

MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS

Informe con EEFF de 31 de diciembre de 2021 ¹	Fecha de comité: 30 de marzo de 2022
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Seguros - Generales, Perú

Equipo de Análisis

Jonathan Fonseca jfonseca@ratingspcr.com	Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com	(511) 208.2530
--	--	----------------

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de Información	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-21	dic-21
Fecha de Comité	27/03/2018	28/03/2019	30/03/2020	29/03/2021	29/09/2021	30/03/2022
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

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

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

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

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgos, PCR decidió ratificar la clasificación de fortaleza financiera de MAPFRE Perú Compañía de Seguros y Reaseguros en PEA. La calificación se sustenta en el crecimiento de las suscripciones de primas de seguros; logrando superar ligeramente los resultados obtenidos a una situación pre-pandemia y permitiéndole mantener su posición competitiva dentro del mercado asegurador peruano. De igual manera, la calificación considera las adecuadas políticas vigentes en contra al riesgo crediticio y de liquidez; y la gestión del portafolio durante el periodo de evaluación. Asimismo, se toma en cuenta 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

-Crecimiento de las suscripciones de primas. A diciembre 2021, la Compañía presentó un crecimiento anual de 10.4% en el total de suscripciones de primas generadas; a medida por la reapertura de la economía y las mayores flexibilidades otorgadas en las medidas de movilización. Así, la Compañía totalizó S/1,259.8MM; superando incluso los niveles obtenidos en una situación pre-pandemia (Dic-2019: S/ 1,197.1MM). A detalle, el Ramo de Seguros Generales se incrementó en 11.3%; impulsado por la mayor venta de seguros vehiculares ante la evolución del mercado vehicular y de créditos vehiculares en el periodo, y el Ramo de Accidentes y Enfermedades percibió un aumento del 6.2% por la mayor demanda por servicios de salud a raíz de la pandemia.

-Relevante posición Competitiva. Mapfre Perú se encuentra posicionado en el cuarto lugar en el ramo de Seguros Generales; y Accidentes y Enfermedades dentro del sistema asegurador peruano. Así, la compañía registró un *market share* de 14.8% a diciembre 2021. Por subramos, la compañía ocupa la segunda posición en la colocación de seguros contra incendios, Vehiculares y Terremotos con una participación de 22.1%, 22.2% y 14.7%; respectivamente.

-Adecuadas políticas contra el riesgo de crédito y liquidez. La compañía mantiene el 59.0% sus activos financieros respaldados en emisores con calificaciones de riesgo superior a BBB; mientras que lo restante se encuentran distribuidos en emisores sin calificación de riesgo (S/ 563.4MM); principalmente las cuentas por cobrar por operaciones de seguros (S/ 519.4MM). A la par, estos se encuentran registrados en activos con vencimientos menores a un año (68.3%), permitiéndole afrontar adecuadamente posibles requerimientos de liquidez no esperados. Así, Mapfre Perú obtuvo un ratio de liquidez corriente de 1.11x.

-Aumento significativo de la siniestralidad. La compañía obtuvo un volumen de siniestros de S/ 592.2MM, presentando un incremento del 69.9% respecto a lo reportado durante el 2020. En términos desagregados, la

¹ Auditados.

mayor proporción de siniestros estuvo concentrado en las pólizas de seguros vehiculares (28.4%), Asistencia Médica (26.5%), Seguros contra Incendios (15.4%) y SOAT (5.6%). Así, el índice de siniestralidad directa de la compañía se posicionó en un 47.0%; manteniéndose por debajo de lo registrado en el mercado asegurador (59.3%).

-Gestión conservadora del portafolio de inversiones. El portafolio de inversiones es gestionado de forma conservadora, concentrándose principalmente en inversiones de mediano. A detalle, las inversiones elegibles de la compañía estuvieron conformadas por Instrumentos Representativos de Deuda (41.5%), Primas por Cobrar (38.7%), Efectivo y Depósitos (8.7%) e Instrumentos Representativos de Capital (1.7%). Cabe precisar que la compañía optó por la menor participación en instrumentos de renta variable con el fin de preservar una adecuada liquidez y contar con mayores flexibilidades para afrontar los siniestros originados a causa de la pandemia. Así, el volumen de Efectivo y Depósitos; e Instrumentos Representativos de Deuda se incrementaron en 12.4% y 20.2%, respectivamente; mientras que los Instrumentos de Representativos de Capital cayeron en -94.5%.

-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.

-Solvencia patrimonial. Durante el 2021, la compañía registró un patrimonio de S/2,295.7MM, obteniendo un crecimiento del 11.1% por la realización de la capitalización de utilidades por el monto de S/35.0MM efectuado en febrero 2021. A la par, el patrimonio efectivo se situó en S/356.7MM, generando un superávit de S/105.7MM y superando lo exigido por las normas legales vigentes. Como Resultado, se obtuvo una ratio de cobertura de los requerimientos patrimoniales de 1.42x y un ratio de patrimonio efectivo sobre endeudamiento de 2.6x.

-Adecuados niveles de rentabilidad (Leve caída en los Resultados Técnicos). A diciembre 2021, la compañía obtuvo presentó un Resultado Técnico Bruto de S/ 428.6MM, ubicándose levemente por debajo de lo obtenido durante el 2020 (S/ 429.0MM) debido a los mayores siniestros incurridos en el periodo. A la par, se presenciaron una evolución en las Comisiones Netas y los Gastos técnicos diversos debido al avance en la producción de primas. No obstante, esta variación se vio contrarrestada ante los mayores ingresos provenientes por el desarrollo de los centros médicos por la venta de medicamentos, pruebas Covid-19, servicios de laboratorio y consultas. Así, el Resultado Técnico Neto ascendió a S/205.1MM, presentando una caída del 5.5% respecto al 2020.

-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.

Factores Claves

Factores que podrían mejorar la calificación de riesgo:

- Crecimiento sostenido en la colocación de primas y diversificación; permitiendo un aumento de su *market share* a niveles de sus comparables
- Mejora en los márgenes de rentabilidad; superando los resultados obtenidos históricamente.

Factores que podrían reducir la calificación de riesgo:

- Aumentos significativos en los niveles de siniestralidad a raíz de una mala gestión de colocación de primas.
- Desmejora en los niveles de solvencia; ubicándose por debajo de lo reportado en el mercado asegurador y principales competidores.
- Mantener una cobertura de obligaciones ajustada durante varios periodos de evaluación.
- Presencia de conflictos coyunturales (Covid-19; entre otros); los cuales generarían un freno del mercado asegurador y un incremento de siniestros.

