

## MAPFRE PERÚ VIDA 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 - Vida, Perú						
<b>Equipo de Análisis</b>							
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-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	28/09/2020	29/03/2021	29/09/2021
Fortaleza Financiera	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+
Perspectiva	Estable	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 peruano y el crecimiento de la producción de primas, lo que le permitió registrar una mejora en el resultado técnico, a pesar del incremento de la siniestralidad asociada a la coyuntura. De otro lado, la empresa mantiene adecuados niveles de solvencia y endeudamiento. Finalmente, la clasificación considera el respaldo del Grupo económico y de sus reaseguradores.

### Perspectiva

Estable

### Resumen Ejecutivo

**-Avance en la producción de primas.** A junio 2021, la suscripción de pólizas de los productos que ofrece MAPFRE Perú Vida exhibió un avance interanual de 32.5%, totalizando S/ 403.2 MM. En detalle, se registraron incrementos importantes en los ramos de Vida Individual de Largo Plazo (+54.4%) y SCRT (+31.6%). Debido a la naturaleza del negocio, la mayor parte de las primas son retenidas, las cuales alcanzaron los S/ 317.0 MM (+27.9%) al corte de evaluación.

**-Incremento de la siniestralidad.** Los siniestros de primas de seguros netos aumentaron hasta S/ 274.7 MM (jun-20: S/ 96.5 MM). En detalle, se observaron aumentos importantes en los rubros de Desgravamen (+S/ 83.2 MM, +318.3%) y Vida Grupo Particular (+S/ 47.0 MM, +700.4%), que elevaron su siniestralidad en gran medida por la pandemia del COVID-19. De manera similar, aunque en menor medida, se observaron incrementos en la siniestralidad de los rubros SCRT (+S/ 21.6 MM, +51.6%) y Vida Ley Trabajadores (+S/ 20.0 MM, +149.7%). Por otro lado, dado que el 64.6% de los siniestros fueron cedidos, los Siniestros Incurridos alcanzaron los S/ 97.1 MM (+S/ 56.4 MM). En cuanto al índice de Siniestralidad Directa Anualizada (ISD), esta aumentó hasta 61.3% (jun-20: 41.1%), mientras que Índice de Siniestralidad Retenida Anualizada (ISR) se situó en 29.3% (jun-20: 26.3%).

**-Mejora en el Resultado Técnico.** El Resultado Técnico Bruto ascendió a S/ 166.3 MM, presentando un incremento interanual de 7.0%, producto del crecimiento en las Primas Ganadas Netas (+S/ 67.3 MM), que contrarrestó el aumento de los Siniestros Incurridos Netos (+S/ 56.4 MM). Asimismo, los Ingresos Técnicos aumentaron (+S/ 27.1 MM) como resultado de una mayor demanda de servicios funerarios. Con ello, el Resultado Técnico registró un incremento interanual de 5.1%, ascendiendo a S/ 64.4 MM.

**-Solvencia patrimonial adecuada.** A junio 2021, el Patrimonio ascendió a S/ 298.9 MM, exhibiendo un crecimiento de 6.4%, explicado en gran medida por la capitalización de resultados acumulados (S/ 10.0 MM) aprobada en febrero 2021. De manera similar, el patrimonio efectivo de la Compañía registró un incremento interanual de 12.6%, alcanzando un total de S/ 185.7 MM, cubriendo en 1.16x los requerimientos patrimoniales (jun-20: 1.22x) y en 1.55x el nivel de endeudamiento (jun-20: 1.83x).

**-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

<sup>1</sup> No Auditados.

minimizar el riesgo de reinversión. Asimismo, mantiene posiciones importantes en instrumentos con altas clasificaciones de riesgo y se encuentra diversificado.

**-Niveles de rentabilidad estable.** MAPFRE Perú Vida logró registrar una ganancia neta de S/ 22.3 MM, manteniéndose relativamente estable respecto a jun-20, con lo cual los indicadores de rentabilidad ROE y ROA se situaron en 21.2% y ROA: 3.5%, (jun-20: 22.9% y 3.9%, 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.

## Factores clave

### 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.
- **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. 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 20 de julio de 2021, se comunicó la intención del accionista controlador de la Compañía, MAPFRE INTERNACIONAL S.A., quien posee el 67.4% del capital social, de adquirir de forma directa y/o indirecta el resto de las acciones representativas del capital social de la Compañía hasta alcanzar como máximo el 100% del mismo. Conforme a lo requerido en la regulación de la SBS aplicable al Emisor, dichas adquisiciones deberán ser previamente autorizadas por la SBS (en tanto superen un porcentaje del 10% del capital del Emisor), en cuyo caso ello será debidamente informado como Hecho de Importancia.
- El 25 de mayo de 2021, el Directorio aprobó la distribución de dividendos entre los accionistas por un importe de S/ 12.5 MM, correspondiente a utilidades no distribuidas del ejercicio 2019.
- El 25 de mayo de 2021, se comunicó el cambio en la Gerencia General, asumida por el Sr. Julian Trinchet, en reemplazo del Sr. Renzo Calda Giurato.
- El 26 de marzo de 2021, se realizó la inscripción en el Registro de Personas Jurídicas de Lima, el aumento de capital por el importe de S/ 10.0 MM.
- El 18 de febrero de 2021, la JGA acordó la capitalización de resultados acumulados por el importe de S/ 10.0 MM correspondiente a utilidades del ejercicio 2019, con lo cual el capital de la sociedad ascendería a S/ 140.0 MM.
- El 18 de febrero de 2021, la JGA decidió mantener como utilidad no distribuida de libre disponibilidad la suma de S/ 103.4 MM, correspondiendo S/ 45.6 MM al ejercicio 2019 y S/ 57.8 MM al ejercicio 2020. Asimismo, acordó la distribución de dividendos por un importe de S/ 12.5 MM, correspondiendo S/ 6.6 MM a las utilidades del ejercicio 2019 y S/ 5.9 al ejercicio 2020.
- El 21 de octubre de 2020, se realizó la inscripción en el Registro de Personas Jurídicas de Lima, el aumento de capital por el importe de S/ 17.5 MM, siendo el nuevo capital de la sociedad de S/ 130.0 MM
- El 16 de septiembre de 2020, el Directorio aprobó la distribución de dividendos por S/ 22.0 MM, correspondiente a utilidades no distribuidas del ejercicio 2018.

