

## MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS

Informe con EEFF de 30 de junio de 2021 <sup>1</sup>	Fecha de comité: 29 de septiembre de 2021
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Seguros - Generales, 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

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES							
Fecha de Información	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-20	dic-20	jun-21
Fecha de Comité	30/03/2017	27/03/2018	28/03/2019	30/03/2020	29/03/2021	29/03/2021	29/09/2021
Fortaleza Financiera	PEA						
Perspectiva	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 fortaleza financiera de MAPFRE Perú Compañía de Seguros y Reaseguros en PEA. La decisión se sustenta en el incremento en la producción de primas, lo cual contrarrestó el incremento de los siniestros, permitiendo registrar una mejora en el resultado técnico. De otro lado, la clasificación considera el sólido nivel de solvencia, así como el soporte del Grupo Mapfre, que le permite aprovechar el *know how* de su casa matriz y el respaldo patrimonial que éste le brinda, que se evidencia a través de la capitalización de resultados.

### Perspectiva

Estable

### Resumen Ejecutivo

**-Diversificación de las primas.** La Compañía tiene presencia en 22 sub-ramos del sistema asegurador, donde los principales son Incendio (33.9% de participación), Vehículos (22.1%), Asistencia Médica (12.2%) y SOAT (12.1%). Esta diversificación le permite ser resilientes ante eventualidades que puedan tener un efecto negativo en ciertos sub-ramos. A nivel agregado, MAPFRE Perú registró un *market share* de 15.3% a junio 2021.

**-Aumento de la suscripción de primas y siniestralidad.** A junio 2021, la Compañía exhibió un incremento de 17.1% en las suscripciones de primas respecto al año previo, alcanzando un total de S/ 595.2 MM; lo cual responde por un lado, a la reapertura gradual de la economía y a medidas menos restrictivas de movilización, y por otro lado a una mayor demanda de servicios de salud, ante la pandemia del COVID-19. En detalle, se registraron incrementos importantes en las pólizas de Terremoto (75.6%, +S/ 51.2 MM), Vehículos (2.6%, +S/ 3.3 MM) y Asistencia Médica (+17.3%, +S/ 13.6 MM). En cuanto a la siniestralidad, se observó un incremento interanual de 50.1% (+S/ 78.2 MM), totalizando S/ 234.3 MM. En términos desagregados, la siniestralidad en el ramo Asistencia Médica registró un incremento interanual de 37.2% (+S/ 19.0 MM) y el ramo Vehículos aumentó en 36.9% (+S/ 21.4 MM).

**-Recuperación del Resultado Técnico.** A junio 2021, el Resultado Técnico Bruto ascendió a S/ 205.4 MM, presentando una caída interanual de 8.8%, debido a que el incremento de los siniestros incurridos netos (+26.6%) contrarrestó el avance en las primas ganadas netas (+3.5%). A pesar de ello, se observó un incremento importante en los ingresos técnicos (+226.9%), provenientes de los servicios de centros médicos; lo cual permitió un crecimiento interanual de 24.1% en el Resultado Técnico, alcanzando los S/ 105.5 MM.

**-Solvencia patrimonial.** El patrimonio efectivo de la Compañía ascendió a S/ 391.4 MM, exhibiendo un incremento interanual de 11.7%, asociado a la capitalización de resultados acumulados efectuado en febrero 2021. Con ello, la

<sup>1</sup> No Auditados.

cobertura de los requerimientos patrimoniales se situó en 1.33x. Asimismo, los indicadores de siniestros y primas retenidas sobre el patrimonio contable promedio se situaron en 0.72x y 1.65x, respectivamente

**-Gestión conservadora del portafolio de inversiones.** El 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. Estos 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.

## Factores clave

### Factores que podrían llevar a un aumento en la Calificación

- Fortalecimiento patrimonial sostenido de la Compañía, vía inyección de capital de la Matriz o capitalización de utilidades.
- Mejora sostenida en los indicadores de solvencia, permaneciendo sobre el promedio de los principales competidores en ramos generales.

### Factores que podrían llevar a una disminución en la Calificación

- Pérdida del respaldo de la Matriz o reducción sostenida del patrimonio efectivo de la Compañía.
- Deterioro sostenido en los indicadores solvencia, rentabilidad o liquidez de la Compañía.
- Deterioro sostenido en los indicadores de siniestralidad de la Compañía, mostrando una baja *performance* en comparación a los principales competidores en ramos generales.

## 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 2016-2020 y preliminares de los periodos jun-20 y jun-21.
- **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 afectada 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. El panorama de recuperación de la economía peruana tras la crisis generada por la pandemia del COVID-19 es aún incierto, por lo cual se mantendrá un constante monitoreo de la evolución de las primas y siniestralidad en los ramos que se vieron más afectados por la coyuntura.

## Desarrollos Recientes

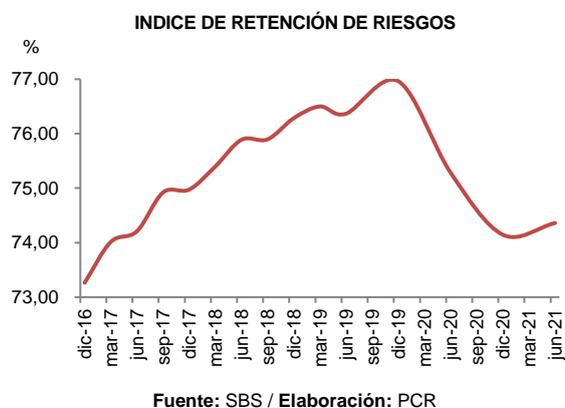
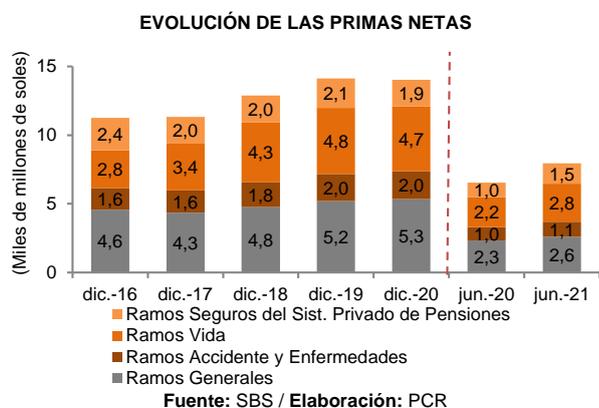
- El 25 de mayo de 2021, se comunicó que, en Sesión de Directorio, se aceptó la renuncia del Sr. Renzo Calda Giurato al cargo de Gerente General y se nombró, en su reemplazo, al Sr. Luis Julián Trinchet Romero. Asimismo, se acordó la distribución de dividendos por un total de S/ 6.3 MM.
- El 16 de marzo de 2021, se informó que el día 11 de marzo de 2021, quedó inscrito en el Registro de Personas Jurídicas de Lima, el aumento de capital por el importe de S/ 35 MM.
- El 18 de febrero de 2021, la Junta de Accionistas se acordó la capitalización de resultados acumulados por un importe de S/ 35 MM, correspondiente a utilidades no distribuidas del ejercicio 2020.

