247.8 MM

**-Reducción de la siniestralidad.** Las restricciones impuestas por el Estado de Emergencia redujeron el nivel de siniestralidad, sobre todo en SCTR. Esta menor siniestralidad pudo contrarrestar el incremento de los siniestros en otros ramos, destacando Desgravamen (+48.7%, +S/ 8.5 MM) el cual elevó su siniestralidad a causa de la pandemia. De esta manera, los siniestros de primas de seguros netos cayeron 13.3% totalizaron S/ 96.5 MM. El 57.8% de los siniestros fueron cedidos, con los cual los Siniestros Incurridos alcanzaron los S/ 40.7 MM, cayendo 23.6%. Cabe destacar que Siniestralidad Directa Anualizada (ISD) se elevó hasta el 41.1% (jun-19: 30.1%), mientras que Índice de Siniestralidad Retenida Anualizada (ISR) registró un incremento menor al ISD, elevándose hasta el 26.8% (jun-19: 18.6%).

**-Ligera mejora en el Resultado Técnico.** A junio de 2020, el Resultado Técnico Bruto ascendió a S/ 155.5 MM (+S/ 1.9 MM), presentando un incremento de 1.2% respecto a junio de 2019, debido a de que la reducción en los Siniestros Incurridos Netos (-S/ 12.5 MM) fue superior a la reducción en las Primas Ganadas Netas (-S/ 10.7 MM). Por su parte los gastos en Comisiones registraron un crecimiento moderado, con lo que Resultado Técnico creció 6.0% respecto a junio 2019, alcanzado los S/ 61.3 MM.

**-Solvencia patrimonial adecuada.** El patrimonio efectivo de la Compañía ascendió a S/ 164.8 MM y cubre en 1.22x los requerimientos patrimoniales, superior al 1.08x registrado en junio de 2019 y por debajo del promedio del sector que se ubicó en 1.41x, no obstante, cumplió con el límite legal de uno. En cuanto al patrimonio de solvencia, ascendió a S/ 100.5 MM, mientras que el fondo de garantía totalizó en S/ 35.2 MM, equivalente al 35.0% del patrimonio de solvencia.

**-Política conservadora de inversiones, con resultados favorables.** Las inversiones y activos elegibles de la Compañía brindan un adecuado respaldo a las obligaciones técnicas correspondientes. El portafolio se concentra en inversiones de mediano y largo plazo, buscando diferentes estructuras de amortización y procurando el calce de flujos, así como minimizar el riesgo de reinversión. Asimismo, mantiene posiciones importantes en instrumentos con altas clasificaciones de riesgo y se encuentra diversificado.

<sup>1</sup> No Auditados.

**-Niveles de rentabilidad positivos.** Mapfre Perú Vida logró registrar una ganancia de S/ 22.5 MM, mayor en 1.9% en relación con junio de 2019, con lo cual los indicadores de rentabilidad anualizados se situaron en ROE: 22.9% y ROA: 3.9%, (jun.19: 28.8% y 5.1%, respectivamente).

**-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 calificación 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 auditados 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 al Covid-19, la empresa ha mostrado resiliencia, para mayor detalle revisar la sección "Impacto del Covid-19".

### **Desarrollos Recientes**

- El 1 de septiembre la JGA acordó la capitalización de utilidades por S/ 17.5 MM correspondientes a las utilidades del ejercicio 2018. Con ello, se emitieron 17.5 millones de nuevas acciones, mientras que el capital social se aumenta de S/ 112.5 MM a S/ 130.0 MM
- El 12 de febrero la JGA decidió mantener como utilidad no distribuida de libre disposición la suma de S/ 118.2 MM, correspondiendo S/ 56.7 MM al ejercicio 2018 y S/ 61.4 MM al ejercicio 2019.
- El 12 de febrero la JGA decidió distribuir dividendos por S/ 10.5 MM correspondientes a utilidades no distribuida del 2018.
- El 4 de diciembre de 2019, la SBS aprobó reorganización simple, a través de la cual Mapfre Perú Vida Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. transferirá a favor de Interseguro Compañía de Seguros S.A., un bloque patrimonial compuesto por los activos, pasivos, bienes, derechos, obligaciones y relaciones jurídicas relacionados con obligaciones de pago que Mapfre Perú Vida Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. mantiene frente a pensionistas del seguro complementario de trabajo de riesgo – SCTR – correspondiente a pensiones liquidadas hasta el cierre de enero de 2018.
- El 24 de octubre de 2019, el Directorio aprobó la distribución de dividendos por S/ 20.0 MM, correspondientes al ejercicio 2017 y 2018.
- El 08 de agosto de 2019, la Junta de accionistas aprobó la distribución de dividendos, en proporción a su participación en el capital social por un importe de S/ 10.0 MM correspondientes al ejercicio 2017. Asimismo, se aprobó la modificación de la política de dividendos, la delegación al directorio la facultad de acordar durante el presente ejercicio, la distribución de utilidades de ejercicios anteriores y la modificación del artículo 22 del estatuto social.
- El 24 de julio de 2019, se informa la convocatoria a la JGA con la siguiente agenda: Distribución de dividendos, modificación de la política de dividendos, delegación al directorio la facultad de acordar durante el presente ejercicio la distribución de utilidades anteriores, en las oportunidades que lo considere pertinente y modificación del artículo 22° del estatuto social.
- El 24 de junio de 2019, se informa el inicio de los trabajos de Auditoría Externa por el periodo 2019 por los auditores Caipo y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada firma miembro de KPMG.