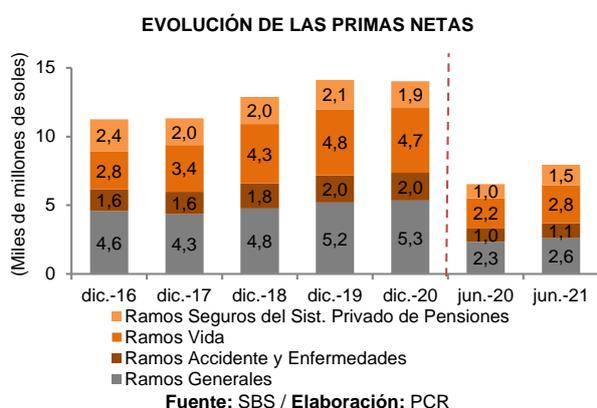
- El 14 de septiembre de 2020, se comunicó el nombramiento del Sr. Renzo Calda Giurato como CEO de la Región LATAM Sur, a partir del 1 de enero de 2021; en su reemplazo, asumiría el cargo el Sr. Julian Trinchet.
- El 24 de junio de 2020 el Directorio aprobó la capitalización de utilidades por S/ 17.5 MM correspondientes a las utilidades del ejercicio 2018, en virtud de las facultades otorgadas por la JGA el 12 de febrero de 2020. 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

## 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.

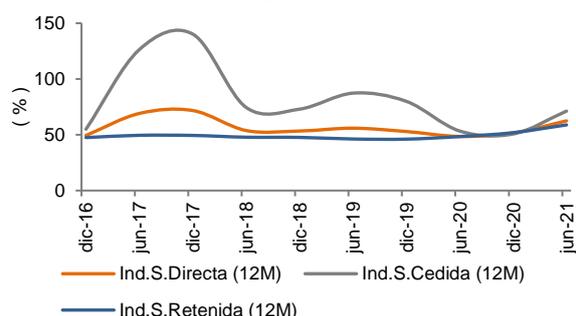
En cuanto al ramo de vida, por un lado, el ISD de seguros de vida alcanzó 43.2%, presentando un crecimiento de 25.0 p.p., explicado principalmente por mayor siniestralidad en sepelio de corto plazo, desgravamen, vida individual largo plazo, vida grupo particular, vida ley extrabajadores y sepelio de 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

<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.

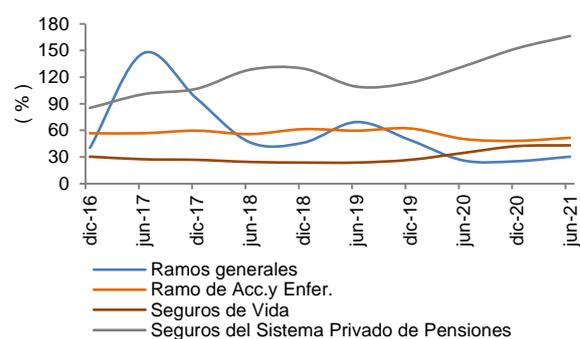
a mayor siniestralidad en pensiones de invalidez (132.1%), seguros previsionales (74.3%) y renta de jubilados (24.0%), debido a los retiros anticipados del SPP aprobados por el Congreso de la República.

**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%).

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

## Análisis de la Compañía

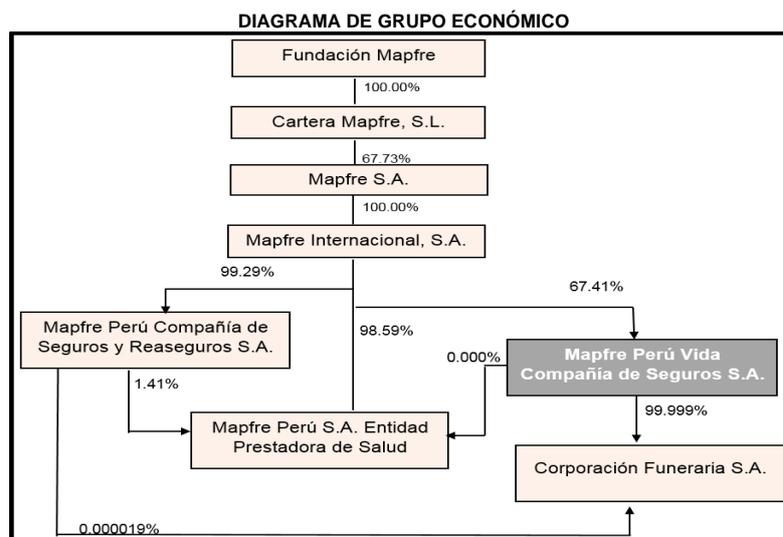
### Reseña

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>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 Vida 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 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, 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

<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.