## Análisis Sectorial

### Primas

A junio 2021, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 7,956.0 MM, mostrando un crecimiento interanual de 21.8% (S/ 1,421.9 MM). Los incrementos más significativos se presentaron en el ramo vida, el cual tuvo un crecimiento interanual de 13.5% respecto a junio 2020.

En detalle, los seguros de vida crecieron 26.6% (S/ 581.0 MM), luego de mayor demanda de los productos vida individual de corto (S/ 35.5 MM), vida individual largo plazo (S/ 111.6 MM), vida grupo particular (S/ 93.4 MM) y vida ley trabajadores (S/ 25.5 MM), respectivamente. Por su parte, los Seguros del Sistema Privado de Pensiones mostraron un incremento de 5.0% (S/ 464.3 MM) explicados por el mayor nivel de primas de renta de jubilados (S/ 6.0 MM), seguros provisionales (S/ 161.6 MM) y de sobrevivencia (S/ 359.3 MM), así como una reducción de primas de pensiones de invalidez en 30.3% (-S/ 62.5 MM).



La producción de primas netas en el ramo generales presentó un incremento de 11.2% (S/ 262.7 MM), asociado principalmente a un incremento de primas de terremoto de 8.1% (S/ 41.7 MM), vehículos en 8.0% (S/ 43.1 MM), responsabilidad civil en 40.0% (S/ 45.5 MM), cauciones en 35.4% (S/ 59.0 MM), lo cual contrarrestó la disminución de la producción de primas por el ramo agrícola que disminuyeron en 86.7% (-S/ 37.5 MM). En tanto, en el ramo de accidentes y enfermedades el incremento de 11.7% (S/ 113.9 MM), respondió principalmente a la mayor producción de primas de asistencia médica en 12.9% (S/ 85.6 MM), por mayor necesidad de la población de cobertura ante la propagación del virus que contrarrestaron las menores primas por seguros escolares (-16.8%), mientras que las primas por SOAT se mantuvieron casi estables, con un ligero incremento de 1.3% (S/ 21.0 MM).

### Siniestralidad

A junio de 2021, los siniestros netos del sector asegurador totalizaron S/ 5,624.9 MM, mostrando un crecimiento interanual de 74.9% (S/ 2,409.6 MM) principalmente por el mayor nivel de siniestralidad presentada en el ramo vida (+72.3%), los cuales han sido notablemente impactados por el incremento de la mortalidad del país a causa de la pandemia del COVID-19.

En términos anualizados, la siniestralidad ascendió a S/ 9,656 MM (jun-2020: S/ 6,692.9 MM), obteniendo un índice de siniestralidad directa<sup>2</sup> (ISD) anualizado de 62.5% (jun-2020: 48.6%) y un índice de siniestralidad retenida<sup>3</sup> (ISR) anualizado de 58.9% (jun-2020: 48.3%).

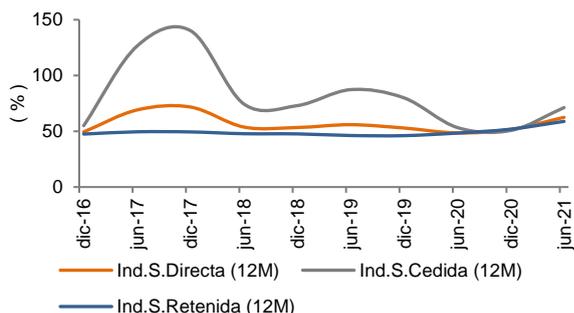
Por ramo, el ISD del ramo generales se ubicó en 30.2%, con un crecimiento de 16.4 p.p, asociado a mayor nivel de siniestralidad de los riesgos de incendio, vehículos, todo riesgo equipo electrónico, comprensivo contra deshonestidad (3D) y crédito a la exportación. Mientras que en el ramo seguros de accidentes y enfermedades, el referido índice se ubicó en 51.6%, mostrando un incremento de 2.6 p.p, por mayor siniestralidad en los sub-ramos escolares (65.2%), asistencia médica (1.8%), y SOAT (11.5%), que contrarrestaron la menor siniestralidad exhibida en accidentes personales (-29.5%), asociado al incremento gradual de la actividad económica en el Perú, aunado al aislamiento obligatorio presentado en los primeros meses.

En cuanto al ramo de vida, por un lado, el ISD de seguros de vida alcanzó 43.2%, presentando un crecimiento de 25.0 p.p., explicado principalmente por mayor siniestralidad en sepelio de corto plazo, desgravamen, vida individual largo plazo, vida grupo particular, vida ley extrabajadores y sepelio de largo plazo. En este grupo se destaca el importante crecimiento interanual de la siniestralidad de seguros de sepelio de corto plazo (S/ 27.6 MM; 91.1%) y desgravamen (S/ 28.8 MM; 90.1%), producto del incremento de la mortalidad del país producto de la pandemia. Por otro lado, el ISD de Seguros del Sistema Privado de Pensiones alcanzó 166.3% (25.9 p.p. vs jun-2020), incremento asociado principalmente a mayor siniestralidad en pensiones de invalidez (132.1%), seguros previsionales (74.3%) y renta de jubilados (24.0%), debido a los retiros anticipados del SPP aprobados por el Congreso de la República.

<sup>2</sup> Porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos.