### **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 Sobrevivencia (-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

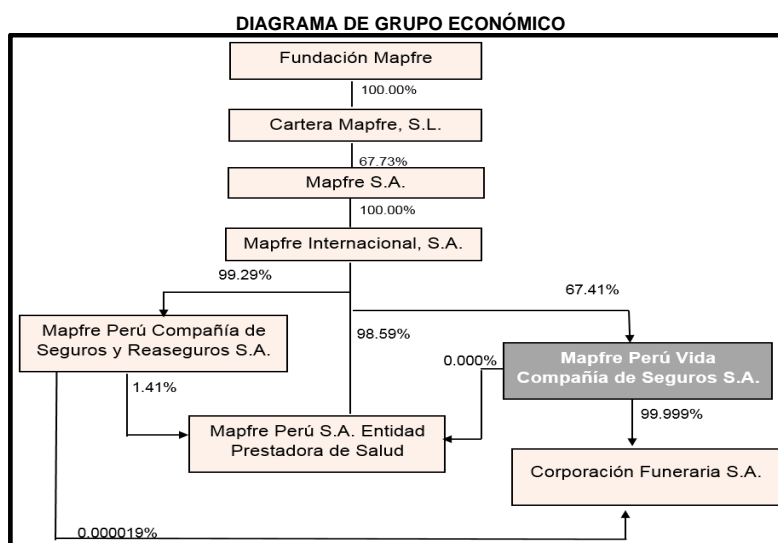
### Reseña

Mapfre Perú Vida (MPV) se constituyó el 1ro. de enero de 1999 como consecuencia de la escisión del bloque patrimonial de seguros de vida de Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros. Posteriormente, el 24 de abril de 2001, la SBS autorizó la fusión mediante absorción de La Real Compañía de Seguros de Vida S.A., asumiendo Mapfre Perú Vida el bloque del patrimonio y los demás derechos y obligaciones de la empresa absorbida. Asimismo, se dio un proceso de reorganización societaria simple entre Latina Seguros y Mapfre Perú Vida a través del cual se produjo la incorporación de los activos y pasivos del segmento de negocio de seguros de vida de Latina Seguros. De acuerdo a Resolución SBS del 11 de diciembre de 2009, se autorizó el cambio de la razón social de la Compañía por el que actualmente posee.

La principal actividad de la Compañía es la contratación y administración de toda clase de seguros y reaseguros de vida y sepelio, asimismo, percibe ingresos por alquileres de inmuebles de su propiedad e intereses por inversiones efectuadas. Mapfre Perú Vida es propietaria del 99.99% de las acciones de Corporación Funeraria S.A. (la subsidiaria), quien inició sus operaciones en febrero de 2001, y es una empresa que complementa sus productos y ha favorecido su crecimiento, al prestar servicios funerarios o de sepelio derivados de las pólizas de seguros de decesos emitidas por la Compañía y a terceros.

### Grupo Económico

Mapfre S.A. (Clasificación de riesgo internacional: A- con perspectiva estable<sup>2</sup>), 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.



### Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Mapfre Perú Vida tiene un nivel de desempeño Óptimo (categoría GC2)<sup>3</sup> respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. Asimismo, tiene un nivel de desempeño Bueno (categoría RSE3)<sup>4</sup> 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.

<sup>2</sup> Clasificación de riesgo de riesgo de deuda, publicada en abril de 2020.

<sup>3</sup> Donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

<sup>4</sup> Donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

### **Accionariado, Directorio y Principales Funcionarios**

Mapfre Internacional S.A. (antes Mapfre América S.A.), entidad de nacionalidad española, es el principal accionista de la Compañía y controla el 67.41% del accionariado, mientras que el 32.59% restante se distribuye entre 202 accionistas con participaciones menores al 5%.

El Directorio está compuesto por siete integrantes, entre las que se 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.

**RELACIÓN DE DIRECTORES Y PRINCIPALES FUNCIONARIOS (JUNIO 2020)**

Directorio		Principales Funcionarios	
Presidente	Renzo Calda Giurato	Gerente General	Renzo Calda Giurato
Vicepresidente	Mario Payá Arregui	Director Comercial de Vida	Carlos Nakandakare Nakama
Director	Lilian Rocca Carbajal	Director de Vida y Decesos	Luis Arcila Hoyos
Director	Antonio Núñez Tovar	Director de Asesoría Jurídica	Luis Abramovich Ackerman
Director	Humberto Guillén Luque	Director de Tesorería e Inversión	Andrés Uribe Kling
Director	Rita Elena Calda Giurato	Director de Riesgos del Trabajo	Aarón Foinquinos Mera
Director	Luis Carlos Rodrigo Prado	Director de Funeraria	María de la Jara Fernandez

Fuente: SMV – Mapfre Perú Vida / Elaboración: PCR

### **Estrategia y Operaciones**

#### **Productos y operaciones**

La Compañía se dedica específicamente a los negocios y actividades vinculadas o relacionadas con los seguros de vida en Perú. Entre los productos ofertados destacan los seguros Desgravamen, Vida Grupo Particular, Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (en adelante, SCTR), Vida Individual de Largo Plazo y Sepelio de Largo Plazo que concentraron el 88.2% de las primas de seguros netas de la Compañía a junio de 2020.

Cabe mencionar que en Junta General de Accionistas del 28 mayo de 2019 se aprobó realizar una reorganización simple entre Mapfre Perú Vida e Interseguro, mediante el cual la Compañía transferirá un bloque patrimonial un bloque patrimonial compuesto por los activos, pasivos, bienes, derechos, obligaciones y relaciones jurídicas relacionadas a SCTR, correspondientes a pensiones liquidadas hasta el cierre de enero de 2018. El 13 de junio de 2019, ambas compañías solicitaron a la SBS la autorización para realizar el citado proceso de reorganización simple y autorizó a la Compañía la reorganización simple y la reclasificación de sus activos financieros clasificados a vencimiento hacia la categoría disponible para la venta y/o la venta anticipada de estos.