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 2016-2021.
- **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

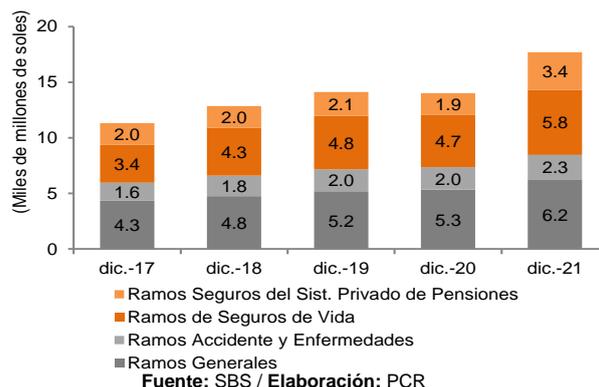
- El 14 de febrero de 2022, comunicó que en sesión de directorio se aprobó los Estados Financieros y Memoria Anual correspondientes al ejercicio 2021 y se nombró a Caipo y Asociados S. Civil de R.L. firma miembro de KPMG, como los auditores externos de la Compañía para el ejercicio 2022. Además, se designó los miembros del directorio para el ejercicio 2022. En lo que respecta a la aplicación de utilidades, la compañía acordó: (i) Incrementar la reserva legal por un importe de S/6.2MM, mantener como utilidad no distribuida de libre disponibilidad la suma de S/60.1MM; y (iii) acordó por unanimidad la capitalización de utilidades del ejercicio por el monto de S/ 25.0MM.
- El 17 de diciembre de 2021, la JGA aprobó: (i) la fusión por absorción de Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros por parte de Mapfre Perú Vida Compañía de Seguros y Reaseguros, (ii) la fecha de vigencia según lo estipulado en el HH. II. con fecha 24/11/2021, (iii) disponer la publicación en el diario oficial "El Peruano" y en otro de mayor circulación, (iv) Disponer la formulación del balance general de la Sociedad al día anterior de la fecha de entrada en vigor de la Fusión, (v) Delegar en el Directorio de la Sociedad la facultad de actualizar o ajustar la composición o el valor del patrimonio de la Sociedad, conforme a lo referido en el Proyecto de Fusión; entre otras facultades.
- El 15 de diciembre de 2021, se comunicó la presentación de los Estados Financieros al mes de noviembre 2021 a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.
- El 02 de diciembre de 2021, la compañía dio respuesta a la comunicación EMI-616/2021 de la Bolsa de Valores de Lima ("BVL") en relación con la variación del capital social y la relación del canje de la sociedad por efecto de la fusión.
- El 24 de noviembre de 2021, el directorio aprobó el texto del Proyecto de Fusión entre Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros y Mapfre Perú Vida Compañía de Seguros y Reaseguros, siendo esta última la que actúe como sociedad absorbente. Se resalta que la Fusión entrará en vigor el primer día calendario del mes siguiente a aquel en el que se le otorgue la escritura pública de la fusión luego de que la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's emita la autorización de fusión correspondiente. Asimismo, se comunicó la convocatoria de la JGA para evaluar la aprobación del proyecto de fusión por absorción.
- El 13 de agosto de 2021, se comunicó la presentación de los Estados Financieros al mes de octubre 2021 a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP
- El 13 de agosto de 2021, se comunicó la presentación de los Estados Financieros al mes de setiembre 2021 a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP
- El 28 de setiembre de 2021, la compañía informó su clasificación de riesgo otorgada a su fortaleza financiera (A) por la clasificadora Class & Asociados en base a la información financiera de junio 2021.
- El 22 de setiembre de 2021, el Directorio aprobó encargar a la gerencia de la sociedad la evaluación de los posibles efectos que se generarían de la implementación de un proceso de fusión por absorción entre la Sociedad y Mapfre Perú Vida Compañía de Seguros y Reaseguros. Asimismo, se autorizó a la gerencia a contratar a una firma especializada independiente a fin de que realice el correspondiente informe de valorización.
- El 15 de setiembre de 2021, la compañía adquirió 6,268,005 acciones a un valor de S/ 72.8MM (S/ 11.62 por acción) de su relacionada Mapfre Perú Vida Compañía de Seguros y Reaseguros
- El 13 de agosto de 2021, se comunicó la presentación de los Estados Financieros al mes de agosto 2021 a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP
- El 13 de agosto de 2021, se comunicó la presentación de los Estados Financieros al mes de julio 2021 a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP
- El 02 de agosto de 2021, se comunicó el inicio de los trabajos de auditoría externa por parte de Caipo & Asociados SCRL, firma miembro de KPMG.
- El 15 de julio de 2021, se comunicó la presentación de los Estados Financieros al mes de junio 2021 a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP
- El 15 de junio de 2021, se comunicó la presentación de los Estados Financieros al mes de mayo 2021 a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP
- 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 diciembre 2021, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 17,695.4 MM, mostrando un crecimiento interanual de 26.2% (+ S/ 3,674.1 MM). Cabe señalar que el total de Primas Netas del ramo vida en el 2020 (S/ 6,654.3 MM) fue inferior al total de primas de los ramos generales y accidentes y enfermedades (S/ 7,367.0 MM); mientras que en el 2021 el resultado fue inverso, es decir, hubo un incremento tanto en los ramos vidas y no vida, pero dicho incremento fue mayor para el ramo vida (+S/ 2,562.8 MM), específicamente el ramo de seguros del Sistema Privado de Pensiones (+S/ 1,441.7 MM).

EVOLUCIÓN DE LAS PRIMAS NETAS



La producción de primas netas del ramo generales presentó un incremento de 16.3% (+S/ 872.1 MM), asociado principalmente al aumento en las primas de seguros de vehículos en 16.2% (+S/ 205.5 MM), seguido del aumento en las primas por terremotos en 9.7% (+S/ 107.3 MM) y de las primas de responsabilidad civil en 30.0% (+S/ 104.7 MM). Por su parte, el ramo accidentes y enfermedades presentó un incremento de 8.6% (+S/ 239.0 MM) debido al aumento de las primas de asistencia médica en 11.9% (+S/ 155.9 MM), accidentes personales en 19.8% (+S/ 44.6 MM) y SOAT en 9.1% (+S/ 41.3 MM), pero una caída en las primas de escolaridad de 17.1% (-S/ 2.8 MM).

Las primas cedidas del sector totalizaron S/ 4,413.4 MM, registrando un crecimiento de 28.8% (+S/ 1,053.5 MM), principalmente por mayor nivel de primas cedidas del ramo de vida (62.9%), ramos de accidentes y enfermedades (19.5%), y ramos generales (17.4%) respecto a diciembre 2020. De esta manera, el índice de cesión de primas anualizado se incrementó ligeramente en 0.6 p.p. y ascendió a 26.4%.

Siniestralidad

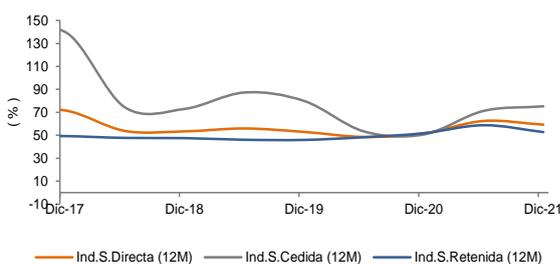
A diciembre de 2021, los siniestros netos del sector asegurador totalizaron S/ 10,495.2 MM, mostrando un crecimiento interanual de 44.8% (S/ 3,248.9 MM), principalmente por el mayor nivel de siniestralidad presentada en el ramo generales (+56.9%), los cuales han sido notablemente impactados por el incremento de la siniestralidad en las primas de vehículos (33.4%) y seguros de todo riesgo para contratistas (2,755.1%), ello en línea con la suspensión de restricciones de movimiento de la población y la reapertura de la economía, lo que hizo que los vehículos vuelvan a circular normalmente. Cabe señalar que el incremento exponencial en el seguro todo riesgo para contratistas se debe a que el sector construcción presentó un incremento de 12.6% a nivel nacional respecto al 2020 superando los niveles prepandémicos y logrando trece meses consecutivos de crecimiento.² Específicamente, en mayo del 2021, alcanzó una variación mensual interanual de 987.4%. A la fecha de la elaboración del informe, la compañía mantiene activa una póliza de seguro activa a favor de la empresa Repsol por el monto de US\$ 275MM. No obstante, el 100% de la póliza se encuentra reasegurada; con lo cual aminoraría el impacto generado en los niveles de siniestralidad y consecuentemente a los niveles de solvencia y liquidez.