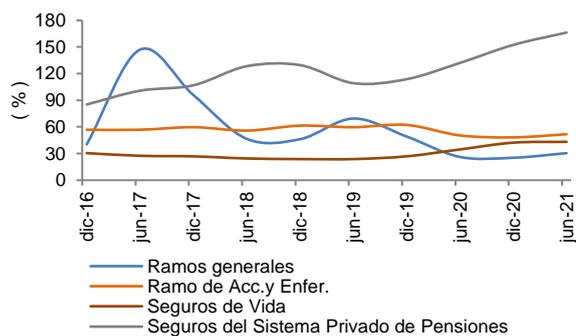
<sup>3</sup> Porcentaje de utilización de primas retenidas en el pago de siniestros de las empresas del sector.

**INDICE DE SINIESTRALIDAD DIRECTA, RETENIDA Y CEDIDA ANUALIZADO**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

**INDICE DE SINIESTRALIDAD DIRECTA POR RAMO**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### Inversiones y solvencia

A junio 2021, el total de inversiones del mercado asegurador totalizaron S/ 53,301.5 MM, mostrando un crecimiento interanual de 10.5% (S/ 5,077.2 MM), principalmente por mayor inversión en instrumentos representativos de deuda (S/ 3,476.8 MM vs dic-19), instrumentos representativos de capital (S/ 782.3 MM), inmuebles y otras formas de inversión inmobiliaria (S/ 806.0 MM) y efectivo y depósitos (S/ 98.9 MM).

Del total de inversiones, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) representaron el 95.5% (S/ 50,925.8 MM), las inversiones elegibles no aplicadas el 0.7% (S/ 383.2 MM) y el 3.7% restante (S/ 1,992.5 MM) correspondió a inversiones no elegibles.

A detalle, a nivel sector, las inversiones y activos elegibles aplicados mostraron un crecimiento de 11.3% (S/ 5,184.8 MM) principalmente por mayor inversión en instrumentos representativos de deuda (S/ 3,638.6 MM vs dic-2019), instrumentos representativos de capital (S/ 742.1 MM), inmuebles y otras formas de inversión inmobiliaria (S/ 507.7 MM) y en menor medida en efectivo y depósitos (S/ 98.0 MM) y las primas por cobrar y préstamos con garantía de pólizas de seguros de vida (S/ 198.5 MM).

### Liquidez

A junio 2021, el activo corriente del sector asegurador sumó S/ 16,890.5 MM, exhibiendo un crecimiento interanual de 10.8% (S/ 1,653.2MM), respecto a junio 2020, sustentado principalmente por el crecimiento significativo de inversiones financieras netas (S/ 473.3MM), cuentas por cobrar diversas (S/ 653.3 MM) y un mayor nivel de cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores neto (S/ 259.6 MM).

Por su parte, el pasivo corriente totalizó S/ 14,882.8 MM, mostrando un crecimiento interanual de 22.8% (S/ 2,766.0 MM), principalmente por mayores niveles de reservas técnicas por siniestros (S/ 1,738.7 MM), cuentas por pagar a asegurados (S/ 236.1 MM), tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas (S/ 577.6 MM) y obligaciones financieras (S/ 146.7 MM).

Con lo anterior, el ratio de liquidez corriente se ubicó en 1.1x, menor a lo registrado a junio 2020 (1.3x), mientras que el ratio de liquidez efectiva ascendió a 0.2x (jun-2020: 0.3x). Demostrando una adecuada capacidad para atender las necesidades de liquidez de corto plazo de las empresas aseguradoras, quienes presentaron medidas frente a la pandemia para fortalecer sus posiciones de liquidez, previniendo la concurrencia de *shocks* provenientes del mercado asegurador, por el lado del incremento en el nivel de siniestralidad, y las restricciones de fuentes de financiamiento e incrementos de volatilidad de los mercados financieros y capitales

### Rentabilidad

El resultado técnico derivó en una pérdida de S/ 843.7 MM, registrando una reducción de 285.7% (-S/ 1,298.0 MM) respecto a junio 2020, principalmente por el mayor nivel de siniestros incurridos netos<sup>4</sup> (35.1%). La pérdida exhibida en el resultado técnico, aunado con el incremento en el resultado de inversiones en 18.2% (S/ 490.5 MM) por mayores ingresos de inversiones y otros ingresos financieros (S/ 547.5 MM) y por la ganancia por diferencia de cambio, derivó en un resultado de Operación de S/ 401.5 MM, menor en 70.4% (-S/ 953.2 MM) respecto al nivel exhibido en junio 2020.

Este resultado, descontando el impuesto a la renta (S/ 89.7 MM), derivó una utilidad neta de S/ 311.8 MM (jun-2020: S/ 1,278.6 MM). En consecuencia, se registró un ROE anualizado 2.9% y ROA de 0.4%, ambos inferiores en -12.0 p.p. y -1.9 p.p., respecto a junio 2020. Respecto al gasto administrativo, se observó un crecimiento interanual de 7.6% (S/ 77.2 MM), por mayores gastos diversos, provocando que el índice de manejo administrativo se ubique en a 18.7% (jun-2020: 19.9%), el índice combinado en 98.7% (jun-2020: 91.4%) y el índice de agenciamiento a 15.8% (jun-2020: 17.6%).

## 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

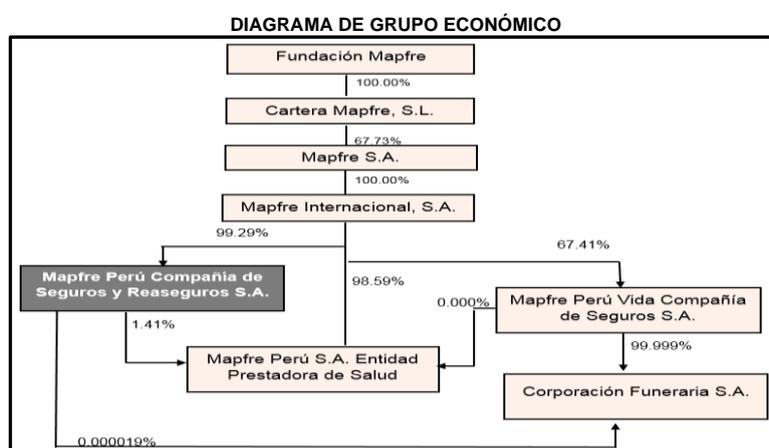
<sup>4</sup> Siniestros retenidos menos recuperos y salvamentos.

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 estable<sup>5</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.



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

### Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, se considera que MAPFRE Perú tiene un nivel de desempeño Óptimo (categoría RSE2)<sup>6</sup> respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Asimismo, exhibe un nivel de desempeño Óptimo (categoría GC2)<sup>7</sup> respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. 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 2020, presentado en comité el 29.03.2021.

### 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, controla el 99.29% del accionariado mientras que el 0.71% restante se distribuye entre 358 accionistas con participaciones menores al 1%. MAPFRE Perú está sujeto a los lineamientos impuestos por su casa matriz, con elevados estándares.

#### RELACIÓN DE DIRECTORES Y PRINCIPALES FUNCIONARIOS (JUNIO 2021)

	Directorio	Principales funcionarios	
Presidente	Renzo Calda Giurato	Gerente General	Julian Trinchet Romero
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	Director de Unidad de Reaseguros	José Valega Barco
Directora	Lilian Rocca Carbajal	Director de Riesgos	Maria del Pilar López Necochea

Fuente: SMV – MAPFRE Perú / Elaboración: PCR

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, las áreas de administración, legal y finanzas están a cargo de profesionales con estudios de postgrado y amplia experiencia en el sector de seguros. Es de mencionar que, desde el ejercicio 2021, el cargo de Gerente General lo asume el Sr. Julian Trinchet Romero, quien posee experiencia en la Compañía desde 1993, desempeñando diferentes responsabilidades

<sup>5</sup> Clasificación de riesgo de deuda, publicada en julio 2021.

<sup>6</sup> Donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

<sup>7</sup> Donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

dentro de la misma.

## **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 diciembre de 2020, destacaron los seguros de Vehículos, Incendio, Asistencia Médica y SOAT, los cuales concentraron el 75.6% 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 de 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. Asimismo, la Compañía ofrece a sus asegurados consultas médicas por videoconferencia, a través de su portal web y aplicativo MAPFREDoc.

Para la suscripción de pólizas, MAPFRE cuenta con 29 oficinas distribuidas a nivel nacional y se apoya en herramientas tecnológicas para la comercialización de productos más *retail* (SOAT, seguro de hogar, seguro de autos, entre otros), agilizando 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 operativas<sup>8</sup> 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 dispuso el teletrabajo para el 90% del personal y se activó el Plan de Continuidad del Negocio.

Como primera medida para asegurar la continuidad de las operaciones, la Compañía se enfocó en preservar el balance, revisando las inversiones y mejorando la liquidez. Aunado a ello, se decidió la reducción de costos, a fin de contar con mayores recursos ante posibles contingencias, es de mencionar que esto no contempló aplicar la suspensión perfecta al personal.

En cuanto a sus asegurados, durante los meses críticos de la pandemia (marzo y abril) se brindaron facilidades para el pago de las primas, dependiendo del tipo de producto y cliente. Asimismo, se tomaron medidas inmediatas para potenciar al equipo de cobranzas de la Compañía, a fin de contactar y brindar soluciones oportunas a los clientes. Esto permitió aminorar el impacto en el nivel de cobranzas, retomando gradualmente los niveles previos a la pandemia a partir de mayo 2020.

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. Respecto a las operaciones, dado 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.

### **Posición Competitiva**

A junio 2021, MAPFRE Perú se ubica en el tercer lugar del *ranking* de primas de seguros netas, de los ramos Generales y, Accidentes y Enfermedades, dentro del sistema asegurador peruano con una participación de 16.1%, exhibiendo un incremento interanual de 0.7p.p.

A nivel de sub-ramos, la Compañía ocupa el segundo lugar en Incendio, Vehículos y Terremoto con un *market share* de 27.1%, 22.1% y 21.3%, respectivamente; y se posiciona en la tercera posición en Asistencia Médica (12.2%) y SOAT (12.1%). Los sub-ramos más representativos dentro de la estructura de ingresos de la empresa son: Vehículos, seguido

---

<sup>8</sup> 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.

de Incendio, Asistencia Médica, Terremoto y SOAT, mientras que los demás no superan el 5%.

**MAPFRE PERÚ: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES SUB-RAMOS**

	Primas netas (S/ miles)			Market Share	
	Jun-20	Jun-21	Var.%	Jun-20	Jun-21
Vehículos	125,714	128,969	2.6%	23.3%	22.1%
Terremoto	67,671	118,833	75.6%	13.1%	21.3%
Asistencia Médica	78,233	91,871	17.4%	11.8%	12.2%
Incendio	89,553	89,816	0.3%	35.9%	33.9%
Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT)	27,297	24,984	-8.5%	14.7%	12.1%
Otros	120,019	140,703	17.2%	-	-
<b>Total</b>	<b>1,197,106</b>	<b>1,141,262</b>	<b>-4.7%</b>	<b>15.3%</b>	<b>16.1%</b>

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

## Desempeño Técnico

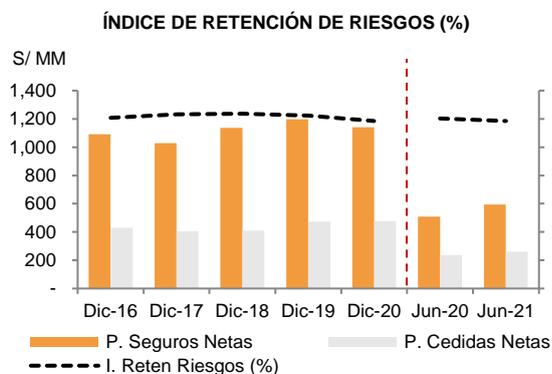
### Evolución del Primaje

Durante el periodo 2016-2020, MAPFRE Perú presentó una tasa de crecimiento compuesta de 1.1% del total de primas de seguros netas. A junio 2021, la Compañía exhibió un incremento de 17.1% en las suscripciones de primas respecto al año previo, alcanzando un total de S/ 595.2 MM. Dentro de la composición de los ingresos de la Compañía, destacan los sub-ramos de Vehículos, Incendio, Terremoto, Asistencia Médica y SOAT; cuyo desempeño representó el 76.4% del total de primas de seguros netas de MAPFRE Perú a la fecha de corte.

