

La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A.

Fundamentos

En comité de clasificación de A&A se ratificó 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 primer semestre del 2025 (1S25), La Positiva Vida se consolidó en la quinta posición del *ranking* de primas del Sistema de Seguros, alcanzando una participación de mercado del 6.4% (1S24: 7.1%). Destaca su liderazgo en el producto SCTR a nivel del total de primas, con una participación de mercado de 31.9%. 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 junio 2025.

Adecuado manejo de la suscripción y de los riesgos técnicos: La Compañía mantiene políticas prudentes de suscripción y control de gastos, lo que le permite sostener un desempeño operativo competitivo con la mayoría de sus pares. Asimismo, se destaca su constante esfuerzo por optimizar procesos y fortalecer su orientación al cliente, especialmente en un entorno cada vez más competitivo.

Cobertura patrimonial y endeudamiento adecuados: Al cierre de junio 2025, la Compañía registró un Patrimonio de S/ 1,001.7 MM, un aumento del 7.2% respecto de junio 2024, explicado por la capitalización de las utilidades netas del 2024, lo que llevó el Patrimonio Efectivo a S/ 832.0 MM. De esta manera, el ratio de Patrimonio Efectivo sobre Requerimientos Patrimoniales alcanzó 1.51x (Jun-24: 1.49x), nivel superior al promedio de los últimos cinco años (1.39x) y al promedio del Sistema (1.36x). Por su parte, el endeudamiento estuvo respaldado por el Patrimonio Efectivo en 8.22x (Jun-24: 2.64x), por encima del promedio del Sistema (2.86x). Ambos indicadores cumplen holgadamente el estándar regulatorio de SBS (mínimo de 1.00x).

Evolución moderada de la rentabilidad: Al cierre del primer semestre del 2025, la aseguradora registró utilidades positivas, aunque menores en comparación a las del mismo periodo del 2024. Principalmente, el Resultado Técnico fue afectado debido a una menor cesión de siniestros, con lo cual pasó, de S/ 34.1 MM en el 1S24, a S/ 5.3 MM en el 1S25. Este factor, principalmente, llevó a que la Utilidad Neta disminuyera pasando, de S/ 163.5 MM en el 1S24, a S/ 128.6 MM en el 1S25. En consecuencia, los indicadores de rentabilidad mostraron un ajuste, con el ROAA disminuyendo de 4.8% a 3.5% y el ROAE pasando de 35.7% a 24.7%.

¿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	A

Con información financiera no auditada a junio 2025.

Clasificación otorgada en Comités de fecha 17/09/2025 y 19/03/2025.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

(S/ MM)	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Activos	6,569	7,256	7,111	7,257
Patrimonio	897	1,086	935	1,002
Primas Totales	1,260	1,496	754	728
Primas Ganadas Netas	830	810	407	464
Utilidad Neta	259	292	163	129
ROAA (%)	4.1%	4.2%	4.8%	3.5%
ROAE (%)	33.6%	29.4%	35.7%	24.7%
Ratio Combinado (%)	90.1%	83.0%	86.1%	85.7%

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 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 junio 2025. 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 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 primer semestre del 2025, 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.

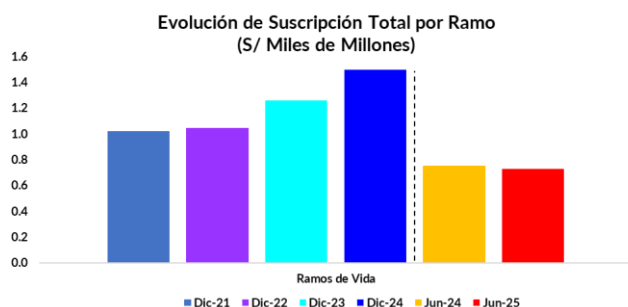
Análisis Financiero

En el primer semestre del 2025, las Primas Netas crecieron 8.2%, impulsadas principalmente por los Ramos de Vida, los mismos que han ganado mayor protagonismo dentro del Sistema gracias al buen dinamismo de productos de ahorro de largo plazo. Sin embargo, el aumento de la competencia y de los gastos operativos redujo los márgenes, llevando a una caída en los resultados netos del sistema asegurador. A pesar de ello, el Sistema mantiene niveles de rentabilidad adecuados y sólidos indicadores de cobertura y solvencia, los mismos que ha mantenido en los últimos años.