Respecto al índice de siniestralidad directa (ISD), es decir, el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos, se ubicó en 59.3% a diciembre de 2021 con un crecimiento interanual de 7.6 p.p (dic-2020: 51.7%), asociados al incremento interanual en el ISD del ramo generales (+34.9%), ramo de accidentes y enfermedades (+19.8%) y ramo vida (+3.8%). Cabe señalar que el incremento interanual en 34.9% del ISD de ramos generales se debe al crecimiento del ISD de los riesgos de animales, terremotos y todo tipo de riesgo para contratistas. Asimismo, en el ramo seguros de accidentes y enfermedades, el referido índice se ubicó en 57.6%, mostrando un incremento interanual de 9.5 p.p (dic-2020: 48.1%), por un incremento en el ISD en asistencia médica (+18.2%), y SOAT (+41.6%), que contrarrestaron la caída exhibida en escolaridad (-49.3%) y accidentes personales (-14.0%). Evolución que está relacionada con la flexibilización de las medidas por pandemia y el incremento del tránsito a nivel nacional; mientras que los centros educativos se mantuvieron con las medidas de aislamiento y formato remoto.

Por su parte, el ISD del ramo de vida alcanzó un 76.98%, presentando un crecimiento de 2.78 p.p. respecto al 2020, explicado principalmente por un mayor índice en vida ley trabajadores (+45.8%), pensiones previsionales (+27.4%) y vida ley ex trabajadores (+38.3%), relacionado también a la flexibilización de las restricciones de aforos y laborales durante la pandemia.

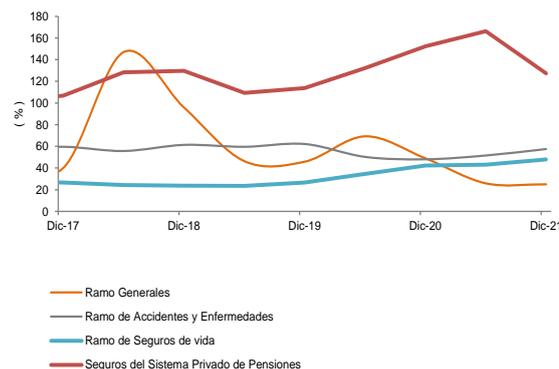
Es preciso señalar que, en la subrama de seguros del Sistema Privado de Pensiones, hubo una disminución en el ISD de la cuenta renta de jubilados (-35.1%) y pensiones de sobrevivencia (-64.6%), debido a que durante el 2021 solo se ejecutó un retiro de fondo y se continuó con el rezago pasado. En el 2020, el ISD de Seguros del Sistema Privado de Pensiones alcanzó 166.3% (25.9 p.p. vs jun-2020), incremento asociado principalmente a un mayor índice 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 diciembre 2021, el total de inversiones del mercado asegurador totalizaron S/ 56,743.7 MM, mostrando un crecimiento interanual de 10.2% (+108,249.7 MM), principalmente por la mayor inversión en instrumentos representativos de deuda (+3,573.6 MM vs dic-20), inmuebles y otras formas de inversión inmobiliaria (+872.8 MM), efectivo y depósitos (+703.5 MM) e instrumentos representativos de capital (+154.5 MM). Del total de inversiones, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) representaron el 95.6% (S/ 54,219.3 MM), las inversiones elegibles no aplicadas el 1.23% (S/ 700.5 MM) y el 3.21% restante (S/ 1,823.8 MM) correspondió a inversiones no elegibles.

Las inversiones y activos elegibles aplicados mostraron un crecimiento de 11.7% (+5,689.1 MM), mientras que las inversiones y activos elegibles no aplicados mostraron una caída de 13.3% (-107.4 MM) al igual que las inversiones no elegibles con una caída de 15.8% (-342.7 MM).

Respecto a la composición del portafolio de inversiones por ramo, las inversiones y activos elegibles del ramo generales se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (72.8%) y el resto del portafolio se dividió entre inversión inmobiliaria (8%), caja y depósitos (7.4%), primas por cobrar (6%) e instrumentos representativos de capital (5.8%). Por su parte, el ramo vida mantuvo una distribución similar, aunque con una mayor participación de los instrumentos representativos de deuda (79.7%), dadas las características del ramo y la menor volatilidad esperada, seguido de Inversión Inmobiliaria (7.4%), instrumentos representativos de capital (6.4%), caja y depósitos (5.6%) y primas por cobrar (0.9%).

Asimismo, al analizar la evolución del portafolio de ramo generales en el último año, se observa un incremento en la participación de los activos más líquidos como caja y depósitos (de 6.6% en 2021 a 7.4% en 2022), dada la coyuntura y la necesidad del sector de estar cubierto ante un incremento en sus desembolsos en el corto plazo, y una reducción en los instrumentos representativos de deuda (de 74.2% en 2021 a 72.8% en 2022) y de capital (de 6.2% en 2021 a 5.8% en 2022), en gran parte impulsados por la mayor incertidumbre política y económica del país.

El resultado de inversiones totalizó S/ 2,524.6 MM, menor al exhibido en diciembre del año previo (dic-2020: S/ 2,974.9 MM) y un ratio sobre primas retenidas anualizadas de 25.0% (dic-2020: 26.9%) y sobre inversiones promedio de 6.4% (dic-2020: 6.2%). Por su parte las obligaciones técnicas sumaron S/ 51,230.4 MM, presentando un crecimiento interanual de 13.5%, debido principalmente a mayor requerimiento de reservas técnicas (+5,588.5 MM), patrimonio de solvencia (+324.5 MM) y fondo de garantía (+113.6 MM).

Liquidez

La liquidez corriente del sector de seguros se mantuvo durante el 2021 en alrededor de 1.19x tras haber alcanzado máximos históricos en abril de 2020. Si bien, en agosto de 2021, tuvo un repunte hacia las 1.24x, no hubo mayor variación y cerró a diciembre 2021 en 1.21x. Por el lado de la liquidez efectiva, en diciembre de 2021, alcanzó 0.24x, misma cifra que en los años 2020 y 2019.

El activo corriente del sector asegurador sumó S/ 18,830.2 MM, exhibiendo un crecimiento interanual de 17.5% (+2,807.5 MM), respecto a diciembre 2020, sustentado principalmente por el crecimiento significativo de activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradores de 19.3% (+720.5 MM), caja bancos de 18.1% (+569.2 MM), cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores neto de 57.9% (+554.8 MM), cuentas por cobrar por operaciones de seguros neto de 11.5% (+416.1 MM) e inversiones financieras netas de 10.5% (+378.2 MM). Por su parte, el pasivo corriente totalizó S/ 15,456.5 MM, mostrando un crecimiento interanual de 19.9% (S/ 2,570.6 MM), principalmente por mayores niveles de reservas técnicas por siniestros de 16.7% (+1,326.2 MM), cuentas por pagar a reasegurados y coaseguradores de 25.1% (+623.8 MM), obligaciones financieras de 185.7% (+313.8 MM), cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares de 19.8% (+127.7 MM) y cuentas por pagar a asegurados de 17.4% (+104.1 MM).

Ello, demuestra una adecuada capacidad para atender las necesidades de liquidez de corto plazo de las empresas aseguradoras, pues por cada sol de deuda que tienen en el corto plazo, cuenta con un activo corriente de 1.24 veces el sol de deuda. Esto se debe a las medidas implementadas ante la pandemia y el esfuerzo de las empresas

y el estado en fortalecer sus posiciones de liquidez, previniendo la concurrencia de *shocks* provenientes del mercado asegurador y las restricciones de fuentes de financiamiento e incrementos de volatilidad de los mercados financieros y capitales.