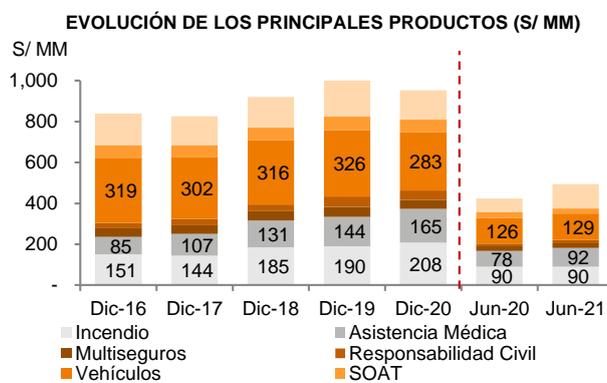
El incremento en la producción de primas responde a la reapertura gradual de la economía y a medidas menos restrictivas de movilización ante la pandemia del COVID-19. En detalle, los ramos que comprenden los Seguros Generales registraron un aumento de 19.1% (+S/ 75.8 MM), alcanzando un total de S/ 471.9 MM. Esto, debido principalmente a los incrementos en las pólizas de Terremoto (75.6%, +S/ 51.2 MM) y Vehículos (2.6%, +S/ 3.3 MM).

De manera similar, el ramo de Accidentes y Enfermedades exhibió un incremento de 9.7% (+S/ 10.9 MM), ascendiendo a S/ 123.3 MM. Lo cual fue explicado por el aumento en la suscripción de primas de Asistencia Médica (+17.3%, +S/ 13.6 MM), en respuesta a una mayor demanda por servicios de salud a raíz de la pandemia. Dicho incremento contrarrestó la caída en las pólizas de SOAT (-8.5%, -S/ 2.3 MM).

A diciembre de 2020, la retención en el ramo de accidentes y enfermedades resultó elevada (89.5%), aunque inferior a la del mercado (94.5%), debido a la naturaleza atomizada de los seguros como Asistencia Médica o SOAT, mientras que el índice de retención del ramo generales fue de 49.4%, similar al promedio de mercado (50.2%). Por su parte, el índice de retención de riesgos de la Compañía exhibió un promedio de 60.9% en el periodo 2016-2020, siendo a junio 2021 de 59.2% (sector asegurador peruano: 74.4%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

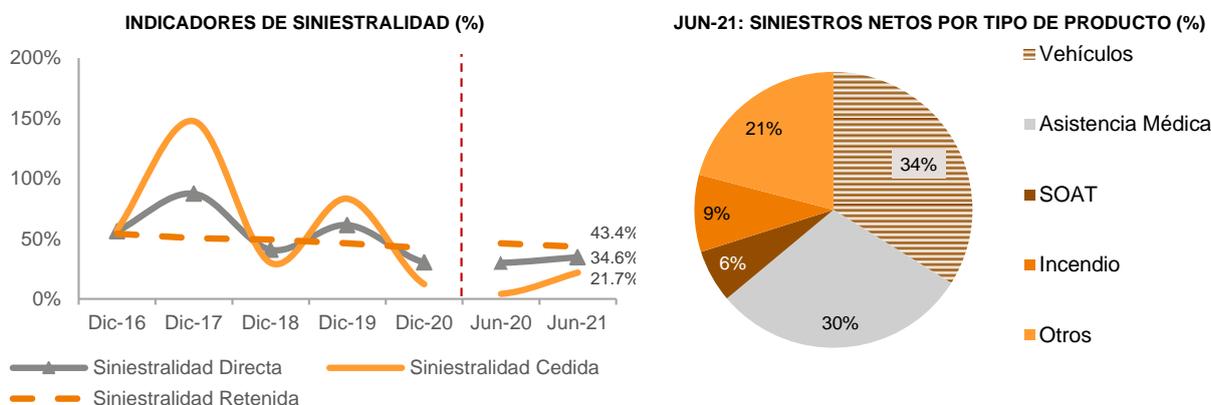
Adicionalmente, la empresa tomó reaseguros por S/ 0.6 MM y registró un saldo positivo por ajuste de reservas por S/ 21.8 M. Con ello, las Primas Netas se ubicaron en S/ 617.6 MM, registrando un incremento interanual de 6.3%. De esta manera, considerando las Primas Netas (S/ 617.6 MM) y las Primas Cedidas (S/ 261.5 MM), las Primas Ganadas Netas registraron un ascenso interanual de 3.5%, totalizando S/ 356.0 MM.

### Siniestralidad

Los siniestros de primas de seguros netos descendieron a una tasa compuesta de 13.3% en el periodo 2016-2020, explicado principalmente por la caída significativa de la siniestralidad durante el ejercicio 2020, asociada a las estrictas medidas de aislamiento social ante la pandemia del COVID-19. A junio 2021, exhibieron un incremento interanual de 50.1% (+S/ 78.2 MM), totalizando S/ 234.3 MM. En términos desagregados, la siniestralidad en el ramo Asistencia Médica registró un incremento interanual de 37.2% (+S/ 19.0 MM) y el ramo Vehículos aumentó en 36.9% (+S/ 21.4 MM).

El 29.6% de los siniestros fueron cedidos, con los cual los Siniestros Incurridos Netos alcanzaron los S/ 150.6 MM, registrando un incremento interanual de 26.6% (+S/ 31.7 MM). Estos fueron explicados principalmente por los siniestros de Vehículos (S/ 79.4 MM, +36.9%), Asistencia Médica (S/ 70.2 MM, +37.2%) y SOAT (S/ 14.5 MM, -11.2%), que en conjunto explicaron el 79.1% del total de siniestros a la fecha de corte. Por otro lado, los siniestros de primas cedidas totalizaron S/ 69.2 MM, exhibiendo un incremento interanual de 283.2% (+51.3 MM).

Por su parte, el índice de siniestralidad directa anualizada aumentó hasta 34.6% (jun-20: 29.9%), aunque ubicándose por debajo del promedio de mercado (62.5%). En contraste, en línea con el incremento de los siniestros de primas cedidas, el índice de siniestralidad retenida se redujo hasta 43.4% (jun-20: 46.2%), resultando inferior al promedio del mercado (58.9%).



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

	MAPFRE Perú		Mercado	
	Jun-20	Jun-21	Jun-20	Jun-21
Asistencia Médica	65.4	76.5	57.1	58.2
Vehículos	46.2	61.6	45.8	48.0
SOAT	59.7	57.9	42.2	47.1
Incendio	10.2	23.6	42.7	50.9
Agrícola	62.1	0.0	49.9	1,625.6

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, que 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 2021 contaban clasificación de riesgo entre A y BBB-. 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 2021, el Resultado Técnico Bruto ascendió a S/ 205.4 MM, presentando un descenso interanual de 8.8% (-S/ 19.8 MM)<sup>9</sup>, explicado por el incremento en los Siniestros Incurridos Netos (+S/ 31.7 MM) que contrarrestó el avance en las Primas Ganadas Netas (+S/ 11.9 MM).

En cuanto a las Comisiones Netas, estas aumentaron hasta S/ 98.2 MM (+9.0%, +S/ 8.1 MM), explicado por el avance en la producción de primas. Los Ingresos Técnicos Diversos aumentaron hasta S/ 37.9 MM (+226.9%, +S/ 26.3 MM), explicado el importante incremento en los ingresos de centros médicos (+S/ 31.2 MM). Mientras que los Gastos Técnicos (S/ 39.7 MM) disminuyeron en 35.7%<sup>10</sup>, explicado por el recupero por deterioro de cuentas por cobrar de primas (S/ 0.4 MM vs provisión por S/ 39.1 MM a jun-20).

Con ello, el Resultado Técnico ascendió a S/ 105.5 MM, exhibiendo un aumento interanual de 24.1%. A nivel desagregado la Unidad de Autos aportó el 48.3% del Resultado Técnico Neto, mientras que la Unidad de Seguros Generales aportó el 36.8%, y la Unidad de Salud el 14.9%.

## 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:

<sup>9</sup> El resultado técnico bruto de la compañía ha presentado una tasa de crecimiento compuesta de 5.4% durante el periodo 2016-2020.

<sup>10</sup> Al junio 2021, los ingresos técnicos están compuestos principalmente por ingresos de centros médicos (85.2%), mientras que los gastos técnicos lo conforman principalmente, medicinas e insumos policlínicos (47.6%).

Mantener una congruencia de plazos entre las obligaciones de la Compañía y las inversiones; las cuales se determinarán usando el método Modificado y iii) 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.

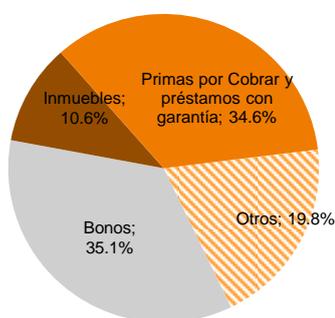
Considerando las condiciones del mercado nacional e internacional, la Compañía busca la mayor rentabilidad con una baja exposición al riesgo financiero. Las inversiones que planea realizar se dividen en cinco tipos de inversión: renta variable, renta fija, inmuebles, depósitos a plazo y certificados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

### Gestión y Portafolio

Las inversiones elegibles totalizaron S/ 1,066.1 MM, creciendo 10.2% (+S/ 90.0 MM) respecto a diciembre 2020. El portafolio estuvo compuesto por: instrumentos representativos de deuda (35.1%), primas por cobrar (34.6%) y caja<sup>11</sup> (18.8%), principalmente. El crecimiento estuvo explicado por un importante incremento de la caja (+S/ 120.1 MM) la cual fue superior a la reducción de los activos representativos de capital (-S/ 72.3 MM).

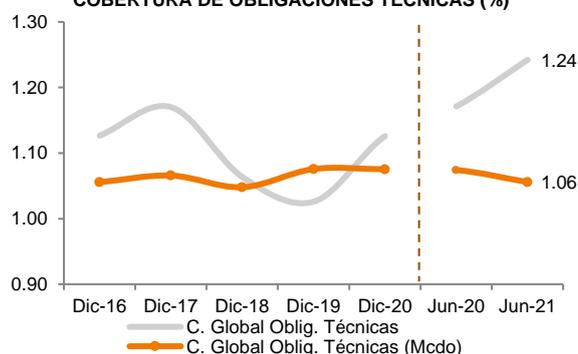
Por su parte las obligaciones técnicas ascendieron a S/ 858.1.0 MM, similar nivel al registrado en dic-20, mientras que las inversiones elegibles que respaldan las obligaciones técnicas totalizaron S/ 1,066.1. Con ello, se registró un superávit de S/ 208.0 MM y una cobertura de 1.24x, superior a lo registrado a jun-20 (1.17x) y al promedio del sector (1.20x)

**JUN-21: 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 (73.1%). 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 corriente<sup>12</sup> de 1.19 veces (jun-20: 1.26 veces) y una liquidez efectiva<sup>13</sup> de 0.17 veces (jun-20: 0.09 veces), en el primer caso se ubica ligeramente por encima del promedio de mercado (1.12x), mientras que en el segundo se encuentra por debajo (0.21x).

### Resultados

A junio 2021, el Resultado de las Inversiones registró un retroceso de 80.2% respecto al año previo, alcanzado los S/ 2.2 MM (-S/ 8.8 MM), explicado principalmente por el incremento de los gastos de inversiones (S/ 14.5 MM) asociado a la pérdida por venta de instrumentos de inversión, la cual aumentó de S/ 0.2 MM a jun-20 hasta S/ 11.2 MM al corte de evaluación. Ello, aunado a la pérdida por diferencia en cambio por S/ 3.4 MM registrada, compensaron el incremento en los ingresos de inversiones (+S/ 7.8 MM).

Por su lado, los Gastos de Administración exhibieron un leve descenso de 1.6%, sumando S/ 68.2 MM (-S/ 1.1 MM). Ello fue los menores Gastos Diversos (-S/ 3.5 MM) y Tributos (-S/ 4.6 MM), que compensaron el aumento de los Gastos en Personal (+S/ 10.1 MM).

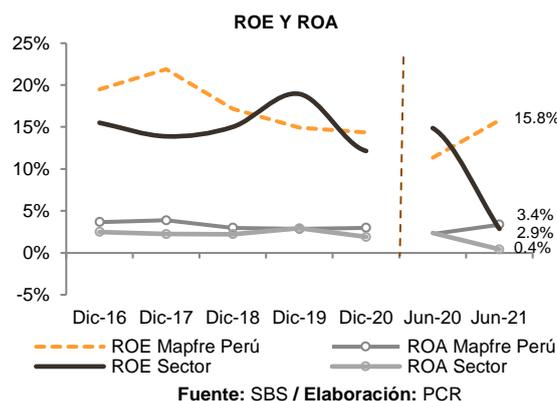
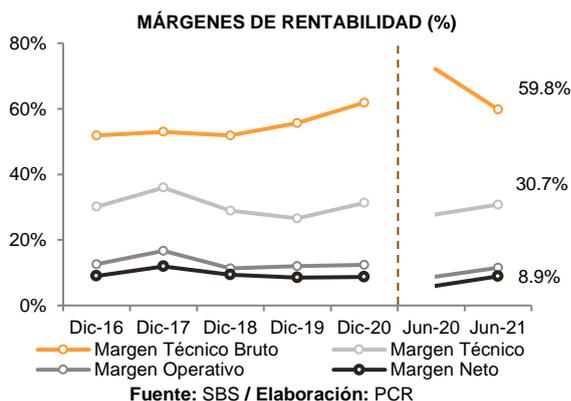
Considerando el Resultado Técnico (S/ 105.5 MM, +24.1%), el Resultado de Inversiones (S/ 2.2 MM, -80.2%) y los Gastos de Administración (S/ 68.2, -1.6%), el Resultado de Operación de MAPFRE Perú alcanzó los S/ 39.4 MM, exhibiendo un incremento de 47.6% (+S/ 12.7 MM). Con ello, el Margen Operativo<sup>14</sup> de MAPFRE Perú aumentó hasta 11.5% (jun-20: 8.7%).

<sup>11</sup> Efectivo y depósitos.

<sup>12</sup> Disponibilidad de bienes, valores y derechos de corto plazo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces.

<sup>13</sup> Disponibilidad de efectivo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces.

<sup>14</sup> Resultado de Operación sobre Primas Retenidas.



El índice de manejo administrativo<sup>15</sup> disminuyó hasta 31.6% (jun-20: 33.2%), en línea con los menores gastos de administración (-1.8%). De manera similar, el índice combinado<sup>16</sup>, que indica el porcentaje de la utilización de las primas retenidas el pago de siniestros retenidos y gastos operativos se redujo hasta 102.1% (jun-20: 108.2%); aunque manteniéndose por encima del promedio del mercado (98.7%).

Finalmente, MAPFRE Perú registró una ganancia de S/ 30.6 MM (jun-20: S/ 17.9 MM), con lo cual los indicadores de rentabilidad ROE y ROA se situaron en 15.8% y 3.4%, respectivamente (jun-20: 11.3% y 2.3%).

### Solvencia y capitalización

Los pasivos de la Compañía ascendieron a S/ 1,793.8 MM, registrando un incremento interanual de 12.1% (jun-20: S/ 1,600.9 MM). Las reservas técnicas por siniestros y por primas representaron el principal componente del pasivo (56.3%), seguido de las Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores (23.6%).

En cuanto al patrimonio, a junio 2021, se ubicó en S/ 446.9 MM, superior en 7.2% (+S/ 30.2 MM) a lo registrado el mismo periodo del año previo, asociado principalmente a la capitalización de utilidades por un monto de S/ 35.0 MM efectuado en febrero 2021. De manera similar, el patrimonio efectivo ascendió a S/ 391.4 MM, exhibiendo un incremento interanual de 11.7% (+S/ 41.1 MM).

El patrimonio efectivo alcanzado resultó superior en S/ 96.1 MM al exigido por las normas legales vigentes, cubriendo en 1.33x los requerimientos patrimoniales<sup>17</sup>. Asimismo, el ratio patrimonio efectivo a endeudamiento se situó en 2.9x, inferior a lo registrado a jun-20 (4.8x), aunque por encima del promedio del mercado (2.0x)

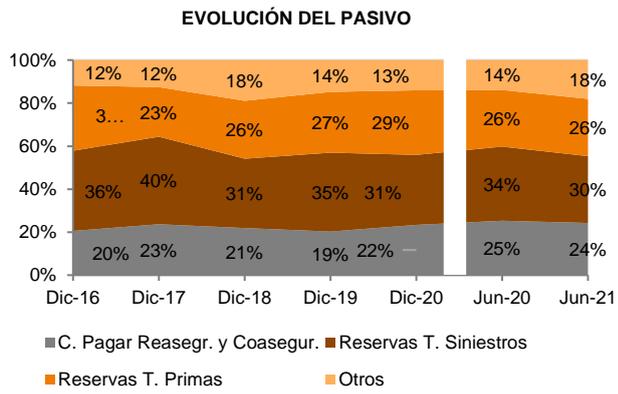
Los requerimientos patrimoniales están determinados según el respaldo complementario necesario para enfrentar posibles situaciones en las cuales se generen excesos de siniestralidad no previstos en las reservas técnicas, y brindan un índice del monto que cubre las operaciones normales de la empresa, los cuales deben ser menores a su patrimonio efectivo. 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.

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 diciembre 2020 el ratio de siniestros retenidos sobre patrimonio se ubicó en 0.72x (Sector: 0.77x) y el ratio de primas retenidas sobre patrimonio fue de 1.65x (Sector: 1.31x).

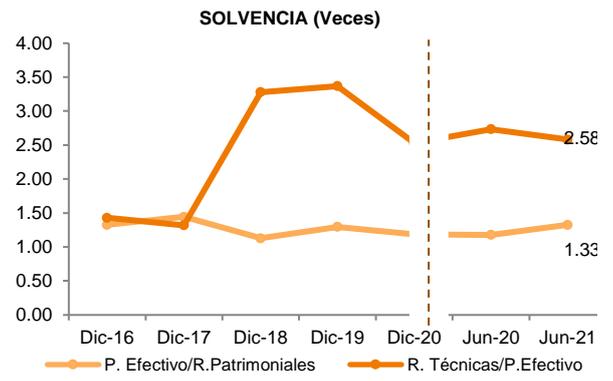
<sup>15</sup> Porcentaje de las primas retenidas destinada a cubrir gastos de gestión interna.

<sup>16</sup> (Siniestros Retenidos + Comisiones Retenidas + Gastos de Administración) / Primas Retenidas.

<sup>17</sup> Determinados para enfrentar posibles excesos de siniestralidad no previstos en las reservas técnicas, y brindan un índice del monto que cubre las operaciones normales de la empresa. Los requerimientos se encuentran compuestos principalmente por el patrimonio de solvencia, y deben ser menores al patrimonio efectivo.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

## Anexo

### MAPFRE PERU COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS PRINCIPALES CIFRAS E INDICADORES

<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (S/ MM)</b>	<b>Dic-16</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Jun-20</b>	<b>Jun-21</b>
Caja y Bancos	27.6	84.6	91.2	35.1	80.4	98.5	200.5
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores CP + LP	466.5	694.9	565.6	619.6	529.0	570.7	555.9
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	393.2	461.8	615.4	524.8	546.5	466.2	526.1
Inversiones en Valores (neto)	428.4	351.5	299.6	302.0	354.1	333.1	374.1
Otros activos	324.2	453.7	512.1	540.2	556.5	549.1	584.2
<b>Total Activos</b>	<b>1,639.8</b>	<b>2,046.4</b>	<b>2,084.0</b>	<b>2,021.6</b>	<b>2,066.4</b>	<b>2,017.6</b>	<b>2,240.7</b>
Reservas Técnicas por Siniestros	471.1	657.8	524.5	572.5	504.9	538.9	542.0
Reservas Técnicas por Primas	388.2	376.1	438.7	439.0	467.2	416.3	466.2
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	263.4	384.0	356.1	315.3	362.3	398.9	423.4
Otros pasivos	188.2	238.4	352.2	291.4	283.9	246.8	362.3
<b>Total Pasivos</b>	<b>1,311.0</b>	<b>1,656.2</b>	<b>1,671.5</b>	<b>1,618.2</b>	<b>1,618.4</b>	<b>1,600.9</b>	<b>1,793.8</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>328.8</b>	<b>390.1</b>	<b>412.5</b>	<b>403.5</b>	<b>448.1</b>	<b>416.7</b>	<b>446.9</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>1,639.8</b>	<b>2,046.4</b>	<b>2,084.0</b>	<b>2,021.6</b>	<b>2,066.4</b>	<b>2,017.6</b>	<b>2,240.7</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS (S/ MM)</b>	<b>Dic-16</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Jun-20</b>	<b>Jun-21</b>
Primas ganadas netas	685.3	641.3	689.9	738.4	692.8	344.1	356.0
Siniestros incurridos netos	(337.4)	(305.1)	(325.3)	(324.9)	(263.8)	(118.9)	(150.6)
<b>Resultado Técnico Bruto</b>	<b>347.9</b>	<b>341.1</b>	<b>364.6</b>	<b>413.6</b>	<b>429.0</b>	<b>225.2</b>	<b>205.4</b>
Comisiones netas	(153.6)	(131.8)	(149.8)	(201.1)	(189.2)	(90.0)	(98.2)
Ingresos técnicos	43.5	61.1	32.3	36.7	33.5	11.6	37.9
Gastos técnicos	(35.7)	(38.8)	(44.0)	(51.6)	(56.3)	(61.7)	(39.7)
<b>Resultado técnico</b>	<b>202.2</b>	<b>231.6</b>	<b>203.2</b>	<b>197.5</b>	<b>217.1</b>	<b>85.0</b>	<b>105.5</b>
Resultado de inversiones	23.8	30.4	20.4	22.4	18.8	11.0	2.2
Gastos administrativos	(141.8)	(154.7)	(144.2)	(130.8)	(150.1)	(69.3)	(68.2)
<b>Resultado de operación</b>	<b>84.2</b>	<b>107.3</b>	<b>79.4</b>	<b>89.0</b>	<b>85.8</b>	<b>26.7</b>	<b>39.4</b>
Utilidad neta	60.3	76.7	65.8	63.1	60.5	17.9	30.6
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>	<b>Dic-16</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Jun-20</b>	<b>Jun-21</b>
<b>Cobertura (veces)</b>							
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.13	1.17	1.06	1.03	1.13	1.17	1.24
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.13	1.17	1.06	1.03	1.13	1.17	1.24
<b>Solvencia (veces)</b>							
Pasivos/Patrimonio	3.99	4.25	3.97	3.89	3.47	3.84	4.01
Patrimonio Efectivo/ Requerimientos patrimoniales	1.33	1.44	1.13	1.30	1.18	1.18	1.33
Reservas Técnicas/Patrimonio Efectivo	1.43	1.32	3.28	3.37	2.53	2.73	2.58
<b>Siniestralidad</b>							
Índice de siniestralidad directa anualizada (%)	56.2%	87.4%	40.8%	61.3%	30.4%	29.9%	34.6%
Índice de siniestralidad retenida anualizada (%)	54.0%	50.3%	49.4%	46.2%	42.0%	46.2%	43.4%
<b>Gestión</b>							
Ratio Combinado (%)	107.3%	106.3%	104.0%	102.5%	102.0%	108.2%	102.1%
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	132.0	155.2	176.1	176.4	169.4	179.0	162.8
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)	218.4	248.3	419.2	308.0	516.9	612.4	414.7
<b>Rentabilidad (%)</b>							
Margen Técnico Bruto	51.9%	53.0%	51.8%	55.6%	61.9%	72.9%	59.8%
Margen Técnico	30.1%	36.0%	28.9%	26.6%	31.3%	27.5%	30.7%
Margen de la Operación	12.5%	16.7%	11.3%	12.0%	12.4%	8.7%	11.5%
Margen Neto	9.0%	11.9%	9.4%	8.5%	8.7%	5.8%	8.9%
ROE	19.5%	21.9%	17.2%	14.9%	14.3%	11.3%	15.8%
ROA	3.7%	3.9%	3.0%	2.9%	3.0%	2.3%	3.4%
<b>Liquidez (veces)</b>							
Liquidez corriente	1.11	1.21	1.26	1.30	1.30	1.26	1.19
Liquidez efectiva	0.03	0.07	0.08	0.03	0.08	0.09	0.17
<b>Inversiones (%)</b>							
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	4.7%	6.7%	4.7%	5.0%	3.8%	5.8%	1.8%

Fuente: MAPFRE Perú - SBS / Elaboración: PCR