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 dentro de la misma.

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

Directorío		Principales Funcionarios	
Presidente	Renzo Calda Giurato	Gerente General	Julian Trinchet Romero
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 84.5% de las primas de seguros netas de la Compañía a junio 2021.

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 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.

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, Chincha, 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, 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.

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 el impacto sobre el Resultado Técnico, el mercado de seguros en el Perú se ha mostrado resiliente ante la pandemia, apoyado además en adecuados niveles de Patrimonio. En el caso de MAPFRE Perú Vida, a jun-21, el crecimiento de las primas netas, aunado al aumento de los ingresos técnicos relacionados a los servicios funerarios, compensaron el incremento significativo de la siniestralidad. Con ello, la Compañía alcanzó un crecimiento interanual de 5.1% del Resultado Técnico.

### Posición Competitiva

A junio 2021, MAPFRE Perú Vida registró un *market share* de 9.3% ubicándose en la quinta posición respecto al total de primas de seguros netas de los Ramos de Vida 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 15.6%, Vida Grupo Particular de 42.3%, SCTR de 26.2% y Vida Individual de Largo Plazo de 9.7%.

### MAPFRE PERÚ VIDA: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS

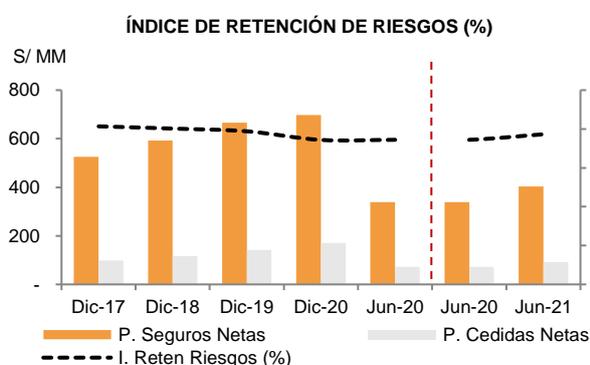
	Primas netas (S/ miles)			Market Share	
	Jun-20	Jun-21	Var.%	Jun-20	Jun-21
Desgravamen	111,319	110,834	-0.4%	14.7%	14.4%
Vida Individual de Largo Plazo	45,565	70,343	54.4%	8.3%	10.7%
Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo	52,726	69,398	31.6%	26.7%	27.3%
Vida Grupo Particular	58,605	54,805	-6.5%	54.1%	27.2%
Sepelio de Largo Plazo	31,410	35,177	12.0%	16.9%	93.8%
Vida Ley Trabajadores	24,367	31,991	31.3%	20.0%	21.7%
Renta Particular	15,085	23,075	53.0%	4.1%	3.8%
<b>Total</b>	<b>665,536</b>	<b>697,653</b>	<b>4.8%</b>	<b>10.6%</b>	<b>9.3%</b>

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

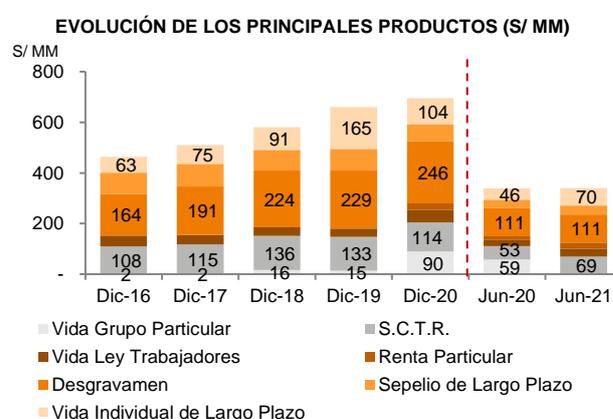
## Desempeño Técnico

### Evolución del Primaje

A junio 2021, las primas de seguros netas alcanzaron los S/ 403.2 MM (+18.7%), exhibiendo un aumento de S/ 63.6 MM respecto al mismo periodo del año previo. En detalle, se registraron incrementos importantes en los ramos de Vida Individual de Largo Plazo (+S/ 24.8 MM, +54.4%), explicado por la recuperación de los productos de ahorro-inversión que se vieron afectados negativamente por la incertidumbre generada en torno a la pandemia; y SCTR (+S/ 16.7 MM, +31.6%), en respuesta a la reapertura de la economía y medidas menos estrictas de inmovilización. Dichos incrementos compensaron, en gran medida, los leves descensos observados en los rubros de Vida Grupo Particular (-S/ 3.8 MM, -6.5%) y Desgravamen (-S/ 0.5 MM, -0.4%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Debido a la naturaleza del negocio, la mayor parte de las primas son retenidas. Así, el índice de retención de riesgos<sup>8</sup>, el cual muestra la capacidad de la empresa para asumir riesgos por cuenta propia, registró un nivel de 77.2%, en línea con el promedio del sistema asegurador (74.4%). A junio 2021, las primas retenidas ascendieron a S/ 317.0 MM, registrando un incremento de 27.9% (+S/ 69.2 MM) respecto al año previo.