La Clasificadora mantiene una perspectiva estable para el Sistema Asegurador para el cierre del 2025, en línea con un entorno macroeconómico favorable, el sólido crecimiento del primaje y la solidez en los índices de solvencia y coberturas. Sin embargo, persisten riesgos por la incertidumbre política y eventuales reformas al Sistema de Pensiones. A su vez, destacan oportunidades en digitalización, nuevos productos y alianzas con la banca para profundizar el mercado (para mayor detalle del Sistema, ver *Outlook* del Sistema Asegurador en www.aai.com.pe).

Producción y Siniestralidad

En el primer semestre del 2025 (1S25), La Positiva Vida mostró una reducción en la suscripción de primas totales respecto del primer semestre del 2024 (1S24). Así, las primas totales pasaron, de S/ 753.9 MM en el 1S24, a S/ 728.0 MM en el 1S25, mostrando una reducción de 3.4%.

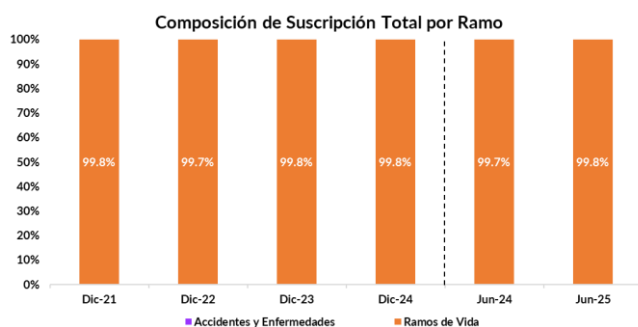


Fuente: SBS y La Positiva Vida Seguros y Reaseguros

Cabe señalar que el rubro en el que se registró la mayor disminución, en términos absolutos, fue el de los Seguros Previsionales. Si bien LPV se adjudicó dos fracciones tanto del SISCO VII (vigente hasta diciembre 2024) y del SISCO VIII (vigente hasta diciembre 2026), la tasa adjudicada para esta ocasión fue de 1.39% (promedio del Sistema: 1.37%), frente al 1.70% del SISCO VII (promedio del Sistema: 1.70%).

De esta manera, en el ramo de Seguros Previsionales, LPV registró una reducción de 8.0% y pasó, de S/ 293.1 MM en el 1S24, a S/ 269.8 MM en el 1S25. Asimismo, las primas por Rentas Vitalicias también mostraron una contracción importante al pasar, de S/ 53.2 MM en el 1S24, a S/ 33.5 MM en el 1S25, lo que se traduce en una caída del 37.0%. Estas caídas fueron mitigadas parcialmente con el crecimiento de 24.3% que se registró en Renta Particular.

Cabe resaltar que, LPV mantiene una pequeña porción de primas relacionadas a Accidentes Personales, las cuales, en el 1S25, 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 1S25, los Ajustes de Reservas fueron mayores en 5.6%; no obstante, las Primas Cedidas registraron un importante descenso al pasar, de S/ 246.1 MM en el 1S24, a S/ 156.3 MM en el 1S25. De esta manera, la Prima Ganada Neta registró un incremento de 14.0% al pasar, de S/ 406.6 MM en el 1S24, a S/ 463.6 MM en el 1S25.

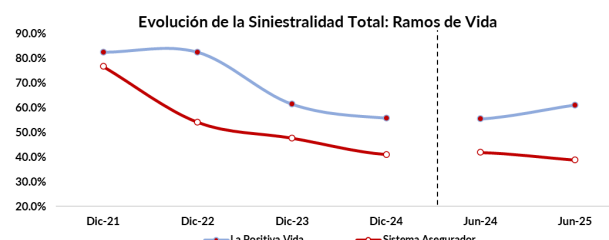
La Clasificadora resalta que, a pesar del aumento en la competitividad, La Positiva Vida continúa siendo la líder indiscutible en el Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (SCTR), con una participación del 31.9% del total de este segmento en el Sistema Asegurador.

Además, mantiene una cuota del 10.9% en Ramos Vida, lo que se traduce en una participación global del 6.3% en el total de primas del Sistema Asegurador.

	La Positiva Vida - Primas Totales					
	Jun-24			Jun-25		
	La Positiva Vida	Sistema	%	La Positiva Vida	Sistema	%
Ramos Generales	-	3,619,217	0.0%	-	3,620,168	0.0%
Accidentes y Enfermedades	2,003	1,252,401	0.2%	1,508	1,309,076	0.1%
Ramos de Vida	751,850	5,798,552	13.0%	726,498	6,653,858	10.9%
Total	753,853	10,670,170	7.1%	728,006	11,583,101	6.3%

Fuente: La Positiva Vida Seguros y Reaseguros.

En relación a la siniestralidad, al cierre del 1S25 los Siniestros Totales mostraron un crecimiento del 6.4%, alcanzando los S/ 444.3 MM (1S24: S/ 417.7 MM). Aun así, estos son menores a los registrados en los años de crisis sanitaria por COVID-19 (1S21: S/ 501.2 MM y 1S22: S/ 489.9 MM). Este incremento se explica principalmente por los mayores siniestros registrados en el ramo de SCTR, los cuales registraron un incremento de S/ 10.1 MM, así como por mayores siniestros en los ramos de Seguros Previsionales, Renta Particular y Rentas Vitalicias (+S/ 9.1 MM, +S/ 4.0 MM y +S/ 3.8 MM, respectivamente). Lo anterior fue mitigado parcialmente por la reducción de la siniestralidad en el rubro de Vida Individual y Sepelio de Corto Plazo, los cuales mostraron reducciones de S/ 2.8 MM y S/ 1.3 MM, respectivamente. En línea con lo anterior, a pesar del mayor primaje, el Índice de Siniestralidad Total (Siniestros Totales / Primas Totales) registró un aumento y pasó, de 56.6% en el 1S24, a 58.6% en el 1S25. Asimismo, esta aún se sitúa en niveles por encima de lo registrado en el Sistema para los Ramos Vida (58.6% vs. 38.9%).

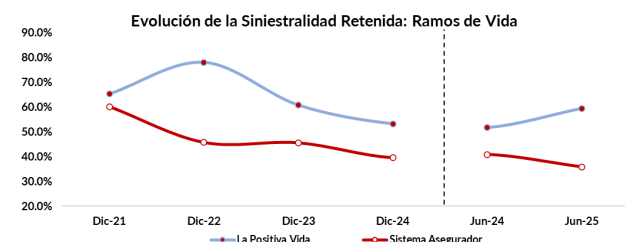


Fuente: SBS y La Positiva Vida Seguros y Reaseguros

En cuanto al Índice de Siniestralidad Retenida (Siniestros Retenidos / Primas Retenidas), este registró un ligero incremento y pasó, de 55.2% en el 1S24, a 57.3% en el 1S25. Asimismo, esta se sigue ubicando por encima de los niveles mostrados por el sistema en los Ramos Vida (35.8%).

Cabe resaltar que los Siniestros Retenidos registraron un incremento de 29.2%, donde los ramos de Seguros Previsionales y SCTR presentaron los mayores incrementos al registrar aumentos de S/ 62.8 MM y S/ 8.4 MM, respectivamente. Por su parte, los Siniestros Cedidos registraron una caída de 32.3% y pasaron, de S/ 155.1 MM en el 1S24, a S/ 105.0 MM en el 1S25. Lo anterior llevó a que los Siniestros Incurridos Netos registren un aumento de 29.2% al pasar, de S/ 262.6 MM en el 1S24, a S/ 339.3 MM en el 1S25.

Cabe destacar que La Positiva Vida sostiene una gestión proactiva y continua del riesgo técnico, mediante la implementación de estrategias enfocadas en el perfeccionamiento de los procesos de suscripción y tarificación, lo que permite atenuar el impacto coyuntural asociado al incremento en la frecuencia de siniestros.



Fuente: SBS y La Positiva Vida Seguros y Reaseguros

Resultados

Durante el primer semestre del 2025, las utilidades de La Positiva Vida registraron una contracción del 21.3%, reflejando principalmente el impacto de un menor Resultado Técnico, desempeño que estuvo afectado por una reducción en la cesión de Siniestros.

Como se mencionó anteriormente, a pesar de la mayor Prima Ganada Neta, la mayor Siniestralidad Incurrida Neta, aunada a mayores Comisiones Netas (+S/ 7.1 MM) y a mayores Egresos Diversos (+S/ 4.1 MM), condujeron a que el Resultado Técnico pase, de S/ 34.1 MM en el 1S24, a S/ 5.3 MM en el 1S25. Así, el Margen Técnico (Resultado Técnico / Primas Netas) se situó en 1.1% en el 1S25 (8.4% en el 1S24).

En cuanto al Resultado de Inversiones, este pasó, de S/ 189.7 MM en el 1S24, a S/ 184.2 MM en el 1S25, mostrando una disminución de 2.9%. Esto se debe, principalmente, a las pérdidas registradas por ventas de valores (-S/ 32.1 MM) en el 1S25, frente a las ganancias obtenidas en el 1S24 (S/ 29.5 MM), lo cual fue compensado con las provisiones por deterioro de inversiones, las cuales registraron un extorno de S/ 1.8 MM en el 1S25 (gasto de S/ 32.7 MM en el 1S24).

Por su parte, los Gastos Administrativos mostraron un ligero incremento de 1.0% pasando, de S/ 60.3 MM en el 1S24, a S/ 60.9 MM en el 1S25. De esta manera, la participación de los Gastos Administrativos sobre la Prima Ganada Neta pasó, de 14.8% en el 1S24, a 13.1% en el 1S25.

En línea con lo anterior, en el 1S25, la Compañía registró una Utilidad Neta de S/ 128.6 MM, mostrando una reducción con respecto del resultado alcanzado en el 1S24 (S/ 163.5 MM). De esta manera, se registró un deterioro en los indicadores de rentabilidad ROAA y ROAE, los cuales alcanzaron un 3.5% y 24.7% en el 1S25, respectivamente (4.8% y 35.7% en el 1S24, respectivamente).

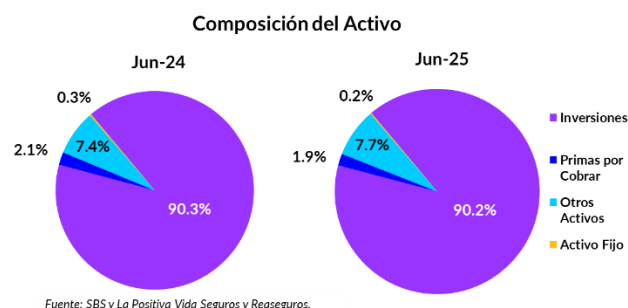
La Clasificadora valora positivamente los resultados de la Compañía y reconoce que la Compañía mantiene su posición competitiva pese a los importantes retos del sector. En el 2024, la Compañía obtuvo un ratio combinado de 85.8%, por encima de lo obtenido por el promedio del Sistema (74.4%) y del indicador obtenido en el 1S24 (80.0%).

En relación con los Ramos de Vida, al cierre del 1S25, se observó un Resultado Técnico inferior al del 1S24 (S/ 4.1 MM vs. S/ 33.4 MM), debido principalmente a mayores Siniestros Retenidos (+27.6%). En específico, los ramos que tuvieron una mayor contribución en la reducción del Resultado Técnico fueron los de SCTR (-S/ 18.8 MM) y Vida Individual (-S/ 8.1 MM).

A diferencia de los Ramos de Vida, el Ramo de Accidentes y Enfermedades registró un Resultado Técnico mayor y pasó, de S/ 0.7 MM en el 1S24, a S/ 1.2 MM en el 1S25, en línea con un menor nivel de siniestralidad neta (-88.6%).

Activos e Inversiones

A junio 2025, el stock de activos de La Positiva Vida ascendió a S/ 7,256.6 MM (+2.0% respecto a junio 2024). El crecimiento se explica, principalmente, por un mayor saldo de inversiones y caja.

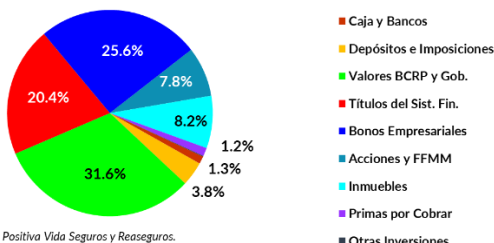


Fuente: SBS y La Positiva Vida Seguros y Reaseguros.

Cabe señalar que, al cierre de junio 2025, las inversiones líquidas (caja-bancos y valores negociables) representaron el 6.3% del total de activos, inferior al 4.8% registrado a junio 2024. En este contexto, la liquidez corriente y efectiva alcanzaron 0.66x y 0.15x, respectivamente, frente a 0.55x y 0.12x a junio 2024. Estos indicadores sitúan a la Compañía en niveles de liquidez por debajo de los del Sistema Asegurador, que al mismo período reportó una liquidez corriente de 1.17x y efectiva de 0.21x. En opinión de la Clasificadora, el nivel de liquidez actual no es factor de riesgo dada la naturaleza de los riesgos suscritos de largo plazo, aunque se considera limitado respecto de otros pares. Asimismo, cabe señalar que la Compañía cuenta con líneas de liquidez.

Por su parte, al cierre de junio 2025, el valor de las Inversiones Elegibles Aplicadas (IEA) de la Compañía se ubicó en S/ 6,381.7 MM, lo que representó un aumento de 5.6% con relación a junio 2024. La Compañía incrementó su participación principalmente en Acciones y Fondos Mutuos (+S/ 156.1 MM) y Valores del BCRP y Gobierno

(+S/ 120.1 MM), lo cual compensó la disminución en Títulos del Sistema Financiero y Bonos Empresariales (-S/ 234.1 MM). De esta manera, al cierre de junio 2025, el Portafolio de IEA estuvo constituido en su mayoría por Instrumentos de Renta Fija (84.0%), Inmuebles (8.2%) y Acciones y Fondos Mutuos (7.8%).

Composición de IEA - Junio 2025


Fuente: SBS y La Positiva Vida Seguros y Reaseguros.

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 1.04x al cierre de junio 2025, registrando un superávit regulatorio de S/ 242.6 MM.

Activos Elegibles versus Obligaciones Técnicas
(En S/ Miles)

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-24	Dic-24	Jun-25
(A) Activos Elegibles Aplicados	4,753,941	5,370,908	5,940,232	6,046,138	6,382,249	6,381,745
(B) Obligaciones Técnicas	4,620,159	5,120,316	5,562,912	5,754,221	5,939,960	6,139,170
(B.1) Reservas Técnicas	4,215,778	4,673,234	5,060,037	5,247,002	5,399,845	5,587,378
(B.2) Pasivos por Contragarantías	-	-	-	-	-	-
(B.3) Primas Diferidas	-	-	-	-	-	-
(B.4) Práctica Insegura	-	-	-	-	-	-
(B.5) Patrimonio de Solvencia	299,542	331,172	340,811	339,526	349,552	336,070
(B.6) Fondo de Garantía	104,840	115,910	162,063	167,692	190,563	215,722
(B.7) Req. Pat. Ef. por Riesgo Crédito	-	-	-	-	-	-
(B.8) Req. Pat. Ef. Adic. por Ciclo Econ.	-	-	-	-	-	-
Superávit = (A) - (B)	133,782	250,592	377,320	291,917	442,290	242,575
Ratio (A) / (B)	1.03	1.05	1.07	1.05	1.07	1.04

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 (Jun 2025)		
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-

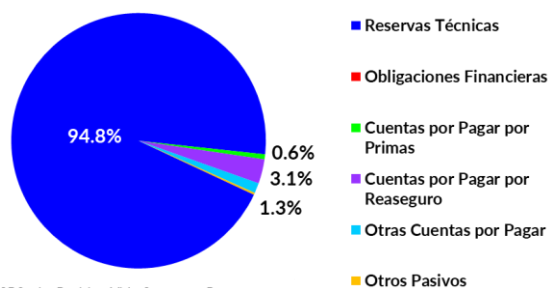
Fuente: Fitch Ratings, S&P, AM Best, La Positiva Vida

Apalancamiento y Capitalización

El patrimonio de La Positiva Vida mantiene una evolución positiva, coherente con el desempeño favorable registrado en los últimos años, lo que evidencia solidez financiera y capacidad para sostener su crecimiento.

Al cierre de junio 2025, los pasivos totales de la Compañía alcanzaron los S/ 6,254.9 MM, un incremento respecto a los S/ 6,176.7 MM registrados al cierre de junio 2024. Este incremento se debe principalmente al crecimiento de las reservas técnicas, efecto mitigado por la reducción de las cuentas por pagar por reaseguro y a otras cuentas por pagar.

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 (Jun-25)


Fuente: SBS y La Positiva Vida Seguros y Reaseguros.

Por otro lado, la Compañía registró un patrimonio de S/ 1,001.7 MM a junio 2025 (S/ 934.7 MM a junio 2024). El aumento se explica, principalmente, por la capitalización de utilidades del ejercicio 2024 y, consecuentemente, a la constitución de una mayor reserva legal.

La Clasificadora considera que la Compañía dispone de una holgura patrimonial adecuada para respaldar el crecimiento de las operaciones que suscribe. De esta manera, se espera que su solvencia patrimonial continúe fortaleciéndose a medida que incrementa la escala de sus negocios, en línea con el modelo operativo que mantiene.

Por su parte, el nivel de apalancamiento de la Compañía fue de 6.2x a junio 2025 (6.6x a junio 2024), en línea con el crecimiento patrimonial registrado, aunque por encima de los niveles registrados por el Sistema Asegurador (5.8x). Cabe señalar que 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, a junio 2025, dicho cociente fue de 1.51x, ligeramente superior al mostrado a junio 2024 (1.49x) y superior al promedio del periodo 2020-2024 (1.39x), así como al registrado por el Sistema Asegurador (1.36x).

Requerimientos Patrimoniales (En S/ Miles)						
	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-24	Dic-24	Jun-25
(A) Patrimonio Efectivo	556,074	551,884	657,758	755,253	810,596	832,028
(B) Req. Patrimoniales	404,381	447,082	502,875	507,218	540,115	551,792
(B.1) Pat. de Solvencia	299,542	331,172	340,811	339,526	349,552	336,070
(B.2) Fondo de Garantía	104,840	115,910	162,063	167,692	190,563	215,722
(B.3) Riesgo Crediticio	-	-	-	-	-	-
(B.4) Req. Pat. Efec. por Ciclo Ec.	-	-	-	-	-	-
(C) Endeudamiento	98,443	94,918	125,271	286,443	94,936	101,177
(D) Patrimonio Requerido	404,381	447,082	502,875	507,218	540,115	551,792
Superávit 1 = (A) - (B)	151,693	104,802	154,883	248,034	270,481	280,236
Superávit 2 = (A) - (C)	457,631	456,966	532,487	468,809	715,660	730,851
Superávit 3 = (A) - (D)	151,693	104,802	154,883	248,034	270,481	280,236
Ratio (A) / (B)	1.38	1.23	1.31	1.49	1.50	1.51
Ratio (A) / (C)	5.65	5.81	5.25	2.64	8.54	8.22
Ratio (A) / (D)	1.38	1.23	1.31	1.49	1.50	1.51

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

La mayor cobertura patrimonial registrada a junio 2025 se explica por el crecimiento del Patrimonio Efectivo en 10.2%, el cual pudo compensar el crecimiento de los Requerimientos Patrimoniales de 8.8%. Esto resultó en un superávit que mejoró de S/ 248.0 MM a junio 2024, a S/ 280.2 MM al cierre de junio 2025.

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	Jun-24	Dic-24	Jun-25
Caja y Bancos	361,585	218,648	172,121	130,914	211,037	133,460	244,199
Valores Negociables	176,375	199,732	179,703	194,023	132,844	136,225	212,640
Cuentas por Cobrar por Primas	69,894	102,243	104,040	116,589	148,638	138,887	136,139
Cuentas por Cobrar por Reaseguro	70,120	99,724	44,821	47,709	59,531	69,359	59,917
Cuentas por Cobrar Diversas	275,046	304,372	302,958	304,305	417,801	432,217	434,434
Inversiones en Valores	3,563,080	4,039,631	4,705,314	5,195,815	5,560,152	5,754,821	5,573,773
Inversiones en Inmuebles	365,805	408,058	405,592	517,915	515,639	513,243	516,339
Activo Fijo	26,453	16,602	17,566	16,945	17,974	20,295	14,696
Otros Activos	49,243	44,385	43,601	45,185	47,800	57,080	64,442
Activos Totales	4,957,602	5,433,395	5,975,717	6,569,401	7,111,415	7,255,587	7,256,578
Reservas Técnicas	3,962,053	4,476,641	4,946,223	5,321,411	5,566,357	5,743,943	5,926,975
Reservas por Siniestros	625,247	719,224	945,093	1,107,882	1,199,227	1,276,441	1,356,774
<i>Siniestros</i>	306,195	364,602	385,024	395,508	409,246	414,578	463,463
<i>Ocurridos y no Reportados</i>	286,698	303,644	488,657	603,141	672,713	730,608	767,694
<i>Riesgos Catastróficos</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Gastos de Liquidación</i>	15,657	13,803	15,863	21,409	23,349	24,699	26,734
<i>Reservas Adicionales</i>	16,696	24,791	26,678	53,927	52,742	65,866	53,020
<i>Margen sobre la mejor estimación</i>	-	12,384	-	33,897	41,177	40,690	45,863
Reservas por Primas	3,336,806	3,757,417	4,001,130	4,213,529	4,367,130	4,467,502	4,570,201
<i>Riesgos en Curso</i>	1,007	989	1,356	1,060	1,377	1,147	1,157
<i>Matemáticas de Vida</i>	3,335,162	3,756,428	3,999,511	4,183,733	4,345,803	4,448,449	4,560,542
<i>Reservas Adicionales</i>	638	-	263	28,735	19,950	17,907	8,502
Obligaciones Financieras	65,217	219	961	-	-	-	-
Cuentas por Pagar por Primas	32,303	30,580	44,953	49,829	41,165	49,326	39,479
Cuentas por Pagar por Reaseguro	229,616	252,518	273,791	223,611	290,705	289,105	192,302
Otras Cuentas por Pagar	50,051	64,604	53,169	67,435	263,490	76,280	80,571
Otros Pasivos	10,887	10,326	10,103	10,226	14,969	11,327	15,586
Pasivos Totales	4,350,127	4,834,888	5,329,201	5,672,512	6,176,685	6,169,981	6,254,913
Capital Pagado	514,553	541,992	576,930	613,092	702,457	702,457	789,393
Reservas	35,487	39,843	47,726	55,316	81,251	81,251	110,408
Ganancias (Pérdidas) No Realizadas	25,639	(26,149)	(37,390)	(8,231)	(11,082)	22,451	(17,164)
Utilidad (Pérdida) Retenida	31,796	42,821	59,250	236,712	162,104	279,447	119,030
Patrimonio Total	607,474	598,507	646,516	896,889	934,730	1,085,606	1,001,665
ESTADO DE RESULTADOS	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-24	Dic-24	Jun-25
Primas Netas	581,443	713,649	823,243	1,074,157	650,799	1,312,444	619,185
Primas Totales	711,845	1,023,675	1,045,453	1,260,380	753,853	1,496,077	728,006
Ajustes de Reservas	(130,353)	(310,065)	(222,104)	(185,742)	(101,092)	(181,713)	(108,041)
Primas Cedidas	(172,796)	(183,581)	(210,833)	(244,652)	(246,139)	(504,445)	(156,328)
Primas Ganadas Netas	408,697	530,030	612,516	829,986	406,622	809,919	463,638
Siniestros Totales	(650,008)	(843,219)	(860,364)	(775,171)	(417,729)	(835,121)	(444,302)
Siniestro Cedidos	244,131	295,546	211,849	157,342	155,141	307,117	105,019
Recuperos y Salvamentos	-	-	-	-	-	-	-
Siniestros Incurridos Netos	(405,877)	(547,673)	(648,515)	(617,829)	(262,587)	(528,004)	(339,284)
Ajustes por Riesgos Catastróficos	-	330	(16,486)	(5,027)	(7,280)	(6,793)	(5,173)
Comisiones	(125,105)	(115,481)	(140,368)	(167,031)	(83,244)	(178,203)	(90,371)
Ingresos (Gastos) Técnicos Netos	1,397	(12,959)	(25,027)	(31,437)	(19,461)	(45,994)	(23,511)
Resultado Técnico	(120,889)	(145,753)	(217,880)	8,662	34,051	50,925	5,299
Ingresos Financieros	348,878	354,505	447,535	457,416	260,608	500,393	221,531
Gastos Financieros	(93,793)	(30,119)	(45,536)	(80,697)	(75,311)	(145,790)	(28,270)
Provisiones para Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta	(1,289)	-	-	-	-	-	-
Diferencia en Cambio	1,578	2,988	8,283	4,464	4,430	2,504	(9,012)
Gastos de Administración	(90,918)	(102,793)	(116,504)	(130,493)	(60,319)	(116,464)	(60,910)
Resultado de Operación	43,566	78,827	75,898	259,352	163,459	291,568	128,637
Impuestos	-	-	-	-	-	-	-
Participaciones	-	-	-	-	-	-	-
Partidas Extraordinarias	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Neto	43,566	78,827	75,898	259,352	163,459	291,568	128,637

Fuente: SBS

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-24	Dic-24	Jun-25
Desempeño (%)							
Participación de Mercado (% Primas Netas)	5.08%	5.78%	5.58%	6.22%	7.11%	6.74%	6.35%
Índice de Retención	75.7%	82.1%	79.8%	80.6%	67.3%	66.3%	78.5%
Índice de Siniestralidad Total	91.3%	82.4%	82.3%	61.5%	55.4%	55.8%	61.0%
Índice de Siniestralidad Retenida	75.3%	65.2%	77.7%	60.8%	51.7%	53.2%	59.3%
(Gastos de Administración + Comisiones) / Primas Totales	30.3%	21.3%	24.6%	23.6%	19.0%	19.7%	20.8%
Resultado Técnico / Primas Totales	-17.0%	-14.2%	-20.8%	0.7%	4.5%	3.4%	0.7%
Índice Combinado	115.4%	91.2%	108.5%	90.1%	86.1%	83.0%	85.7%
Índice Operacional ^a	53.0%	30.0%	42.8%	44.7%	34.4%	39.2%	44.1%
Ingreso Financiero Neto / Primas Ganadas Netas	62.4%	61.2%	65.6%	45.4%	45.6%	43.8%	41.7%
ROAA	0.9%	1.5%	1.3%	4.1%	4.8%	4.2%	3.5%
ROAE	7.3%	13.1%	12.2%	33.6%	35.7%	29.4%	24.7%
Solvencia y Endeudamiento							
Pasivo / Patrimonio (Veces)	7.2	8.1	8.2	6.3	6.6	5.7	6.2
(Pasivo - Reservas) / Patrimonio (Veces)	0.6	0.6	0.6	0.4	0.7	0.4	0.3
Reservas / Pasivo (Veces)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Obligaciones Financieras / Pasivo (%)	1.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Reservas / Primas Ganadas Netas (%)	924.8%	796.1%	769.2%	618.5%	669.4%	683.1%	629.3%
Prima Neta Ganada / Patrimonio (Veces)	0.69	0.88	0.98	1.08	0.89	0.82	0.89
Patrimonio / Activos (%)	12.3%	11.0%	10.8%	13.7%	13.1%	15.0%	13.8%
Requerimientos Regulatorios (Veces)							
Patrimonio Efectivo / Requerim. Patrimoniales	1.54	1.38	1.23	1.31	1.49	1.50	1.51
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	3.51	5.65	5.81	5.25	2.64	8.54	8.22
Inversiones Elegibles Aplicadas / Obligaciones Técnicas	1.03	1.03	1.05	1.07	1.05	1.07	1.04
Inversiones y Liquidez							
Inversiones Líquidas ^b / Reservas (Veces)	0.14	0.09	0.07	0.06	0.06	0.05	0.08
Inversiones ^c / (Reservas + Deuda Financiera) (Veces)	1.11	1.09	1.10	1.13	1.15	1.14	1.10
Liquidez Corriente (Veces)	0.95	0.87	0.61	0.55	0.55	0.54	0.66
Liquidez Efectiva (Veces)	0.36	0.20	0.13	0.09	0.12	0.08	0.15
Activo Fijo / Activos Totales (%)	0.5%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%
Rotación Cuentas por Cobrar (días)	35.8	36.5	36.3	33.8	36.0	33.9	34.1

^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*

José Manuel Álvarez Quintero	Presidente del Directorio
Andre Simoes Cardoso	Vicepresidente
Rodrigo Andalaft Gonzales	Director
Manuel Mendes Brandao	Director
Maria Jesús Hume Hurtado	Directora
Maria Teresa Rosas Goncalves Boavida	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
Rogero Miguel Antunes Campos - Henriques	Director Suplente
Raimundo Tagle Swett	Director Suplente

Relación de ejecutivos*

Luis Alberto Vásquez Vargas	Gerente General
José Gómez Ramirez	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

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 junio 2025

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.:

	Clasificación*
Rating de la Institución	Categoría A
Perspectiva	Estable

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.