Rentabilidad

El resultado técnico resultó en una pérdida de S/ 805.3 MM, registrando una reducción de 453.4% (-S/ 1,033.2 MM) respecto a diciembre 2020, principalmente por el mayor nivel de siniestros incurridos netos³ (26.8%). La pérdida en el resultado técnico sumado con el incremento en el resultado de inversiones en 13.8% (+S/ 397.1 MM) y a los gastos de administración en -7.1% (-S/ 133.5 MM) derivó en un resultado de operación de S/ 467.7 MM, menor en 62.2% (-S/ 769,6 MM) respecto al nivel exhibido en diciembre 2020. Es preciso señalar que el resultado de inversiones se vio beneficiada, principalmente, por la diferencia de cambio en 605.8% (+S/ 130.5 MM) y los ingresos de inversiones y otros ingresos financieros en 13.8% (+S/ 507.7 MM).

Este resultado, descontando el impuesto a la renta (S/ 49.2 MM), derivó una utilidad neta anualizada de S/ 418.5 MM (dic-2020: S/ 1,137.1 MM). En consecuencia, se registró un ROE anualizado 4.9% y ROA anualizado de 0.6%, ambos inferiores en -7.2 p.p. y -1.2 p.p., respecto a diciembre 2020. Además, el índice de manejo administrativo se ubique en a 17.3% (dic-2020: 19.8%), el índice combinado en 90.3% (dic-2020: 94.3%) y el índice de agenciamiento a 14.8% (dic-2020: 16.3%).

Análisis de la Compañía

Reseña

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

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

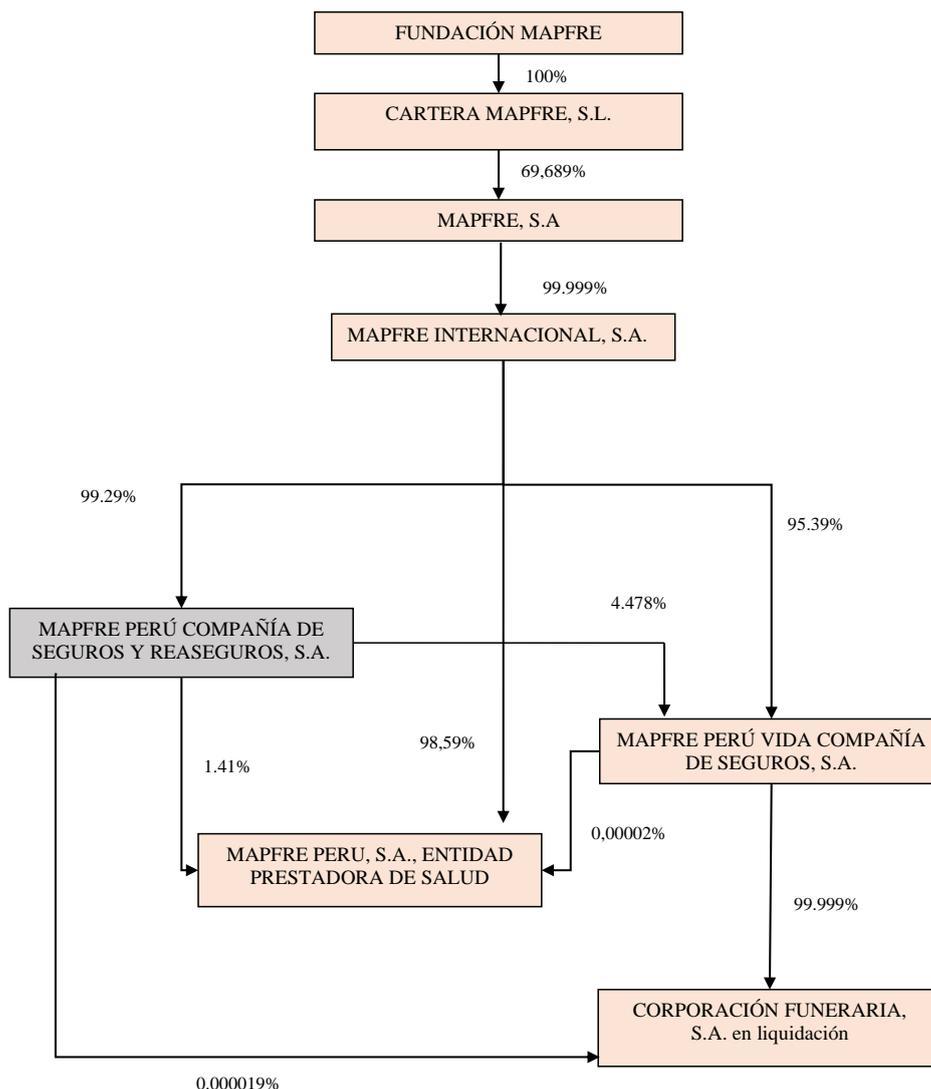
Grupo Económico

MAPFRE S.A. (Clasificación de riesgo internacional: A- con perspectiva estable⁴), 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. A la fecha de elaboración del informe, la compañía se encuentra a la espera de la aprobación del proyecto de fusión por parte de la SBS para la entrada en vigor de dicho proyecto entre las empresas.

³ Siniestros de primas de seguros netos, de reaseguro aceptados netos y de primas cedidas netas menos recupero y salvamentos.

⁴ Clasificación de riesgo de deuda, publicada en julio 2021.

DIAGRAMA DE GRUPO ECONÓMICO



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

A la fecha de la elaboración del informe, Mapfre Internacional S.A. adquirió 39,177,020 acciones de la compañía Mapfre Perú Vida Compañía de Seguros a un valor de S/ 455,237,000 (S/11.62 por acción) incremento su participación al 95.39%. Del mismo modo, Mapfre Perú compañía de Seguros y Reaseguros adquirió 6,268,005 acciones por un monto de S/72,834,000 (S/ 11.62 por acción) aumentando su participación sobre la compañía mencionada a 4.48%.

Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, se considera que MAPFRE PERÚ tiene un nivel de desempeño Óptimo respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. La empresa ha identificado sus grupos de interés y a su vez realiza acciones de participación con dichos actores. Con relación al aspecto social, la empresa otorga los beneficios de ley a sus trabajadores junto con beneficios adicionales; y cuenta con un Código de Ética con un responsable designado a supervisar su cumplimiento. Se identificó que realiza algunas acciones que promueven la igualdad de oportunidades. Finalmente, se destaca que cuenta con una política formal para la gestión del medioambiente y evalúa a sus proveedores con criterios ambientales.

En cuanto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. la Compañía registró un nivel de desempeño Óptimo respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. En particular se destaca que, con relación a los accionistas, existe una paridad de trato ya que todos los accionistas poseen los mismos derechos, quienes pueden delegar su voto; y la compañía cuenta con un área encargada de la comunicación con los accionistas. Por el lado de la dirección de la compañía, el Directorio cuenta con reglamento aprobado formalmente, sus miembros poseen diferentes especialidades, cuenta con directores independientes y una definición formal del mismo. La empresa cuenta con

⁵ Fecha de adquisición: 15 de setiembre de 2021

una política de Gestión Integral de Riesgos, así como un área de Auditoría Interna, y publican su información financiera⁶.

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 99.29% del accionariado mientras que el 0.71% restante se distribuye entre 362 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 (DICIEMBRE 2021)			
Directorio		Principales funcionarios	
Presidente	Renzo Calda Giurato	Gerente General	Julian Trinchet Romero
Vicepresidente	Antonio Núñez Tovar	Gerente General Adjunto	Mario Payá Arregui ⁷
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	María del Pilar López Necoechea

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. La Gerencia General está a cargo del Sr. Julian Trinchet Romero, desde el ejercicio 2021, quien posee experiencia en la Compañía desde 1993, desempeñando diferentes responsabilidades 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 2021, destacaron los seguros de Vehículos, Incendio, Terremotos, Asistencia Médica y SOAT, los cuales concentraron el 73.4% del total de producción de primas netas de MAPFRE Perú.

Uno de los objetivos de la compañía es atender a las familias de la clase media, las cuales se sienten insatisfechas con los servicios de salud públicos. Para cerrar dicha brecha, la Compañía apostó por ofrecer servicios de salud a través centros médicos propios; ello a su vez permite brindar un servicio de calidad a un menor costo para la aseguradora. Actualmente cuentan con cuatro centros médicos en Lima, en los distritos de Surco, Magdalena, Independencia y San Miguel, donde se ofrecen doce especialidades médicas. 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 32 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 operativas⁸ 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

⁶ La calificación es calculada en base a la información proporcionada por el cliente según la encuesta ESG 2022.

⁷ El Sr. Mario Payá Arregui mantuvo el cargo hasta el 26 de julio del 2021.

⁸ 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.

Estado de Situación Financiera, 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

Al término del 2021, Mapfre Perú continuó posicionándose en el cuarto lugar dentro de los Ramos Generales; y Accidentes y Enfermedades dentro del sistema asegurador peruano. Así, la compañía consolidó una participación del 14.8%; exhibiendo una caída de 0.7 p.p.

Por tipo de producto, la Compañía ocupa la segunda posición en los seguros contra Incendios, Vehículos y Terremoto con una participación de 22.1%, 22.2% y 14.7%; respectivamente. Por otra parte, Mapfre Perú se encuentra en la tercera posición dentro de los productos de Transporte (11.7%), Asistencia Médica (12.3%) y SOAT (12.2%). Cabe mencionar que los productos más representativos dentro de la estructura de ingresos de la empresa son: Vehículos, seguido de Asistencia Médica, Terremoto e Incendio; mientras que los demás no superan el 5%.

MAPFRE PERÚ: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES SUB-RAMOS

	Primas netas (S/ miles)			Market Share	
	Dic-20	Dic-21	Var. %	Dic-20	Dic-21
Vehículos	283,189	327,423	15.6%	22.3%	22.2%
Terremoto	207,930	175,519	-15.6%	37.0%	27.1%
Asistencia Médica	164,958	183,381	11.2%	12.4%	12.3%
Incendio	143,232	177,385	23.8%	13.0%	14.7%
Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT)	62,983	59,983	-4.8%	13.9%	12.2%
Otros	278,970	334,737	20.0%	-	-
Total	1,141,262	1,258,427	10.3%	8.1%	7.1%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Desempeño Técnico

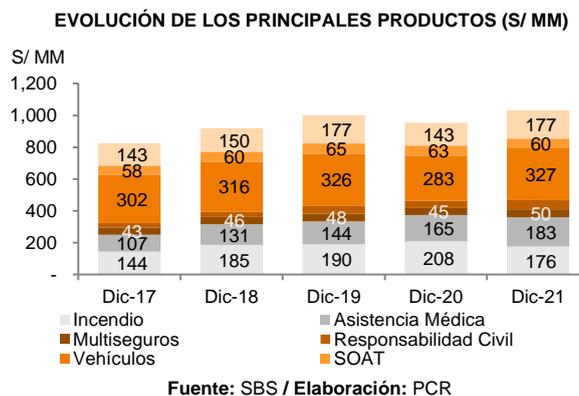
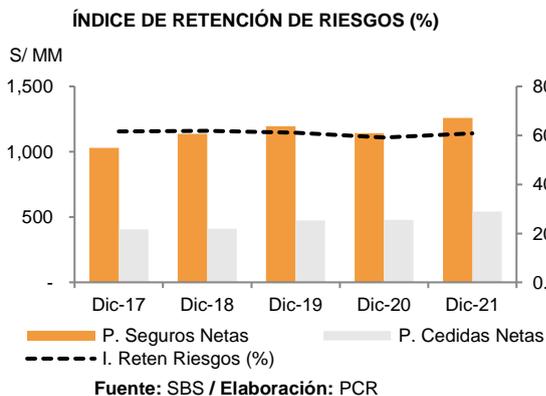
Evolución del Primaje

Durante el periodo 2016-2020, MAPFRE Perú presentó una tasa de crecimiento compuesta de 1.1% del total de primas de seguros netas. A diciembre 2021, la empresa registró un incremento del 10.4% en la suscripción de primas; alcanzando los S/ 1,259.8MM. A detalle, las primas se concentraron en las subramas de Vehículos, Asistencia Médica, Terremoto e Incendios; las cuales representaron el 68.8% del total de pólizas. De manera complementaria, los productos de SOAT, Multiseguros y Seguros de Responsabilidad Civil contemplaron una participación de 4.8%, 4.0% y 4.6%; respectivamente.

Es de mencionar que, al cierre del 2021 la compañía superó el nivel de pólizas suscritas en el periodo prepandemia (dic-2019: S/ 1,197.1MM) a raíz de las menores medidas restrictivas y a la reanudación de los diferentes sectores económicos. A nivel desagregado, el Ramo de Seguros Generales obtuvo un incremento de 11.3%, alcanzando los S/ 1,001.6MM. Esto vino impulsado principalmente por la mayor venta de seguros vehiculares (15.6%), ante la evolución en el mercado vehicular el cual se vio influenciado por las facilidades de financiamiento y la mayor visión por parte de los usuarios para darle uso como herramienta de trabajo (taxis y/o delivery). A su vez, se registraron incrementos en los seguros contra Terremotos (+23.8%), Responsabilidad Civil (+26.3%) y Multiseguros (11.7%); lo cual contrarrestó el impacto generado por la menor colocación de seguros contra incendios (-15.6%).

El ramo de Accidentes y Enfermedades registró un aumento del 6.2% respecto al 2020 (+S/ 14.9MM), ascendiendo a los S/ 256.8MM. Esto fue explicado por el incremento de la suscripción de primas de Asistencia Médica (+11.2%; +S/ 18.4MM) en respuesta a una mayor demanda por servicios de salud a raíz de la pandemia; lo cual contrarrestó la caída en las pólizas de SOAT (-4.8%; -S/ 3.0MM).

A diciembre 2021, la compañía posee una alta retención en el ramo de accidentes y enfermedades (88.0%), pero aún por debajo de lo registrado en el mercado (95.2%). Por su parte, el índice de retención de riesgos del ramo generales se situó en 54.0%, cercano a lo reportado por el mercado asegurador (51.2%). Con ello, la compañía registró un índice de retención de riesgo de 60.9% sobre el total de primas suscritas (dic-2020: 59.2%).



Es de mencionar que, a diferencia de periodos previos, Mapfre Perú no tomó reaseguros y registró un saldo positivo por ajuste de reservas por el monto de S/ 48.6MM. Con ello, el Total de Primas Netas del ejercicio se situó en S/ 1,308.5MM; registrando un incremento de 11.8% respecto al 2020. Por otro lado, al cierre del 2021, la compañía totalizó S/ 542.0MM en Primas Cedidas (+13.4%), generando un incremento de 10.6% en las Primas Ganadas Netas del ejercicio, totalizando S/ 766.5MM (Dic-2020: S/ 692.8MM).

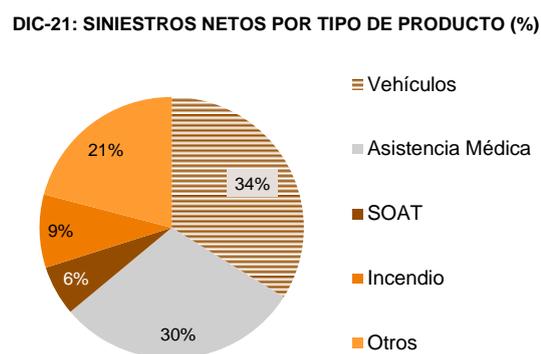
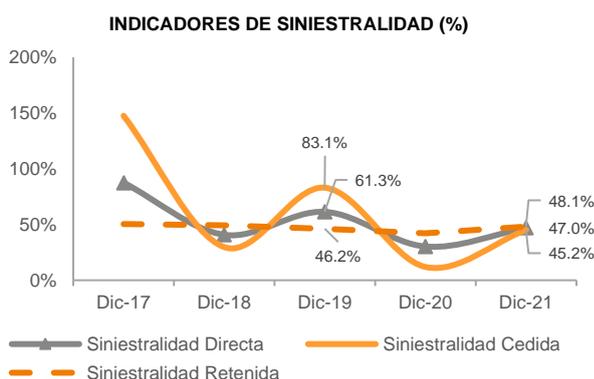
Siniestralidad

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 diciembre 2021, la empresa registró un crecimiento significativo en los niveles de siniestralidad (+69.9%), totalizando S/ 592.2MM (Dic-2020: S/ 243.5MM). Sin embargo, el incremento de la siniestralidad era un hecho esperado, ya que los niveles de siniestralidad de 2020 estaban sesgados a la baja debido a las restricciones de movilidad impuestas y a la paralización parcial de actividades económicas.

A detalle, el mayor volumen de siniestros estuvo concentrado en el ramo de Seguros Generales (S/ 397.9MM), presentando un incremento del 93.8% respecto a lo reportado en el 2020. Por su parte, el ramo de Accidentes y Enfermedades sostuvo un volumen de siniestros de S/ 193.3MM, obteniendo una variación anual del 36.8%

Los siniestros cedidos de la compañía alcanzaron un total de S/ 223.0MM; representando el 37.6% del total de siniestros incurridos. Con ello, a diciembre 2021, los Siniestros Incurridos Netos cerró en S/ 336.8MM. Particularmente, los mayores siniestros de la compañía provinieron de los seguros Vehiculares (28.4%), de Asistencia Médica (26.5%), Seguros contra Incendios (15.4%) y SOAT (5.6%).

Como resultado, el índice de siniestralidad directa de la compañía aumentó hasta 47.0% (Dic-2020: 30.4%); pero aún posicionándose por debajo de lo reportado por el mercado asegurador (59.3%) y por encima de lo obtenido bajo un escenario prepandemia (30.4%). A su vez, en línea con el incremento en de siniestros, el índice de siniestralidad retenida aumentó a 48.1% (Dic-2020: 42.0%), resultando inferior a lo reportado por el mercado (52.9%).



ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD POR PRODUCTO

	MAPFRE Perú		Mercado	
	Dic-20	Dic-21	Dic-20	Dic-21
Asistencia Médica	49.4	51.3	44.3	50.9
Vehículos	63.2	85.4	56.2	66.4
SOAT	53.4	54.9	38.4	54.3
Incendio	6.6	51.9	30.5	33.5
Agrícola	60.9	-4,545.3	47.6	55.0

ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD RETENIDA POR PRODUCTO

	MAPFRE Perú		Mercado	
	Dic-20	Dic-21	Dic-20	Dic-21
Asistencia Médica	50.2	51.3	44.3	50.4
Vehículos	60.9	81.8	55.8	64.3
SOAT	53.5	55.6	34.1	45.7
Incendio	26.1	16.9	28.4	25.9
Agrícola	38.6	-1,674.2	27.8	16.5

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 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 diciembre 2021, el Resultado Técnico Bruto ascendió a S/ 428.6MM, presentando una leve caída de -0.1% (-S/ 0.4MM) respecto a los resultados al cierre del 2020. A su vez, a diferencia de periodos previos, la compañía registró salidas por Ajuste de Reservas para Riesgos Catastróficos por el monto de S/ 1.1MM, el cual se caracteriza por ser una reserva técnica para asumir el impacto de las pérdidas causadas por eventos de la naturaleza que pueden ocasionar una gran acumulación de siniestros⁹.

Las Comisiones Netas se incrementaron 13.7%, alcanzado los S/ 215.1MM (+S/ 25.9MM), explicado por el avance en la producción de primas. Por otra parte, la compañía presentó un incremento en los Ingresos Técnicos Diversos, totalizando S/ 70.0MM (+109.3%), debido a los mayores ingresos que provienen de centros médicos por la venta de medicamentos, pruebas Covid-19, servicios de laboratorio y consultas (+114.1%; +S/ 32.9MM). Los Gastos Técnicos presentaron un incremento de 39.4% (+S/22.1MM) ante los mayores gastos realizados en medicinas e insumos policlínicos y los gastos por servicios y honorarios en centros médicos.

Como ello, el Resultado Técnico Neto ascendió a S/ 205.1MM; presentando una caída del 5.5% respecto al 2020. A nivel desagregado, la unidad la Unidad de Autos aportó el 50.1% del Resultado Técnico Neto, mientras que la Unidad de Seguros Generales aportó el 44.2%; y la Unidad de Salud el 5.7%.

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: i) 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; ii) 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 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

A diciembre 2021, los activos presentaron un incremento del 11.1%, totalizando S/2,295.7MM, explicado principalmente por el crecimiento de las Cuentas por Cobrar a Reaseguradoras y Coasegurados (+43.6%; +S/ 85.8MM); Activos por Reservas Técnicas a Cargo de Reaseguradoras (+18.6%; +S/ 65.3MM) y las Inversiones en Valores Neto (+39.3%; +S/ 139.2MM). Respecto a esta última, las mayores variaciones se vieron concentradas en el incremento de las Inversiones en Asociadas (+/ 72.6MM) a raíz de la mayor adquisición de acciones de su relacionada Mapfre Perú Vida Compañía de Seguros y Reaseguros.

Por otro lado, los activos de la compañía estuvieron conformados principalmente por las Reservas Técnicas de Reaseguros de Corto y Largo Plazo con una participación de 24.4%; seguido por las Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (22.6%) y las Inversiones en Valores (21.5%).

Por su parte, las inversiones elegibles totalizaron S/1,035.1MM, superando en un 7.0% a lo reportado a diciembre 2020. Así, el portafolio estuvo compuesto principalmente por Instrumentos Representativos de Deuda (41.5%) y Primas por Cobrar (38.7%); siendo estos los instrumentos con una mayor variación anual (+20.2% y +15.4%; respectivamente). Con una menor participación, las Inversiones en Inmuebles representaron el 9.4%; seguido del Efectivo y Depósitos con un 8.7% y los Instrumentos Representativos de Capital con el 1.7%. Es necesario precisar que esta última presentó una caída significativa en sus niveles de participación¹⁰ con la finalidad de contar con una mejor posición de liquidez y obtener una mayor flexibilidad para afrontar los siniestros originados por la pandemia.