Adicionalmente, la empresa no posee reaseguros aceptados, mientras que se registró un Ajuste por Reservas Técnicas negativo de S/ 47.8 MM (-33.0%). Con ello, las Primas Netas se ubicaron en S/ 355.4 MM (+32.5%), superando el monto alcanzado antes de la pandemia del COVID-19 (jun-19: S/ 271.9 MM). Considerando las Primas Netas (S/ 355.4 MM) y las Primas Ceditas Netas (S/ 91.9 MM), las Primas Ganadas Netas exhibieron un aumento de 34.3%, situándose en S/ 263.4 MM.

### Siniestralidad

A junio 2021 los siniestros de primas de seguros netos totalizaron S/ 274.7 MM, exhibiendo un incremento interanual de S/ 178.1 MM (+184.5%). En detalle, se observaron aumentos importantes en los rubros de Desgravamen (+S/ 83.2 MM, +318.3%) y Vida Grupo Particular (+S/ 47.0 MM, +700.4%), que elevaron su siniestralidad en gran medida por la pandemia del COVID-19. De manera similar, aunque en menor medida, se observaron incrementos en la siniestralidad de los rubros SCRT (+S/ 21.6 MM, +51.6%) y Vida Ley Trabajadores (+S/ 20.0 MM, +149.7%), en línea con las medidas menos estrictas de inmovilización.

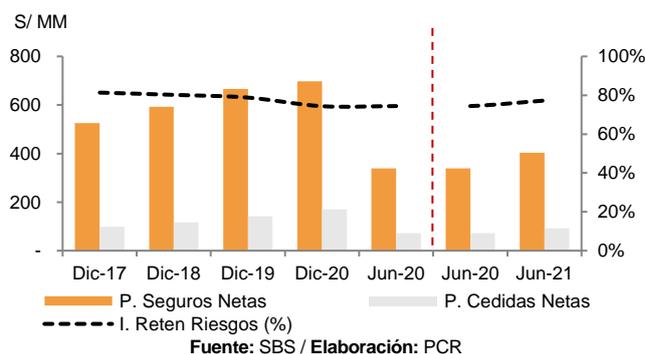
Dado que el 64.6% (S/ 177.6 MM) de los siniestros fueron cedidos, los Siniestros Incurridos Netos totalizaron S/ 97.1 MM, registrando un aumento de 138.6%. En detalle, los siniestros de Desgravamen (S/ 109.3, +318.3%), SCTR (S/ 63.4 MM, +51.6%), Vida Grupo Particular (S/ 53.8 MM, +700.4%) y Vida Ley Trabajadores (S/ 33.4 MM, +149.7%) explicaron el 94.6% de los siniestros incurridos y, en promedio, fueron cedidos en un 68.2%.

En cuanto a los indicadores, el Índice de Siniestralidad Directa (ISD) aumentó hasta 61.3% (jun-20: 41.4%), debido al aumento en mayor proporción de los siniestros (+138.6%) respecto a al primaje (+34.3%), ubicándose ligeramente por debajo de lo registrado por el mercado (62.5%). Por otro lado, debido a que una parte importante de los siniestros contaban con reaseguros y fueron cedidos, el Índice de Siniestralidad Retenida (ISR) exhibió una menor variación

<sup>8</sup> Primas Retenidas / Primas Totales.

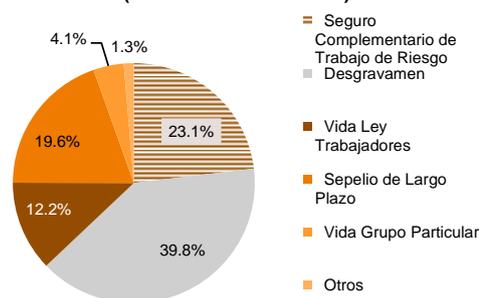
respecto al ISD, situándose en 29.3% (jun-20: 26.3%), ubicándose ampliamente por debajo del promedio del sector (58.9%). De lo anterior, se deduce un manejo adecuado y evaluación de los contratos de seguros de la Compañía.

#### INDICADORES DE SINIESTRALIDAD (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

#### JUNIO 2021: SINIESTROS NETOS POR TIPO DE PRODUCTO (% del total de siniestros)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

#### ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD POR PRODUCTO

	MAPFRE Vida		Mercado	
	Jun-20	Jun-21	Jun-20	Jun-21
SCRT	62.5	61.7	90.3	74.5
Desgravamen	10.4	39.7	29.7	50.5
Vida Ley Trabajadores	40.0	63.7	56.5	56.0
Vida Grupo Particular	2.9	28.5	30.1	17.2
Sepelio de Largo Plazo	19.8	31.8	23.9	25.3
Vida Individual de Largo Plazo	2.3	3.4	7.3	7.2
Accidentes Personales	894.6	10.2	17.3	11.5

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

#### ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD RETENIDA POR PRODUCTO

	MAPFRE Vida		Mercado	
	Jun-20	Jun-21	Jun-20	Jun-21
SCTR	62.5	61.7	90.3	74.5
Desgravamen	10.4	39.7	29.7	50.5
Vida Ley Trabajadores	40.0	63.7	56.5	56.0
Vida Grupo Particular	2.9	28.5	30.1	17.2
Sepelio de Largo Plazo	19.8	31.8	23.9	25.3
Vida Individual de Largo Plazo	2.3	3.4	7.3	7.2
Accidentes Personales	894.6	10.2	17.3	11.5

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 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 AA+ y A-, 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 2021, el Resultado Técnico Bruto ascendió a S/ 166.3 MM (+S/ 10.9 MM), presentando un incremento interanual de 7.0%<sup>9</sup>, explicado por el aumento en las Primas Ganadas Netas (+S/ 67.3 MM), que contrarrestó el incremento de los Siniestros Incurridos Netos (+S/ 56.4 MM MM). Con ello, el Margen Técnico Bruto<sup>10</sup> se situó en 52.5%, resultando inferior al registrado a jun-20 (62.7%) y al promedio histórico<sup>11</sup>; lo cual se explica por el incremento de la siniestralidad asociado a la pandemia del COVID-19 que impactó en gran medida los rubros Vida Grupo Particular y Desgravamen.

De otro lado, las Comisiones Netas, se elevaron a S/ 97.2 MM, presentando un crecimiento de 8.9%. Los Ingresos Técnicos Diversos presentaron un incremento de 72.4%, alcanzando los S/ 64.6 MM, producto de mayores ingresos por la venta de nichos y tumbas de cementerio. Mientras que los Gastos Técnicos Diversos<sup>12</sup> (S/ 69.4 MM) se elevaron en 63.6%, asociado en gran medida al incremento en el gasto por concepto de vencimiento y utilidades de pólizas (+S/ 19.8 MM). De esta manera, el Resultado Técnico registró un ascenso interanual de 5.1%, alcanzado los S/ 64.4 MM. A nivel desagregado la Unidad de Decesos (Sepelio de Largo Plazo) representó el 83.2% (S/ 53.6 MM) del Resultado Técnico Neto, la Unidad de Vida Colectivo el 21.5% (S/ 13.8 MM), mientras que la Unidad de Vida Individual registró un Resultado Técnico Negativo de S/ 3.0 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:

<sup>9</sup> El resultado técnico bruto de la compañía ha presentado una tasa de crecimiento compuesta de 4.5% durante el periodo 2016-2020.

<sup>10</sup> Ratio entre el Resultado Técnico Bruto y las Primas Retenidas.

<sup>11</sup> El Margen Técnico Bruto ha presentado un promedio de 63.4% durante el periodo 2016-2020.

<sup>12</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.

- a) 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.
- b) Congruencia de duraciones: Mantener una congruencia de plazos entre las obligaciones de la Compañía y las inversiones; las cuales se determinarán usando el método Modificado.
- c) 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 2021, la Compañía cumplió con la política y normas de inversión, manteniendo una cartera de la más alta categoría.

### Portafolio

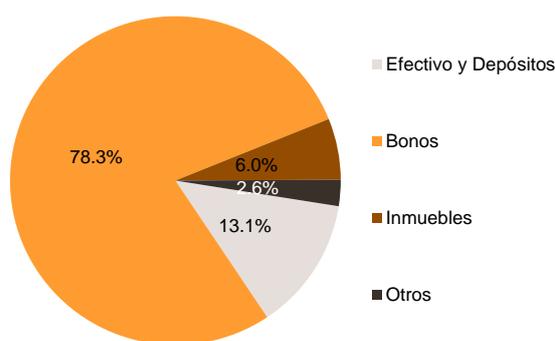
El Activo Total (AT) de MAPFRE Perú Vida ascendió a S/ 1,956.7 MM, exhibiendo un incremento interanual de 20.7%, compuesto principalmente por Inversiones en Valores (52.3% del AT) registrados en el largo plazo, esto con el fin de respaldar de forma adecuada las obligaciones que mantiene. Las variaciones más significativas correspondieron a: i) incremento de caja y bancos (+S/ 112.3 MM); ii) aumento de las cuentas por cobrar<sup>13</sup> (+S/ 110.7 MM); y iii) ascenso del activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores (+S/ 44.6 MM).

A junio 2021, el portafolio de Inversiones Elegibles de la Compañía totalizó en S/ 1,321.8 MM, exhibiendo un incremento interanual de 12.1% (+S/ 159.3 MM), asociado principalmente al incremento de los Depósitos (+S/ 100.6 MM) y Bonos del Gobierno Peruano (+S/ 53.8 MM). 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 (77.5%), Inmuebles (5.9%) y Acciones (2.8%). 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 56.5% del portafolio clasificado como inversiones disponibles para la venta e inversiones al vencimiento, posee una clasificación de riesgo igual o superior a A-.

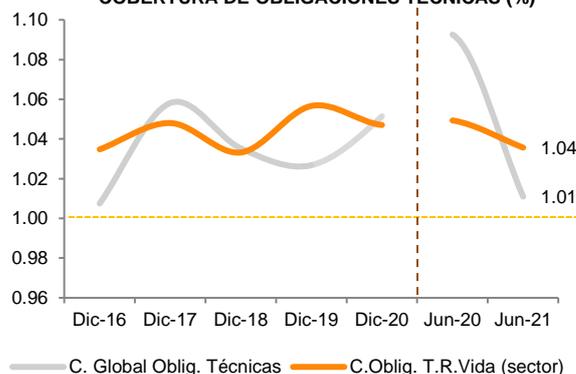
Por su parte, las Obligaciones Técnicas, ascendieron a S/ 1,306.7 MM, compuestas principalmente por reservas técnicas (87.8%), y fueron cubiertas por el portafolio de inversiones elegibles de la Compañía en 1.01x, ligeramente inferior a lo registrado en el mismo periodo del año previo (jun-20: 1.09x), cumpliendo con el límite legal (uno) y ligeramente por debajo del sector (1.04x). Cabe indicar que dichos activos no pueden ser gravados, ni son susceptibles de embargo u otra medida cautelar que impida su libre disponibilidad.

**INVERSIONES Y ACTIVOS ELEGIBLES APLICADOS A JUNIO 2021**



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 1.31x, ubicándose por encima de lo registrado por el mercado asegurador peruano (promedio del sector: 1.13x).

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.

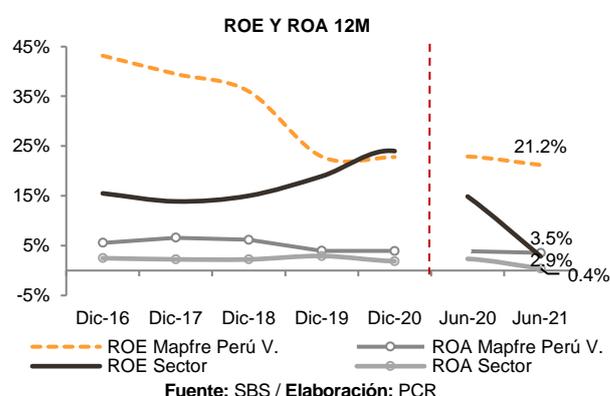
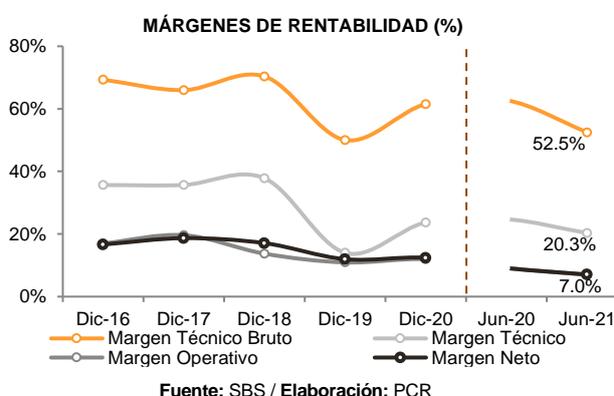
<sup>13</sup> Comprende las cuentas por cobrar por operaciones de seguro y las cuentas por cobrar por a reaseguradores y coaseguradores.

A junio 2021, en términos anualizados, el resultado de inversiones sobre las inversiones promedio fue de 6.8%, inferior a lo registrado el año previo (jun-20: 10.3%), ello debido a que el resultado anualizado a junio 2020 incluyó la ganancia por la venta de inversiones como resultado del proceso de reorganización (transferencia de bloque patrimonial a Interseguro). A pesar de ello, el resultado se ubica ligeramente por encima del promedio de mercado (6.5%).

### Resultados

A junio 2021, el Resultado de Inversiones registró un aumento interanual de 37.9%, situándose en S/ 38.1 MM. En detalle, los Ingresos por Inversiones registraron un avance de 40.8%, alcanzando los S/ 46.8 MM, explicado principalmente por mayores ingresos en venta de valores (+S/ 7.9 MM), aunado al incremento en los intereses por bonos (+15.1%). Asimismo, se registró una ganancia por Diferencia de Cambio, la cual pasó de un resultado negativo de S/ 2.3 MM en junio 2020 a una ganancia de S/ 5.5 MM. Por su lado, los Gastos de Administración, presentaron un aumento de 21.4%, totalizando S/ 80.3 MM. En detalle, se registraron incrementos en Tributos (+56.9%), Gastos de relacionadas<sup>14</sup> (+11.1%) y Gastos de Personal (+6.5%).

Considerando el Resultado Técnico (S/ 64.4 MM, +5.1%), el Resultado de Inversiones (S/ 38.1, +37.9%) y los Gastos de Administración (S/ 80.3, +21.4%), el Resultado de Operación de MAPFRE Perú Vida alcanzó los S/ 22.2 MM, resultando inferior en 2.6% respecto al mismo periodo del año previo. Ello, responde al incremento de los Siniestros Incurridos Netos (+S/ 56.4 MM), aunado a mayores Gastos Técnicos (+S/ 27.0 MM); los cuales contrarrestaron los incrementos en las Primas Ganadas Netas (+S/ 67.3 MM) y el mayor Resultado de Inversiones (+S/ 10.5 MM). Con ello, el Margen Operativo<sup>15</sup> de MAPFRE Perú Vida se redujo hasta 7.0% (jun-20: 9.1%).



