

La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A.

Fundamentos

En comité de clasificación de A&A se otorgó la clasificación de Institución de La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A. de A. Lo anterior se fundamenta en:

Posición de mercado y solidez del grupo accionista: En el 2024, La Positiva Vida se consolidó en la cuarta posición del *ranking* de primas del Sistema de Seguros, alcanzando una participación de mercado del 6.7% (2023: 6.2%). Destaca su liderazgo en el producto SCTR a nivel del total de primas, con una participación de mercado de 34.5%. Además, la Compañía cuenta con el respaldo de Fidelidade Companhia de Seguros S.A., aseguradora líder en Portugal con presencia en Europa, Asia, Latinoamérica y África a través de sus subsidiarias, y que posee una calificación internacional de "A" con perspectiva Estable, ratificada por *Fitch Ratings* en octubre del 2024.

Adecuado manejo de la suscripción y de los riesgos técnicos: La Compañía sigue políticas conservadoras de suscripción y control del gasto, lo que le permite mantener un nivel de desempeño operativo competitivo con la mayoría de sus pares. Se reconoce el esfuerzo continuado de La Positiva Vida en la mejora de procesos y enfoque hacia el cliente, sobre todo, en un contexto crecientemente competitivo.

Cobertura patrimonial y endeudamiento adecuados: Al cierre de diciembre 2024, la Compañía registró un Patrimonio de S/ 1,085.6 MM, un aumento del 21.0% respecto de diciembre 2023, explicado por la capitalización de las utilidades netas de dicho ejercicio, lo que llevó el Patrimonio Efectivo a S/ 810.6 MM. De esta manera, el ratio de Patrimonio Efectivo sobre Requerimientos Patrimoniales alcanzó 1.50x (2023: 1.31x), nivel superior al promedio de los últimos cinco años (1.38x) y al promedio del Sistema (1.38x). Por su parte, el endeudamiento estuvo respaldado por el Patrimonio Efectivo en 8.54x (2023: 5.25x), por encima del promedio del Sistema (2.88x). Ambos indicadores cumplen holgadamente el estándar regulatorio de SBS (mínimo de 1.00x).

Mejora en indicadores de rentabilidad: Al cierre de diciembre 2024, la aseguradora mantuvo una tendencia positiva en sus indicadores de rentabilidad, impulsados por un crecimiento del Resultado Técnico, el cual pasó, de S/ 8.7 MM en el 2023, a S/ 50.9 MM en el 2024. Además, los Gastos Administrativos se redujeron en 10.8%. Estos factores compensaron la reducción en el Resultado de Inversiones (-6.3%) producto de la constitución de provisiones por el deterioro de ciertos activos, lo que permitió que la Utilidad Neta se incrementara pasando, de S/ 259.4 MM en el 2023, a S/ 291.6 MM en el 2024. En consecuencia, el ROAA aumentó, de 4.1% en el 2023, a 4.2% en el 2024. No obstante, el ROAE pasó, de 33.6% en el 2023, a 29.4% en el 2024, debido al crecimiento en 21.0% del Patrimonio.

¿Qué podría modificar la clasificación asignada?

Si bien no se ha considerado una mejora de la clasificación en el corto plazo, entre los aspectos que se considera podrían conducir a una revisión de la clasificación otorgada se encuentran:

- un deterioro significativo en la clasificación de su matriz
- una reducción sostenida de los márgenes técnicos y netos.
- un incremento sostenido en el endeudamiento por encima de los niveles actuales.
- un deterioro material del perfil de riesgo de su portafolio de inversión.

Rating	Actual	Anterior
Institución	A	N.R.

Con información financiera auditada a diciembre 2024.

Clasificación otorgada en Comité de fecha 19/03/2025.

N.R.: No clasificado anteriormente.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

(S/ MM)	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Activos	5,976	6,569	7,256
Patrimonio	647	897	1,086
Primas Totales	1,045	1,260	1,496
Primas Ganadas Netas	613	830	810
Utilidad Neta	76	259	292
ROAA (%)	1.3%	4.1%	4.2%
ROAE (%)	12.2%	33.6%	29.4%
Ratio Combinado (%)	108.5%	90.1%	83.0%

Fuente: SBS y La Positiva Vida. Elaboración: A&A.

Metodologías Aplicadas

Metodología Maestra de Clasificación de Empresas de Seguros (03-2022)

Analistas

Ricardo Celis
ricardocelis@aai.com.pe

Hugo Cussato
hugocussato@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

Perfil

La Positiva Vida Seguros y Reaseguros (en adelante, "LPV") se especializa en la suscripción de Riesgos de Vida. La empresa es subsidiaria de La Positiva Seguros y Reaseguros S.A., que posee el 53.54% de su capital social. Además, el 40.14% de las acciones pertenece a Inversiones CF Perú S.A.C., subsidiaria de Consorcio Financiero S.A., una empresa constituida en Chile.

Cabe mencionar que, desde enero del 2019, La Positiva Seguros y Reaseguros S.A. forma parte de Fid Perú S.A., la cual es subsidiaria de Fidelidade Companhia de Seguros S.A., una empresa fundada en Portugal en 1808 y operativa bajo las leyes de dicho país. Fidelidade pertenece al Grupo Fosun (China) y a Caixa Geral de Depósitos S.A. (Portugal). Asimismo, FID Perú participa directamente en el accionariado de LPV con un 5.69% a través de acciones comunes.

Cabe resaltar que, Fidelidade mantiene una calificación internacional de "A" con perspectiva estable, ratificada por *Fitch Ratings* en octubre del 2024. Entre los principales fundamentos de esta calificación, *Fitch* resalta la significativa mejora en la calidad del portafolio de la Compañía, impulsada por una menor concentración de activos y la optimización de su cartera. Aunque Fidelidade sigue teniendo una exposición considerable al sector inmobiliario comercial, se prevé una reducción gradual como parte de su estrategia de optimización de activos y capital. Además, *Fitch* destaca su sólido perfil corporativo, respaldado por su posición de liderazgo en el mercado de seguros portugués y su diversificación geográfica hacia América del Sur, lo que contribuye a reducir su dependencia de la economía portuguesa.

Estrategia

La estrategia de La Positiva se basa en fortalecer su posicionamiento nacional, mejorar la rentabilidad y optimizar sus procesos operativos. Durante el 2024, la Compañía priorizó iniciativas enfocadas en ampliar su cobertura mediante modelos eficientes, potenciar su presencia en negocios clave y ajustar su oferta integral para clientes.

Sus frentes estratégicos son:

- **Desarrollo y Consolidación de Negocios:** Fortalecer el posicionamiento a nivel nacional a través de una estrategia omnicanal, enfocándose en la rentabilidad del portafolio, el crecimiento en áreas clave del negocio y la optimización de la oferta completa de servicios.
- **Eficiencia y Productividad:** La Positiva ha priorizado sus recursos para gestionar de manera más eficiente el modelo operativo del negocio, implementando soluciones para agilizar e incrementar la productividad de los equipos comerciales y de soporte, haciendo más productiva la cadena de valor.

- **Renovación Tecnológica:** La Compañía prioriza la mejora y renovación de los sistemas tecnológicos debido a su impacto en las formas de trabajo, los procesos y la calidad del servicio a clientes y socios. Asimismo, plantea continuar con la renovación del parque de aplicaciones y mejorar los niveles de atención de los servicios e implementar iniciativas transversales para mejorar su perfil tecnológico.

- **Sostenibilidad y Capital Humano:** Fomentar el crecimiento y desarrollo de sus colaboradores a través del programa +Simple, el cual está diseñado para potenciar habilidades y capacidades, mientras se alinea con los objetivos de sostenibilidad y responsabilidad corporativa. Esta iniciativa forma parte de una estrategia a largo plazo que busca no solo mejorar el desempeño interno, sino también generar un impacto social positivo, contribuyendo al bienestar de las comunidades y al cuidado del entorno, consolidando así su compromiso con un futuro más responsable y equitativo.

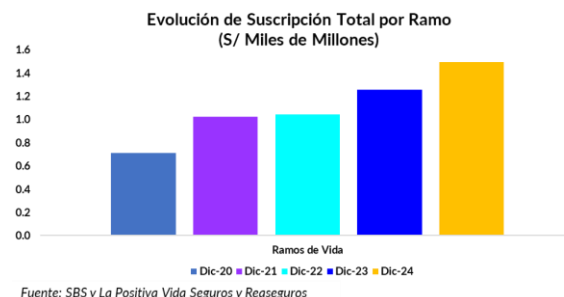
Análisis Financiero

En 2024, el Sistema Asegurador alcanzó resultados positivos en virtud de un aumento en el primaje (+9.5%), la mejora de los índices de siniestralidad, una mayor eficiencia operativa y control de gastos. Además, el Sistema mostró una participación creciente en el sector Vida, en línea con la expansión del acceso y la sofisticación de la Industria. A su vez, es relevante señalar que las primas netas totales superaron el 2.0% del PBI.

La Clasificadora mantiene una perspectiva estable para el Sistema Asegurador en 2025, considerando: un crecimiento moderado del primaje, en consonancia con las proyecciones económicas favorables para el país; la estabilización de la siniestralidad; las medidas de control del gasto; y, el mantenimiento relativo de los índices de cobertura y solvencia (para mayor detalle del Sistema, ver *Outlook* del Sistema Asegurador en www.aai.com.pe).

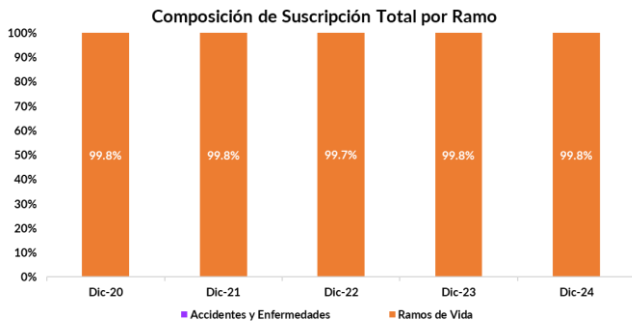
Producción y Siniestralidad

En el 2024, La Positiva Vida mostró un incremento en la suscripción de primas totales respecto del 2023. Así, las primas totales pasaron, de S/ 1,260.4 MM en el 2023, a S/ 1,496.1 MM en el 2024, mostrando un incremento de 18.7%.



El rubro en el que se registró el mayor crecimiento fue el de los Seguros Previsionales, explicado por la adjudicación de dos fracciones del SISCO VII (vigente hasta finales del 2024). Cabe resaltar que, en la licitación del SISCO VIII, La Positiva Vida se adjudicó nuevamente dos fracciones a una tasa de 1.39% (promedio del Sistema: 1.37%), las mismas que estarán vigentes hasta finales del 2026. De esta manera, en el ramo de seguros previsionales, LPV registró un crecimiento de 46.8% y pasó, de S/ 407.5 MM en el 2023, a S/ 598.1 MM en el 2024. Asimismo, las primas por Renta Particular también mostraron un crecimiento importante al pasar, de S/ 119.4 MM en el 2023, a S/ 185.7 MM en el 2024, lo que se traduce en un crecimiento de 55.5%. Estos aumentos compensaron la caída en 7.4% que se registró en desgravamen, dados los reajustes realizados luego de la crisis sanitaria por COVID-19 en el mercado asegurador.

Cabe resaltar que, LPV mantiene una pequeña porción de primas relacionadas a Accidentes Personales, las cuales, en el 2024, tienen una participación del 0.2% dentro del portafolio total de Primas de la Compañía.



Fuente: SBS y La Positiva Vida Seguros y Reaseguros

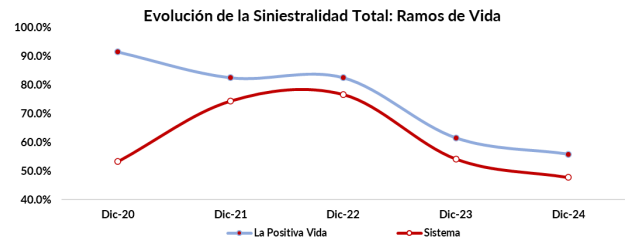
En el 2024, los Ajustes de Reservas fueron menores en 1.4%, pero las Primas Cedidas registraron un importante crecimiento al pasar, de S/ 244.7 MM en el 2023, a S/ 504.4 MM en el 2024. Lo anterior, en línea con el crecimiento de las primas relacionadas a los Seguros Previsionales. De esta manera, la Prima Ganada Neta registró una reducción de 2.4% al pasar, de S/ 830.0 MM en el 2023, a S/ 809.9 MM en el 2024.

La Clasificadora resalta que, a pesar del aumento en la competitividad, La Positiva Vida continúa siendo la líder indiscutible en el Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (SCTR), con una participación del 34.5% del total de este segmento en el Sistema Asegurador. Además, mantiene una cuota del 12.4% en Ramos Vida, lo que se traduce en una participación global del 6.7% en el total de primas del Sistema Asegurador.

	La Positiva Vida Seguros y Reaseguros - Primas Totales					
	Dic-23			Dic-24		
	La Positiva Vida	Sistema	%	La Positiva Vida	Sistema	%
Ramos Generales	-	7,364,298	0.0%	-	7,766,789	0.0%
Accidentes y Enfermedades	2,130	2,527,468	0.1%	3,093	2,523,642	0.1%
Ramos de Vida	1,258,251	10,530,037	11.9%	1,492,984	12,057,201	12.4%
Total	1,260,380	20,421,803	6.2%	1,496,077	22,347,631	6.7%

Fuente: La Positiva Vida Seguros y Reaseguros.

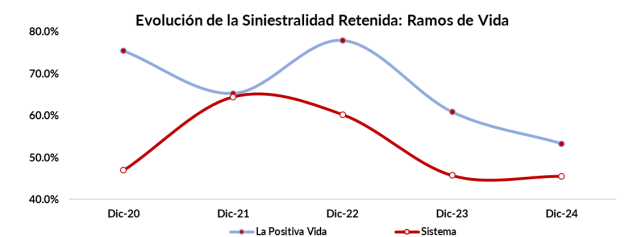
En relación a la siniestralidad, al cierre del 2024 los Siniestros Totales mostraron un crecimiento del 8.5%, alcanzando los S/ 834.9 MM (2023: S/ 769.8 MM). Aun así, estos son menores a los registrados en los años de crisis sanitaria por COVID-19 (2021: S/ 843.2 MM y 2022: S/ 860.4 MM). Este incremento se explica principalmente por los mayores siniestros registrados en los Seguros Previsionales, los cuales registraron un incremento de S/ 91.5 MM. Lo anterior fue compensado por la reducción de la siniestralidad en el rubro de SCTR, el cual mostró una reducción de S/ 41.8 MM. A pesar de lo anterior, el mayor primaje permitió que el Índice de Siniestralidad Total (Siniestros Totales / Primas Totales) registre una disminución y pase, de 61.5% en el 2023, a 55.8% en el 2024. Sin embargo, ésta aún se sitúa en niveles por encima de lo registrado en el Sistema para los Ramos Vida (55.8% vs. 41.2%).



Fuente: SBS y La Positiva Vida Seguros y Reaseguros

En cuanto al Índice de Siniestralidad Retenida (Siniestros Retenidos / Primas Retenidas), éste también registró una reducción y pasó, de 60.8% en el 2023, a 53.2% en el 2024. Sin embargo, ésta se sigue ubicando por encima de los niveles mostrados por el sistema en los Ramos Vida (39.5%). Cabe resaltar que, debido a los mayores niveles de cesión registrados, los Siniestros Retenidos registraron una reducción de 14.5%, donde los ramos de Seguros Previsionales y SCTR presentaron las mayores reducciones al registrar caídas de S/ 65.0 MM y S/ 45.1 MM, respectivamente. Por su parte, los Siniestros Cedidos registraron un incremento de 95.2% y pasaron, de S/ 157.3 MM en el 2023, a S/ 307.1 MM en el 2024. Lo anterior permitió que los Siniestros Incurridos Netos registren una caída de 14.5% al pasar, de S/ 617.8 MM en el 2023, a S/ 528.0 MM en el 2024.

Cabe mencionar que La Positiva Vida implementa continuamente medidas de control del riesgo técnico (asociadas a mejorar la suscripción y tarificación), que tienden a mitigar el efecto coyuntural de la mayor frecuencia en los siniestros.



Fuente: SBS y La Positiva Vida Seguros y Reaseguros

Resultados

Las utilidades de La Positiva Vida aumentaron un 12.4% en el 2024, impulsadas por un mayor Resultado Técnico debido a la normalización de la siniestralidad y a menores Gastos Administrativos.

Como se mencionó anteriormente, la mayor prima ganada neta y la menor siniestralidad incurrida neta permitieron que el Resultado Técnico pase, de S/ 8.7 MM en el 2023, a S/ 50.9 MM en el 2024. Así, el Margen Técnico (Resultado Técnico / Primas Netas) se situó en 6.3% en el 2024 (1.0% en el 2023).

En cuanto al Resultado de Inversiones, éste pasó, de S/ 381.2 MM en el 2023, a S/ 357.1 MM en el 2024, mostrando una disminución de 6.3%. Esto se debe, principalmente, a la constitución de provisiones por S/ 84.0 MM debido al deterioro de ciertos activos.

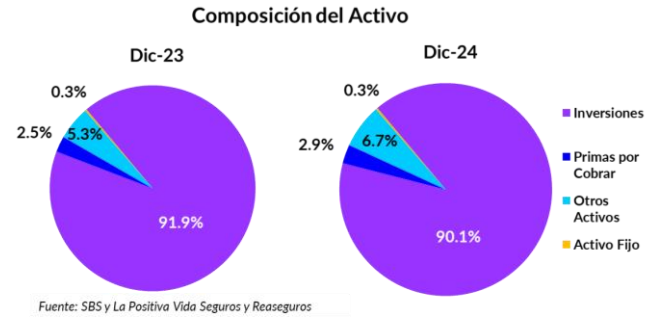
Por su parte, los Gastos Administrativos registraron una disminución de 10.8% pasando, de S/ 130.5 MM en el 2023, a S/ 116.5 MM en el 2024. De esta manera, la participación de los Gastos Administrativos sobre la Prima Ganada Neta pasó, de 15.7% en el 2023, a 14.4% en el 2024.

En línea con lo anterior, en el 2024, la Compañía registró una Utilidad Neta de S/ 291.6 MM, mostrando una mejora con respecto del resultado alcanzado en el 2023 (S/ 259.4 MM). De esta manera, se registró una ligera mejora en el indicador de rentabilidad ROAA, el cual pasó, de 4.1% en el 2023, a 4.2% en el 2024. En el caso del ROAE, este pasó, de 33.6% en el 2023, a 29.4% en el 2024, debido al incremento del Patrimonio producto de la capitalización de utilidades.

La Clasificadora valora positivamente los resultados de la Compañía y reconoce que la Compañía mantiene su posición competitiva pese a los importantes retos del sector. En el 2024, la Compañía obtuvo un ratio combinado de 83.0%, por encima de lo obtenido por el promedio del Sistema (77.5%) pero por debajo del indicador obtenido en el 2023 (90.1%).

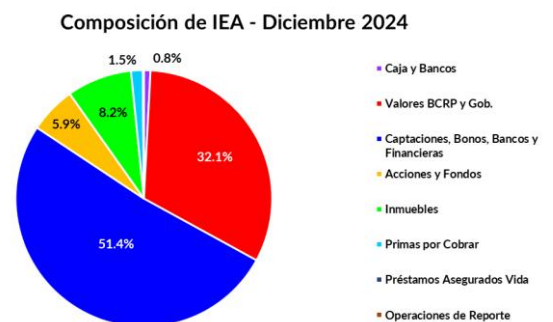
Activos e Inversiones

A diciembre 2024, el stock de activos de La Positiva Vida ascendió a S/ 7,255.6 MM (+10.4% respecto a diciembre 2023). El crecimiento se explica, principalmente, por un mayor saldo de inversiones y caja.



Cabe señalar que, al cierre de diciembre 2024, las inversiones líquidas (caja-bancos y valores negociables) representaron el 3.7% del total de activos, inferior al 4.9% registrado a diciembre 2023. En este contexto, la liquidez corriente y efectiva alcanzaron 0.54x y 0.08x, respectivamente, frente a 0.55x y 0.09x a diciembre 2023. Estos indicadores sitúan a la Compañía en niveles de liquidez por debajo a los del Sistema Asegurador, que al mismo período reportó una liquidez corriente de 1.16x y efectiva de 0.14x. En opinión de la Clasificadora, el nivel de liquidez actual no es factor de riesgo dada la naturaleza de los riesgos suscritos, aunque se considera limitado respecto de otros pares.

Por su parte, al cierre de diciembre 2024, el valor de las Inversiones Elegibles Aplicadas (IEA) de la Compañía se ubicó en S/ 6,382.2 MM, lo que representó un aumento de 7.4% con relación al cierre del 2023. La Compañía incrementó su participación principalmente en Valores del BCRP y Gobierno (+S/ 484.5 MM), lo cual compensó la disminución en captaciones, bonos, bancos y financieras (-S/ 72.3 MM) y las inversiones en acciones y fondos (-S/ 38.5 MM). De esta manera, al cierre de diciembre 2024, el Portafolio de IEA estuvo constituido en su mayoría por Instrumentos de Renta Fija (85.9%), Inmuebles (8.2%) y Acciones y Fondos Mutuos (5.9%).



Apoyo & Asociados considera que la política de inversión de La Positiva Vida establece criterios conservadores en relación al riesgo crediticio, se enfoca en mantener una proporción adecuada de liquidez en sus instrumentos y asegura un adecuado control sobre la duración de sus inversiones. De esta manera, la Cobertura de Obligaciones Técnicas fue de 1.07x al cierre de diciembre 2024, registrando un superávit regulatorio de S/ 442.3 MM.

Activos Elegibles versus Obligaciones Técnicas
 (En S/ Miles)

	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
(A) Activos Elegibles Aplicados	4,193,802	4,753,941	5,370,908	5,940,232	6,382,249
(B) Obligaciones Técnicas	4,056,734	4,620,159	5,120,316	5,562,912	5,939,960
(B.1) Reservas Técnicas	3,717,767	4,215,778	4,673,234	5,060,037	5,399,845
(B.2) Primas Diferidas	-	-	-	-	-
(B.3) Práctica Insegura	-	-	-	-	-
(B.4) Patrimonio de Solvencia	251,087	299,542	331,172	340,811	349,552
(B.5) Fondo de Garantía	87,880	104,840	115,910	162,063	190,563
(B.6) Req. Pat. Ef. por Riesgo Crédito	-	-	-	-	-
(B.7) Req. Pat. Ef. Adic. por Ciclo Econ.	-	-	-	-	-
Superávit = (A) - (B)	137,068	133,782	250,592	377,320	442,290
Ratio (A) / (B)	1.03	1.03	1.05	1.07	1.07

Fuente: SBS y La Positiva Vida. Elaboración: A&A.

Reaseguros

La estrategia de reaseguros de la Compañía busca garantizar una cobertura adecuada frente a los riesgos de las pólizas emitidas, alineada con el apetito por riesgo definido por el Directorio. Utiliza contratos automáticos y facultativos, con modalidades proporcionales y no proporcionales para cubrir los riesgos.

Además, puede aumentar la capacidad de los contratos mediante aprobación especial. Los contratos facultativos se aplican cuando se alcanza la capacidad máxima de los automáticos o cuando el riesgo no está cubierto por estos. Las empresas de reaseguro deben estar habilitadas en el país o contar con una clasificación de riesgo internacional sólida para ser consideradas. De esta manera, los principales reaseguradores de la Compañía son:

La Positiva Vida - Principales Reaseguradores (Dic 2024)		
Reasegurador	País	Clasificación
Hannover Rueck SE	Alemania	AA-
Fidelidade	Portugal	A+
Helvetia	Suiza	A+
SwissLife	Suiza	A+
Korean Re	Korea	A
Ocean Re	Barbados	A-

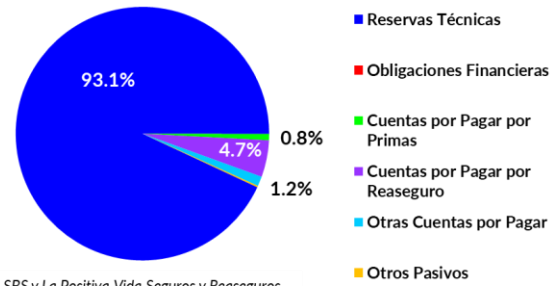
Fuente: Fitch Ratings, S&P, AM Best, La Positiva Vida

Apalancamiento y Capitalización

El Patrimonio de La Positiva Vida mantiene una evolución favorable, en línea con los resultados positivos de los últimos años.

Al cierre de diciembre 2024, los pasivos totales de la Compañía alcanzaron los S/ 6,170.0 MM, un incremento respecto a los S/ 5,672.5 MM registrados al finalizar 2023. Este incremento se debe principalmente al crecimiento de las reservas técnicas, así como también al crecimiento de las cuentas por pagar por reaseguro. Apoyo & Asociados reconoce que las prácticas empleadas por la Compañía para la constitución de reservas son razonablemente conservadoras, cumplen con la normatividad local y son acordes con parámetros internacionales.

Composición del Pasivo (Dic-24)



Fuente: SBS y La Positiva Vida Seguros y Reaseguros.

Por otro lado, la Compañía registró un Patrimonio de S/ 1,085.6 MM (S/ 896.9 MM a diciembre 2023). El aumento se explica, principalmente, por la capitalización de utilidades del ejercicio 2023, ganancias no realizadas y los resultados del 2024 (S/ 291.6 MM).

La Clasificadora considera que la Compañía cuenta con una razonable holgura patrimonial para el desarrollo de los negocios que suscribe. De esta manera, se espera que la solvencia patrimonial de la Compañía se siga robusteciendo con una mayor escala de operaciones, dado el modelo de negocios que utiliza.

Por su parte, el nivel de apalancamiento de la Compañía fue de 5.7x a diciembre 2024 (6.3x en el 2023), en línea con el crecimiento patrimonial registrado y en los mismos niveles que los registrados por el Sistema Asegurador (5.7x). Asimismo, una aseguradora es solvente en la medida en que puede satisfacer regular y sostenidamente sus obligaciones con asegurados. El cociente entre patrimonio efectivo y la suma del patrimonio de solvencia, el fondo de garantía y la porción destinada a cubrir los riesgos crediticios, indica cuántas veces los recursos propios superan la exigencia mínima requerida. En este sentido, la solvencia de la Compañía se considera adecuada para el tipo de riesgos que suscribe. Así, en el 2024, dicho cociente fue de 1.50x, superior al mostrado en el 2023 (1.31x) y superior al promedio del periodo 2019-2023 (1.38x), así como al registrado por el Sistema Asegurador (1.38x).

Requerimientos Patrimoniales
 (En S/ Miles)

	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
(A) Patrimonio Efectivo	523,550	556,074	551,884	657,758	810,596
(B) Req. Patrimoniales	338,967	404,381	447,082	502,875	540,115
(B.1) Pat. de Solvencia	251,087	299,542	331,172	340,811	349,552
(B.2) Fondo de Garantía	87,880	104,840	115,910	162,063	190,563
(B.3) Riesgo Crediticio	-	-	-	-	-
(B.4) Req. Pat. Efec. por Ciclo Ec.	-	-	-	-	-
(C) Endeudamiento	149,185	98,443	94,918	125,271	94,936
(D) Patrimonio Requerido	338,967	404,381	447,082	502,875	540,115
Superávit 1 = (A) - (B)	184,583	151,693	104,802	154,883	270,481
Superávit 2 = (A) - (C)	374,365	457,631	456,966	532,487	715,660
Superávit 3 = (A) - (D)	184,583	151,693	104,802	154,883	270,481
Ratio (A) / (D)	1.54	1.38	1.23	1.31	1.50

Fuente: SBS y La Positiva Vida. Elaboración: A&A.

La mayor cobertura patrimonial registrada al cierre del 2024 se explica por el crecimiento del Patrimonio Efectivo en 23.2%, el cual pudo compensar el crecimiento de los Requerimientos Patrimoniales de 7.4%. Esto resultó en un superávit que mejoró de S/ 154.9 MM en el 2023, a S/ 270.5 MM al cierre del 2024.

Finalmente, se considera que el modelo de negocios de La Positiva Vida se sustenta en una sólida solvencia patrimonial con el respaldo directo de su matriz, lo que permite significativas ventajas competitivas en los segmentos que suscribe. La Clasificadora espera que estos fundamentos se mantengan y que la gestión técnica del negocio siga mejorando, de forma que su opinión favorable del perfil de riesgo se mantenga en el mediano plazo.

Resumen Financiero
La Positiva Vida
(Miles de Soles)

BALANCE GENERAL	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Caja y Bancos	361,585	218,648	172,121	130,914	133,460
Valores Negociables	176,375	199,732	179,703	194,023	136,225
Cuentas por Cobrar por Primas	69,894	102,243	104,040	116,589	138,887
Cuentas por Cobrar por Reaseguro	70,120	99,724	44,821	47,709	69,359
Cuentas por Cobrar Diversas	275,046	304,372	302,958	304,305	432,217
Inversiones en Valores	3,563,080	4,039,631	4,705,314	5,195,815	5,754,821
Inversiones en Inmuebles	365,805	408,058	405,592	517,915	513,243
Activo Fijo	26,453	16,602	17,566	16,945	20,295
Otros Activos	49,243	44,385	43,601	45,185	57,080
Activos Totales	4,957,602	5,433,395	5,975,717	6,569,401	7,255,587
Reservas Técnicas	3,962,053	4,476,641	4,946,223	5,321,411	5,743,943
Reservas por Siniestros	625,247	719,224	945,093	1,107,882	1,276,441
<i>Siniestros</i>	306,195	364,602	385,024	395,508	414,578
<i>Ocurridos y no Reportados</i>	286,698	303,644	488,657	603,141	730,608
<i>Riesgos Catastróficos</i>	-	-	-	-	-
<i>Gastos de Liquidación</i>	15,657	13,803	15,863	21,409	24,699
<i>Reservas Adicionales</i>	16,696	24,791	26,678	53,927	65,866
<i>Margen sobre la mejor estimación</i>	-	12,384	-	33,897	40,690
Reservas por Primas	3,336,806	3,757,417	4,001,130	4,213,529	4,467,502
<i>Riesgos en Curso</i>	1,007	989	1,356	1,060	1,147
<i>Matemáticas de Vida</i>	3,335,162	3,756,428	3,999,511	4,183,733	4,448,449
<i>Reservas Adicionales</i>	638	-	263	28,735	17,907
Obligaciones Financieras	65,217	219	961	-	-
Cuentas por Pagar por Primas	32,303	30,580	44,953	49,829	49,326
Cuentas por Pagar por Reaseguro	229,616	252,518	273,791	223,611	289,105
Otras Cuentas por Pagar	50,051	64,604	53,169	67,435	76,280
Otros Pasivos	10,887	10,326	10,103	10,226	11,327
Pasivos Totales	4,350,127	4,834,888	5,329,201	5,672,512	6,169,981
Capital Pagado	514,553	541,992	576,930	613,092	702,457
Reservas	35,487	39,843	47,726	55,316	81,251
Ganancias (Pérdidas) No Realizadas	25,639	(26,149)	(37,390)	(8,231)	22,451
Utilidad (Pérdida) Retenida	31,796	42,821	59,250	236,712	279,447
Patrimonio Total	607,474	598,507	646,516	896,889	1,085,606
ESTADO DE RESULTADOS	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Primas Netas	581,443	713,649	823,243	1,074,157	1,312,444
Primas Totales	711,845	1,023,675	1,045,453	1,260,380	1,496,077
Ajustes de Reservas	(130,353)	(310,065)	(222,104)	(185,742)	(181,713)
Primas Cedidas	(172,796)	(183,581)	(210,833)	(244,652)	(504,445)
Primas Ganadas Netas	408,697	530,030	612,516	829,986	809,919
Siniestros Totales	(650,008)	(843,219)	(860,364)	(775,171)	(835,121)
Siniestro Cedidos	244,131	295,546	211,849	157,342	307,117
Recuperos y Salvamentos	-	-	-	-	-
Siniestros Incurridos Netos	(405,877)	(547,673)	(648,515)	(617,829)	(528,004)
Ajustes por Riesgos Catastróficos	-	330	(16,486)	(5,027)	(6,793)
Comisiones	(125,105)	(115,481)	(140,368)	(167,031)	(178,203)
Ingresos (Gastos) Técnicos Netos	1,397	(12,959)	(25,027)	(31,437)	(45,994)
Resultado Técnico	(120,889)	(145,753)	(217,880)	8,662	50,925
Ingresos Financieros	348,878	354,505	447,535	457,416	500,393
Gastos Financieros	(93,793)	(30,119)	(45,536)	(80,697)	(145,790)
Provisiones para Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta	(1,289)	-	-	-	-
Diferencia en Cambio	1,578	2,988	8,283	4,464	2,504
Gastos de Administración	(90,918)	(102,793)	(116,504)	(130,493)	(116,464)
Resultado de Operación	43,566	78,827	75,898	259,352	291,568
Impuestos	-	-	-	-	-
Participaciones	-	-	-	-	-
Partidas Extraordinarias	-	-	-	-	-
Resultado Neto	43,566	78,827	75,898	259,352	291,568

Fuente: SBS

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Desempeño (%)					
Participación de Mercado (% Primas Netas)	5.08%	5.78%	5.58%	6.22%	6.74%
Indice de Retención	75.7%	82.1%	79.8%	80.6%	66.3%
Indice de Siniestralidad Total	91.3%	82.4%	82.3%	61.5%	55.8%
Indice de Siniestralidad Retenida	75.3%	65.2%	77.7%	60.8%	53.2%
(Gastos de Administración + Comisiones) / Primas Totales	30.3%	21.3%	24.6%	23.6%	19.7%
Resultado Técnico / Primas Totales	-17.0%	-14.2%	-20.8%	0.7%	3.4%
Indice Combinado	115.4%	91.2%	108.5%	90.1%	83.0%
Indice Operacional ^a	53.0%	30.0%	42.8%	44.7%	39.2%
Ingreso Financiero Neto / Primas Ganadas Netas	62.4%	61.2%	65.6%	45.4%	43.8%
ROAA	0.9%	1.5%	1.3%	4.1%	4.2%
ROAE	7.3%	13.1%	12.2%	33.6%	29.4%
Solvencia y Endeudamiento					
Pasivo / Patrimonio (Veces)	7.2	8.1	8.2	6.3	5.7
(Pasivo - Reservas) / Patrimonio (Veces)	0.6	0.6	0.6	0.4	0.4
Reservas / Pasivo (Veces)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Obligaciones Financieras / Pasivo (%)	1.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Reservas / Primas Ganadas Netas (%)	924.8%	796.1%	769.2%	618.5%	683.1%
Prima Neta Ganada / Patrimonio (Veces)	0.69	0.88	0.98	1.08	0.82
Patrimonio / Activos (%)	12.3%	11.0%	10.8%	13.7%	15.0%
Requerimientos Regulatorios (Veces)					
Patrimonio Efectivo / Requerim. Patrimoniales	1.54	1.38	1.23	1.31	1.50
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	3.51	5.65	5.81	5.25	8.54
Inversiones Elegibles Aplicadas / Obligaciones Técnicas	1.03	1.03	1.05	1.07	1.07
Inversiones y Liquidez					
Inversiones Líquidas ^b / Reservas (Veces)	0.14	0.09	0.07	0.06	0.05
Inversiones ^c / (Reservas + Deuda Financiera) (Veces)	1.11	1.09	1.10	1.13	1.14
Liquidez Corriente (Veces)	0.95	0.87	0.61	0.55	0.54
Liquidez Efectiva (Veces)	0.36	0.20	0.13	0.09	0.08
Activo Fijo / Activos Totales (%)	0.5%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%
Rotación Cuentas por Cobrar (días)	35.8	36.5	36.3	33.8	33.9

a Índice Operacional = Índice Combinado - (Ingresos Financieros Netos / Primas Ganadas Netas)

b Inversiones Líquidas = Caja y Bancos + Valores Negociables

c Inversiones = Caja y Bancos + Valores Negociables + Inversiones en Valores + Inversiones en Inmuebles

Fuente: SBS

Antecedentes

Emisor:	La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A.
Domicilio legal:	Calle Francisco Masías N° 370 – San Isidro – Lima
RUC:	20454073143
Teléfono:	(054) 214 4130

Relación de directores*

Luis Baba Nakao	Presidente del Directorio
José Manuel Alvarez Quintero	Vicepresidente
Rodrigo Andalaft Gonzales	Director
Manuel Brandao Mendes	Director
Maria Jesús Hume Hurtado	Directora
Luis Marques	Director
Francisco Ossa Guzmán	Director
Renato Sepúlveda Díaz	Director
Andre Simoes Cardoso	Director
Maria Isabel Toucedo Lage	Directora
Christian Unger Vergara	Director
Alvaro Larraín Prieto	Director Suplente
Rogeyro Miguel Antunes Campos - Henriques	Director Suplente
Raimundo Tagle Swett	Director Suplente

Relación de ejecutivos*

Luis Alberto Vásquez Vargas	Gerente General
Paulo Ramos Vasconcelos	Gerente General Adjunto de Administración y Finanzas
Rodrigo Gonzales Muñoz	Gerente General Adjunto de Técnica
Michel Fort Valdez	Gerente General Adjunto de Transformación y Salud
César Francisco Noya Bao	Gerente General Adjunto Comercial y Clientes
Miguel Angel Pacora Gonzales	Gerente Corporativo de T.I.
Néstor Francisco López Saldaña	Gerente Corporativo de Auditoría
Pía Denisse Marroquín Ojeda	Gerente Corporativo de Riesgos y Función Actuarial
Leonor María Avendaño Arana	Gerente Corporativo Legal
Fabrizio Alberto Tejada Mazuelos	Gerente Corporativo de Inversiones
Miguel Diestra Mejía	Gerente Corporativo de Gestión Estratégica
Mario Izaguirre Camarena	Gerente Legal y OCN
Rafael Enciso Rivera	Gerente de Negocio y Contencioso de Siniestros

Relación de accionistas (según derecho a voto) *

La Positiva Seguros y Reaseguros S.A.	53.54%
CF Inversiones Perú S.A.C.	40.14%
FID Perú	5.69%
Otros Minoritarios	0.63%

(*) Nota: Información a diciembre 2024

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N° 18400-2010, acordó la siguiente clasificación de riesgo para La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A.:

	<u>Clasificación*</u>
Rating de la Institución	Categoría A
<i>Perspectiva</i>	<i>Estable</i>

Definiciones

Instituciones Financieras y de Seguros:

CATEGORÍA A: Muy buena fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una muy buena capacidad de cumplir con sus obligaciones, en los términos y condiciones pactados, y de administrar los riesgos que enfrentan. Se espera que el impacto de entornos económicos adversos no sea significativo.

(+) Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.

(-) Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

Perspectiva: Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.

(*) 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 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 la empresa (<http://www.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.3% de sus ingresos totales del último año.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.