De igual manera, las obligaciones técnicas presentaron un leve incremento del 1.3%, ascendiendo a S/ 869.8MM

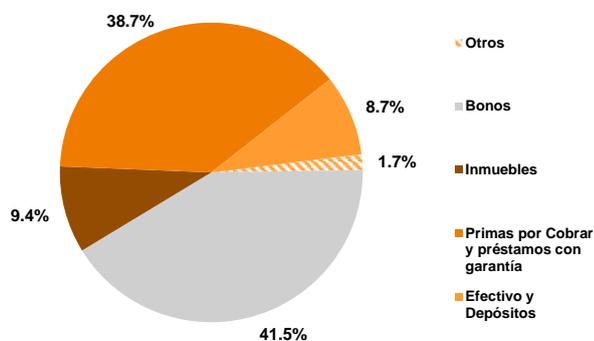
⁹ El ajuste se dio por la modificación en el cálculo de la reserva; aprobada por la SBS por medio de la Resolución SBS N° 3661-2021

¹⁰ Al cierre del 2020, los instrumentos representativos de capital representaban el 8.6% del total de las inversiones elegibles.

(+S/10.8MM); concentradas principalmente en las obligaciones técnicas (S/ 498.0MM). Con ello, se registró un superávit de S/ 165.3MM y una cobertura de 1.19x, superior a lo registrado al cierre de diciembre 2020 (1.13x) y al promedio del sector (1.06x).

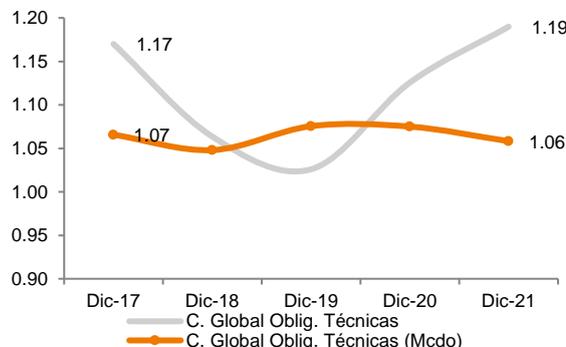
Con relación al riesgo de crédito, los activos financieros de la compañía sin incluir los activos por reservas técnicas por siniestros a cargo de reaseguradores sumaron S/1,375.6MM, superior en 6.8% a los reportado durante el 2020 (S/ 1,288.2MM). A detalle, el 59.0% (S/ 812.1MM) cuenta con una calificación superior a BBB; mientras que lo restante se encuentran distribuidos en emisores sin calificación de riesgo (S/ 563.4MM); principalmente las cuentas por cobrar por operaciones de seguros (S/ 519.4MM).

DIC-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 (68.3%). A su vez, se presentó un incremento en los niveles de activos financieros "sin vencimiento" como consecuencia de la adquisición de acciones de la empresa vinculada Mapfre Perú Vida. Cabe resaltar que la compañía 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.

Al respecto, Mapfre Perú obtuvo un ratio de liquidez corriente¹¹ 1.11x (Dic-2020: 1.3x) y una liquidez efectiva¹² de 0.07x (Dic-2020: 0.08x), situándose ambos indicadores por debajo de lo registrado en el mercado¹³.

Resultados

El Resultado de las Inversiones registró una caída del 58.5% en relación a 2021, explicado principalmente por el mayor incremento dentro de los Gastos de Inversiones y Financieros (+215.2%; +S/ 22.3MM) a raíz de la pérdida generada en la venta de instrumentos de inversión (+S/ 13.7MM) y al deterioro en la valorización de los instrumentos de inversión (+S/ 5.4MM). En el mismo sentido, se registró una mayor pérdida por tipo de cambio (+25.8%), totalizando una pérdida de S/ 7.6MM. En relación con los Ingresos Financieros, se presentó un incremento del 41.6% a raíz del mayor ingreso proveniente de los intereses por bonos (+S/ 6.6MM) y la Ganancia por Venta de instrumentos de inversión (+S/ 2.7MM).

Por otra parte, los Gastos de Administración exhibieron un incremento del 2.7% ante el aumento en los gastos de personal (+S/ 14.5MM) y el aumento de servicios prestados por terceros (+S/ 2.8MM). No obstante, el incremento en la Atribución de Ingresos con Relacionadas (+S/ 26.4MM), contrarrestó el efecto generado por el incremento de egresos. Así, los Gastos de Administración Neto totalizaron los S/ 128.5MM, situándose por debajo de lo reportado al término del 2020 (S/ 150.1MM)

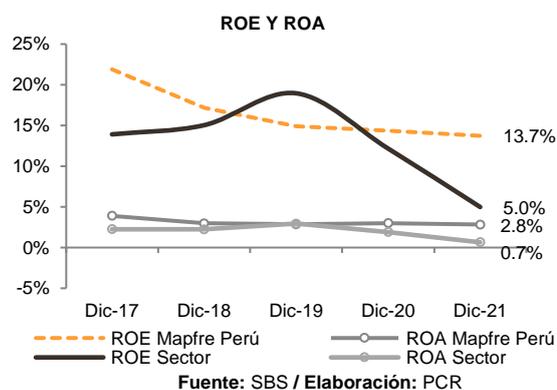
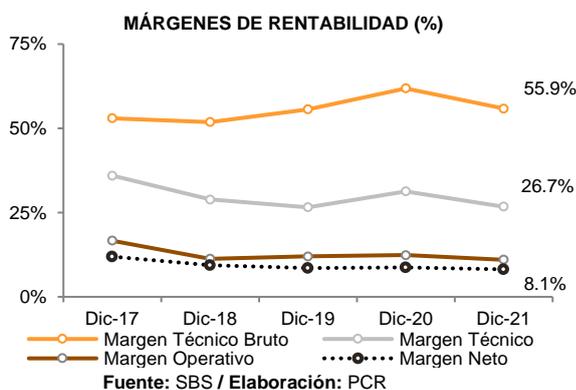
Considerando el Resultado Técnico (S/ 205.1 MM, -5.5%), el Resultado de Inversiones (S/ 7.8 MM, -58.5%) y los Gastos de Administración (S/ 128.5, -14.4%), la compañía obtuvo un Resultado de Operación de S/ 84.3MM; exhibiendo una leve disminución de 1.7% (-S/ 1.4MM). Con ello, el Margen Operativo¹⁴ se situó en 11.0% (Dic-2020: 12.4%)

¹¹ Disponibilidad de bienes, valores y derechos de corto plazo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces.

¹² Disponibilidad de efectivo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces.

¹³ Liquidez Corriente: 1.21x / Liquidez Efectiva: 0.24x

¹⁴ Resultado de Operación sobre Primas Retenidas.



El índice de manejo administrativo¹⁵ se situó en 30.2% (Dic-2020: 32.7%), en línea con el mayor incremento de las primas retenidas en el periodo (+10.6%) en comparación al incremento de los Gastos de Administración (+2.7%). Por su lado, el índice combinado¹⁶ que indica el porcentaje de la utilización de las primas retenidas el pago de siniestros retenidos y gastos operativo presentó un incremento; situándose en 106.4% (Dic-2020: 101.9%); manteniéndose por encima del promedio del mercado (90.4%).

Por último, Mapfre Perú registró una utilidad neta de S/62.4MM (Dic-2020: S/ 60.5MM), con lo cual los indicadores de rentabilidad ROE y ROA, al cierre del 2021, se situaron en 13.7% y 2.8%; respectivamente (Dic-2020: 14.3% y 2.9%).

Solvencia y capitalización

A diciembre 2021, los pasivos ascendieron a S/ 1,822.4MM, obteniendo un crecimiento del 12.6% (Dic-2020: S/ 204.0MM). A detalle, las Reservas Técnicas por siniestros y primas representaron el principal componente del pasivo (58.1%), seguido por las Cuentas por Pagar a Reaseguradoras y Coaseguradoras (21.5%). Por otro lado, se observó un incremento del 19.7% (+S/ 99.2MM) en las Reservas Técnicas por Siniestros como consecuencia de la mayor colocación de primas durante el periodo. Asimismo, la compañía presentó un aumento en las cuentas de Gastos diferidos (+36.1%; +S/ 32.2MM) ante las mayores primas plurianuales principalmente en el ramo de automóviles¹⁷.

Respecto al Patrimonio, la compañía registró un incremento del 11.1%, totalizando S/2,295.7MM (+S/ 229.2MM). La variación estuvo asociada ante el incremento del capital social a raíz de la capitalización de utilidades por un monto de S/ 35.0 MM efectuado en febrero 2021. A su vez, el patrimonio efectivo ascendió a S/ 356.7 MM, exhibiendo una caída del 7.4% (-S/ 28.6 MM).

Como resultado, se generó un superávit de S/ 105.7MM; superando a lo exigido por las normas legales vigentes y cubriendo en 1.42x los requerimientos patrimoniales¹⁸ por patrimonio de solvencia, al fondo de garantía y el patrimonio efectivo destinado a cubrir riesgo crediticio. De igual manera, el ratio de patrimonio efectivo sobre endeudamiento se situó en 2.6x; inferior a lo registrado a dic-2020 (4.8x) y el promedio de los líderes del mercado (3.19x).

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.

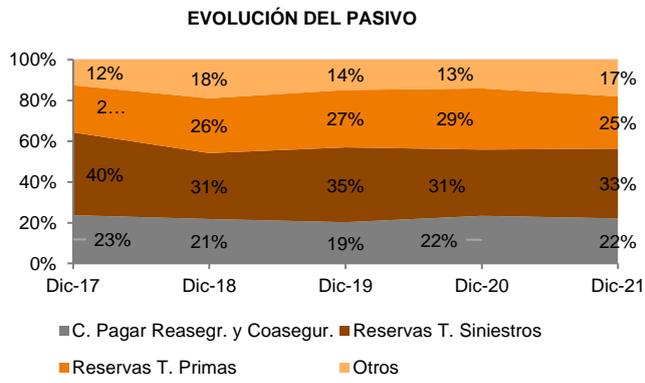
Finalmente, los indicadores de siniestros y primas retenidas sobre el patrimonio contable promedio, ratios que evidencian el nivel de patrimonio comprometido para el pago de siniestros y para asumir riesgos por cuenta propia, se ubicaron por encima del sector asegurador. Así, a diciembre 2021 el ratio de siniestros retenidos sobre patrimonio se ubicó en 0.81x (Sector: 0.82x) y el ratio de primas retenidas sobre patrimonio fue de 1.69x (Sector: 1.56x).

¹⁵ Porcentaje de las primas retenidas destinada a cubrir gastos de gestión interna.

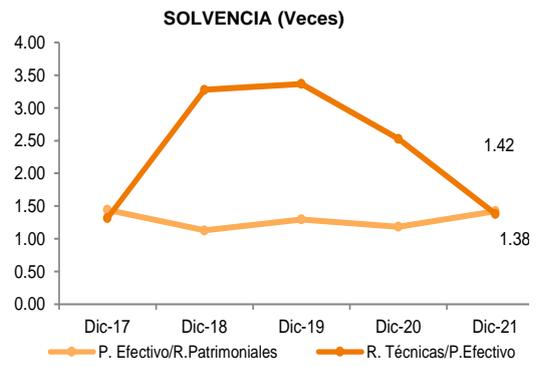
¹⁶ (Siniestros Retenidos + Comisiones Retenidas + Gastos de Administración) / Primas Retenidas.

¹⁷ Estas primas tienen como inicio de vigencia fechas mayores al 31 de diciembre de 2021, con lo cual los mismos son reconocidos con abono a resultados a lo largo de la vigencia de la cobertura del seguro.

¹⁸ 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

MAPFRE PERU COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS
PRINCIPALES CIFRAS E INDICADORES

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (S/ MM)	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Caja y Bancos	84.6	91.2	35.1	80.4	90.4
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores CP + LP	694.9	565.6	619.6	529.0	560.8
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	461.8	615.4	524.8	546.5	519.5
Inversiones en Valores (neto)	351.5	299.6	302.0	354.1	493.3
Otros activos	453.7	512.1	540.2	556.5	631.6
Total Activos	2,046.4	2,084.0	2,021.6	2,066.4	2,295.7
Reservas Técnicas por Siniestros	657.8	524.5	572.5	504.9	604.2
Reservas Técnicas por Primas	376.1	438.7	439.0	467.2	452.7
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	384.0	356.1	315.3	362.3	392.4
Otros pasivos	238.4	352.2	291.4	283.9	373.2
Total Pasivos	1,656.2	1,671.5	1,618.2	1,618.4	1,822.4
Patrimonio	390.1	412.5	403.5	448.1	473.3
Total Pasivos y Patrimonio	2,046.4	2,084.0	2,021.6	2,066.4	2,295.7
ESTADO DE RESULTADOS (S/ MM)	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Primas ganadas netas	641.3	689.9	738.4	692.8	766.5
Siniestros incurridos netos	(305.1)	(325.3)	(324.9)	(263.8)	(336.8)
Resultado Técnico Bruto	341.1	364.6	413.6	429.0	428.6
Comisiones netas	(131.8)	(149.8)	(201.1)	(189.2)	(215.2)
Ingresos técnicos	61.1	32.3	36.7	33.5	70.0
Gastos técnicos	(38.8)	(44.0)	(51.6)	(56.3)	(78.4)
Resultado técnico	231.6	203.2	197.5	217.1	205.1
Resultado de inversiones	30.4	20.4	22.4	18.8	7.8
Gastos administrativos	(154.7)	(144.2)	(130.8)	(150.1)	(128.5)
Resultado de operación	107.3	79.4	89.0	85.8	84.4
Utilidad neta	76.7	65.8	63.1	60.5	62.5
INDICADORES FINANCIEROS	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Cobertura (veces)					
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.17	1.06	1.03	1.13	1.13
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.17	1.06	1.03	1.13	1.13
Solvencia (veces)					
Pasivos/Patrimonio	4.25	3.97	3.89	3.47	3.85
Patrimonio Efectivo/ Requerimientos patrimoniales	1.44	1.13	1.30	1.18	
Reservas Técnicas/Patrimonio Efectivo	1.32	3.28	3.37	2.53	
Siniestralidad					
Índice de siniestralidad directa anualizada (%)	87.4%	40.8%	61.3%	30.4%	47.0%
Índice de siniestralidad retenida anualizada (%)	50.3%	49.4%	46.2%	42.0%	48.1%
Gestión					
Ratio Combinado (%)	106.3%	104.0%	102.5%	102.0%	106.3%
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	155.2	176.1	176.4	169.4	156.9
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)	248.3	419.2	308.0	516.9	320.0
Rentabilidad (%)					
Margen Técnico Bruto	53.0%	51.8%	55.6%	61.9%	55.9%
Margen Técnico	36.0%	28.9%	26.6%	31.3%	26.7%
Margen de la Operación	16.7%	11.3%	12.0%	12.4%	11.0%
Margen Neto	11.9%	9.4%	8.5%	8.7%	8.1%
ROE	21.9%	17.2%	14.9%	14.3%	13.7%
ROA	3.9%	3.0%	2.9%	3.0%	2.8%
Liquidez (veces)					
Liquidez corriente	1.21	1.26	1.30	1.30	1.11
Liquidez efectiva	0.07	0.08	0.03	0.08	0.07
Inversiones (%)					
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	6.7%	4.7%	5.0%	3.8%	1.3%

Fuente: MAPFRE Perú - SBS / Elaboración: PCR