#### **Estrategia Corporativa**

Mapfre Perú Vida cuenta con objetivos institucionales de crecimiento, rentabilidad, innovación de productos y de explotación de su red de distribución, haciendo énfasis en la calidad de gestión y cuidado de la imagen (marca) de la Compañía. Para ello, introduce constantemente al mercado nuevos productos en el ramo de vida individual y decesos, fortaleciendo de manera permanente su red comercial a través de la constante capacitación de su personal.

La Compañía viene penetrando de manera más eficiente en los segmentos económicos medio y medio bajo de la población peruana. Así, en el 2014 el Grupo Mapfre inauguró el primer centro médico Mapfre en el distrito de Independencia, y cuenta con otros centros médicos en San Miguel, Magdalena y Surco. Si bien la atención médica no es el core del negocio de Mapfre, la compañía tiene planificado inaugurar nuevos centros médicos (uno cada 18 meses), ya que con ello se logra brindar una buena prestación a costos más reducidos. Por el momento, no se tiene planeado abrir nuevos locales en provincias, ya que la mayoría de sus clientes se ubican en Lima.

El mercado de seguros se ha tornado altamente competitivo en todos los ramos. Por esta razón, la competencia actual se ha trasladado al campo de los servicios y la calidad. De esta manera Mapfre Perú Vida planea mantener una política de suscripción conservadora, orientándose a un resultado técnico positivo y a una diferenciación de su competencia basada en la buena calidad del servicio ofrecido; con énfasis en su gestión territorial y la rentabilización de sus oficinas existentes.

Con el propósito de fortalecer sus operaciones y desarrollar sus actividades conexas con los seguros de sepelio, la Compañía cuenta con cinco parques cementerios ubicados en Huachipa, Chíncha, Pisco, Piura e Ica, así como de tumbas y nichos en diversos parques cementerios privados y beneficencias públicas. Adicionalmente, se tiene planeado abrir nuevos campos santos en Arequipa e Iquitos, y uno adicional en Lima.

#### **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*.

Gracias a que la compañía ya venía implementando la expansión de su canal digital, se contaba con la tecnología para explotar dicha vía y 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 Vida, la siniestralidad en ciertos productos fue superior como en el caso de Desgravamen. Pese a ello, la siniestralidad total fue menor. Con ello, Resultado Técnico incluso registró un moderado crecimiento en el primer semestre de 2020.

### Posición Competitiva

A junio de 2020, Mapfre Perú Vida registró un *share* de 10.6% ubicándose en la cuarta posición respecto al total de primas de seguros netas del sistema asegurador peruano. Considerando los ramos de vida más representativos dentro de la estructura de ingresos de la Compañía, Desgravamen cuenta con participación de mercado de 14.7%, Vida Grupo Particular 54.1%, SCTR de 26.7% y Vida Individua de Largo Plazo de 8.3%.

MAPFRE PERÚ VIDA: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS

	Primas netas (S/ miles)			Market Share	
	Jun-19	Jun-20	Var.%	Jun-19	Jun-20
Desgravamen	110,887	111,319	0.4%	15.2%	14.7%
Vida Grupo Particular	6,608	58,605	786.8%	5.7%	54.1%
Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo	67,494	52,726	-21.9%	31.5%	26.7%
Vida Individual de Largo Plazo	102,867	45,565	-55.7%	16.5%	8.3%
Sepelio de Largo Plazo	42,856	31,410	-26.7%	55.9%	49%
Vida Ley Trabajadores	17,863	24,367	36.4%	17.6%	20.0%
Renta Particular	0	15,085	-	0.0%	4.1%
<b>Total</b>	<b>350,921</b>	<b>339,587</b>	<b>-3.2%</b>	<b>10%</b>	<b>10.6%</b>

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### Desempeño Técnico

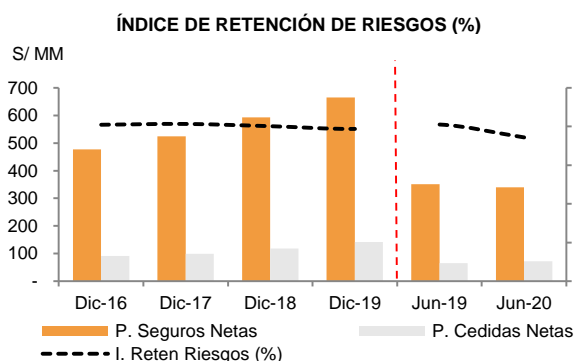
#### Evolución del Primaje

A junio 2020, las primas de seguros netas alcanzaron los S/ 339.6 MM (-3.2%), cayendo en S/ 11.3 MM con respecto a junio 2019. Ello fue producto de la reducción de la suscripción de primas de Vida Individual de Largo Plazo (-S/ 57.3 MM, +55.7%), SCTR (-S/ 14.8 MM, -21.9%) y Sepelio de Largo Plazo (-S/ 11.4 MM, -26.7%); en contraste se registraron importantes incrementos en los ramos de Vida Grupo Particular (+S/ 51.9 MM, +786%) y Vida Ley Trabajadores (+S/ 6.5 MM, +36.4%). En el caso de SCTR la empresa viene saliendo de ciertos tipos de sectores, debido a cambios legales que potencialmente pueden afectar negativamente la siniestralidad.

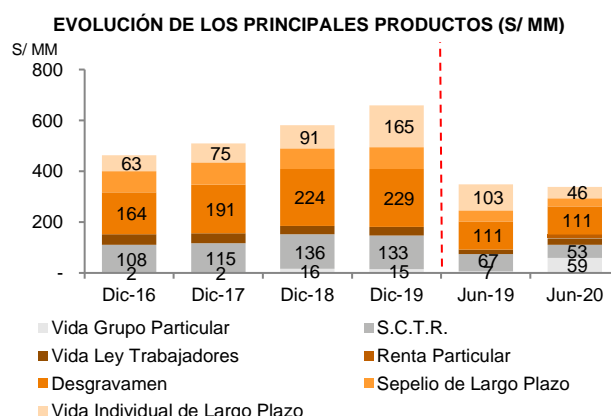
Debido a la naturaleza del negocio, la mayor parte de las primas son retenidas. Así, el índice anualizado de retención de riesgos<sup>5</sup>, el cual muestra la capacidad de la empresa para asumir riesgos por cuenta propia, registró un nivel de 74.4%, menor al promedio del mercado (promedio sistema: 75.3%). Cabe destacar que históricamente el índice de retención de la compañía se ubica alrededor del 80%. A junio de 2019, las primas retenidas ascendieron a S/ 247.8 MM, registrando una caída interanual de 13.1%.