El índice de manejo administrativo<sup>16</sup> se situó en 28.4% (jun-20: 32.9%), en línea con el incremento en las primas retenidas (+27.9%), que compensó el aumento de los gastos administrativos (+21.4%). Por su lado, el índice combinado<sup>17</sup>, que indica el porcentaje de la utilización de las primas retenidas el pago de siniestros retenidos y gastos operativos se ubicó en 91.6% (jun-20: 96.0%); inferior al promedio del mercado (98.7%).

Finalmente, MAPFRE Perú Vida registró una ganancia neta de S/ 22.3 MM, ligeramente inferior (-0.8%) a lo registrado en junio 2020<sup>18</sup>, con lo cual los indicadores de rentabilidad se situaron en ROE: 22.8% y ROA: 3.9%, (dic-19: 22.9% y 4.0%, respectivamente).

### Solvencia y Capitalización

El pasivo total de MAPFRE Perú Vida ascendió a S/ 1,657.8 MM (+S/ 318.1 MM, +23.7%), conformado en gran medida por reservas técnicas por primas (62.4%) y reservas técnicas por siniestros (21.9%), las cuales se encuentran en función principalmente de los riesgos en curso y siniestros pendientes de liquidación.

El Patrimonio presentó una tendencia creciente dentro del periodo evaluado, registrando una tasa de crecimiento compuesta para el periodo 2015-2019 de 18.8%. A junio 2021, el Patrimonio ascendió a S/ 298.9 MM, exhibiendo un crecimiento de 6.4%, explicado en gran medida por el incremento del capital social (+24.4%), producto de la capitalización de utilidades (S/ 17.5 MM) aprobada en junio 2020 y la capitalización de resultados acumulados (S/ 10.0 MM) aprobada en febrero 2021. De manera similar, el patrimonio efectivo de la Compañía registró un incremento de 12.6%, alcanzando un total de S/ 185.7 MM.

En cuanto a los indicadores de cobertura, el ratio de patrimonio efectivo a endeudamiento presentó un retroceso respecto al año previo, situándose en 1.55x (jun-20: 1.83x). Al respecto, el endeudamiento ascendió a S/ 119.5 MM, creciendo en 32.5%. Finalmente, el patrimonio efectivo cubrió en 1.16x los requerimientos patrimoniales (jun-20: 1.22x) y excedió el monto mínimo requerido por la SBS en S/ 26.2 MM.

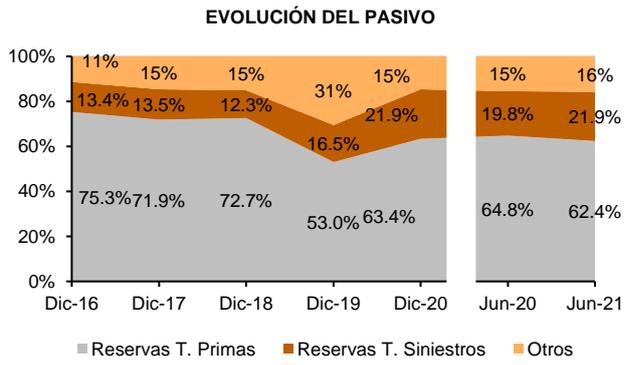
<sup>14</sup> Corresponde a la aplicación del convenio de atribución de ingresos y gastos comunes entre relacionadas, tales como gastos de personal, remodelación e implementación de oficinas, gastos de comunicaciones, alquileres, entre otros.

<sup>15</sup> Resultado de Operación sobre Primas Retenidas.

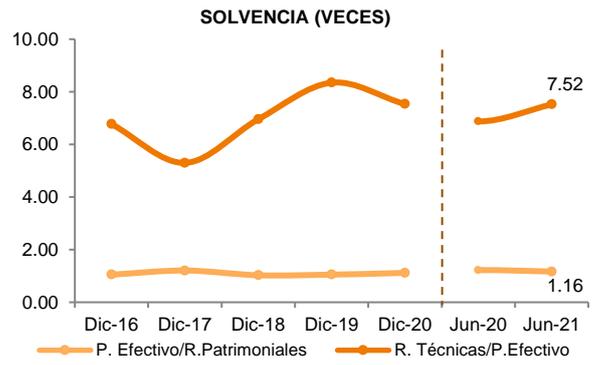
<sup>16</sup> Porcentaje de las primas retenidas destinada a cubrir gastos de gestión interna.

<sup>17</sup> (Siniestros Retenidos + Comisiones Retenidas + Gastos de Administración) / Primas Retenidas.

<sup>18</sup> El descenso de la Utilidad fue menor que el del Resultado de la Operación, debido al saldo a favor por impuesto a la renta registrado, comparado con el gasto por impuesto a la renta observado a jun-20.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

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

<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	50.9	35.4	19.3	60.4	41.9	66.5	178.8
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	65.7	62.7	105.4	91.4	89.4	82.3	87.9
Cuentas por Cobrar Diversas (neto)	30.1	52.1	76.6	106.2	83.3	99.3	103.2
Inversiones en Valores (neto)	763.6	726.2	845.3	779.5	1,040.7	942.6	1,023.7
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores CP + LP	122.0	117.2	120.4	168.7	231.0	208.9	253.5
Otros activos	164.2	224.7	208.5	468.3	282.8	221.1	309.7
<b>Total Activos</b>	<b>1,196.4</b>	<b>1,218.2</b>	<b>1,375.4</b>	<b>1,674.5</b>	<b>1,769.1</b>	<b>1,620.6</b>	<b>1,956.7</b>
Tributos, Participaciones y Cuentas por Pagar Diversas	22.3	34.3	38.0	34.1	41.1	63.0	93.0
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	22.4	43.5	26.7	39.2	86.4	56.8	73.1
Reservas Técnicas por Siniestros	136.5	133.3	136.4	229.5	318.7	265.2	363.0
Reservas Técnicas por Primas	765.6	710.3	808.2	736.1	923.2	868.0	1,034.0
Otros pasivos	70.3	66.0	103.0	350.7	86.1	86.7	94.7
<b>Total Pasivos</b>	<b>1,017.0</b>	<b>987.3</b>	<b>1,112.4</b>	<b>1,389.7</b>	<b>1,455.5</b>	<b>1,339.7</b>	<b>1,657.8</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>179.4</b>	<b>230.9</b>	<b>263.0</b>	<b>284.8</b>	<b>313.7</b>	<b>281.0</b>	<b>298.9</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>1,196.4</b>	<b>1,218.2</b>	<b>1,375.4</b>	<b>1,674.5</b>	<b>1,769.1</b>	<b>1,620.6</b>	<b>1,956.7</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS (S/ MM)</b>							
Primas ganadas netas	346.8	360.9	418.9	402.2	434.8	196.2	263.4
Siniestros incurridos netos	(79.6)	(79.8)	(85.0)	(140.4)	(116.0)	(40.7)	(97.1)
<b>Resultado Técnico Bruto</b>	<b>267.2</b>	<b>281.1</b>	<b>333.9</b>	<b>261.8</b>	<b>318.8</b>	<b>155.5</b>	<b>166.3</b>
Comisiones netas	(16.3)	(9.5)	(18.8)	(175.5)	(191.0)	(89.2)	(97.2)
Ingresos técnicos	35.7	44.9	47.8	56.3	76.2	37.5	64.6
Gastos técnicos	(149.1)	(164.6)	(183.6)	(69.2)	(81.1)	(42.4)	(69.4)
<b>Resultado técnico</b>	<b>137.4</b>	<b>152.0</b>	<b>179.4</b>	<b>73.3</b>	<b>122.9</b>	<b>61.3</b>	<b>64.4</b>
Resultado de inversiones	64.6	105.5	54.0	119.8	73.9	27.7	38.1
Gastos administrativos	(136.7)	(173.9)	(168.2)	(135.8)	(134.7)	(66.2)	(80.3)
<b>Resultado de operación</b>	<b>65.4</b>	<b>83.5</b>	<b>65.1</b>	<b>57.3</b>	<b>62.1</b>	<b>22.8</b>	<b>22.2</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>64.1</b>	<b>79.5</b>	<b>81.0</b>	<b>62.5</b>	<b>64.2</b>	<b>22.5</b>	<b>22.3</b>
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>	<b>Dic-16</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dec-20</b>	<b>Jun-20</b>	<b>Jun-21</b>
<b>Cobertura (veces)</b>							
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.01	1.06	1.04	1.03	1.05	1.09	1.01
<b>Solvencia (veces)</b>							
Pasivos/Patrimonio	5.67	4.28	4.23	4.88	4.64	4.77	5.55
Patrimonio Efectivo/ Requerimientos patrimoniales	1.05	1.20	1.03	1.05	1.12	1.22	1.16
Patrimonio Efectivo/Endeudamiento	2.61	2.59	2.04	2.55	2.40	1.83	1.55
<b>Siniestralidad</b>							
Índice de siniestralidad directa anualizada (%)	30.3%	30.3%	25.8%	42.6%	41.4%	41.1%	61.3%
Índice de siniestralidad retenida anualizada (%)	20.6%	18.7%	17.9%	26.8%	22.4%	26.3%	29.3%
<b>Gestión</b>							
Índice de Manejo Administrativo (%)	48.1%	46.0%	40.2%	30.7%	29.8%	32.9%	28.4%
Índice de agenciamiento (%)	3.4%	1.8%	3.2%	26.4%	27.4%	27.4%	26.1%
Índice de Retención de Riesgos (%)	80.9%	81.3%	80.1%	78.7%	74.3%	74.4%	77.2%
Ratio Combinado (%)	72.9%	66.9%	62.1%	91.0%	88.9%	96.0%	91.6%
<b>Rentabilidad (%)</b>							
Margen Técnico Bruto	69.3%	65.9%	70.3%	50.0%	61.5%	62.7%	52.5%
Margen Técnico	35.6%	35.6%	37.8%	14.0%	23.7%	24.7%	20.3%
Margen de la Operación	16.9%	19.6%	13.7%	10.9%	12.0%	9.2%	7.0%
ROE	43.1%	39.5%	36.0%	22.9%	22.8%	22.9%	21.2%
ROA	5.6%	6.6%	6.2%	4.0%	3.9%	3.9%	3.5%
<b>Liquidez (veces)</b>							
Liquidez corriente	1.14	1.31	1.36	1.58	1.24	1.15	1.31
Liquidez efectiva	0.21	0.14	0.08	0.34	0.09	0.16	0.31
<b>Inversiones (%)</b>							
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	7.4%	11.9%	5.7%	10.8%	6.5%	10.3%	6.8%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR