

## LA POSITIVA VIDA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

Informe con EEFF<sup>1</sup> al 31 de diciembre de 2023  
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 25 de marzo de 2024  
Sector Seguros – Vida, Perú

### Equipo de Análisis

Luis Roas  
[lroas@ratingspcr.com](mailto:lroas@ratingspcr.com)

Michael Landauro  
[mlandauro@ratingspcr.com](mailto:mlandauro@ratingspcr.com)

(511) 208.2530

### HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información Fecha de comité	Dic-19 30/03/2020	Dic-20 26/03/2021	Dic-21 30/03/2022	Dic-22 30/03/2023	Dic-23 25/03/2024
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Perspectiva	Positiva	Estable	Estable	Estable	Estable

## Significado de la clasificación

**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.

“Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos +/- mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías PEA y PED inclusive”.

“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 calificación de riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación de Fortaleza Financiera en “PEA” a la Compañía de Seguros La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A., con perspectiva “Estable”; con información auditada a diciembre 2023. La decisión se sustenta por el mayor primaje efectuado en el periodo y la estructura de sus productos, junto con una adecuada cobertura del patrimonio; aunado al respaldo integral de su accionariado y el posicionamiento adquirido, permitiéndole situarse dentro de las principales empresas de seguros a nivel nacional. Por otra parte, limitan a la presente calificación los ajustados niveles de liquidez de la Compañía, niveles de siniestralidad retenida e índice combinado no acorde al promedio de sus principales competidores.

## Perspectiva

Estable.

## Resumen Ejecutivo

- **Posicionamiento de la Compañía y respaldo del accionariado.** A diciembre 2023, La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A. (en adelante “la Compañía” o “LPV”) logró alcanzar la 4ta posición (dic-22: 5ta posición) en el ranking de primas netas del mercado con una participación del 11.96% (dic-22: 10.70%). Asimismo, se resalta que la Compañía cuenta con el respaldo de Fidelidade Companhia de Seguros S.A., empresa aseguradora líder en Portugal, que además cuenta con presencia en Europa, Asia, Latinoamérica y África, a través de sus diferentes subsidiarias.
- **Estructura de producción de primas.** El nivel de primas netas de LPV estuvo concentrado principalmente en seguros de vida (58.6% del total), siendo los productos con mayor participación el SCTR<sup>2</sup> (23.2% del total) y Desgravamen (13.3% del total). Cabe resaltar que LPV mantiene el liderazgo sobre el producto SCTR a nivel del total de primas del mercado. Por otro lado, dentro de los seguros del Sistema Privado de Pensiones (41.2% del total), el producto con mayor participación es el seguro previsional (32.3% del total).
- **Crecimiento en la producción de primas.** Al corte de evaluación, LPV registró S/ 1,260.4 MM en primas netas; exhibiendo un crecimiento anual del 20.6% (+S/ 214.9 MM). Esto se encontró impulsado principalmente por el (i) aumento en la colocación de primas en el subramo de seguros de vida (+19.9%; +S/ 122.6 MM), explicado por los ajustes tarifarios en el SCTR que se vienen realizando desde el 4T-2022 para las actividades de minería y por mayores primas colocadas por parte de los canales de la Compañía en Desgravamen; (ii) y el crecimiento en el

<sup>1</sup> EEFF Auditados.

<sup>2</sup> Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo.

subramo de seguros del SPP (+21.9%; +S/ 93.3 MM) a raíz de la mayor colocación de los seguros previsionales (SISCO<sup>3</sup> VI).

- **Menores niveles de siniestralidad.** Por su parte, los siniestros de primas netas totalizaron S/ 769.8 MM; presentando una caída anual del 11.5% (-S/ 99.5 MM). Esta disminución se atribuye a (i) la normalización de casos post-COVID, lo que ha llevado a una disminución en los siniestros relacionados con la pandemia, contribuyendo considerablemente a la disminución global de los siniestros; (ii) y ajustes estratégicos en las tarifas de las pólizas, permitiendo una mejor gestión de riesgos y rentabilidad técnica. Por lo tanto, LPV registró un índice de siniestralidad directa<sup>4</sup> de 67.1% (dic-22: 83.2%), permaneciendo aún por encima a lo registrado por el mercado (47.8%) y al promedio de sus principales competidores<sup>5</sup> (47.2%). Por otro lado, el índice de siniestralidad retenida<sup>6</sup> de la Compañía resultó en 60.8% (dic-22: 77.7%), superior a lo registrado por el mercado (45.9%) y al promedio de sus competidores (43.4%).
- **Portafolio de inversiones y cobertura de obligaciones técnicas.** El nivel de inversiones elegibles alcanzó los S/ 5,940.2 MM, registrando un incremento anual del 10.6% (+S/ 569.3 MM) debido a la mayor posición en valores del gobierno y el BCRP (+20.5%, +S/ 266.8 MM) y captaciones, bonos, bancos y financieras (+5.3%, +S/ 168.7 MM); ello producto de las mejores oportunidades de inversión bajo un contexto de elevadas tasas de intereses. Asimismo, las inversiones elegibles lograron cubrir las obligaciones técnicas del ramo vida en 1.07x (dic-22: 1.05x), manteniendo el ratio ligeramente por encima del promedio de sus principales competidores (1.05x) y del mercado (1.05x).
- **Ajustados niveles de liquidez.** Al cierre del ejercicio, la Compañía ha reportado un ratio de liquidez corriente<sup>7</sup> de 0.55x (dic-22: 0.61x), situándose por debajo del mercado (1.16x) y del promedio de sus competidores (1.15x). De manera similar, la liquidez efectiva<sup>8</sup> se ubicó en 0.09x (dic-22: 0.13x), inferior al mercado (0.13x) y ligeramente superior al promedio de sus competidores (0.08x). Es importante mencionar que la Compañía mantiene una posición de liquidez estructural (activo disponible) que le permite afrontar adecuadamente posibles requerimientos de liquidez no esperados.
- **Mayores niveles de rentabilidad.** A diciembre 2023, la Compañía registró una utilidad neta de S/ 259.4 MM (dic-22: S/ 75.9 MM, +S/ 183.5 MM) producto del incremento en las primas netas del ejercicio; en consecuencia, los indicadores ROE y ROA se ubicaron en 34.0% y 4.1%, respectivamente. Ambos indicadores de rentabilidad se encuentran por encima del promedio de sus principales competidores (ROE: 20.4%, ROA: 2.8%) y a lo reportado por el mercado (ROE: 22.7%, ROA: 3.0%).
- **Cobertura de requerimientos patrimoniales y nivel de apalancamiento adecuados.** LPV cuenta con un nivel de patrimonio de S/ 896.9 MM, el cual se incrementó en 38.7% anual (+S/ 250.4 MM) debido principalmente a la capitalización de utilidades del ejercicio 2022 y a los resultados netos obtenidos a dic-23. Con ello, el patrimonio efectivo totalizó S/ 657.8 MM (+S/ 105.9 MM respecto a dic-22); registrando un superávit patrimonial de S/ 154.9 MM (+47.8%, +S/ 50.1 MM respecto a dic-22). Por lo tanto, el ratio de patrimonio efectivo sobre requerimientos patrimoniales se situó en 1.31x (dic-22: 1.23x), en línea a lo reportado por el mercado (1.31x) pero superior al promedio de sus principales competidores (1.23x). De igual manera, el patrimonio efectivo cubre el endeudamiento de la Compañía en 5.25x (dic-22: 5.81x), encontrándose por debajo del promedio de sus principales competidores (2.29x) y del mercado (2.27x). Es importante mencionar que ambos indicadores cumplen los esquemas regulatorios de la SBS (superior a 1.0x).

## Factores Claves

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

- Fortalecimiento patrimonial sostenido de la Compañía.
- Mejora sostenida en los indicadores de solvencia, permaneciendo sobre el promedio de los principales competidores del ramo vida.
- Mayor diversificación del portafolio de primas, cuidando la participación en los ramos estratégicos para la Compañía; que permita atenuar el impacto de los ramos ligados al SPP en el resultado técnico neto de la Compañía.

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

- Pérdida del respaldo accionario o reducción sostenida del patrimonio efectivo de la Compañía.
- Deterioro sostenido en los indicadores solvencia, rentabilidad o liquidez de la Compañía.
- Deterioro significativo en la calidad del portafolio de inversiones, con impacto sobre la cobertura de obligaciones técnicas.

## Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la “Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de Compañías de seguros generales (Perú)”, actualizado en Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre de 2022.

<sup>3</sup> Seguros de invalidez, sobrevivencia y sepelio bajo póliza colectiva.

<sup>4</sup> Es el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos anualizado.

<sup>5</sup> Mapfre Perú, Pacífico Seguros y Rimac.

<sup>6</sup> Porcentaje de utilización de primas retenidas en el pago de siniestros de responsabilidad de la empresa.

<sup>7</sup> Disponibilidad de bienes, valores y derechos de corto plazo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces (Activo Cte. / Pasivo Cte.).

<sup>8</sup> Disponibilidad de efectivo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces (Caja y Banco/ Pasivo Corriente).

## Información utilizada para la clasificación

---

- **Información financiera:** Información financiera auditada del periodo 2019 – 2023.
- **Riesgo Crediticio y Reaseguros:** Notas a los EEFF, Plan de Reaseguros, Manuales de riesgo, Información reportada SBS.
- **Riesgo Operativo:** Informe de riesgo operacional, Notas a los EEFF auditados, Información reportada a la SBS.
- **Riesgo Mercado y Liquidez:** Informe de riesgo de mercado y liquidez, información reportada a la SBS.
- **Riesgo de Inversiones y Solvencia:** Política de Inversión, Plan anual y seguimiento trimestral de Inversiones, información reportada a la SBS.

## Limitaciones Potenciales para la clasificación

---

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** El desarrollo de la Compañía se encuentra supeditada al continuo desempeño de la economía nacional y al continuo avance en la normalización de las actividades económicas. Del mismo modo, la calificación de la Compañía se encuentra limitada por el desempeño de los principales reaseguradores, ubicados principalmente en el mercado europeo, y en el cumplimiento de sus obligaciones en torno a las primas reaseguradas con la Compañía de seguros.

## Hechos de Importancia

---

- El 06 de marzo de 2023, mediante Junta de Accionistas Obligatoria Anual, se acordó la aplicación de utilidades del ejercicio 2023 (S/ 259,351,725.00) de la siguiente manera: S/ 25,935,172.50 se destinarán a incrementar la reserva legal, S/ 22,639,586.23 para la compensación de reservas negativas, S/ 89,365,207.00 para incrementar el Capital Social de la Sociedad, S/ 8,235,049.63 a la cuenta de resultados acumulados de libre disposición y S/ 113,176,709.64 para ser distribuido como dividendo en efectivo.
- El 22 de enero de 2024, el Directorio designó al Sr. Francisco Ignacio Ossa Guzmán como Director de la Sociedad para completar el período en curso, acuerdo que está sujeto a ratificación por la Junta General de Accionistas. Por otro lado, el Sr. Felipe Silva Méndez dejó de ocupar el cargo como Director de la Compañía.
- El 18 de diciembre de 2023, mediante sesión de directorio, se acordó capitalizar hasta el 50.0% de las utilidades correspondientes al primer trimestre del 2024, cuyo importe definitivo a capitalizar se determinará por acuerdo de la Junta General de Accionistas correspondiente.
- El 22 de septiembre de 2023, la Compañía comunicó la clasificación otorgada a la “Fortaleza Financiera” por parte de la clasificadora de riesgos PCR con información al 30 de junio de 2023.
- El 21 de septiembre de 2023, la Compañía comunicó la clasificación otorgada a la “Entidad” por parte de una clasificadora de riesgos local con información al 30 de junio de 2023.
- El 26 de julio de 2023, la Compañía precisó que el número de las acciones con derecho al referido dividendo es de 540'387,788, correspondiendo un dividendo de S/ 0.02867934771 por cada acción.
- El 25 de julio de 2023, mediante acuerdos de la Junta Universal de Accionistas, se aprobó la distribución de dividendos en efectivo por un total de S/ 15'497,969.27 con cargo a resultados acumulados del ejercicio 2022.
- El 17 de julio de 2023, mediante sesión de Directorio, se acordó capitalizar el 100.0% de las utilidades correspondientes al primer semestre del año en curso para el cómputo del patrimonio efectivo. Asimismo, el importe definitivo a capitalizar se determinará por acuerdo de la Junta General de Accionistas correspondiente.
- El 20 de abril de 2023, mediante sesión de Directorio, se acordó capitalizar el 50.0% de las utilidades correspondientes al segundo trimestre del año en curso. Asimismo, el importe definitivo a capitalizar se determinará por acuerdo de la Junta General de Accionistas correspondiente.
- El 31 de marzo de 2023, la Compañía comunicó la clasificación otorgada a la “Fortaleza Financiera” por parte de la clasificadora de riesgos PCR con información al 31 de diciembre de 2022.
- El 28 de marzo de 2023, la Compañía comunicó la clasificación otorgada a la “Entidad” por parte de una clasificadora de riesgos con información al 31 de diciembre de 2022.
- El 14 de marzo de 2023, la Compañía informó ciertas regularizaciones con relación al expediente 2023009770. La utilidad del ejercicio 2022, después de impuestos, asciende a S/75'897,563.00. De este resultado, la Junta acordó detraer S/7'589,756.30 para incrementar la reserva legal y S/16'647,907.43 para cubrir pérdidas acumuladas por adecuación de pasivos. Luego de las detracciones legales y normativas, se tiene una utilidad de libre disposición de S/51,659,899.27. La Junta acordó destinar S/36'161,930.00 al capital social y S/ 15'497,969.27 a resultados acumulados. Con ello, el capital social de la compañía totaliza S/ 576,549,718.00, representado por 576,549,718 acciones comunes con derecho a voto, de un valor nominal de S/.1.00 cada una, íntegramente suscritas y totalmente pagadas.
- El 03 de marzo de 2023, la Junta aceptó la renuncia presentada por el Sr. Luis Afonso Martins al cargo de Director. Asimismo, la Junta designó al Sr. Waldo Mendoza como Director Independiente para completar el periodo en curso.
- El 03 de marzo de 2023, mediante Junta de Accionistas Obligatoria Anual se trataron los siguientes puntos: modificación del Estatuto Social; aprobación de la Gestión Social (EEFF Y Memoria); aplicación de utilidades del ejercicio 2022; y aprobación del dictamen de los auditores externos sobre EEFF auditados separados y consolidados por el ejercicio 2022.
- El 3 de marzo de 2023, mediante Junta Obligatoria de Accionistas, se acordó capitalizar S/36.2MM de resultados del ejercicio 2022, luego de constituir S/7.6 MM para reserva legal y S/16.6 MM para cubrir pérdidas acumuladas por

adecuación de pasivos (Resolución SBS N°886-2018). Además, se mantendrán S/15.5 millones en resultados acumulados.

- El 23 de enero de 2023, el Directorio acordó capitalizar el 50% de las utilidades para el primer trimestre del 2023. Cabe mencionar que el importe definitivo a capitalizar se determinará por acuerdo de la Junta General de Accionistas correspondiente.

## Contexto Económico

En el 2023, la economía peruana registró una contracción de -0.6% respecto al 2022. Esta reducción se da principalmente a la incidencia negativa del sector manufactura, construcción, agropecuario y pesca. Cabe señalar, que el desempeño de la actividad productiva en las regiones se vio perjudicado por la presencia del ciclón Yaku, en especial al norte del país que ocasionó inundaciones, huaicos y desbordes, afectando el tránsito de las vías terrestres; así como El Niño costero, que afectó las actividades primarias (agropecuario y pesca) y de transformación (manufactura y construcción), al igual que los rezagos de los conflictos sociales de finales del año anterior e inicio del presente que afectó las expectativas de inversionistas y demás agentes económicos, aunado a los inicios del fenómeno de El Niño Global. El menor dinamismo general en estos sectores generó que el sector financiero también tenga una contracción general en el dinamismo de los créditos.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a dic-2023, los que presentaron crecimiento fueron Minería e Hidrocarburos (+9.5%, derivado del avance de la minería metálica en cobre y hierro por Quellaveco, Las Bambas y Southern, contrastando la menor explotación de líquidos de gas natural y petróleo crudo), Energía (+3.7%, impulsado principalmente por la mayor generación de electricidad durante el primer semestre del año) y Comercio (+2.4%, derivado por el mayor comercio al por mayor en maquinarias, equipos médicos, electrónicos y repuestos mineros; comercio minorista por venta de combustible y lubricantes, medicinas, cosméticos, prendas de vestir, ventas online, entre otros).

En contraste, los sectores que mostraron mayor contracción fueron Construcción (-7.9%, debido al menor consumo de cemento por las prolongadas lluvias, huaycos, así como bloqueos y marchas violentas), sector Manufactura (-8.2%, derivado del menor actividad con madera, plásticos, envases, fabricación de prendas, entre otros), Agropecuario (-2.9%, debido al retraso de siembras y cosechas de la presente campaña agrícola y desfavorables condiciones climáticas por ausencia de lluvias, que afectaron el normal desarrollo y fortificación del cultivo), y finalmente el sector pesca (-19.7%, relacionado a los cambios en temperaturas que afectaron en la superficial del mar y la ausencia de condiciones biológicas favorables que permiten el desarrollo de actividades extractivas en la zona Centro-Norte).

Los choques de oferta durante el 2023 tuvieron impacto relevante en la producción nacional; esto, aunado a la aún baja confianza empresarial respecto a lo previsto, redujo el crecimiento de las actividades no primarias. En cuanto a las condiciones climatológicas, estas tuvieron un impacto negativo en la producción agropecuaria y pesquera en el año.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ							
INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	2024 (E)	2025 (E)
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.0%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	9.5%	2.0%	2.2%
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-8.2%	3.9%	4.1%
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	3.9%	3.0%
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.7%	10.5%	14.4%
PBI Construcción (var. % real)	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.2%	3.4%
Inflación (var. % IPC)*	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.24%	2.3%	2.0%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.34	3.50	3.88	3.83	3.71	3.78 – 3.80	3.78 – 3.85

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

\*Variación porcentual últimos 12 meses

\*\*BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses. Encuesta de Expectativas de Tipo de Cambio BCRP.

\*\*\*BCRP, Reporte de Inflación de noviembre 2023. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

Sin embargo, para 2024, se estima que la proyección de crecimiento volvería a crecer en 3.0% impulsadas por varios factores, incluyendo un aumento en el consumo privado, la normalización de precios, y la expectativa de una economía más expansiva debido a la reducción de las tasas de interés; sin embargo, la presencia del Fenómeno de El Niño y su impacto son considerados factores de riesgo que podrían influir en estas proyecciones, la proyección asume condiciones cálidas fuertes hasta fin de año y un Fenómeno El Niño (FEN) global y costero moderado en el 1T-2024. En cuanto a la tasa de inflación, esta sería de 2.3% al cierre del 2024, una baja respecto al reporte previo (3.4%). Esta revisión se debe a los eventos climáticos adversos que afectan los precios de los alimentos de forma transitoria.

Con ello, el Perú sería una de las primeras economías de la región en lograr retornar la inflación y en particular, la inflación sin alimentos y energía (inflación subyacente) dentro de su rango meta. Asimismo, la inflación se reducirá en el horizonte de proyección y cerrará en 2.0% en el 2025. El sesgo al alza del balance de riesgos para la proyección de inflación se reduce. Así, los riesgos para la proyección incluyeron principalmente las siguientes contingencias: (i) la ocurrencia de un FEN fuerte o severo en el verano de 2024, que podría afectar el abastecimiento de productos perecibles agrícolas y por tanto sus precios; (ii) el advenimiento de nuevos episodios de inestabilidad sociopolítica, que deteriorarían las perspectivas del gasto privado y moderarían la tendencia decreciente esperada de la inflación; (iii) la

desaceleración del crecimiento global por condiciones financieras más restrictivas, menor crecimiento en China y nuevos problemas en la cadena de suministros que implicarían una menor demanda de exportaciones; (iii) la intensificación de las tensiones geopolíticas, que podrían exacerbar y prolongar la actual crisis energética y alimentaria; y (iv) presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política, o por el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales.

## **Análisis Sectorial**

---

### **Primas**

A diciembre 2023, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 20,265.8 MM, mostrando un crecimiento interanual de +8.1% (+ S/ 1,519.6 MM). En detalle, las primas del ramo Vida representan el 51.9% del total, mientras que el ramo Generales y Accidentes y Enfermedades representan el 35.8% y 12.2%, respectivamente. Estas participaciones son ligeramente superiores a lo mostrado en diciembre 2022, a excepción de las primas del ramo Accidentes y Vida, el cual presentó una reducción debido a menores primas captadas por el subramo SPP.

El ramo Accidentes y Enfermedades presentó una variación porcentual de +3.1% a nivel interanual (+S/ 74.1 MM) impulsado principalmente por el aumento de las primas de asistencia médica en +3.5% (+S/ 54.9 MM), y las primas por accidentes personales por +5.2% (+S/ 16.2 MM).

La producción de primas netas del ramo Generales presentó un incremento interanual de 10.0% (+S/ 662.5 MM), asociado principalmente por la captación de primas de terremoto en +16.5% (+S/ 215.7 MM) y fianzas en +S/ 299.9 MM.

Finalmente, el incremento de primas en el ramo Vida estuvo explicada por las mayores suscripciones del producto Desgravamen (+13.8%; +S/ 284.1 MM), Renta Particular (+22.8%; S/ 257.6 MM), y Vida Individual de Largo Plazo (+12.0%; +S/ 159.3 MM). En cuanto al ramo del Sistema Privado de Pensiones, presentó un reducción interanual de -6.0% (-S/ 206.3 MM), explicado principalmente por menores primas de pensiones de sobrevivencia en -39.2% (-S/ 507.7 MM), a pesar de haber mostrado un mejor desempeño en las primas de Seguros Previsionales, los cuales crecieron +12.9% interanual (+S/ 236.6 MM).

Las primas cedidas del sector totalizaron S/ 5,421.7 MM, registrando un crecimiento interanual de +3.8% (+S/ 198.4 MM), explicado principalmente por el mayor nivel de primas cedidas del ramo Generales las cuales totalizaron S/ 3,762.7 MM (+11.4%; +S/ 386.1 MM); sin embargo, se observa una contracción de primas cedidas provenientes del ramo Accidentes y Enfermedades que sumaron S/ 150.3 MM (-15.3%; -S/ 27.2 MM), y del ramo Vida con S/ 1,508.7 MM (-9.6%; -S/ 160.5 MM). De esta manera, el índice de cesión de riesgos anualizado del sector se ubicó en 26.6% similar a lo mostrado en diciembre 2022, el cual se ubicó en 27.7%.

En detalle, los productos que explicaron el mayor nivel de primas cedidas en el ramo Generales fueron principalmente: terremoto (23.5% del total del ramo Generales), incendio (10.0%) y responsabilidad civil (6.6%), y líneas aliadas incendio (4.0%); en el ramo Accidentes y Enfermedades las primas cedidas se contrajeron por los productos SOAT (-25.2%; -S/ 19.3 MM) y asistencia médica (-26.1%; -S/ 15.5 MM); mientras que los productos en el ramo Vida, la reducción fue explicada por los seguros previsionales (-13.4%; -S/ 167.7 MM), vida grupo particular (-29.5%; -S/ 11.4 MM) y Desgravamen (-6.5%; -S/ 10.0 MM).

En ese sentido, las primas retenidas del sector totalizaron S/ 15,000.1 MM, registrando un incremento interanual de +9.8% (+S/ 1,344.2 MM), en línea con el crecimiento de las primas suscritas. Dicho incremento se explicó por el mayor nivel de primas retenidas del ramo Vida (+11.7%, +S/ 943.7 MM), ramo Generales (+8.7%, +S/ 289.7 MM) y al ramo Accidentes y Enfermedades (+4.9%, +S/ 110.9 MM). En detalle, las primas retenidas del ramo Vida es explicado por los productos desgravamen (+15.5%; +S/ 294.8 MM), Renta Particular (+22.8%, +S/ 257.6 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+12.1%; +S/ 156.8 MM) y Vida Grupo Particular (+23.1%; +S/ 108.9 MM), mientras que el subramo SPP mostró una reducción interanual de -1.8% (-S/ 38.6 MM), explicado por las pensiones de sobrevivencia (-39.2%; -S/ 507.7 MM) a pesar del incremento obtenido de las primas retenidas de seguros previsionales (+69.1%; +S/ 404.3 MM). Respecto al ramo Generales el incremento se deriva del mejor comportamiento en los productos Fianzas (+S/ 94.2 MM), Vehículos (+6.3%; +S/ 93.6 MM) y, Robo y Asalto (+22.4%; +S/ 75.1 MM). Finalmente, el ramo Accidentes y Enfermedades viene siendo impulsado principalmente por el producto Asistencia Médica (+4.7%; +S/ 71.2 MM) seguido de SOAT (+4.7%; +S/ 20.1 MM) y Accidentes Personales (+6.0%; +S/ 17.3 MM).

### **Siniestralidad**

A diciembre 2023, la siniestralidad del sector asegurador peruano presentó una reducción por segundo año consecutivo, respecto los máximos mostrados en pandemia, totalizando S/ 9,678.6 MM (-4.3%; -S/ 435.9 MM), debido principalmente por la contracción presentada en el ramo Generales, el cual se ubicó en S/ 3,277.0 MM (-8.3%, -S/ 291.3 MM) y en el ramo Vida, que totalizó S/ 5,025.4 MM (-5.0%; -S/ 267.0 MM), a pesar del incremento en la siniestralidad del ramo Accidentes y Enfermedades que totalizó S/ 1,426.2 MM (+9.4%; +S/ 122.4 MM).

En detalle, se registró una menor siniestralidad proveniente principalmente del ramo Generales, explicado por los productos responsabilidad civil, el cual totalizó S/ 174.9 MM (-86.2%; -S/ 1,094.8 MM), aviación con -S/ 68.6 MM (-119.3%; -S/ 424.0 MM) y terremoto con S/ 97.5 MM (-S/ 90.8 MM). La siniestralidad del ramo Vida totalizó S/ 5,025.4

MM (-5.0%; -S/ 267.0 MM), siendo explicada por el subramo SPP, el cual se ubicó en S/ 2,928.1 MM (-15.0%; -S/ 514.9 MM), a pesar del incremento de siniestralidad en el producto Renta Particular, el cual se ubicó en S/ 582.3 MM (+72.7%; +S/ 245.1 MM). Cabe destacar que la reducción mostrada en los productos del ramo Vida está asociada a la reducción de los efectos de la pandemia. Finalmente, se registra un incremento de siniestros relacionados al ramo Accidentes y Enfermedades, la variación es debido principalmente a siniestros relacionados con el producto asistencia médica el cual totalizó S/ 1,044.2 MM (+9.0%; +S/ 86.2 MM) seguido de Accidentes Personales con S/ 64.9 MM (+64.0%; +S/ 25.3 MM).

La siniestralidad del ramo Vida explicó el 51.9% de la siniestralidad total a diciembre 2023, lo cual representa una ligera reducción interanual de -0.4 p.p.; hecho relacionado a la mitigación de los efectos provocados por la pandemia del COVID-19, ubicándose a niveles cercanos de prepandemia y por debajo de su promedio histórico<sup>9</sup> (57.9%). Asimismo, la siniestralidad en el ramo Generales representó el 33.3% de la siniestralidad total, la cual es 1.4 p.p. menor a la cifra de dic-22, mientras el ramo Accidentes y Enfermedades posee una representatividad del 14.7%, ligeramente superior a lo mostrado en dic-22 (12.9%), pero por debajo de su promedio histórico (14.0%).

El índice de siniestralidad directa (ISD), es decir, el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos se ubicó en 47.7% a dic-23 con una reducción interanual de -11.5 p.p, asociado a una reducción interanual en el ISD del ramo Generales en -16.6 p.p (44.5%) y el ramo Vida de -12.1 p.p (47.8%), mientras que el ramo de Accidentes y Enfermedades mostró un incremento de +6.1 p.p (57.5%).

### **Inversiones y Solvencia**

El total de inversiones elegibles del sector asegurador sumó S/ 62,772.4 MM, mostrando un crecimiento interanual de +8.2% (+S/ 4,778.8 MM), explicado principalmente por la mayor inversión en instrumentos representativos de deuda (+8.2%, +S/ 3,675.8 MM). A detalle, las cuentas que presentaron una variación positiva fueron inversiones inmobiliarias (+15.1%, +S/ 673.6 MM) y primas por cobrar (+17.6%, +S/ 561.1 MM); sin embargo, se presentó una reducción de efectivo y depósitos (-18.6%, -S/ 581.7 MM).

Respecto a la composición del portafolio de inversiones, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (77.3%) y el resto del portafolio se dividió entre inversión inmobiliaria (8.2%), caja y depósitos (4.1%), primas por cobrar (6.0%) e instrumentos representativos de capital (4.5%).

Por su parte, las obligaciones técnicas sumaron S/ 58,056.2 MM, presentando un crecimiento interanual de +6.7% (+S/ 3,670.3 MM), debido principalmente al mayor requerimiento de reservas técnicas (+5.9%, +S/ 2,840.3 MM), fondo de garantía (+44.2%, +S/ 677.2 MM) y al patrimonio de solvencia (+2.0%, +S/ 86.5 MM). Asimismo, el sector mostró un superávit de inversión de S/ 3,785.4 MM, derivando en una cobertura de 1.07x, ligeramente superior a lo registrado en dic-2022 (1.06x). Por otro lado, el patrimonio efectivo del sector se ubicó en S/ 8,689.4 MM, mostrando un incremento interanual de +11.5% (+S/ 894.9 MM), indicando un mayor soporte de las operaciones del mercado asegurador, mientras que el total de requerimientos patrimoniales resultó en S/ 6,642.1 MM (+12.8%, +S/ 756.3 MM), es así como la cobertura patrimonial a diciembre 2023 se ubicó en 1.3x, similar a lo registrado en dic-2022 (1.3x).

Por otro lado, el resultado de inversiones totalizó S/ 3,813.2 MM, mayor al exhibido al año previo en un +21.5% (+S/ 675.4 MM), y presentó un ratio sobre primas retenidas anualizadas de 25.4% (dic-2022: 23.1%) y sobre las inversiones promedio, el indicador se ubicó en 6.5% (dic-2022: 5.8%).

### **Liquidez**

A diciembre 2023, el activo corriente del sector asegurador totalizó S/ 19,771.1 MM, exhibiendo un crecimiento interanual de +2.9% (+S/ 560.7 MM), explicado principalmente por el crecimiento de las inversiones financieras que totalizaron S/ 4,889.9 MM (+22.5%, +S/ 899.4 MM) y cuentas por cobrar de operaciones de seguros con S/ 4,781.9 MM (+18.5%, +S/ 748.1 MM), siendo mitigado parcialmente por caja y bancos que totalizó S/ 2,184.1 (-20.5%; -S/ 561.9 MM). Por su parte, el Pasivo Corriente totalizó S/ 17,087.3 MM, mostrando un ligero crecimiento interanual de +0.4% (+S/ 66.2 MM), explicado principalmente por mayores niveles de tributos y cuentas por pagar diversas (+15.5%; +S/ 177.2 MM), y cuentas por pagar a reasegurados y coaseguradores (+5.2%, +S/ 142.9 MM), siendo parcialmente mitigado por la reducción en las reservas técnicas por siniestros de -2.3% (-S/ 246.0 MM).

En ese sentido el indicador de liquidez corriente del sector de seguros se ubicó alrededor de 1.2x, ligeramente superior a lo registrado en dic-22 (1.1x). Por el lado de la liquidez efectiva, alcanzó 0.1x, mostrando una mínima reducción frente a lo reportado en dic-22 con 0.1x. Ello demuestra una adecuada capacidad para atender las necesidades de liquidez de corto plazo de las empresas aseguradoras. Esto se debe a la mayor constitución de inversiones financieras que incrementaron el activo corriente en mayor proporción que el aumento del pasivo corriente.

### **Rentabilidad**

A diciembre 2023, el resultado técnico resultó se ubicó en S/ 907.4 MM, registrando un incremento interanual de +98.2% (+S/ 449.7 MM), recuperándose de los niveles registrados en la pandemia, principalmente por la mayor captación de primas. Por otro lado, el sector mostró un resultado de inversiones de S/ 3,813.2 MM, el cual se incrementó

<sup>9</sup> Período 2018-2022.

en un +21.5% (+S/ 675.4 MM) y gastos de administración de S/ 2,350.3 MM, la cual se incrementó en +12.5% (+S/ 260.7 MM). Esto derivó en un resultado de operación de S/ 2,370.3 MM, mayor en +57.4% (+S/ 864.4 MM) respecto al nivel exhibido en diciembre 2022. Es preciso señalar que el resultado de inversiones se vio explicado, principalmente, por la mayor rentabilidad obtenida de los instrumentos financieros en un contexto de alza de tasas de interés en los últimos meses.

Este resultado, descontando el impuesto a la renta (S/ 85.3 MM), derivó en una utilidad neta de S/ 2,265.9 MM (+52.4%, +S/ 779.0 MM). En consecuencia, se registró un ROE de 22.7% y un ROA de 3.0%, ambos mayores en +4.6 p.p. y +0.8 p.p., respecto de diciembre 2022.

Por otro lado, el sector asegurado peruano mostró el siguiente comportamiento en los indicadores de gestión: índice de manejo administrativo se ubicó en 17.0% (dic-22: 17.3%), el índice combinado de 85.3% (dic-22: 84.1%) y el índice de agenciamiento en 16.6% (dic-22: 16.0%).

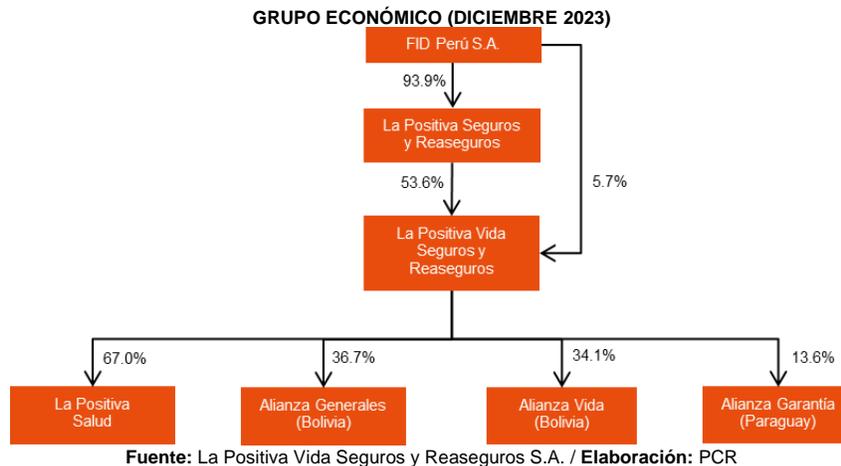
## Análisis de la institución

### Reseña y Grupo Económico

La Positiva Vida Seguros y Reaseguros (en adelante “LPV” o “la Compañía”) inició operaciones en noviembre 2005, como resultado de la segregación de un bloque patrimonial de La Positiva Seguros y Reaseguros S.A.A. (en adelante “LPG”) constituido por activos y pasivos vinculados al rubro de seguros de vida. En diciembre de 2015, se incorpora al accionariado Consorcio Financiero S.A., a través de su subsidiaria CF Inversiones Perú, alcanzando una participación actual de 40.1%.

Mediante Resolución SBS N°0324-2020 del 22 de enero de 2020, la SBS autorizó la escisión de Transacciones Financieras (TF)<sup>10</sup> en dos bloques patrimoniales que fueron transferidos y absorbidos por La Positiva Vida y LPG. La escisión de TF se hizo efectiva el 01 de julio de 2020. Asimismo, debido a que TF mantenía participaciones en entidades extranjeras<sup>11</sup>, y en cumplimiento con la disposición de la SBS (Oficio N°5105-2020), La Positiva Vida reconoció dichas participaciones como inversiones en asociadas<sup>12</sup>.

A diciembre 2023, LPV es subsidiaria de LPG, quien posee el 53.6% de su capital social. LPG tiene como principal accionista a FID Perú S.A., controlando el 93.9% del capital social. FID Perú S.A. es, a su vez, subsidiaria de Fidelidade Companhia de Seguros S.A.<sup>13</sup>, empresa aseguradora líder en Portugal, con presencia en Europa, Asia, Latinoamérica y África, a través de sus diferentes subsidiarias.



### Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

LPV mantiene vigentes prácticas de responsabilidad Social. Dentro de las principales, la entidad ha identificado a sus grupos de interés, siendo los clientes, corredores, asociaciones, ONG y comunidades los de mayor relevancia. Con ello, la Compañía realiza estrategias de participación, desde encuestas a clientes y corredores, hasta ejecutar proyectos de mejora para la comunidad con organizaciones sin fines de lucro. A su vez, es importante mencionar que la Compañía cuenta con una Política Ambiental que integra compromisos relacionados a la eficiencia de consumo de recursos, gestión de compras responsables y mitigación del cambio climático. Por otro lado, LPV tiene planificado identificar los riesgos y oportunidades relacionadas con el cambio climático, que estará alineado con un plan corporativo

<sup>10</sup> Al 31 de diciembre de 2019, La Positiva Vida y La Positiva Generales mantenían el 90.67% y 9.33% de acciones de Transacciones Financieras, respectivamente. Mediante Oficio N°34719-2018, la SBS comunicó a LPV que Transacciones Financieras no calificaba como subsidiaria, requiriendo un plan de adecuación para dejar el control de Transacciones Financieras.

<sup>11</sup> Alianza Seguros y Reaseguros S.A. (Bolivia), Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A. (Bolivia) y Alianza Garantía Seguros y Reaseguros S.A. (Paraguay).

<sup>12</sup> Debido a que su participación no supera el mínimo requerido de 60%

<sup>13</sup> Fidelidade Companhia de Seguros, S.A. mantiene las siguientes calificaciones: "A-" en Long Term Issuer Default Rating y "A" en Long Term Insurer Financial Strength, de acuerdo a la Clasificadora de Riesgo Fitch.

sobre riesgos climatológicos. Asimismo, la Compañía evalúa a sus proveedores con criterios ambientales y no ha sido objeto de multas y/o sanciones en materia ambiental durante el ejercicio evaluado. En cuanto a sus colaboradores, otorga beneficios adicionales a los correspondientes por ley y cuenta con políticas para promover la igualdad de oportunidades y erradicar el trabajo forzoso e infantil. Por último, LPV posee un Código de Ética y Conducta y cuenta con programas formales que promueven su participación en la comunidad.

En cuanto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, la Compañía brinda a los accionistas de la misma clase los mismos derechos y mantiene una comunicación directa con ellos a través de la secretaria corporativa. Asimismo, la entidad cuenta con un Reglamento de Junta General de Accionistas y celebra convocatorias en un plazo mayor al estipulado en el estatuto. Es de precisar que no se les permite a los accionistas la posibilidad de incorporar puntos a debatir en las Juntas; sin embargo, sí se les permite la delegación de votos bajo un procedimiento formal. Es de mencionar que la Compañía cuenta con un Reglamento de Directorio y con criterios establecidos para la selección de directores independientes. De igual manera, la entidad realiza el seguimiento y control de potenciales conflictos de interés al interior del Directorio y cuenta con políticas para la gestión de riesgos. Finalmente, LPV cuenta con un área de auditoría interna, una política de información aprobada formalmente y difunde los avances realizados en temas de gobierno corporativo.

### **Accionariado, Directorio y Plana Gerencial**

A diciembre 2023, el capital social autorizado, suscrito y pagado sumó S/ 576.6 MM (dic-22: S/ 540.4 MM, +S/ 36.2 MM), siendo representado por 576,550,000 acciones comunes con un valor nominal de S/ 1.0 cada una. El aumento del capital social se debe a la capitalización de los resultados del ejercicio 2022.

#### **ACCIONARIADO Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL**

<b>Accionistas</b>	<b>Participación</b>	<b>Plana Gerencial</b>	
La Positiva Seguros y Reaseguros	53.5%	Luis Alberto Vásquez Vargas	Gerente General
CF-Inversiones Perú S.A.C.	40.1%	Paulo Alexandre Ramos Vasconcelos	Gerente Corporativo de Administración y Finanzas
FID Perú S.A.	5.7%	Miguel Angel Pacora Gonzales	Gerente Corporativo de T.I.
Otros minoritarios	0.7%	Néstor Francisco López Saldaña	Gerente Corporativo de Auditoría
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	Pía Denisse Marroquín Ojeda	Gerente Corporativo de Riesgos y Función Actuarial
<b>Directorio</b>		<b>Gerentes División</b>	
Luis Baba Nakao	Presidente (¹)	Leonor María Avendaño Arana	Gerente Corporativo Legal
José Manuel Álvarez Quintero	Vicepresidente	Fabrizio Alberto Tejada Mazuelos	Gerente Corporativo de Inversiones
André Simoes Cardoso	Director	Cesar Francisco Noya Bao	Gerente de División de Negocios, Clientes y Canales
María Isabel Toucedo Lage	Director	Rafael Enciso Rivera	Gerente de División de Negocio y Contencioso de Siniestros
Luis Jaime Marques	Director		
Renato Eugenio Sepúlveda Díaz	Director		
Rodrigo Andalaft González	Director		
Tomás Zavala Mujica	Director		
Felipe Silva Méndez	Director (*)		
Waldo Mendoza Bellido	Director (¹)		
Manuel Brandão Mendes	Director (¹)		
Raimundo Luis Tagle Swett	Director (²)		
Alvaro Jose Larraín Prieto	Director (²)		
Rogerio Antunes-Campos	Director (²)		
Henríques			

(¹) Independiente

(²) Suplente

(\*) El 22 de enero de 2024, el Directorio designó al Sr. Francisco Ignacio Ossa Guzmán como Director de la Sociedad para completar el período en curso. Por otro lado, el Sr. Felipe Silva Méndez dejó de ocupar el cargo como Director de la Compañía.

**Fuente:** La Positiva Seguros y Reaseguros S.A. / **Elaboración:** PCR **Fuente:** La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A. / **Elaboración:** PCR

El Directorio está presidido por el Sr. Luis Baba Nakao, ingeniero industrial egresado de la Universidad Nacional de Ingeniería (UNI), egresado de la Maestría en Microfinanzas y Desarrollo Social por la Universidad Alcalá de Henares, con estudios de postgrados como Especialista en Proyectos de Inversión (BID), Gerenciamiento de la Calidad Total (AOTS-Japón) y Programa de Gestión Avanzada (PAD Universidad de Piura). Asimismo, tiene experiencia desempeñándose como Presidente, miembro de Directorio y Gerente en diversas instituciones. En octubre 2022, mediante hecho de importancia, se comunicó su pase a ocupar el cargo de Presidente del Directorio de La Positiva Seguros y Reaseguros. Por otro lado, el Sr. Alberto Vásquez Vargas lidera la Gerencia General de la Compañía desde marzo 2021. Se ha desempeñado como Gerente de Inversiones en el Grupo La Positiva entre marzo 2015 y marzo 2021, y lideró de forma interina a la Gerencia Corporativa de Administración y Finanzas entre octubre 2019 y marzo 2021.

## **Operaciones y Estrategias**

### **Operaciones**

La Compañía se dedica básicamente a brindar coberturas en el ramo de vida, ya sean seguros previsionales o de accidentes y fallecimiento. Gran parte de sus operaciones se dirigen a operar las cuotas de participación adjudicadas bajo licitación de primas al Sistema Privado de Pensiones (SPP). Tiene un amplio alcance territorial, beneficiando el acceso y rapidez en la atención al cliente.

## Productos o Líneas de Negocio

LPV divide su abanico de productos en las siguientes unidades de negocio:

### Canal Comercial Personas:

- **Rentas Vitalicias y Seguros Previsionales.** Dirigida a los afiliados del Sistema Privado de Pensiones (SPP) que cumplen los requisitos mínimos para tramitar su Jubilación Legal, así como Pensiones de Invalidez y Pensiones de Supervivencia. Los seguros previsionales se vienen ofreciendo desde el 2015, dada la participación y adjudicación de LPV en la segunda, tercera, cuarta, quinta y sexta licitación del SISCO.
- **Vida Individual.** Encargada de la comercialización de seguros de vida individual a través de una fuerza de venta propia, dirigidos a hombres y mujeres de los NSE A, B y C de entre 25 y 50 años. Los productos ofrecidos en este segmento involucran Vida Positiva temporal con devolución total, sin devolución, académico, futuro, ahorro e inversión.
- **Renta Particular.** Esta línea de negocio permite al asegurado invertir el fondo obtenido de la jubilación, así como otras fuentes de ingresos e inversiones excedentes, para obtener una renta mensual y la devolución de la prima única, al fin de la temporalidad.
- **Seguros de Protección Familiar.** Corresponde a la comercialización de seguros de sepelio y vida individual a través de una fuerza de venta propia y principalmente a familias de hasta 5 integrantes, como también a hombres y mujeres del NSE C y D de entre 25 y 65 años. Entre los productos que se comercializan en este segmento está Seguro de Vida Individual “Continuidad de Negocio”, Seguro de Vida “Pensión educativa” y Seguro de Sepelio “Familia Protegida”.

### Canal Comercial Empresas:

- **Vida Tradicional.** Esta línea de negocio comprende una gama de productos, desde la comercialización de seguros obligatorios como Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (SCTR) y Vida Ley, seguro de Desgravamen; hasta la venta de seguros modulares de Vida Individual corto y largo plazo, Vida Grupo, Accidentes Personales, los cuales están dirigidos a corporaciones, grandes empresas, medianas empresas, PYME's y canales de comercialización como Bancaseguros, en todo el país.

## Estrategia Corporativa

La Compañía posee una estrategia orientada a la generación de rentabilidad y crecimiento sostenible, basándose en una ventaja competitiva a través del desarrollo de soluciones tecnológicas que impacten de forma positiva la experiencia de sus clientes. A continuación, se presentan los frentes estratégicos de la Compañía:

- **Desarrollo y consolidación de los negocios:** Mediante una estrategia omnicanal, las áreas comerciales y técnicas se enfocan en fortalecer el posicionamiento de la Compañía a nivel nacional, a través de los distintos canales de venta y socios comerciales. En tal sentido, se priorizó enfocar a los equipos en mejorar la rentabilidad del portafolio, incrementar la participación de mercado en negocios clave, y, revisar la oferta de servicio integral para los clientes.
- **Eficiencia y Productividad de la operación:** La organización ha priorizado los recursos para gestionar de una forma más eficiente el modelo operativo del negocio. Busca implementar soluciones que ayuden en la agilización e incremento de la productividad de los equipos comerciales y de soporte. Así mismo, se tienen definidas soluciones para la cadena de valor dirigido en la digitalización de los procesos *front-end* para los clientes.
- **Renovación Tecnológica:** La Positiva decidió invertir en el desarrollo de herramientas tecnológicas que brinden soporte a sus clientes y corredores en las partes críticas del negocio. Se ha definido una hoja de ruta de la renovación del parque de aplicaciones para la mejora de los niveles de atención y perfil tecnológico.
- **Sostenibilidad y Capital Humano:** El objetivo estratégico de la Compañía es impulsar iniciativas para la formación y desarrollo profesional de los colaboradores a través del programa +Simple alineado con el propósito de Compañía. Así mismo, la Sostenibilidad y Responsabilidad Corporativa son parte integral de la estrategia de largo plazo de la organización, enfocado en tener un impacto social positivo para todos los *stakeholders*.

## Posición Competitiva

LPV concentra<sup>14</sup> sus operaciones en el ramo vida<sup>15</sup>. En torno a ello, la Compañía logró alcanzar la 4ta posición (dic-22: 5ta posición) en el ranking de primas netas del mercado con una participación del 11.96% (dic-22: 10.70%). Sus principales competidores son Pacífico Seguros (1ro), Rímac Seguros (2do) y Mapfre Perú<sup>16</sup> (3ro); los cuales registraron un *market share* del 27.51%, 21.29% y 11.97%, respectivamente.

En detalle, el nivel de Primas netas de LPV se encuentra concentrado principalmente en seguros de vida (58.6% del total), siendo los productos con mayor participación el SCTR<sup>17</sup> (23.2% del total) y Desgravamen (13.3% del total). Cabe resaltar que LPV mantiene el liderazgo sobre el producto SCTR a nivel del total de primas del mercado. Por otro lado,

<sup>14</sup> La Compañía mantiene una ligera participación en el rubro de accidentes personales (históricamente menor al 1.0% de las primas netas colocadas).

<sup>15</sup> A nivel de mercado, el ramo vida alcanzó un primaje neto de S/ 5,133.7 MM a junio 2023 (jun-22: S/ 4,776.8 MM)

<sup>16</sup> El 1 de junio de 2022, se crea Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros, por la fusión por absorción entre Mapfre Perú Vida Compañía de seguros y Reaseguros en calidad de absorbente y Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros en calidad de absorbida.

<sup>17</sup> Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo.

dentro de los seguros del Sistema Privado de Pensiones (41.2% del total), el producto con mayor participación es el seguro previsional (32.3% del total).

LPV: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS – DICIEMBRE 2023

	Primas netas (S/ miles)			Market Share	
	Dic-22	Dic-23	Var. %	Dic-22	Dic-23
Previsionales	304,972	407,483	33.6%	16.6%	19.6%
SCTR	213,939	292,822	36.9%	31.8%	35.6%
Desgravamen	148,598	168,049	13.1%	7.2%	7.2%
Renta Particular	103,715	119,406	15.1%	9.2%	8.6%
Renta de Supervivencia	94,087	73,983	-21.4%	7.3%	9.4%
Otros	177,026	196,508	11.0%	-	-
<b>Total Ramo Vida</b>	<b>1,042,337</b>	<b>1,258,251</b>	<b>20.7%</b>	<b>10.7%</b>	<b>12.0%</b>

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

## Desempeño Técnico

### Evolución del Primaje

A diciembre 2023, LPV registró S/ 1,260.4 MM en primas netas; exhibiendo un crecimiento anual del 20.6% (+S/ 214.9 MM). Esto se encontró impulsado principalmente por el aumento en la colocación de primas en los subramos de seguros de vida (+19.9%; +S/ 122.6 MM) y de seguros del SPP (+21.9%; +S/ 93.3 MM).

En detalle, el crecimiento anual en el subramo de seguros de vida se explica principalmente por los ajustes tarifarios en el SCTR que se vienen realizando desde el 4T-2022 para las actividades de minería (+36.9%, +S/ 78.9) y por mayores primas colocadas por parte de los canales de la Compañía en Desgravamen (+13.1%, +S/ 19.5 MM). Es de precisar que la LPV plantea como estrategia balancear el *mix* de pólizas entre los diversos sectores económicos con el fin de mantener un calce adecuado en el SCTR.

Por otro lado, el crecimiento anual en el subramo de seguros del SPP resultó principalmente de los seguros previsionales (+33.6%, +S/ 102.5 MM), siendo la cuenta más representativa del ramo vida, debido a la participación de la Compañía en el proceso de licitación de seguros de invalidez, supervivencia y sepelio bajo póliza colectiva (SISCO VI); de la cual LPV forma parte junto a otras tres Compañías de seguros. Dicha participación permitió a la Compañía tener un portafolio de productos diversificado.

Es importante mencionar que, a la fecha de elaboración del informe, ya se realizó el proceso de licitación de SISCO VII, que se aplicará del 1 de enero al 31 de diciembre de 2024. La principal variación respecto a SISCO VI es la reducción de la tasa de seguro, reduciéndose de 1.84% a 1.70%. Asimismo, LPV logró cubrir 2 fracciones licitadas de las 7 que representan a los afiliados al SPP.

Por otro lado, LPV registró un ajuste negativo de reservas técnicas de primas de seguros y reaseguro aceptado por S/ 186.2 MM, y con ello el nivel de primas netas del ejercicio totalizó en S/ 1,074.2 MM, superior en 30.5% a lo registrado en dic-22 (S/ 823.2 MM, +S/ 250.9 MM).

Por su parte, las primas cedidas netas alcanzaron los S/ 244.7 MM, registrando un incremento anual del 16.0% (+S/ 33.8 MM), explicado principalmente por los mayores montos cedidos en previsionales (+19.8%, +S/ 33.7 MM) y desgravamen (+6.8%, +S/ 2.0 MM). Con ello, el índice de retención de riesgos<sup>18</sup> fue de 80.6% (dic-22: 79.8%) manteniéndose por encima del mercado (73.5%) y del promedio de sus principales competidores<sup>19</sup> (71.1%); lo que indica que la Compañía está cediendo una menor cantidad de riesgo en comparación a sus pares. Finalmente, se registró un ajuste por reservas técnicas de primas cedidas por S/ 481.4 miles, con lo cual las primas ganadas netas<sup>20</sup> totalizaron en S/ 830.0 MM (+35.5%, +S/ 217.5 MM respecto a dic-22).

### Plan de Reaseguros

La contratación de reaseguros en la Compañía está orientada a obtener el respaldo necesario para cubrir adecuadamente las responsabilidades (riesgos) que asume la Compañía por la emisión de pólizas de seguros, acorde con el apetito por riesgo definido por el Directorio.

De acuerdo con el Plan de Reaseguros 2023, los reaseguros pactados por la Compañía son coberturados por medio de "Contratos" o "Tratados" de carácter "Automáticos" aplicables a la generalidad de los riesgos. Estos contratos que la Compañía ha efectuado son de modalidad "Proporcionales"<sup>21</sup> (cuota parte, excedente y la combinación de los dos, según el ramo de seguro involucrado) y "No Proporcionales" que protegen la retención. Asimismo, la Compañía tiene la capacidad de aumentar la capacidad máxima de sus contratos de reaseguros con previa aceptación especial para ciertos productos ofrecidos por la Compañía. El objetivo de estos contratos es que las pérdidas de seguro netas totales no afecten de forma significativa el patrimonio ni la liquidez de la Compañía en cualquier ejercicio.

<sup>18</sup> Primas Retenidas Anualizadas/ Primas Totales Anualizadas. Ratio obtenido de la SBS.

<sup>19</sup> Mapfre Perú, Pacífico Seguros y Rimac.

<sup>20</sup> Primas Netas del Ejercicio - Primas Cedidas Netas del Ejercicio.

<sup>21</sup> El reasegurador se compromete a pagar una proporción del riesgo.

De manera complementaria, la Compañía posee la opción de colocar riesgos en contratos de reaseguros facultativos siempre y cuando se dé una de las siguientes situaciones: (i) Cuando se ha copado la capacidad de los contratos automáticos, (ii) si la Compañía decide ceder una parte del riesgo en reaseguro facultativo, a fin de no usar la capacidad total de sus contratos automáticos; (iii) Cuando el riesgo está excluido de sus contratos automáticos; y (iv) si la Compañía no posee la facilidad automática de reaseguro en un ramo.

Por otra parte, las empresas de reaseguros deben cumplir con alguna de las siguientes condiciones:

- Estar establecidas en el país.
- No estar establecidas en el país, pero encontrarse hábiles en el Registro a cargo de la SBS<sup>22</sup>.
- No estar establecidas en el país, pero contar con clasificación de riesgo internacional considerada no vulnerable con una antigüedad no mayor de 18 meses a la fecha en que se efectúe el reporte de información a la SBS de acuerdo a lo siguiente:

CLASIFICADORA DE RIESGOS	CLASIFICACIÓN MÍNIMA
Standard & Poor's	BBB
Moody's	Baa2
Fitch Ratings	BBB
A. M. Best	B+

Fuente: Artículo 3.2° - Resolución SBS 4706-2017

Es de mencionar que LPV mensualmente verifica que los reaseguradores cumplan con los requisitos de clasificación mínima internacional de no vulnerable otorgada por una empresa clasificadora de riesgo internacional. En caso la clasificación cambie a vulnerable se suspenderá la suscripción de nuevos riesgos facultativos o la celebración de nuevos contratos de reaseguros, además se buscará reemplazar el soporte de reaseguros; si no fuera posible dicho cambio, el soporte de este reasegurador será registrado como práctica insegura.

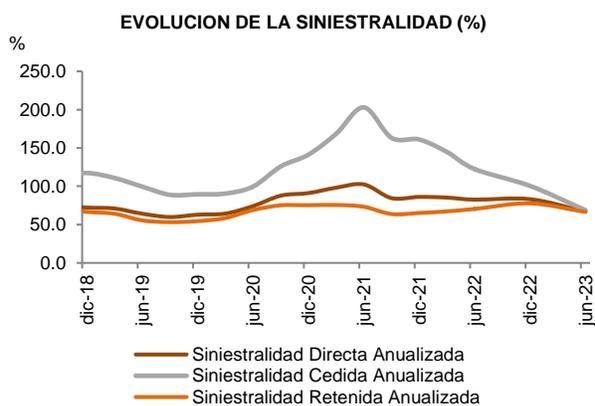
PRINCIPALES REASEGURADORES Y CLASIFICACIÓN INTERNACIONAL (DICIEMBRE 2023)		
Hannover Rueck SE	Alemania	AA-
Sirius Point International Insurance Corporation	Suecia	A
Cía. de Seguros Fidelidade SA	Portugal	A-

Fuente: La Positiva Seguros y Reaseguros S.A. / Elaboración: PCR

### Siniestralidad

Al corte de evaluación, los siniestros de primas netas totalizaron S/ 769.8 MM; presentando una caída anual del 11.5% (-S/ 99.5 MM). Esta reducción es producto de los menores siniestros registrados por los dos principales seguros de la Compañía: previsionales (-22.9%, -S/ 71.5 MM) y SCTR (-27.7%, -S/ 71.2 MM).

En línea con lo anterior, la siniestralidad se encuentra notablemente por debajo de lo esperado por la Compañía, registrando un índice de siniestralidad directa<sup>23</sup> de 61.1% (dic-22: 83.2%), aunque permaneciendo aún por encima a lo registrado por el mercado (47.8%) y al promedio de sus principales competidores (47.2%). La disminución en la siniestralidad directa se atribuye a (i) la normalización de casos post-COVID, lo que ha llevado a una disminución en los siniestros relacionados con la pandemia, contribuyendo considerablemente a la disminución global de los siniestros; (ii) y ajustes estratégicos en las tarifas de las pólizas, permitiendo una mejor gestión de riesgos y rentabilidad técnica.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

	SINIESTRALIDAD RETENIDA ANUALIZADA (%)	
	Jun-2022	Jun-2023
<u>Seguros de vida</u>	45.1	48.5
SCTR	82.6	91.4
Renta particular	20.4	26.9
Desgravamen	-3.6	13.6
Sepelio de Largo Plazo	113.3	47.5
<u>Seguros del sistema privado de pensiones</u>	118.8	106.7
Seguros previsionales	116.8	63.7
Pensiones de sobrevivencia	43.3	73.4
<b>La Positiva Vida</b>	<b>70.4</b>	<b>66.5</b>

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Por otro lado, los siniestros de reaseguros aceptados totalizaron S/ 5.4 MM; mientras que los siniestros de primas cedidas mostraron una reducción anual del 25.7% (-S/ 54.5 MM), totalizando S/ 157.3 MM. Con relación a esto último, la disminución es explicada principalmente por el seguro previsional (dic-22: S/ 187.4 MM, -S/ 60.1 MM) producto de la menor siniestralidad del SISCO ante la menor presentación de siniestros de la pandemia. En consecuencia, el índice

<sup>22</sup> Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones.

<sup>23</sup> Es el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos anualizado.

de siniestralidad retenida<sup>24</sup> (ISR) de la Compañía resultó en 60.8% (dic-22: 77.7%), superior a lo registrado por el mercado (45.9%) y al promedio de sus competidores (43.4%). Finalmente, sumado el ajuste de provisiones para riesgos catastróficos por S/ 5.0 MM, los siniestros incurridos netos totalizaron S/ 622.9 MM (-S/ 42.1 MM respecto dic-22).

### Resultado técnico

Al cierre del ejercicio 2023, la Compañía registró un resultado técnico bruto de S/ 207.1 MM (dic-22: S/ -52.5 MM, +S/ 259.6 MM). Asimismo, las comisiones sobre primas de seguros y reaseguros neto totalizaron S/ 167.0 MM; mostrando un incremento anual del 19.0% (+S/ 26.7 MM) debido, en su mayoría, al aumento de comisiones en los productos desgravamen (+S/ 13.8 MM) y SCTR (+S/ 6.6 MM) ante el incremento de los canales de distribución.

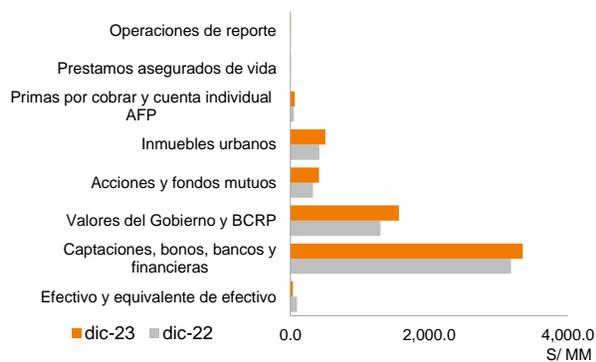
Por su parte, los gastos técnicos diversos netos cerraron en S/ 31.4 MM, creciendo S/ 6.4 MM producto, en su mayoría, de mayores rescates y vencimientos relacionados al fin de vigencia de las pólizas de renta particular que generan la devolución de primas. Con ello, el resultado técnico neto de la Compañía cerró en S/ 8.7 MM (dic-22: -S/ 217.9 MM, +S/ 226.5 MM).

## Desempeño Financiero

### Gestión y portafolio

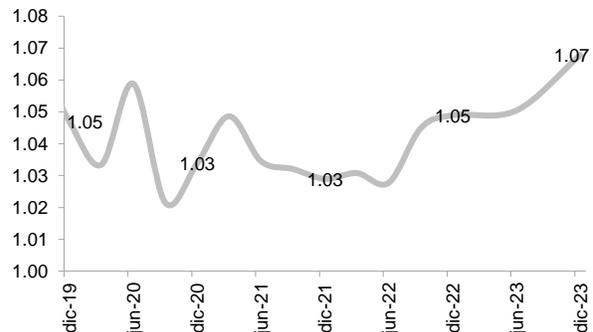
Al corte de evaluación, los activos de LPV estuvieron compuestos principalmente por las inversiones totales<sup>25</sup> (corriente y no corriente), con una participación del 89.6% del total de activos. Respecto al activo total, estos registraron un crecimiento anual del 9.9% (+S/ 593.7 MM), totalizando S/ 6,569.4 MM. Dicho incremento es explicado principalmente por (i) inversiones al vencimiento (+S/ 258.6 MM), destacando el incremento en bonos corporativos del exterior, bonos subordinados y bonos del Estado Peruano; (ii) e inversiones disponibles para la venta (+S/ 232.8 MM), resaltando la mayor posición en fondos de inversión y bonos de emisores locales.

COMPOSICIÓN DE INVERSIONES ELEGIBLES APLICADAS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COBERTURA DE OBLIGACIONES TECNICAS (VECES)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Por otro lado, el nivel de inversiones elegibles aplicadas alcanzó los S/ 5,940.2 MM, registrando un incremento anual del 10.6% (+S/ 569.3 MM). En detalle, la composición por *Asset Class* registró cambios significativos positivos con respecto a dic-22, principalmente en valores del gobierno y el BCRP (+20.5%, +S/ 266.8 MM) y captaciones, bonos, bancos y financieras (+5.3%, +S/ 168.7 MM); ello producto de las mejores oportunidades de inversión bajo un contexto de elevadas tasas de intereses. Asimismo, las inversiones elegibles lograron cubrir las obligaciones técnicas del ramo vida en 1.07x (dic-22: 1.05x), manteniendo el ratio ligeramente por encima del promedio de sus principales competidores (1.05x) y del mercado (1.05x).

### Liquidez

El riesgo de liquidez se presenta ante los requerimientos diarios de reclamos de los contratos de seguros en el corto plazo y la imposibilidad parcial o total de negociar activos financieros a precios de mercado. La Compañía monitorea este riesgo mediante el seguimiento de las fluctuaciones de los precios de mercado que conforman el portafolio de inversiones con el fin de evitar futuros descálces entre activos y pasivos. Con ello, el ratio de liquidez corriente<sup>26</sup> resultó en 0.55x (dic-22: 0.61x), situándose por debajo del mercado (1.16x) y del promedio de sus competidores (1.15x). De manera similar, la liquidez efectiva<sup>27</sup> se ubicó en 0.09x (dic-22: 0.13x), inferior al mercado (0.13x) y ligeramente superior al promedio de sus competidores (0.08x). Es importante mencionar que la Compañía mantiene una posición de liquidez estructural (activo disponible) que le permite afrontar adecuadamente posibles requerimientos de liquidez no esperados.

<sup>24</sup> Porcentaje de utilización de primas retenidas en el pago de siniestros de responsabilidad de la empresa.

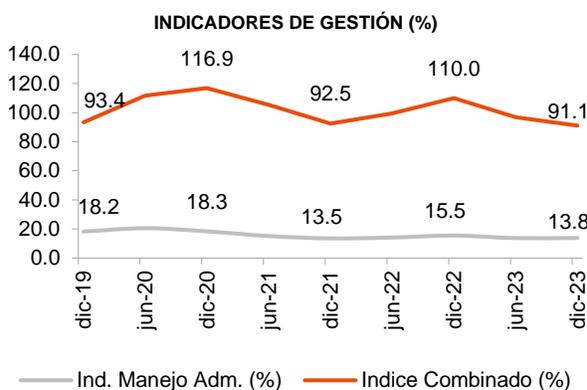
<sup>25</sup> Inversiones a valor razonable, inversiones disponibles para la venta, inversiones al vencimiento, inversiones en subsidiarias y asociadas, e inversiones en inmuebles.

<sup>26</sup> Disponibilidad de bienes, valores y derechos de corto plazo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces (Activo Cte. / Pasivo Cte.).

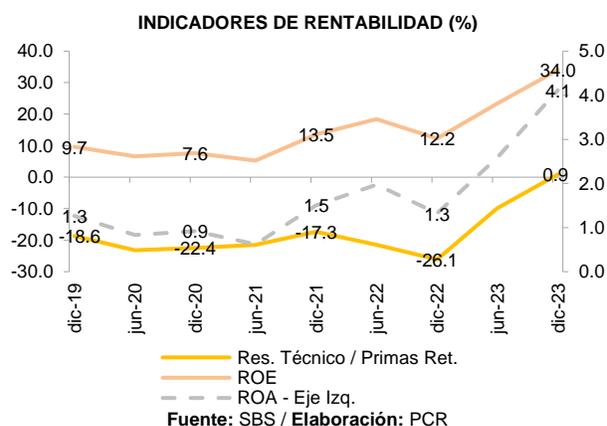
<sup>27</sup> Disponibilidad de efectivo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces (Caja y Banco/ Pasivo Corriente).

## Resultados

Al corte de evaluación, el resultado financiero neto ascendió a S/ 376.7 MM, registrando una caída anual del 6.3% (-S/ 25.3 MM) producto principalmente del mayor deterioro de inversiones al vencimiento (+S/ 27.9 MM) y disponibles para la venta (+S/ 5.8 MM). Por otro lado, los gastos administrativos sumaron S/ 130.5 MM, creciendo 12% (+S/ 14.0 MM) respecto a dic.22 en línea con las mayores provisiones. Con ello, el índice de manejo administrativo<sup>28</sup> se ubicó en 13.8% (dic-22: 15.5%) a raíz del incremento en las primas retenidas; encontrándose por debajo del promedio de sus principales competidores (16.7%) y a lo registrado por el mercado (17.0%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Finalmente, la utilidad neta totalizó S/ 259.4 MM (dic-22: S/ 75.9 MM, +S/ 183.5 MM) y, en consecuencia, los indicadores ROE y ROA se ubicaron en 34.0% y 4.1%, respectivamente. Ambos indicadores de rentabilidad se encuentran por encima del promedio de sus principales competidores (ROE: 20.4%, ROA: 2.8%) y a lo reportado por el mercado (ROE: 22.7%, ROA: 3.0%).

## Solvencia y Capitalización

Al cierre del ejercicio, la Compañía registró un nivel de pasivos de S/ 5,672.5 MM, creciendo 6.4% anual (+S/ 343.3 MM), explicado principalmente por las mayores reservas técnicas por primas (+S/ 212.4 MM) y reservas técnicas por siniestros (+S/ 162.8 MM), en línea con el incremento de primas registradas durante el periodo.

Por otro lado, la Compañía cuenta con un nivel de patrimonio de S/ 896.9 MM, el cual se incrementó en 38.7% anual (+S/ 250.4 MM) debido principalmente a la capitalización de utilidades del ejercicio 2022 y a los resultados netos obtenidos a dic-23. Con ello, el patrimonio efectivo totalizó S/ 657.8 MM (+S/ 105.9 MM respecto a dic-22); registrando un superávit patrimonial de S/ 154.9 MM (+47.8%, +S/ 50.1 MM respecto a dic-22)

Asimismo, el ratio de patrimonio efectivo sobre requerimientos patrimoniales se situó en 1.31x (dic-22: 1.23x), en línea a lo reportado por el mercado (1.31x) pero superior al promedio de sus principales competidores (1.23x). De igual manera, el patrimonio efectivo cubre el endeudamiento de la Compañía en 5.25x (dic-22: 5.81x), encontrándose por debajo del promedio de sus principales competidores (2.29x) y del mercado (2.27x). Es importante mencionar que ambos indicadores cumplen los esquemas regulatorios de la SBS (superior a 1.0x).

<sup>28</sup> Porcentaje de las primas retenidas destinada a cubrir gastos de gestión interna.

## Anexo

LA POSITIVA VIDA SEGUROS Y REASEGUROS S.A. (EEFF Auditados en miles S/.)	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
<b>Activos</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	335,676	343,585	198,572	107,121	71,880
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	13	68	221	556	1832
Inversiones disponibles para la venta	9,776	1,046	29,497	12,035	54,874
Inversiones a vencimiento	88,159	42,075	58,720	106,163	115,496
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto	54,234	70,134	102,534	104,081	116,650
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores, neto	34,882	70,120	99,724	44,821	47,709
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	160,971	244,297	261,247	273,398	261,745
Cuentas por cobrar diversas, neto	26,992	30,910	42,833	22,292	36,285
Gastos contratados por anticipado	2,854	1,393	2,500	5,470	2,302
<b>Total activo corriente</b>	<b>713,557</b>	<b>803,628</b>	<b>795,848</b>	<b>675,937</b>	<b>708,773</b>
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	41	91	52	159	639
Inversiones disponibles para la venta	590,118	745,070	541,626	561,719	751,709
Inversiones a vencimiento	2,597,164	2,897,530	3,541,685	4,171,860	4,421,176
Inversiones en subsidiarias y asociados	87,056	71,667	87,690	97,684	103,785
Inversiones en inmuebles	358,941	365,805	408,058	405,592	517,915
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	26,849	26,453	16,949	17,716	16,945
Otros activos	35,537	47,358	41,486	45,050	48,459
<b>Total activo no corriente</b>	<b>3,695,706</b>	<b>4,153,974</b>	<b>4,637,546</b>	<b>5,299,780</b>	<b>5,860,628</b>
<b>Total activo</b>	<b>4,409,263</b>	<b>4,957,602</b>	<b>5,433,394</b>	<b>5,975,717</b>	<b>6,569,401</b>
<b>Pasivos</b>					
Obligaciones financieras	30	65,217	219	961	0
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	54,848	60,083	74,312	62,780	77,293
Cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares	16,050	23,885	23,912	31,177	42,605
Cuentas por pagar a aseguradores	5,015	8,418	6,669	13,776	7,224
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores	155,892	229,616	252,518	273,791	223,611
Reservas técnicas por siniestros	477,034	625,247	719,224	945,093	1,107,882
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>708,869</b>	<b>1,012,466</b>	<b>1,076,854</b>	<b>1,327,578</b>	<b>1,458,615</b>
Reservas técnicas por primas	3,119,886	3,336,806	3,757,417	4,001,130	4,213,529
Ganancias diferidas	1,109	855	617	493	368
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>3,120,995</b>	<b>3,337,661</b>	<b>3,758,034</b>	<b>4,001,623</b>	<b>4,213,897</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>3,829,864</b>	<b>4,350,127</b>	<b>4,834,888</b>	<b>5,329,201</b>	<b>5,672,512</b>
<b>Patrimonio</b>					
Capital social	439,720	478,011	505,450	540,388	576,550
Capital adicional	36,542	36,542	36,542	36,542	36,542
Reservas	30,140	35,487	39,843	47,726	55,316
Resultados no realizados	29,359	25,639	-26,149	-37,390	-8,231
Resultados acumulados	43,638	31,796	42,820	59,250	236,712
<b>Total patrimonio</b>	<b>579,399</b>	<b>607,475</b>	<b>598,506</b>	<b>646,516</b>	<b>896,889</b>
<b>Total pasivo + patrimonio</b>	<b>4,409,263</b>	<b>4,957,602</b>	<b>5,433,394</b>	<b>5,975,717</b>	<b>6,569,401</b>
<b>Estado de Ganancias y Pérdidas</b>					
Primas de seguros y reaseguros aceptados	719,192	711,845	1,023,675	-222,211	-186,223
Ajuste de reservas técnicas de primas de seguros y reaseguros aceptados	-216,764	-130,402	-310,026	823,242	1,074,157
Primas cedidas	-168,049	-172,796	-183,581	-210,833	-244,651
Ajuste de reservas técnicas de primas cedidas	-71	49	-38	107	481
<b>Primas ganadas netas</b>	<b>334,308</b>	<b>408,696</b>	<b>530,030</b>	<b>612,516</b>	<b>829,987</b>
<b>Siniestros incurridos netos</b>	<b>-302,151</b>	<b>-405,877</b>	<b>-547,343</b>	<b>-665,001</b>	<b>-622,857</b>
<b>Resultado técnico bruto</b>	<b>32,157</b>	<b>2,819</b>	<b>-17,313</b>	<b>-52,485</b>	<b>207,130</b>
Comisiones sobre primas de seguro y reaseguros (neto)	-119,352	-117,555	-115,481	-140,368	-167,031
Gastos técnicos diversos (neto)	-15,390	-6,153	-12,959	-25,027	-31,437
<b>Resultado técnico neto</b>	<b>-102,585</b>	<b>-120,889</b>	<b>-145,753</b>	<b>-217,880</b>	<b>8,662</b>
Ingresos de inversiones y financieros	274,597	348,878	354,505	447,535	457,416
Gastos de inversiones y financieros	-28,350	-95,083	-30,120	-45,536	-80,697
Diferencia en cambio (neto)	1,959	1,578	2,988	8,283	4,464
<b>Resultado financiero (neto)</b>	<b>248,206</b>	<b>255,373</b>	<b>327,373</b>	<b>410,282</b>	<b>381,183</b>
Gastos de administración (neto)	-92,160	-90,918	-102,793	-116,504	-130,493
<b>Utilidad del año</b>	<b>53,461</b>	<b>43,566</b>	<b>78,827</b>	<b>75,898</b>	<b>259,352</b>

Fuente: SMV, La Positiva Vida / Elaboración: PCR

<b>LA POSITIVA VIDA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>	<b>Dic-23</b>
<b>Solvencia (N° de veces)</b>					
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.42	1.54	1.38	1.23	1.31
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	5.80	3.51	5.65	5.81	5.25
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.05	1.03	1.03	1.05	1.07
Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo	8.13	7.57	8.05	8.96	8.09
Pasivo Total / Patrimonio Contable	6.62	7.16	8.08	8.24	6.32
Siniestros Retenidos Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	0.54	0.71	0.94	1.05	0.81
Primas Retenidas Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	0.99	0.94	1.44	1.35	1.33
<b>Siniestralidad (%)</b>					
Siniestralidad Total	62.7	91.3	82.4	82.3	61.5
Siniestralidad Directa	62.9	91.1	86.1	83.2	61.1
Siniestralidad Cedida	89.5	141.3	161.0	100.5	64.3
Siniestralidad Retenida	54.5	75.3	65.2	77.7	60.8
<b>Rentabilidad (%)</b>					
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	-18.6	-22.4	-17.3	-26.1	0.9
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	6.3	5.9	7.0	7.9	6.6
Resultado de Inversiones Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	45.0	47.4	39.0	49.2	37.5
ROE Anualizado	9.7	7.6	13.5	12.2	34.0
ROA Anualizado	1.3	0.9	1.5	1.3	4.1
<b>Liquidez (N° de veces)</b>					
Liquidez Corriente (veces)	1.15	0.95	0.87	0.61	0.55
Liquidez efectiva (veces)	0.53	0.36	0.20	0.13	0.09
<b>Gestión (%)</b>					
Índice Combinado	93.4	116.9	92.5	110.0	91.1
Índice de Manejo Administrativo Anualizado	18.2	18.3	13.5	15.5	13.8
Índice de Agenciamiento	15.8	17.6	11.3	13.4	13.3
Periodo Promedio de Cobro (días)	27.6	36.8	32.9	34.5	36.2
Periodo Promedio de Pago (días)	182.6	135.3	119.0	108.6	136.2
Índice de Cesión	23.4	24.3	17.9	20.2	19.4

Fuente: SBS / Elaboración: PCR