Adicionalmente, la empresa no posee reaseguros aceptados, mientras que el Ajuste por Reservas Técnicas fue de S/ 71.3 MM (-9.7%). Con ello, las Primas Netas se ubicaron en S/ 268.3 MM (-1.3%). Es destacable que a pesar de que casi todo el segundo trimestre de 2020 estuvo vigente el Estado de Emergencia impuesto por el Gobierno a causa del Covid-19, las Primas Netas registraron una moderada caída. Para lograrlo, la empresa de valió de su cartera de clientes y de la capacidad de su canal digital, proyecto que ya venía desarrollando meses atrás.

De esta manera, considerando las Primas Netas (S/ 268.3 MM) y las Primas Cedidas Netas (S/ 72.1), las Primas Ganadas Netas registraron una caída moderada (-5.2%), descendiendo a S/ 196.2 MM.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

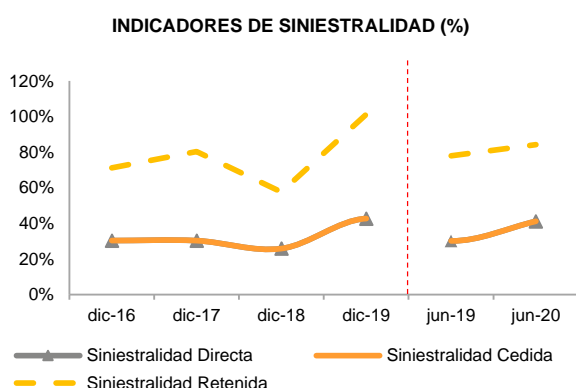
<sup>5</sup> Primas Retenidas Anualizadas / Primas Totales Anualizadas.

## Siniestralidad

A junio de 2020 los siniestros de primas de seguros netos totalizaron S/ 96.5 MM, cayendo en S/ 14.7 MM (-13.3% interanual), los que fueron impactados principalmente por los menores siniestros por SCTR (-S/ 26.7 MM vs jun-20), explicado por siniestros puntuales ocurridos en 2019, y la decisión de la empresa de reducir su participación en dicho ramo. Esta menor siniestralidad pudo contrarrestar el incremento de los siniestros en otros ramos, destacando Desgravamen (+48.7%, +S/ 8.5 MM) el cual elevó su nivel de siniestro a causa de la pandemia del Covid-19. Entre los otros ramos que registraron mayores siniestros destacaron Vida Grupo Particular (+S/ 3.9 MM, +140.8%) y Sepelio de Largo Plazo (+S/ 1.0 MM, +19.4%). De esta manera el índice de siniestralidad directa a junio de 2020 cayó a 28.4%, menor al 31.7% registrado en junio de 2019.

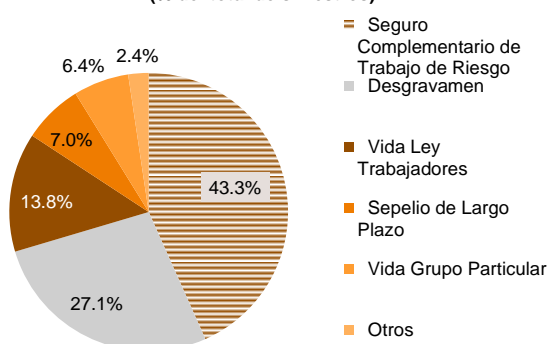
El 57.8% de los siniestros fueron cedidos, con los cual los Siniestros Incurridos alcanzaron los S/ 40.7 MM, cayendo 23.6%. Los cuales fueron explicados por los siniestros de SCTR (S/ 41.8 MM, -38.0%), Desgravamen (S/ 26.1 MM, -76.4%) y Vida Ley Trabajadores (S/13.4 MM, -25.2%) que explicaron el 84% de los siniestros incurridos, y a su vez estos en promedio fueron cedidos en un 64%.

Con ello el Índice de Siniestralidad Directa Anualizado (ISD) se elevó hasta el 41.1% (jun-19: 30.1%), debido a que una importante parte de los siniestros contaban con reaseguros y fueron cedidos, el Índice de Siniestralidad Retenida Anualizada (ISR) registró un incremento menor al ISD, elevándose hasta el 26.8% (jun-19: 18.6%), gracias a que alrededor del 70% de las pólizas de Desgravamen se encuentran cedidas al reasegurador. De lo anterior, se deduce un mejor manejo y evaluación de los contratos de seguros de la Compañía.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

**JUNIO 2020: SINIESTROS NETOS POR TIPO DE PRODUCTO (% del total de siniestros)**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

**ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD POR PRODUCTO**

	Mapfre Vida		Mercado	
	Jun-19	Jun-20	Jun-19	Jun-20
SCTR	101.5	79.4	107.8	122.5
Desgravamen	15.8	23.5	18.4	31.9
Vida Ley Trabajadores	80.1	54.9	50.9	60.1
Vida Grupo Particular	42.2	11.5	22.1	27.8
Sepelio de Largo Plazo	12.1	19.8	13.9	23.9
Vida Individual de Largo Plazo	1.5	3.0	6.7	7.4
Accidentes Personales	9.8	619.3	20.8	23.3

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

**ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD RETENIDA POR PRODUCTO**

	Mapfre Vida		Mercado	
	Jun-19	Jun-20	Jun-19	Jun-20
SCTR	68.1	62.5	81.7	90.3
Desgravamen	13.7	10.4	17.3	29.7
Vida Ley Trabajadores	60.2	40.0	44.6	56.5
Vida Grupo Particular	28.8	2.9	20.4	30.1
Sepelio de Largo Plazo	12.1	19.8	13.9	23.9
Vida Individual de Largo Plazo	0.8	2.3	5.7	7.3
Accidentes Personales	-3.2	894.6	18.4	17.3

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 en patrimonio y liquidez de la Compañía en cualquier año. La política de Mapfre Perú Vida es suscribir contratos únicamente con empresas con clasificación internacional determinada por la normativa de la SBS, que abarca desde AA al BBB, al corte de elaboración la Compañía cuenta con reaseguradores y coaseguradores con clasificaciones de riesgo entre A y AAA, no incurriendo en práctica insegura. 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/ 155.5 MM (+S/ 1.9 MM), presentando un incremento de 1.2% respecto a junio de 2019<sup>6</sup>, consecuencia de que la reducción en los Siniestros Incurridos Netos (-S/ 12.6 MM) fue superior a la reducción en las Primas Ganadas Netas (-S/ 10.7 MM). Durante el periodo de estudio, el Margen Técnico Bruto<sup>7</sup>

<sup>6</sup> El resultado técnico bruto de la compañía ha presentado una tasa de crecimiento compuesta de 4.2% durante el periodo 2015-2019.

<sup>7</sup> Ratio entre el Resultado Técnico Bruto y las Primas Retenidas.

registró un promedio de 64.9%, cayendo a 50.0% en 2019 debido a siniestros inusuales en SCTR. A junio de 2020, el margen ha retomado niveles históricos, ubicándose en 62.7%.

De otro lado, las Comisiones Netas, se elevaron a S/ 89.2 MM, presentando un crecimiento de 4.1%. Los Ingresos Técnicos Diversos presentaron un significativo incremento de 34.8%, alcanzando los S/ 37.5 MM, producto de mayores ingresos por la venta de nichos y tumbas de cementerio. Mientras que los Gastos Técnicos Diversos (S/ 42.4 MM) se elevaron 12.2%<sup>8</sup>, ante la contabilización como gastos técnicos la comisión por colocación de seguros (+S/ 4.0 MM). De esta manera, el Resultado Técnico creció 6.0% respecto a junio 2019, alcanzado los S/ 61.3 MM. A nivel desagregado la Unidad de Decesos (Sepelio de Largo Plazo) aportó con el S/ 43.8 MM del Resultado Técnico Neto, la Unidad de Vida Colectivo con S/ 22.9 MM, mientras que la Unidad de Vida Individual registró un Resultado Técnico Negativo de S/ 5.5 MM.

## Desempeño Financiero

### Política de Inversiones

Mapfre Perú Vida 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 y sus inversiones, que considera los siguientes aspectos:

- 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 de la Compañía.
- 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.
- 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: 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. A junio de 2020, la Compañía cumplió con la política y normas de inversión, manteniendo una cartera de la más alta categoría.

### Portafolio

El Activo Total (AT) de Mapfre Perú Vida ascendió a S/ 1,620.6 M, mayor en 3.9% en relación con junio de 2019, y estuvo compuesto principalmente por Inversiones en Valores (58.2% del AT) registrados en el largo plazo, esto con el fin de respaldar de forma adecuada las obligaciones que mantiene. Las variaciones más significativas correspondieron a: i) el incremento de Caja (+S/ 47.2 MM) como parte de la estrategia de la compañía para elevar la liquidez y poder hacer frente a un eventual incremento de siniestros que puedan ser ocasionados por la pandemia del Covid-19; ii) la reducción de las cuentas por cobrar<sup>9</sup> (-S/ 48.2 MM); y iii) incremento del activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores (+S/ 72.7 MM).

A junio de 2020, el portafolio de Inversiones Elegibles de la Compañía totalizó en S/ 1,161.7 MM exhibiendo un crecimiento de 3.8% en relación con junio de 2019. Las inversiones se encuentran concentradas en instrumentos y activos de largo plazo con el fin de procurar el calce con las obligaciones que debe cumplir, las cuales, en línea con los ramos de vida, son de largo plazo. La composición de inversiones de Mapfre Perú Vida se centró en Instrumentos Representativos de Deuda (81.2%), Inmuebles (7.9%) y Acciones (5.2%), principalmente. Cabe destacar que, debido a la naturaleza del negocio, la gran mayoría de las inversiones financieras están proyectadas mantenerse hasta el vencimiento (Bonos Corporativos y Bonos del Gobierno).

La Compañía está sujeta a límites de diversificación por emisor y por grupos económicos, así como otros límites establecidos por la SBS, los cuales han sido cumplidos a cabalidad. El 86.0% del portafolio clasificado como inversiones disponibles para la venta e inversiones al vencimiento, posee una clasificación de riesgo igual o superior a A-.

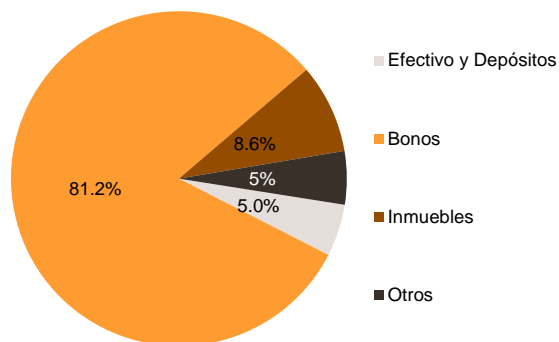
Por su parte, las Obligaciones Técnicas, ascendieron a S/ 1,063.2 MM, compuestas principalmente por reservas técnicas (87.2%), y fueron cubiertas por el portafolio de inversiones elegibles de la Compañía en 1.09x, similar a lo registrado en 2018 (1.05x) y cumpliendo con el límite legal (uno). Cabe indicar que dichos activos no pueden ser gravados, ni son susceptibles de embargo u otra medida cautelar que impida su libre disponibilidad.

<sup>8</sup> Los ingresos técnicos están compuestos principalmente por ingresos de centros médicos, mientras que los gastos técnicos lo conforman principalmente, medicinas e insumos policlínicos, asesorías técnicas y promociones, entre otros.

<sup>9</sup> Comprende las cuentas por cobrar por operaciones de seguro y las cuentas por cobrar por a reaseguradores y coaseguradores.

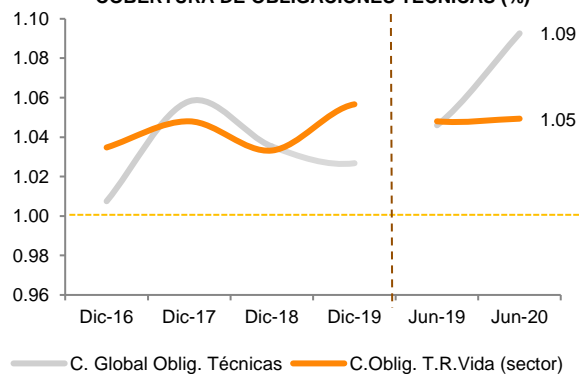


### INVERSIONES Y ACTIVOS ELEGIBLES APLICADOS A JUNIO 2020



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### COBERTURA DE OBLIGACIONES TÉCNICAS (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Para cubrir diariamente los reclamos resultantes de contratos de seguro a corto plazo con recursos en efectivo, el Directorio establece límites sobre la proporción mínima de los fondos de vencimiento disponibles para cumplir con estos requerimientos y en un nivel mínimo de líneas de préstamos que deben estar a disposición para cubrir reclamos a niveles de demandas no esperadas; en este sentido, el indicador de liquidez corriente fue de 1.15x (promedio del sector: 1.26x).

En cuanto al riesgo de tasas de interés, la Compañía mantiene depósitos a plazo y certificados bancarios de corto, medio y largo plazo a tasas preferenciales y bonos de medio y corto plazo con diferentes estructuras de amortización de tal forma de lograr el calce de flujos entre activos y pasivos que permita minimizar el riesgo de reinversión. Asimismo, ha destinado recursos propios para mantener un fondo de fluctuación que respalde posibles requerimientos de recursos futuros. A la fecha, los ingresos esperados por intereses son superiores a los pagos previstos y la contratación de nuevos negocios considera las tasas de interés y rentabilidad disponibles en el mercado de tal forma de asegurar el pago de los beneficios a sus asegurados.

A nivel anualizado, el resultado de inversiones sobre las inversiones promedio fue de 10.3%, lo cual es superior a junio de 2019 (5.8%), ello debido a que el resultado a junio de 2020 incluye la ganancia por la venta de inversiones como resultado del proceso de reorganización (transferencia de bloque patrimonial a Interseguro). Con ello, el resultado se ubica por encima del promedio de mercado (6.2%).

### Resultados

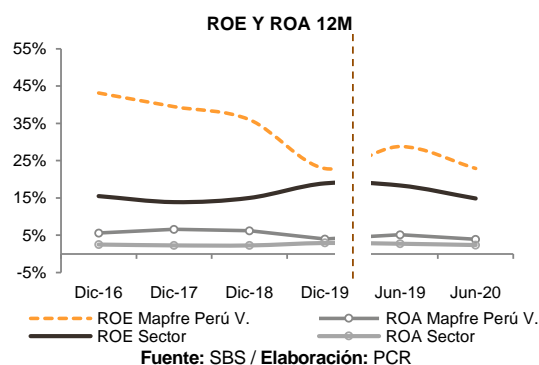
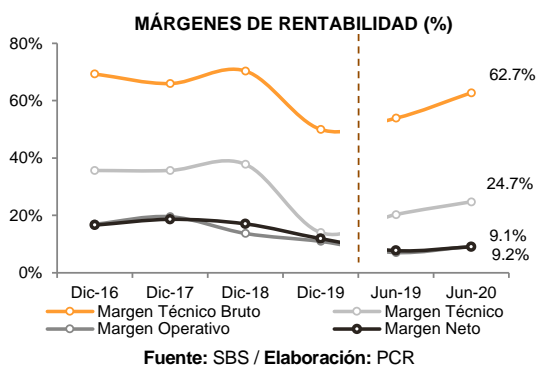
A junio de 2020, el Resultado de Inversiones registró una caída de 12.0% en relación con junio de 2019, descendiendo a S/ 27.6 MM, explicado por una pérdida por Diferencia de Cambio, la cual pasó de un resultado positivo de S/ 0.4 MM a una pérdida de S/ 2.3 MM. En tanto, los Ingresos por Inversiones mostraron una caída marginal (-1.5%), alcanzando los S/ 33.2 MM, ello se explica porque la estructura del portafolio de inversiones y las condiciones de mercado fueron similares en el primer semestre de 2019 y el primer semestre de 2020, sobre todo considerando que mayoría de los ingresos provienen por los intereses por bonos que se mantienen al vencimiento.

A raíz de la pandemia por el Covid-19, la empresa desplegó un plan de contingencia, en que se contempló la reducción de gastos. Ello se pudo reflejar en parte en la caída de 4.5% en los Gastos de Administración, que descendieron hasta los S/ 66.2 MM, explicado por los menores Gastos en Personal (-9.7%), y Servicios Prestados por Terceros (-46.5%).

Considerando el Resultado Técnico (S/ 61.3 MM, +6.0%), el Resultado de Inversiones (S/ 27.6, -12.0%) y los Gastos de Administración (S/ 66.2, -4.5%), el Resultado de Operación de Mapfre Perú Vida alcanzó los S/ 22.8 MM, creciendo 13.9%. De esta manera se aprecia que a pesar de la pandemia y las restricciones que ello implicó, sobre todo en el segundo trimestre, la empresa pudo mejorar sus resultados debido a: i) las Primas Ganadas Netas registraron una reducción moderada, ii) las restricciones de movilidad de la población y de las actividades económicas redujeron significativamente los Sinistros Incurridos Netos, y iii) la empresa contaba con planes de contingencia y tecnología para trasladar a su personal administrativo a laborar por teletrabajo.

El Margen Operativo<sup>10</sup> de Mapfre Perú Vida se elevó a 9.2% (jun.19: 7.0%), debido a la reducción de los Sinistros Incurridos y al incremento de los Ingresos Técnicos Diversos.

<sup>10</sup> Resultado de Operación sobre Primas Retenidas.



El índice de manejo administrativo<sup>11</sup> se elevó a 32.9% (jun.19: 33.9%), debido a la reducción de los gastos de administración (-4.5%), mientras que el índice combinado<sup>12</sup>, que indica el porcentaje de la utilización de las primas retenidas el pago de siniestros retenidos y gastos operativos se elevó a 95.9% (jun.19: 70.2%); ubicándose por encima del promedio del mercado (91.4%).

Mapfre Perú Vida logró registrar una ganancia de S/ 22.5 MM, mayor en 1.9% en relación con junio de 2019<sup>13</sup>, con lo cual los indicadores de rentabilidad anualizados registraron se situaron en ROE: 22.9% y ROA: 3.9%, (jun.19: 28.8% y 5.1%, respectivamente).

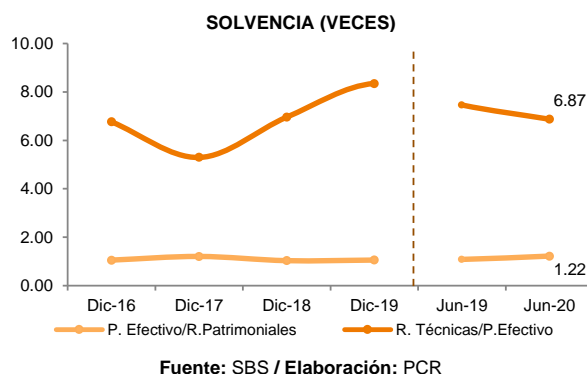
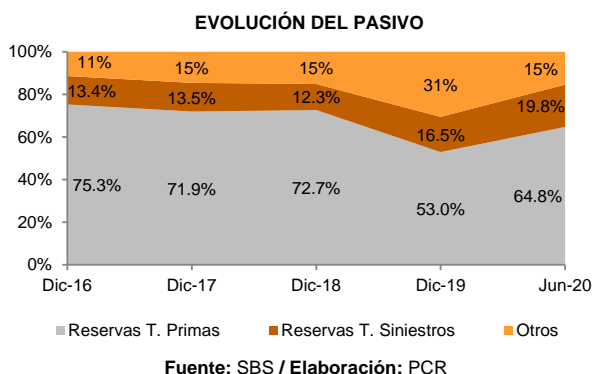
### Solvencia y Capitalización

Los pasivos de Mapfre Perú Vida están conformados en su mayoría por reservas técnicas por primas (64.8%) y reservas técnicas por siniestros (19.8%), las cuales se encuentran en función principalmente de los siniestros pendientes de liquidación y los riesgos en curso.

Por otro lado, el Patrimonio presenta una tendencia creciente dentro del periodo evaluado registrando una tasa de crecimiento compuesto para el periodo 2015-2019 de 18.8%. A junio de 2020, el Patrimonio se ubicó en S/ 280.9 MM, ligeramente inferior (-0.7%) al monto al registrado en junio de 2019. Con ello, el ratio patrimonio efectivo a endeudamiento de fue de 1.8x, superior al 1.6x registrado en junio de 2019, ubicándose por debajo del promedio del mercado (2.7x).

El patrimonio efectivo de la Compañía ascendió a S/ 164.8 MM y cubre en 1.22x los requerimientos patrimoniales, superior al 1.08x registrado en junio de 2019 y por debajo del promedio del sector que se ubicó en 1.41x, no obstante, cumplió con el límite legal de uno. Dicho patrimonio excede al monto mínimo requerido por la SBS en S/ 29.2 MM. Cabe mencionar que 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 un índice del monto que cubre las operaciones normales de la empresa, los cuales deben ser menores a su patrimonio efectivo. En cuanto, al patrimonio de solvencia ascendió a S/ 100.5 MM, mientras que el fondo de garantía totalizó en S/ 35.2 MM, equivalente al 35.0% del patrimonio de solvencia.

El endeudamiento ascendió a S/ 90.1 MM, creciendo 3.0%, como resultado del incremento de las cuentas por pagar a las reaseguradoras. Pese a ello, el indicador de cobertura de endeudamiento mejoró, ubicándose en 1.83x (jun-19: 1.64x).



<sup>11</sup> Porcentaje de las primas retenidas destinada a cubrir gastos de gestión interna.

<sup>12</sup> (Siniestros Retenidos Anualizados+ Comisiones Retenidas Anualizadas+ Gastos de Administración Anualizados)/Primas Retenidas Anualizadas.

<sup>13</sup> El crecimiento de la Utilidad fue menor que el del Resultado de la Operación, debido a que a junio de 2019 la empresa contaba con saldos a favor por impuesto a la renta.

**MAPFRE PERU VIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS  
PRINCIPALES CIFRAS Y RESUMEN DE EEFF (S/ MILES)**

<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (S/ MM)</b>	<b>Dic-15</b>	<b>Dic-16</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Jun-19</b>	<b>Jun-20</b>
Caja y Bancos	16.4	50.9	35.4	19.3	60.4	19.3	66.5
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	49.8	65.7	62.7	105.4	91.4	100.8	82.3
Cuentas por Cobrar Diversas (neto)	27.0	30.1	52.1	76.6	106.2	90.6	99.3
Inversiones en Valores (neto)	731.8	763.6	726.2	845.3	779.5	955.3	942.6
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores CP + LP	120.9	122.0	117.2	120.4	168.7	136.1	208.9
Otros activos	153.5	164.2	224.7	208.5	468.3	257.0	221.1
<b>Total Activos</b>	<b>1,099.4</b>	<b>1,196.4</b>	<b>1,218.2</b>	<b>1,375.4</b>	<b>1,674.5</b>	<b>1,559.2</b>	<b>1,620.6</b>
Tributos, Participaciones y Cuentas por Pagar Diversas	29.5	22.3	34.3	38.0	34.1	56.0	63.0
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	28.2	22.4	43.5	26.7	39.2	51.2	56.8
Reservas Técnicas por Siniestros	129.4	136.5	133.3	136.4	229.5	163.9	265.2
Reservas Técnicas por Primas	707.4	765.6	710.3	808.2	736.1	906.0	868.0
Otros pasivos	62.1	70.3	66.0	103.0	350.7	99.2	86.7
<b>Total Pasivos</b>	<b>956.6</b>	<b>1,017.0</b>	<b>987.3</b>	<b>1,112.4</b>	<b>1,389.7</b>	<b>1,276.3</b>	<b>1,339.7</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>142.9</b>	<b>179.4</b>	<b>230.9</b>	<b>263.0</b>	<b>284.8</b>	<b>282.9</b>	<b>281.0</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>1,099.4</b>	<b>1,196.4</b>	<b>1,218.2</b>	<b>1,375.4</b>	<b>1,674.5</b>	<b>1,559.2</b>	<b>1,620.6</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS (S/ MM)</b>							
Primas ganadas netas	330.0	346.8	360.9	418.9	402.2	206.9	196.2
Siniestros incurridos netos	(66.8)	(79.6)	(79.8)	(85.0)	(140.4)	(53.3)	(40.7)
<b>Resultado Técnico Bruto</b>	<b>263.1</b>	<b>267.2</b>	<b>281.1</b>	<b>333.9</b>	<b>261.8</b>	<b>153.6</b>	<b>155.5</b>
Comisiones netas	(8.9)	(16.3)	(9.5)	(18.8)	(175.5)	(85.8)	(89.2)
Ingresos técnicos	24.6	35.7	44.9	47.8	56.3	27.8	37.5
Gastos técnicos	(147.0)	(149.1)	(164.6)	(183.6)	(69.2)	(37.8)	(42.4)
<b>Resultado técnico</b>	<b>131.9</b>	<b>137.4</b>	<b>152.0</b>	<b>179.4</b>	<b>73.3</b>	<b>57.8</b>	<b>61.3</b>
Resultado de inversiones	54.0	64.6	105.5	54.0	119.8	31.4	27.7
Gastos administrativos	(131.0)	(136.7)	(173.9)	(168.2)	(135.8)	(69.3)	(66.2)
<b>Resultado de operación</b>	<b>54.9</b>	<b>65.4</b>	<b>83.5</b>	<b>65.1</b>	<b>57.3</b>	<b>20.0</b>	<b>22.8</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>48.5</b>	<b>64.1</b>	<b>79.5</b>	<b>81.0</b>	<b>62.5</b>	<b>22.1</b>	<b>22.5</b>
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>	<b>Dic-15</b>	<b>Dic-16</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Jun-19</b>	<b>Jun-20</b>
<b>Cobertura (veces)</b>							
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.01	1.01	1.06	1.04	1.03	1.05	1.09
<b>Solvencia (veces)</b>							
Pasivos/Patrimonio	6.70	5.67	4.28	4.23	4.88	4.51	4.77
Patrimonio Efectivo/ Requerimientos patrimoniales	1.06	1.05	1.20	1.03	1.05	1.08	1.22
Patrimonio Efectivo/Endeudamiento	2.17	2.61	2.59	2.04	2.55	1.64	1.83
<b>Siniestralidad</b>							
Índice de siniestralidad directa anualizada (%)	26.8%	30.3%	30.3%	25.8%	42.6%	30.1%	41.1%
Índice de siniestralidad retenida anualizada (%)	18.5%	20.6%	18.7%	17.9%	26.8%	18.9%	26.3%
<b>Gestión</b>							
Índice de Manejo Administrativo (%)	54.3%	48.1%	46.0%	40.2%	30.7%	33.9%	32.9%
Índice de agenciamiento (%)	2.0%	3.4%	1.8%	3.2%	26.4%	14.1%	27.4%
Índice de Retención de Riesgos (%)	80.5%	80.9%	81.3%	80.1%	78.7%	81.0%	74.4%
Ratio Combinado (%)	75.3%	72.9%	66.9%	62.1%	91.0%	70.2%	96.0%
<b>Rentabilidad (%)</b>							
Margen Técnico Bruto	72.9%	69.3%	65.9%	70.3%	50.0%	53.9%	62.7%
Margen Técnico	36.5%	35.6%	35.6%	37.8%	14.0%	20.3%	24.7%
Margen de la Operación	15.2%	16.9%	19.6%	13.7%	10.9%	7.0%	9.2%
ROE	39.0%	43.1%	39.5%	36.0%	22.9%	28.8%	22.9%
ROA	4.6%	5.6%	6.6%	6.2%	4.0%	5.1%	3.9%
<b>Liquidez (veces)</b>							
Liquidez corriente	0.84	1.14	1.31	1.36	1.58	1.27	1.15
Liquidez efectiva	0.07	0.21	0.14	0.08	0.34	0.06	0.16
<b>Inversiones (%)</b>							
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	6.9%	7.4%	11.9%	5.7%	10.8%	5.8%	10.3%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR