

## MAPFRE PERÚ VIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS

<b>Informe con EEFF de 31 de diciembre de 2021<sup>1</sup></b>	<b>Fecha de comité: 30 de marzo de 2022</b>					
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Seguros - Vida, Perú					
<b>Equipo de Análisis</b>						
Jonathan Fonseca <a href="mailto:jfonseca@ratingspcr.com">jfonseca@ratingspcr.com</a>	Daicy Peña Ortiz <a href="mailto:dpena@ratingspcr.com">dpena@ratingspcr.com</a>		(511) 208.2530			
<b>Fecha de Información</b>	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-21	dic-21
<b>Fecha de Comité</b>	27/03/2018	28/03/2019	30/03/2020	29/03/2021	29/09/2021	30/03/2022
<b>Fortaleza Financiera</b>	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+
<b>Perspectiva</b>	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 PD 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 por el crecimiento en la producción de primas permitiendo una adecuada posición en el mercado asegurador referente al ramo Vida; y particularmente a las subramas de Vida Grupo. A su vez, la calificación toma en consideración la mejora de los resultados técnicos ante una adecuada gestión comercial; generando niveles estables de rentabilidad. De la misma forma, se toma en cuenta los adecuados niveles de solvencia y las políticas de inversión orientadas hacia un portafolio capaz de atenuar los impactos inesperados. Asimismo, la clasificación considera el respaldo del Grupo económico y de sus reaseguradores.

### Perspectiva

Estable.

### Resumen Ejecutivo

**Aumento de la producción de primas.** A diciembre 2021, Mapfre Perú Vida obtuvo un incremento del 30.8% en la suscripción de pólizas de seguros respecto a los resultados del 2020. Por tipo de producto, se detectaron incrementos importantes en los productos de Vida Individual de Largo Plazo (+55.8%; +S/ 58.2MM), SCTR (+28.3%; +S/ 32.4MM) y Vida Ley Trabajadores (+28.3%, +S/ 32.4MM). Debido a la naturaleza del negocio, la producción de primas estuvo concentrado en el Ramo Vida (97.9%); siendo complementada por una mínima colocaciones dentro del Ramo de Accidentes y Enfermedades (2.1%). Cabe precisar que la compañía posee un alto índice de retención de riesgos (80.9%), mostrando la capacidad de la empresa en asumir riesgos por cuenta propia.

**Participación de mercado.** Mapfre Perú Vida se encuentra posicionado en el 5° en el ramo de seguros de vida dentro del sistema asegurador peruano con un *market share* del 9.7%. No obstante, se resalta que bajo el subramo de Vida en Grupo<sup>2</sup>, la compañía se mantiene en la segunda posición.

**Mejora en el Resultado Técnico.** El Resultado Técnico Bruto ascendió a S/ 404.0MM, presentando un incremento del 26.7% en comparación a lo obtenido al cierre del 2020; a raíz de las mayores colocaciones de primas generadas en el periodo. A pesar del aumento de las Comisiones Netas (+S/ 17.3MM), los Gastos Técnicos Netos (+S/ 30.0MM) y los Egresos Diversos (+S/ 55.1MM), la compañía alcanzó un incremento del Resultado Técnico Neto del 10.4%, ascendiendo a S/ 135.6MM.

**Niveles de rentabilidad estable.** MAPFRE Perú Vida logró registrar una utilidad neta de S/ 48.6MM, manteniéndose por debajo respecto a dic-2020, principalmente por el mayor volumen de siniestros generados durante el periodo y los mayores gastos de administración ejecutados en referencia a la atribución de gastos de empresas relacionadas y tributos pagados. Con lo cual los indicadores de rentabilidad ROE y ROA se situaron en 15.7% y 2.4%, respectivamente (dic-2020: 22.8% y 3.9%, respectivamente).

<sup>1</sup> Auditados.

<sup>2</sup> Incluye Vida Grupo Particular, Vida Ley de Trabajadores, SCTR y Desgravamen.

**Incremento de la siniestralidad.** La compañía ha presenciado una alta evolución en los siniestros de primas de seguros netos ante la continua propagación del virus del covid-19 durante el año 2021. Así, el volumen de siniestros netos totalizó S/479.8MM; presentando un incremento de 66.2% (+S/ 191.1MM) respecto al 2020. En particular, los mayores incrementos del ramo Vida se observaron en los productos de SCRT (+34.6%; +S/ 29.7MM), Vida Ley Trabajadores (+90.6%; +S/ 39.9MM) y el producto de seguro de Desgravamen (+121.4%; +S/ 92.8MM). Al cierre del 2021, el 65.6% de los siniestros fueron cedidos a las reaseguradas aliadas; generando que el Total de Siniestros Incurridos Netos se sitúe en S/162.8MM; marcando un incremento del 40.3% respecto al 2020. Como resultado, el Índice de Siniestralidad Directa y el Índice de Siniestralidad Retenida se posicionaron en 52.6% y 22.2% (Dic-2020: 41.4% y 22.4%); aun por debajo del mercado asegurador.

**Solvencia patrimonial.** A diciembre 2020, el Patrimonio no presentó cambios significativos respecto al 2020. Se registró un incremento del 2.0%, a raíz de la capitalización de resultados acumulados (S/ 10.0MM) aprobada en febrero 2021. Del mismo modo, la compañía aprobó la distribución de dividendos (S/ 25.0MM) los cuales fueron distribuidos parcialmente en marzo y junio del año previo. Por su parte, el patrimonio efectivo cerro en S/185.7MM, cubriendo en 1.05 los requerimientos patrimoniales y 1.18 respecto al nivel de endeudamiento.

**Gestión conservadora del portafolio de inversiones.** La compañía mantiene una política de inversiones conservadora; enfocándose en instrumentos de mediano y largo plazo emitidos por agentes con calificaciones de riesgo igual o superior a lo estipulado por los entes reguladores. Así, el 52.6% del portafolio clasificado como inversiones disponibles para la venta e inversiones al vencimiento cuentan con una calificación superior a A-. Es necesario precisar que el portafolio de inversiones elegibles se encuentra concentrado principalmente en Instrumentos Representativos de Deuda (76.6%), Efectivo y Depósitos (11.1%); siendo complementado por Inversiones en Inmuebles e Instrumentos Representativos de Capital. Cabe recalcar que la compañía redujo su posición de estos últimos y aumento la participación del Efectivo y Depósitos con el fin de contar con una mejor posición de liquidez y obtener una mayor flexibilidad para afrontar los siniestros originados por la pandemia.

**Aumento de Obligaciones Financieras:** Con la finalidad de cubrir los mayores niveles de siniestros incurridos en el periodo, la compañía percibió un préstamo financiero por un monto de S/45.8MM con entidades financieras locales. Cabe precisar que la estrategia se tomó como parte de evitar descalces de liquidez ante eventos tardíos de pago por parte de reaseguradoras.

**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.

**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.

## Factores Claves

---

### 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 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. Si bien se percibe una mayor estabilidad en la economía, aun se considera incierto los posibles efectos de la creación de nuevas variantes del COVID-19

que pueden generar impactos directos sobre los niveles de siniestralidad y primaje de la compañía dado su mercado objetivo.

## Desarrollos Recientes

- El 31 de enero de 2022, el directorio aprobó la memoria, la Gestión Social, y Balances; correspondientes al ejercicio de 2021
- El 17 de diciembre de 2021, en la Junta General de Accionistas se aprobó la fusión por absorción de Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros por parte de Mapfre Perú Vida Compañía de Seguros y Reaseguros, de acuerdo con lo establecido en el proyecto de fusión.
- El 24 de noviembre de 2021, el directorio aprobó el texto del proyecto de fusión entre Mapfre Perú Vida Compañía de Seguros y Reaseguros y Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros, en el cual la primera actuará como sociedad absorbente y, por tanto, asumirá, a título universal y en bloque, el patrimonio de Mapfre Perú. Conforme a lo previsto en el Proyecto de Fusión, la fusión entrará en vigor el primer día calendario del mes siguiente a aquel en el que se otorgue la escritura pública de la fusión luego de que la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's emita la autorización de Fusión correspondiente.
- El 18 de octubre de 2021, se comunicó la sanción percibida por parte de la Superintendencia de Mercado de Valores por haber incurrido en (1) una infracción de naturaleza
- 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 por unanimidad encargar a la gerencia que evalúe los posibles efectos de la implementación de un proceso de fusión entre la Sociedad y Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros. Asimismo, se autorizó a la gerencia la contratación de una firma especializada independiente a fin de realizar el informe de valorización.
- El 15 de setiembre de 2021, MAPFRE INTERNATIONAL S.A. ha comprado 39,177,020 acciones de la compañía, que representan el 27.9835% del capital social. Del mismo modo, MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. ha comprado 6,256,624 acciones de la compañía, los cuales representan el 4.469% del capital social. En ambos casos el valor unitario de la acción fue de S/11.62.
- El 09 de setiembre de 2021, se comunicó la autorización por parte de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's<sup>3</sup> hacia Mapfre Internacional S.A. para la adquisición de manera directa y/o indirecta de acciones representativas de hasta el 32.5929% del capital social de la sociedad.
- El 27 de agosto de 2021, con relación al comunicado emitido el 20 de julio de 2021, la compañía informa que en caso se adquieran todas las acciones, sería el contravalor en soles de 129.25 millones de dólares americanos en el momento que se ejecute la operación, una vez aprobada por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP's, en lugar de los 130.7 millones de dólares americanos anteriormente informados.
- El 13 de agosto de 2021, la compañía presentó los Estados Financieros correspondientes al mes de julio 2021 a la Superintendencia de Banca y Seguros.
- El 02 de agosto de 2021, se comunicó el inicio de los trabajos de auditoría externa por el periodo que termina el 31/12/2021, el cual es realizada por Caipo & Asociados Civil de Responsabilidad Limitada firma miembro de KPMG.
- 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.

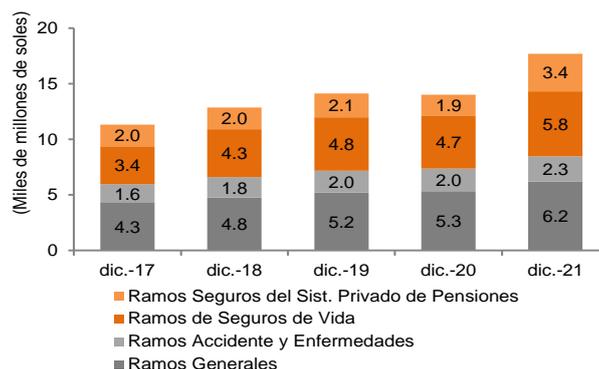
## Análisis Sectorial

### 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).

<sup>3</sup> Aprobado por la Resolución SBS N°02678-2021.

## 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

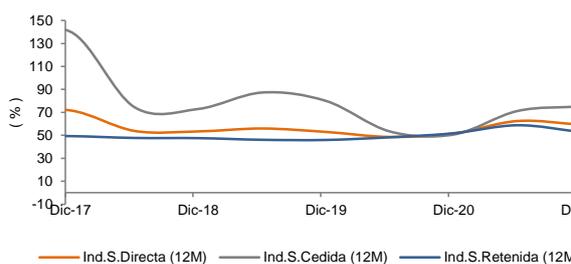
A diciembre de 2021, los siniestros netos del sector asegurador totalizaron S/ 10,495.2 MM, mostrando un crecimiento interanual de 44.8% (S/ 3,248.9 MM), principalmente por el mayor nivel de siniestralidad presentada en el ramo generales (+56.9%), los cuales han sido notablemente impactados por el incremento 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 pre pandémicos y logrando trece meses consecutivos de crecimiento.<sup>4</sup> Específicamente, en mayo del 2021, alcanzó una variación mensual interanual de 987.4%.

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.

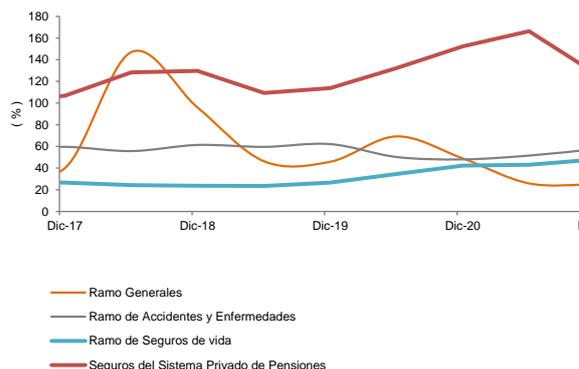
Es preciso señalar que, en la subrama de seguros del Sistema Privado de Pensiones, hubo una disminución en el ISD de la cuenta renta de jubilados (-35.1%) y pensiones de sobrevivencia (-64.6%), debido a que durante el 2021 solo se ejecutó un retiro de fondo y se continuó con el rezago pasado. En el 2020, 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 netos<sup>5</sup> (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 Vida ("MPV" o "la Compañía") 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. Por último, el 17 de diciembre de 2021, la Junta General de Accionistas aprobó la fusión por absorción entre la Compañía y Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros, extinguiéndose esta última sin necesidad de disolverse ni liquidarse, así como realizar el cambio de razón social de la absorbente por la de Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros. 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.

La principal actividad de la Compañía es la contratación y administración de toda clase de seguros de vida y sepelio. Asimismo, percibe ingresos por alquileres de inmuebles de su propiedad e intereses y dividendos 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 se encuentra en proceso de liquidación. De esta forma, la compañía complementa sus productos lo que 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.

Con la finalidad de fortalecer sus operaciones y desarrollar sus actividades conexas con los seguros de sepelio, la compañía cuenta con 5 parques cementerios localizados en Huachipa, Chinchá, Piura, Pisco e Ica.

### **Grupo Económico**

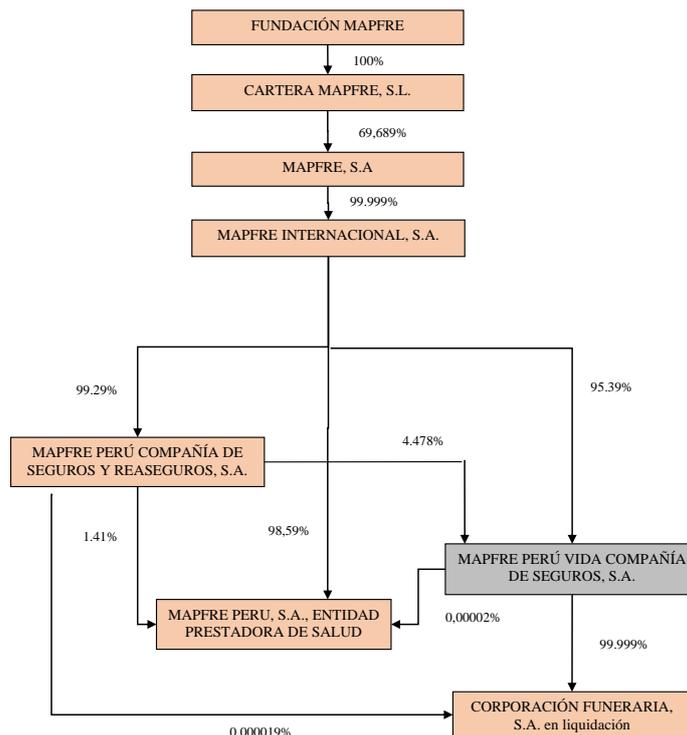
MAPFRE S.A. (Clasificación de riesgo internacional: A- con perspectiva estable<sup>6</sup>), es un grupo asegurador de España, dedicado a las actividades aseguradoras, reaseguradoras, financieras, inmobiliarias y de servicios. El *holding* cuenta con una fuerte posición de negocios en el mercado europeo 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.

---

<sup>5</sup> Siniestros de primas de seguros netos, de reaseguro aceptados netos y de primas cedidas netas menos recupero y salvamentos.

<sup>6</sup> 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 a un valor de S/ 455,237,000 (S/11.62 por acción) incrementando su participación al 95.39%<sup>7</sup>. 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 evaluada de a 4.48%.

#### Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, se considera que MAPFRE Perú Vida 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 una política de Gestión Integral de Riesgos, así como un área de Auditoría Interna, y publican su información financiera.

#### 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 95.39% del accionariado, seguido por Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros con el 4.48%. De manera complementaria, el resto de las acciones se encuentran distribuidas en 177 accionistas con participaciones menores al 1%.

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, el quien posee experiencia en la Compañía desde 1993, desempeñando diferentes responsabilidades dentro de la misma.

<sup>7</sup> Fecha de adquisición: 15 de setiembre de 2021

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

Directorio		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 81.5% de las primas de seguros netas de la Compañía a diciembre 2021. A partir de 2021 se ha observado un notable crecimiento en su producto más reciente, Renta Particular, el cual consiste asegurar a sus beneficiarios una renta periódica, que puede ser vitalicia o temporal (mayormente, a 10 años). A diciembre de 2021, este producto presentó un incremento del 224.6% (+S/ 58.9MM) respecto a lo reportado al cierre del 2020.

### 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 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.

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 dic-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 10.4% del Resultado Técnico.

### Posición Competitiva

A diciembre 2021, MAPFRE Perú Vida registró un *market share* de 9.7%, 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 14.8%, Vida Grupo Particular de 26.2%, SCTR de 27.9% y Vida Individual de Largo Plazo de 11.4%. Cabe precisar que, respecto al producto Sepelio de Largo Plazo, MPV es la compañía con la mayor participación de colocaciones dentro del mercado con el 93.0%.

## MAPFRE PERÚ VIDA: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS

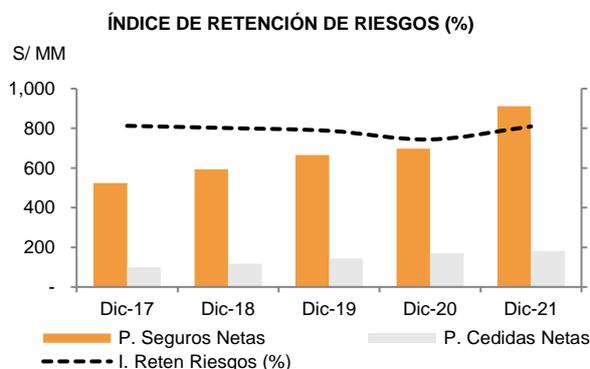
	Primas netas (S/ miles)			Market Share	
	Dic-20	Dic-21	Var.%	Dic-20	Dic-21
Desgravamen	245,599	243,783	-0.8%	15.6%	14.8%
Vida Individual de Largo Plazo	104,451	162,727	55.8%	9.7%	11.4%
Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo	114,401	146,797	28.3%	26.2%	27.9%
Vida Grupo Particular	90,227	114,276	26.7%	42.3%	26.2%
Sepelio de Largo Plazo	65,846	75,844	15.2%	90.9%	93.0%
Vida Ley Trabajadores	48,620	63,271	30.1%	20.2%	22.3%
Renta Particular	26,233	85,158	224.6%	2.8%	6.7%
<b>Total</b>	<b>665,536</b>	<b>697,653</b>	<b>4.8%</b>	<b>5.0%</b>	<b>5.2%</b>

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

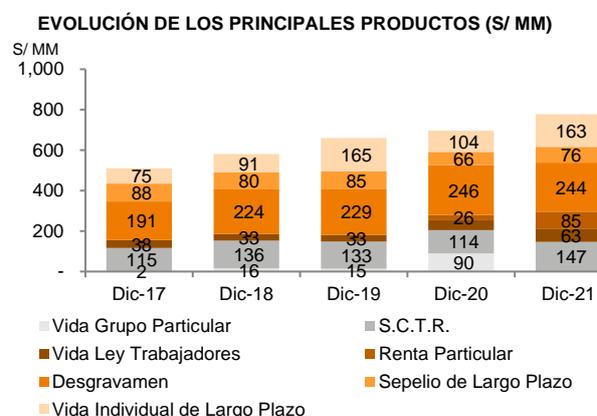
## Desempeño Técnico

### Evolución del Primaje

A diciembre 2021, las primas de seguros netas totalizaron los S/ 912.2MM (+30.8%), exhibiendo un aumento de S/ 214.5MM respecto al cierre del 2020. Por tipo de ramos, el mayor incremento de primas se ubicó en el ramo de Vida, totalizando S/ 892.6MM (+28.2%; +S/ 196.5MM); mientras que el ramo de Accidentes y Enfermedades se alcanzaron los S/19.6MM (+1190.1%; +S/18.1MM). A detalle, se registraron aumentos importantes en los productos de Vida Individual de Largo Plazo (+55.8%; +S/ 58.2MM) y en los productos relacionados a seguros de trabajo; SCTR (+28.3%; +S/ 32.4MM) y Vida Ley Trabajadores (+30.1%; +S/14.6MM), ante la reapertura de los diversos negocios de las distintas actividades económicas. A su vez, se registró un aumento en el rubro de Vida Grupo Particular (+26.7%; +S/ 24.0MM) y Sepelio de Largo Plazo (+15.2%; +S/9.9MM). Dichos incrementos compensaron los leves descensos observados en los seguros de Desgravamen (-0.7%; -S/1.8MM).



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 80.9%, por encima del promedio registrado en el sistema asegurador (73.5%) y de sus principales competidores (80.7%)<sup>9</sup>. Al cierre del 2021, las primas retenidas ascendieron a S/ 738.4MM (+S/219.8MM), respecto al año previo.

Por otra parte, la empresa no posee reaseguros aceptados, mientras que se registró un Ajuste por Reservas Técnicas negativo de S/ 163.8MM (+78.0%). Con ello, el Total de Primas Netas del Ejercicio se situó en S/ 748.3MM (+23.6%), superando el monto alcanzado en una situación prepandemia (Dic-2019: S/ 544.5MM). Por último, considerando el Total de Primas Cedidas Netas del Ejercicio (S/ 181.5MM), las Primas Ganadas Netas exhibieron un aumento de 30.4%, situándose en S/ 566.8MM.

### Siniestralidad

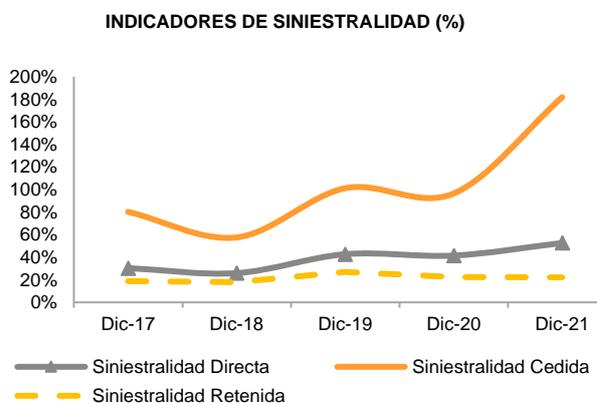
A diciembre 2021 los siniestros de primas de seguros netos totalizaron S/ 479.8MM, presentando una variación anual del 66.2% (+S/ 191.1MM). En detalle, se observaron incrementos significativos en los rubros principales de la compañía con excepción del producto Vida Individual de Largo plazo dado que su volumen de siniestros se redujo en 44.3% (-S/ 4.9MM), totalizando S/ 6.2MM. Así, el rubro de Desgravamen (+121.4%; +S/ 92.8MM) se incrementó ante el mayor dinamismo generado en el mercado de créditos del país. De manera similar, se presentaron incrementos en los niveles de siniestros de los rubros de SCTR (+34.6%; +S/ 29.7MM) y Vida Ley Trabajadores (+90.6%; +S/ 39.9MM), en línea con las medidas menos estrictas de inmovilización y la continua propagación del Covid-19.

No obstante, debido a que el 65.6% (S/ 316.1MM) de los siniestros fueron cedidos, el total de Siniestros Incurridos Netos fue de S/ 162.8MM, marcando un incremento del 40.3% respecto a los resultados del 2020 (S/ 116.0MM). La mayor proporción de siniestros cedidos se registró en los seguros de Desgravamen representando el 40.0% (S/ 126.4MM). Conjuntamente, los SCTR, Vida Grupo Particular y Vida Ley de Trabajadores representaron el 21.9% (S/ 69.3MM), 19.5% (S/ 61.7MM) y el 16.9% (53.2MM); respectivamente. Cabe resaltar, que estos cuatro rubros representan el 98.3% del total de primas cedidas.

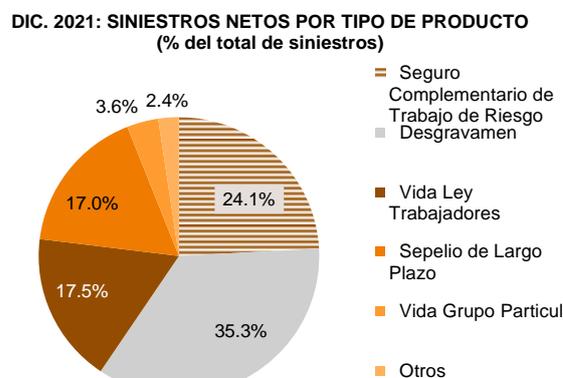
<sup>8</sup> Primas Retenidas / Primas Totales.

<sup>9</sup> La Positiva, Interseguro, Pacífico Seguros.

Respecto a los indicadores, el Índice de Siniestralidad Directa (ISD) aumentó hasta 52.6% (Dic-2020: 41.4%), debido al mayor crecimiento en el volumen de siniestros (+40.3%) respecto a la variación en la evolución del primaje (+30.8%), ubicándose levemente por debajo de lo reportado por el mercado asegurador (59.3%). Por otro lado, debido al incremento en el porcentaje de siniestros cedidos<sup>10</sup>, el Índice de Siniestralidad Retenida (ISR) se situó en 22.2%, exhibiendo una caída de 0.2 p.p. (Dic-2020: 22.4%). Este indicador se posicionó muy por debajo del promedio del sector (52.8%), mostrando un manejo adecuado y evaluación de los contratos de seguros de la Compañía.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

	MAPFRE Vida		Mercado	
	Dic-20	Dic-21	Dic-20	Dic-21
SCRT	75.3	79.0	95.9	77.9
Desgravamen	31.1	69.5	50.2	64.2
Vida Ley Trabajadores	90.8	132.9	101.4	147.7
Vida Grupo Particular	57.1	71.6	49.9	40.3
Sepelio de Largo Plazo	24.6	23.0	32.6	37.9
Vida Individual de L.P	10.7	3.8	9.8	16.4
Accidentes Personales	107.5	12.9	19.2	16.5

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

	MAPFRE Vida		Mercado	
	Dic-20	Dic-21	Dic-20	Dic-21
SCTR	66.2	51.6	73.0	54.8
Desgravamen	10.4	22.4	43.3	53.6
Vida Ley Trabajadores	70.3	93.0	97.5	144.1
Vida Grupo Particular	16.2	23.8	35.5	25.9
Sepelio de Largo Plazo	24.6	23.0	32.6	37.9
Vida Individual de L.P	10.0	1.8	9.2	13.2
Accidentes Personales	-131.5	8.6	14.2	10.8

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 diciembre 2021, el Resultado Técnico Bruto ascendió a S/ 404.0MM (+S/ 85.2MM), presentando un incremento de 26.7% respecto a lo obtenido al cierre del ejercicio 2020<sup>11</sup>. Esto se sustenta ante la evolución generada en las Primas Netas Ganadas (+S/ 142.7MM), el cual contrarrestó el incremento de los Siniestros Incurridos Netos (+S/ 42.8MM). Como resultado, la compañía obtuvo un Margen Técnico Bruto de 54.7%, posicionándose por debajo de lo obtenido al año previo (61.5%) y al promedio histórico<sup>12</sup>;

Las Comisiones Netas crecieron en un 9.1%, totalizando S/108.3MM. Los Ingresos Técnicos Diversos presentaron una variación del 27.0% (+S/20.5MM), principalmente por el mayor ingreso por venta de nichos y tumbas a clientes particulares. Por otro lado, los Gastos Técnicos Diversos se elevaron en un 93.2% (+S/ 75.5MM), cerrando en S/ 156.7MM. Esto viene explicado en gran proporción por el incremento en el gasto por concepto de Vencimientos y Utilidades de Pólizas (+S/ 40.2MM) y los gastos por Bonificaciones de Canales Masivos (+S/ 25.9MM). Así, la compañía presentó un Resultado Técnico Neto de S/ 135.7MM superando en un 10.4% a los resultados del 2020. Por tipo de rubro, la unidad de Decesos conforma el 69.2% del Resultado Técnico Neto (Dic-2020: 73.6%), la unidad de Vida Colectivo el 28.4% (Dic-2020: 31.3%) y la unidad de vida individual el 2.4%<sup>13</sup>.

<sup>10</sup> El porcentaje de siniestros cedidos pasó de 59.8% (Dic-2020) a 65.8% (Dic-2021).

<sup>11</sup> El resultado técnico bruto de la compañía ha presentado una tasa de crecimiento compuesta de 4.5% durante el periodo 2016-2020.

<sup>12</sup> El Margen Técnico Bruto ha presentado un promedio de 63.4% durante el periodo 2016-2020.

<sup>13</sup> Al cierre del 2020, la unidad de vida individual registró un resultado técnico neto negativo de -S/ 6.0MM.

## Desempeño Financiero

### Política de Inversiones

MAPFRE Perú Vida mantiene una política de inversiones basados en principios básicos que permitan dar garantía a las obligaciones contraídas por MAPFRE Perú con los asegurados. Así, esta se encuentra orientada en minimizar los riesgos propio-inherentes a las actividades de inversión. Estos principios básicos son:

1. **Congruencia de Activos y Pasivos:** Recoge la existencia de congruencia económica entre las provisiones técnicas (pasivos) y sus inversiones (activos). A su vez, se entiende como congruencia económica:
  - a. **Congruencia Monetaria**  
Mantener un balance entre las obligaciones de las provisiones técnicas y sus inversiones, de tal forma que las fluctuaciones de tipo de cambio no comprometan el pago de las prestaciones garantizadas de la compañía
  - b. **Congruencia de Duraciones**  
Mantener congruencia entre los plazos de las obligaciones de la compañía y la inversión de las mismas; las cuales se determinarán usando la duración modificada.
  - c. **Congruencia de Tipo de Intereses**  
Mantener una congruencia de los tipos de interés garantizados en las obligaciones de la Compañía y la rentabilidad de las inversiones realizadas. Este se encuentra relacionado con el principio de rentabilidad.
2. **Principio de Seguridad:** Se deberá seleccionar con el máximo rigor la solvencia de los emisores en los que se realizarán las emisiones
3. **Principio de Prudencia Valorativa:** Todas las inversiones deben realizarse sobre una base prudente teniendo en cuenta el riesgo de no realización
4. **Principio de Liquidez:** Se deben establecer límites en el porcentaje de activos representativos de provisiones técnicas que sean objetivo de inversiones no liquidadas (inversiones inmobiliarias), en cada una de los portafolios de inversión.
5. **Principio de Diversificación:** Los activos representativos de las provisiones técnicas deben estar lo suficientemente diversificados para garantizar que no existe dependencia excesiva de una categoría de activos determinados, de un sector de inversión particular o de una inversión específica. Esto hace referencia también al concepto de distribución geográfica, dentro del propio país o en otros países, en la medida de lo posible.
6. **Principio de Rentabilidad:** Se debe obtener la máxima rentabilidad de las inversiones, manteniendo en supremacía el principio de seguridad y mantener un alto grado de liquidez.
7. **Principio de Cumplimiento Normativo:** Se tiene la obligación de regir las inversiones de acuerdo a las leyes y normas peruanas.
8. **Principio de Responsabilidad:** La gestión de las inversiones en el Grupo MAPFRE debe estar regida por la ética y por la alineación con los valores que representan a la entidad.
9. **Principio para la Inversión Sostenible:** La política de inversión debe orientarse hacia la consecución de una inversión sostenible, incorporando criterios ESG.

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 diciembre 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 la Compañía ascendió a S/ 2,233.3MM, presentando un incremento del 25.7% respecto a los resultados del 2020. Así, el AT estuvo conformado principalmente por las Inversiones en Valores (54.3%); siendo complementado por las cuentas de Caja y Bancos (7.6%) y las Reservas Técnicas a cargo de Reasegurados (9.5%). A su vez, las variaciones más significativas correspondieron al incremento de Caja y Bancos (+S/ 127.1MM) por el mayor volumen de fondos en cuentas corrientes (+S/ 58.2MM) y la mayor colocación de depósitos a plazo (+S/ 69.0MM). Se presentaron incrementos en las cuentas de Inmuebles, Muebles y Equipos (+S/ 52.5MM), correspondiente a la construcción de un camposanto y a la reclasificación de obras en curso de bienes de uso propio a inversiones en inmuebles, y un aumento en las Cuentas por Cobrar a Reaseguradoras y Coaseguradoras (+S/ 94.7MM), siendo el principal reasegurador por contratos por primas aceptadas la compañía MAPFRE Re que cuenta con una calificación de riesgo de A.

A diciembre 2021, el portafolio de inversiones elegibles totalizó S/ 1,534.6MM, presentando un aumento del 25.6% (+S/ 312.8MM) principalmente por el incremento significativo en los Depósitos (+357.0%; +S/ 121.7MM), Bonos del Gobierno Peruano (+24.7%; +S/ 82.2MM), Bonos de Empresas (+16.7%; +S/ 60.1MM), Instrumentos en

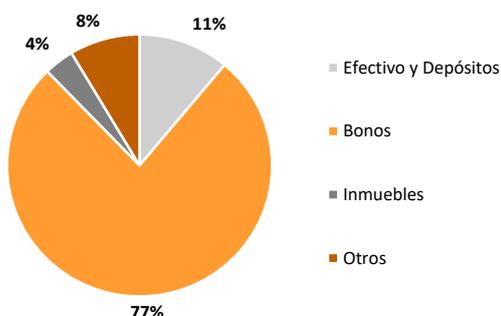
Inmuebles (+60.9%; +S/ 46.5MM) e Instrumentos Emitidos por Estados y otros (+2516.1%; +S/ 38.3MM). En contraste, se registró una reducción en las inversiones en Acciones (-53.5%; -S/ 64.7MM).

Cabe resaltar que la mayor proporción de las inversiones se encuentran concentradas en instrumentos y activos de largo plazo con el fin de procurar el calce con las obligaciones, las cuales tienen como característica particular ser de largo plazo en el ramo de vida. A detalle, se encuentran conformadas por Instrumentos Representativos de Deuda (76.6%), Efectivo y Depósitos (11.1%), Inmuebles e Inversiones Inmobiliarias (8.0%) e Instrumentos Representativos de Capital (3.7%). 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). A su vez, la compañía retiró significativamente su posición en activos representativos de capital ante la mayor incertidumbre presentada en el mercado; e incrementó su participación en depósitos a plazo con el fin de contar con una mejor posición de liquidez y obtener una mayor flexibilidad para afrontar los siniestros originados por la pandemia.

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 52.6% del portafolio clasificado como inversiones disponibles para la venta e inversiones al vencimiento, posee una clasificación de riesgo igual o superior a A-.

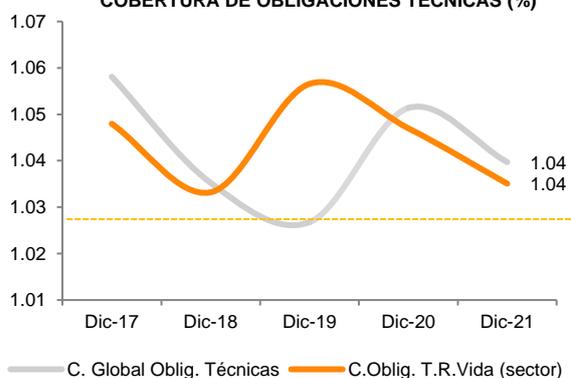
Las Obligaciones Técnicas ascendieron a S/ 1,476.1MM, conformado por las Reservas Técnicas (88.0%), el Patrimonio de Solvencia (8.9%) y los Fondos de Garantía (3.1%). Así, el total de Obligaciones Técnicas fueron cubiertas por el portafolio de inversiones elegibles en 1.04x, cercano a lo obtenido al cierre del 2020 (1.05x), cumpliendo con el límite legal (uno) y a la par de lo obtenido por el 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 DIC- 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 1.24x, ubicándose por encima de lo registrado por el mercado asegurador peruano (promedio del sector: 1.21x).

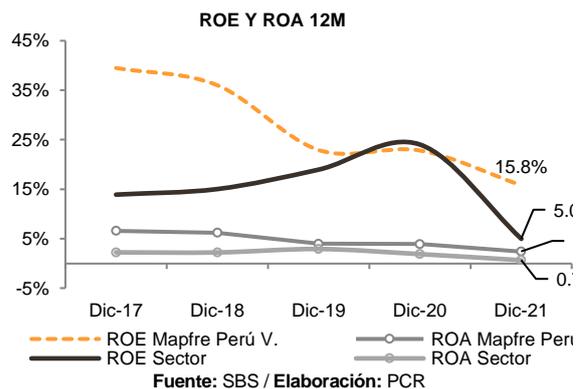
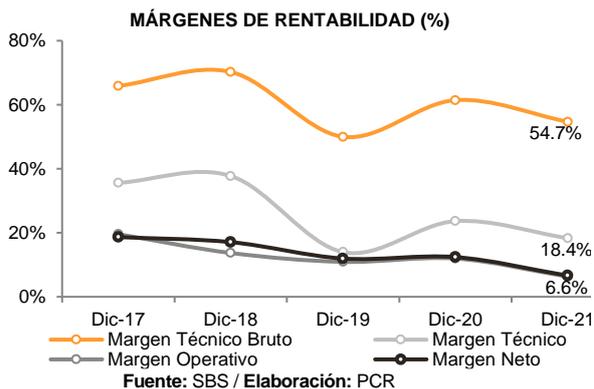
En cuanto al riesgo de tasas de interés, la Compañía mantiene depósitos a plazo y certificados bancarios de corto, medio y largo plazo a tasas preferenciales y bonos de medio y corto plazo con diferentes estructuras de amortización de tal forma de lograr el calce de flujos entre activos y pasivos que permita minimizar el riesgo de reinversión. Asimismo, ha destinado recursos propios para mantener un fondo de fluctuación que respalde posibles requerimientos de recursos futuros. Al cierre del 2021, los ingresos generados por intereses son superiores a los pagos previstos y la contratación de nuevos negocios consideran las tasas de interés y rentabilidad disponibles en el mercado de tal forma de asegurar el pago de los beneficios a sus asegurados.

### Resultados

Al término del 2021, el Resultado de Inversiones no presentó una variación significativa respecto a lo obtenido al 2020 (+0.8%), alcanzado los S/ 74.5MM. A detalle, los Ingresos por Inversiones y Otros Ingresos Financieros se incrementaron en 6.6% (+S/ 5.6MM) ante los mayores intereses generados por los bonos (+S/ 10.4MM) y por la venta de valores (+S/9.3MM). Del mismo modo, durante el año previo se registró una ganancia por Diferencia de Cambio, lo cual cerró en S/ 8.8MM (Dic-2020: -S/ 3.0MM). Cabe resaltar que al cierre del 2021 la compañía no ha realizado operaciones con productos derivados para la cobertura del riesgo cambiario. No obstante, este incremento por los diversos ingresos financieros fue contrarrestado por el incremento de los Gastos financieros, particularmente generada por la pérdida en venta de valores (+S/ 11.0MM) y las Cargas Financieras Diversas (+S/ 2.9MM). Por otro lado, los Gastos Administrativos se elevaron a S/163.4MM (+21.4%) debido al incremento en el pago de los Tributos (+S/ 7.5MM), la Atribución de Gastos de Relacionados (+S/ 19.3MM) y la mayor Provisión de Cobranza Dudosas de Otras Cuentas Por Pagar (+S/ 2.3MM).

Así, a diciembre 2021, la compañía presentó un Resultado de Operación de S/ 46.7MM, inferior en 24.8% a lo reportado al cierre del 2020 (S/ 62.1MM). Ello responde principalmente a los mayores gastos administrativos.

presentados en el periodo (+S/ 28.7MM), que contrarrestaron el mejor desempeño de colocación de primas. En consecuencia, el Margen Operativo de Mapfre Perú vida cerró en 6.3% (Dic-2020: 12.0%).



El índice de manejo administrativo<sup>14</sup> continuó con su senda decreciente, posicionándose en 25.04% y situándose por debajo de lo registrado al cierre del año previo (Dic-2020: 29.75%) a raíz de la mayor retención de primas. Por su parte, el índice combinado<sup>15</sup> presentó una caída en comparación al 2020, pero aún se encuentra por encima de lo registrado en situaciones previas a la pandemia. Con lo cual, este índice se posicionó en un 75.4%; inferior al promedio del mercado (90.4%), demostrando que gran parte de las primas retenidas están destinadas al pago de siniestros de responsabilidad de la empresa, las comisiones retenidas y los gastos de gestión interna.

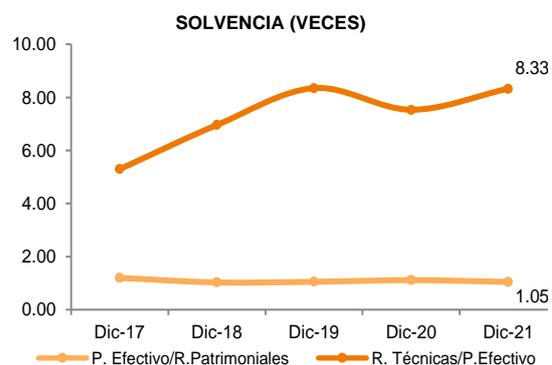
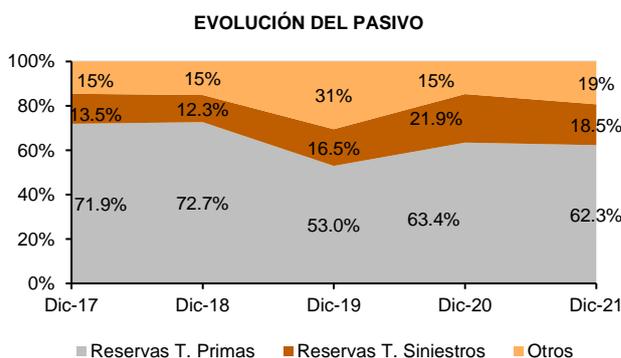
Ante el reconocimiento del impuesto a la renta diferido (S/ 1.9MM), MAPFRE Perú Vida registró una utilidad neta de S/ 48.6MM, cifra por debajo de lo obtenido al cierre del 2020 (S/ 62.2MM). En consecuencia, los indicadores de ROE y ROA de la compañía se situaron en 15.8% y 2.4% (Dic-2020: 22.8% y 3.9%; respectivamente).

## Solvencia y Capitalización

Al cierre del del 2021, el pasivo total de la compañía alcanzó los S/ 1,913.8MM, registrando un incremento del 31.5% respecto al 2020 (+S/ 458.3MM). El cual estuvo conformado principalmente por las Reservas Técnicas de Primas (62.3%) y las Reservas Técnicas por Siniestros (18.5%), las cuales se encuentran en función principalmente de los riesgos en curso y siniestros pendientes de liquidación.

El Patrimonio no presentó cambios significativos al cierre del 2021. De tal forma, se evidenció una variación del 2.0% (+S/ 6.2MM) ante el incremento del capital social como resultado de la capitalización de utilidades del ejercicio 2019 por el monto de S/ 10.0MM, realizada el 10 de febrero del 2021. Cabe resaltar que durante el ejercicio 2021, la compañía aprobó la distribución de dividendos por el monto de S/ 25.0MM correspondientes a las utilidades de los ejercicios 2018 y 2019, los cuales fueron pagados parcialmente en marzo y junio 2021.

Respecto a los indicadores de cobertura, el ratio de patrimonio efectivo sobre endeudamiento presentó un caída significativa en comparación al 2020. De esta forma, el ratio se posicionó en 1.18x (Dic-2020: 2.4x) a raíz de la mayor adquisición de endeudamiento (+S/ 89.5MM) con el fin de contar con la liquidez necesaria para afrontar los niveles de siniestros. Por último, el patrimonio efectivo cubrió en 1.05x los requerimientos patrimoniales (Dic-2020: 1.12x) generando un superávit de S/ 8.3MM respecto a lo mínimo requerido por la SBS.



<sup>14</sup> Porcentaje de las primas retenidas destinada a cubrir gastos de gestión interna.

<sup>15</sup> (Siniestros Retenidos + Comisiones Retenidas + Gastos de Administración) / Primas Retenidas.

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

<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (S/ MM)</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Dic-21</b>
Caja y Bancos	35.4	19.3	60.4	41.9	169.1
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	62.7	105.4	91.4	89.4	109.3
Cuentas por Cobrar Diversas (neto)	52.1	76.6	106.2	83.3	101.6
Inversiones en Valores (neto)	726.2	845.3	779.5	1,040.7	1,206.5
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores CP + LP	117.2	120.4	168.7	231.0	247.5
Otros activos	224.7	208.5	468.3	282.8	389.2
<b>Total Activos</b>	<b>1,218.2</b>	<b>1,375.4</b>	<b>1,674.5</b>	<b>1,769.1</b>	<b>2,223.4</b>
Tributos, Participaciones y Cuentas por Pagar Diversas	34.3	38.0	34.1	41.1	67.8
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	43.5	26.7	39.2	86.4	111.9
Reservas Técnicas por Siniestros	133.3	136.4	229.5	318.7	354.4
Reservas Técnicas por Primas	710.3	808.2	736.1	923.2	1,191.8
Otros pasivos	66.0	103.0	350.7	86.1	187.8
<b>Total Pasivos</b>	<b>987.3</b>	<b>1,112.4</b>	<b>1,389.7</b>	<b>1,455.5</b>	<b>1,913.8</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>230.9</b>	<b>263.0</b>	<b>284.8</b>	<b>313.7</b>	<b>319.9</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>1,218.2</b>	<b>1,375.4</b>	<b>1,674.5</b>	<b>1,769.1</b>	<b>2,233.7</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS (S/ MM)</b>					
Primas ganadas netas	360.9	418.9	402.2	434.8	566.8
Siniestros incurridos netos	(79.8)	(85.0)	(140.4)	(116.0)	(162.8)
<b>Resultado Técnico Bruto</b>	<b>281.1</b>	<b>333.9</b>	<b>261.8</b>	<b>318.8</b>	<b>404.0</b>
Comisiones netas	(9.5)	(18.8)	(175.5)	(191.0)	(208.3)
Ingresos técnicos	44.9	47.8	56.3	76.2	96.7
Gastos técnicos	(164.6)	(183.6)	(69.2)	(81.1)	(156.7)
<b>Resultado técnico</b>	<b>152.0</b>	<b>179.4</b>	<b>73.3</b>	<b>122.9</b>	<b>135.7</b>
Resultado de inversiones	105.5	54.0	119.8	73.9	74.5
Gastos administrativos	(173.9)	(168.2)	(135.8)	(134.7)	(163.4)
<b>Resultado de operación</b>	<b>83.5</b>	<b>65.1</b>	<b>57.3</b>	<b>62.1</b>	<b>46.7</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>79.5</b>	<b>81.0</b>	<b>62.5</b>	<b>64.2</b>	<b>48.7</b>
<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dec-20</b>	<b>Dic-21</b>
<b>Cobertura (veces)</b>					
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.06	1.04	1.03	1.05	1.04
<b>Solvencia (veces)</b>					
Pasivos/Patrimonio	4.28	4.23	4.88	4.64	5.98
Patrimonio Efectivo/ Requerimientos patrimoniales	1.20	1.03	1.05	1.12	1.05
Patrimonio Efectivo/Endeudamiento	2.59	2.04	2.55	2.40	1.18
<b>Siniestralidad</b>					
Índice de siniestralidad directa anualizada (%)	30.3%	25.8%	42.6%	41.4%	52.6%
Índice de siniestralidad retenida anualizada (%)	18.7%	17.9%	26.8%	22.4%	22.2%
<b>Gestión</b>					
Índice de Manejo Administrativo (%)	46.0%	40.2%	30.7%	29.8%	25.0%
Índice de agenciamiento (%)	1.8%	3.2%	26.4%	27.4%	22.8%
Índice de Retención de Riesgos (%)	81.3%	80.1%	78.7%	74.3%	81.0%
Ratio Combinado (%)	66.9%	62.1%	91.0%	88.9%	75.4%
<b>Rentabilidad (%)</b>					
Margen Técnico Bruto	65.9%	70.3%	50.0%	61.5%	54.7%
Margen Técnico	35.6%	37.8%	14.0%	23.7%	18.4%
Margen de la Operación	19.6%	13.7%	10.9%	12.0%	6.3%
ROE	39.5%	36.0%	22.9%	22.8%	15.8%
ROA	6.6%	6.2%	4.0%	3.9%	2.4%
<b>Liquidez (veces)</b>					
Liquidez corriente	1.31	1.36	1.58	1.24	1.24
Liquidez efectiva	0.14	0.08	0.34	0.09	0.25
<b>Inversiones (%)</b>					
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	11.9%	5.7%	10.8%	6.5%	5.4%

Fuente: Mapfre Perú Vida / Elaboración: PCR