

La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A.

Fundamentos

En comité de clasificación de A&A, se ratificó la clasificación de Fortaleza Financiera 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 2025, La Positiva Vida se consolidó en la quinta posición del *ranking* de primas del Sistema de Vida, alcanzando una participación de mercado del 11.1% (2024: 12.4%), la quinta posición en el Sistema Asegurador, con una participación de 6.5% (2024: 6.7%) y la cuarta posición en el Sistema Asegurador a nivel consolidado (Vida y Generales) con una participación de 12.3% (2024: 13.0%). Destaca su liderazgo en el producto SCTR a nivel del total de primas, con una participación de mercado de 30.9%. 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 octubre 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 diciembre 2025, la Compañía registró un Patrimonio de S/ 1,185.9 MM, un aumento del 9.2% respecto de diciembre 2024, explicado por la capitalización de las utilidades netas del 2024 y la constitución de reserva legal, lo que además llevó el Patrimonio Efectivo a S/ 815.6 MM. De esta manera, el ratio de Patrimonio Efectivo sobre Requerimientos Patrimoniales alcanzó 1.40x (Dic-24: 1.50x), nivel ligeramente superior al promedio de los últimos cinco años (1.39x) y al promedio del Sistema (1.29x). Por su parte, el endeudamiento estuvo respaldado por el Patrimonio Efectivo en 13.82x (Dic-24: 8.54x), por encima del promedio del Sistema (3.37x). Ambos indicadores cumplen holgadamente el estándar regulatorio de SBS (mínimo de 1.00x).

Evolución moderada de la rentabilidad: Al cierre del 2025, la aseguradora registró utilidades positivas, aunque menores en comparación a las del mismo periodo del 2024. Principalmente, el Resultado Técnico fue afectado por el aumento de comisiones de primas, relacionado principalmente a los ramos de Desgravamen, Vida Individual y Renta Particular, con lo cual pasó, de S/ 50.9 MM en el 2024, a S/ 4.8 MM en el 2025. Este factor, principalmente, llevó a que la Utilidad Neta disminuyera pasando, de S/ 291.6 MM en el 2024, a S/ 270.5 MM en el 2025. En consecuencia, los indicadores de rentabilidad mostraron un ajuste, con el ROAA disminuyendo de 4.2% a 3.6% y el ROAE pasando de 29.4% a 23.8%.

¿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
Fortaleza Financiera	A	A

Con información financiera auditada a diciembre 2025.

Clasificación otorgada en Comités de fecha 18/03/2026 y 17/09/2025.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

(S/ MM)	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Activos	6,569	7,256	7,677
Patrimonio	897	1,086	1,186
Primas Totales	1,260	1,496	1,553
Primas Ganadas Netas	830	810	962
Utilidad Neta	259	292	270
ROAA (%)	4.1%	4.2%	3.6%
ROAE (%)	33.6%	29.4%	23.8%
Ratio Combinado (%)	90.1%	83.0%	82.6%

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 octubre 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 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:** Promover el crecimiento y desarrollo de sus colaboradores mediante el programa +Simple, fortaleciendo sus habilidades y capacidades en línea con los objetivos de sostenibilidad y responsabilidad corporativa, con el propósito de mejorar el desempeño interno y generar un impacto social y ambiental positivo a largo plazo.

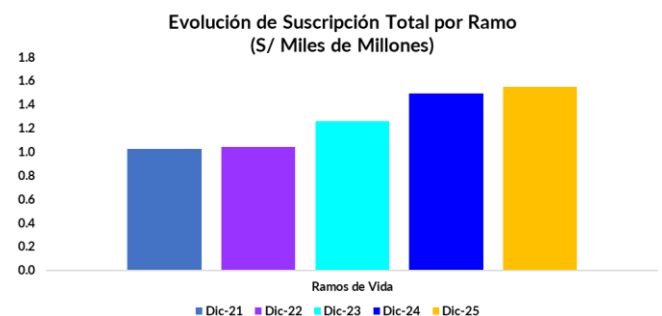
Análisis Financiero

En 2025, el primaje del Sistema Asegurador mantuvo la tendencia de crecimiento observada el año previo, impulsado principalmente por los Ramos de Vida y el dinamismo de los productos de ahorro de largo plazo. Si bien se registró una mejora en la siniestralidad y en el ratio combinado, el mayor pago de comisiones y el incremento de gastos administrativos presionaron los márgenes, generando una reducción en los resultados del sector. Pese a ello, el Sistema mantiene adecuados niveles de rentabilidad, así como sólidos indicadores de solvencia y cobertura.

La Clasificadora mantiene una perspectiva estable para el Sistema Asegurador en el 2026, respaldada por un entorno macroeconómico favorable y el crecimiento sostenido del primaje, aunque persisten riesgos asociados a la incertidumbre política y eventuales cambios en el Sistema Previsional, junto con oportunidades en digitalización e innovación para fortalecer el mercado (para mayor detalle del Sistema, ver *Outlook* del Sistema Asegurador en www.aai.com.pe).

Producción y Siniestralidad

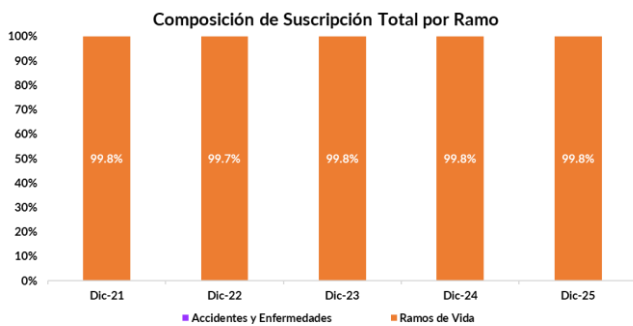
En el 2025, La Positiva Vida mostró un incremento en la suscripción de primas totales respecto del 2024. Así, las primas totales pasaron, de S/ 1,496.1 MM en el 2024, a S/ 1,552.8 MM en el 2025; es decir, un aumento de 3.8%.



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 primas de 7.9% y pasó, de S/ 598.1 MM en el 2024, a S/ 551.0 MM en el 2025. Asimismo, las primas por Rentas Vitalicias también mostraron una contracción importante al pasar, de S/ 92.5 MM en el 2024, a S/ 65.5 MM en el 2025, lo que se traduce en una caída del 29.2%. Estas caídas fueron mitigadas con el crecimiento de 54.9% que se registró en Renta Particular.

Cabe resaltar que, LPV mantiene una pequeña porción de primas relacionadas a Accidentes Personales, las cuales, en el 2025, 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 2025, los Ajustes de Reservas fueron mayores en 45.0%; no obstante, las Primas Cedidas registraron un importante descenso al pasar, de S/ 504.4 MM en el 2024, a S/ 326.3 MM en el 2025. De esta manera, la Prima Ganada Neta registró un incremento de 18.8% al pasar, de S/ 809.9 MM en el 2024, a S/ 962.0 MM en el 2025.

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 30.9% del total de este segmento en el Sistema Asegurador.

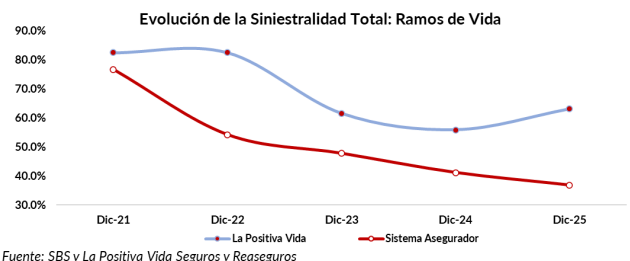
Además, mantiene una cuota del 8.4% en Seguros de Vida y del 21.7% en Seguros del SPP, lo que se traduce en una participación total del mercado de Ramos de Vida del 11.1%.

	La Positiva Vida - Primas Netas					
	Dic-24			Dic-25		
	La Positiva Vida	Sistema	%	La Positiva Vida	Sistema	%
Accidentes y Enfermedades	3,093	2,477,809	0.1%	2,813	2,588,101	0.1%
Seguros de Vida	802,353	8,818,350	9.1%	933,484	11,160,140	8.4%
Seguros del SPP	690,631	3,222,234	21.4%	616,457	2,844,666	21.7%
Total Ramos Vida	1,492,984	12,040,585	12.4%	1,549,942	14,004,806	11.1%

Fuente: La Positiva Vida Seguros y Reaseguros.

En relación a la siniestralidad, al cierre del 2025 los Siniestros Totales mostraron un crecimiento del 8.3%, alcanzando los S/ 904.8 MM (2024: S/ 835.1 MM). Dicha siniestralidad es mayor a la registrada 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 el ramo de Seguros Previsionales, los cuales registraron un incremento de S/ 45.6 MM, así como por mayores siniestros en los ramos de SCTR, Renta Particular y Rentas Vitalicias (+S/ 11.8 MM, +S/ 9.6 MM y +S/ 4.6 MM, respectivamente). Lo anterior fue mitigado parcialmente por la reducción de la siniestralidad en el rubro de Desgravamen y Sepelio de Corto Plazo, los cuales mostraron reducciones de S/ 3.8 MM y S/ 1.5 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 55.8% en el 2024, a 58.3% en el 2025. Asimismo, esta siniestralidad se sitúa aún en niveles por encima de lo registrado en el Sistema para los Ramos Vida (58.4% vs. 36.8%).

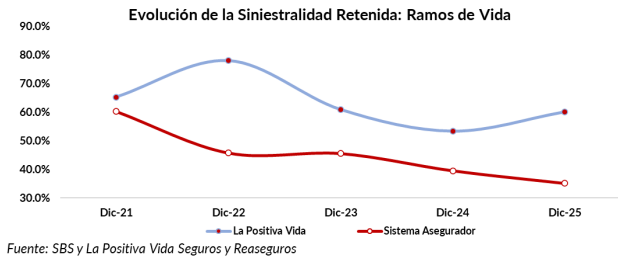


Fuente: SBS y La Positiva Vida Seguros y Reaseguros

En cuanto al Índice de Siniestralidad Retenida (Siniestros Retenidos / Primas Retenidas), este registró un leve incremento y pasó, de 53.3% en el 2024, a 55.1% en el 2025. Asimismo, esta se sigue ubicando por encima de los niveles mostrados por el Sistema en los Ramos Vida (35.1%).

Cabe resaltar que los Siniestros Retenidos registraron un incremento de 28.1%, donde los ramos de Seguros Previsionales y Renta Particular presentaron los mayores incrementos al registrar aumentos de S/ 131.2 MM y S/ 9.6 MM, respectivamente. Por su parte, los Siniestros Cedidos registraron una caída de 25.6% y pasaron, de S/ 307.1 MM en el 2024, a S/ 228.6 MM en el 2025. Lo anterior llevó a que los Siniestros Incurridos Netos registren un aumento de 28.1% al pasar, de S/ 528.0 MM en el 2024, a S/ 676.3 MM en el 2025.

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.



Resultados

En el 2025, las utilidades de La Positiva Vida registraron una contracción del 7.2%, reflejando principalmente el impacto de un menor Resultado Técnico, debido al aumento de comisiones sobre primas, relacionado principalmente a los ramos de Desgravamen, Vida Individual y Renta Particular.

Como se mencionó anteriormente, a pesar de la mayor Prima Ganada Neta, la mayor Siniestralidad Incurrida Neta, aunada a mayores Comisiones Netas (+S/ 35.8 MM) y a mayores Egresos Diversos (+S/ 11.9 MM), condujeron a que el Resultado Técnico pase, de S/ 50.9 MM en el 2024, a S/ 4.8 MM en el 2025. Así, el Margen Técnico (Resultado Técnico / Prima Ganada Neta) se situó en 0.5% en el 2025 (6.3% en el 2024).

En cuanto al Resultado de Inversiones, este pasó, de S/ 357.1 MM en el 2024, a S/ 387.9 MM en el 2025, mostrando un incremento de 8.6%. Esto se debe a mayores intereses registrados por los bonos en los que invierte La Positiva Vida (+S/ 23.2 MM), a pesar de los mayores gastos por deterioro de inversiones (+S/ 86.5 MM). Cabe señalar que, en el 2025, se registró una pérdida por diferencia cambiaria de S/ 7.2 MM; no obstante, esta solo representa el 0.9% del Patrimonio Efectivo de la aseguradora.

Por su parte, los Gastos Administrativos mostraron un incremento de 5.0% pasando, de S/ 116.5 MM en el 2024, a S/ 122.3 MM en el 2025, debido a mayores gastos por participación voluntaria a los trabajadores. De esta manera, la participación de los Gastos Administrativos sobre la Prima Ganada Neta pasó, de 14.4% en el 2024, a 12.7% en el 2025.

En línea con lo anterior, en el 2025, la Compañía registró una Utilidad Neta de S/ 270.5 MM, mostrando una reducción con respecto del resultado alcanzado en el 2024 (S/ 291.6 MM). De esta manera, se registró un deterioro en los indicadores de rentabilidad ROAA y ROAE, los cuales alcanzaron un 3.6% y 23.8% en el 2025, respectivamente (4.2% y 29.4% en el 2024, respectivamente).

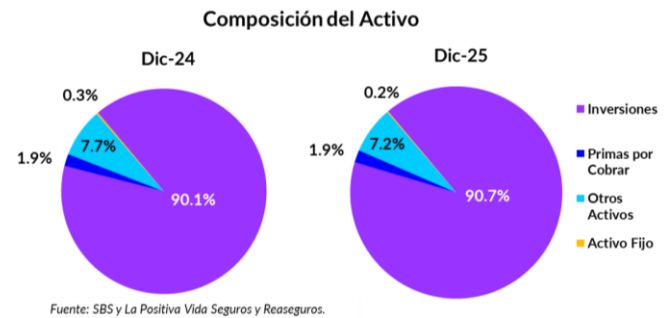
La Clasificadora considera los resultados de la Compañía como adecuados para su perfil y reconoce que la Compañía mantiene su posición competitiva pese a los importantes retos del sector. En el 2025, la Compañía obtuvo un ratio combinado de 82.6%, por encima de lo obtenido por el promedio del Sistema (72.8%) pero ligeramente por debajo del indicador obtenido en el 2024 (83.0%).

En relación con los Ramos de Vida, al cierre del 2025, se observó un Resultado Técnico inferior al del 2024 (S/ 3.4 MM vs. S/ 49.4 MM), debido principalmente a mayores Siniestros Retenidos (+8.6%). En específico, los ramos que tuvieron una mayor contribución en la reducción del Resultado Técnico fueron los de SCTR (-S/ 35.8 MM) y Renta Particular (-S/ 15.0 MM).

Al igual que los Ramos de Vida, el Ramo de Accidentes y Enfermedades registró un Resultado Técnico menor y pasó, de S/ 1.5 MM en el 2024, a S/ 1.4 MM en el 2025, en línea con un menor primaje y mayores ajustes por reservas.

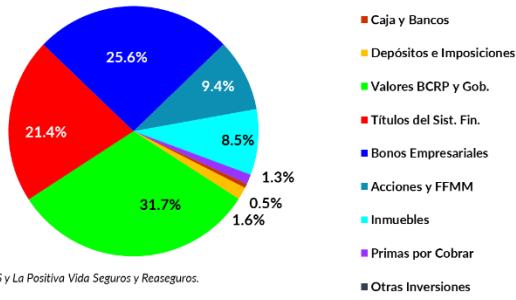
Activos e Inversiones

A diciembre 2025, el stock de activos de La Positiva Vida ascendió a S/ 7,677.4 MM (+5.8% respecto a diciembre 2024). El crecimiento se explica, principalmente, por un mayor saldo de inversiones.



Cabe señalar que, al cierre de diciembre 2025, las inversiones líquidas (caja-bancos y valores negociables) representaron el 6.6% del total de activos, superior al 3.7% registrado a diciembre 2024. En este contexto, la liquidez corriente y efectiva alcanzaron 0.65x y 0.07x, respectivamente, frente a 0.54x y 0.08x a diciembre 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 1.23x y efectiva de 0.22x. 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 suficientes líneas de crédito.

Por su parte, al cierre de diciembre 2025, el valor de las Inversiones Elegibles Aplicadas (IEA) de la Compañía se ubicó en S/ 6,793.6 MM, lo que representó un aumento de 6.6% con relación a diciembre 2024. La Compañía incrementó su participación principalmente en Acciones y Fondos Mutuos (+S/ 261.9 MM) y Valores del BCRP y Gobierno (+S/ 104.1 MM). De esta manera, al cierre de diciembre 2025, el Portafolio de IEA estuvo constituido en su mayoría por Instrumentos de Renta Fija (78.7%), Acciones y Fondos Mutuos (9.4%) e Inmuebles (8.5%).

Composición de IEA - Diciembre 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 1.06x al cierre de diciembre 2025, registrando un superávit regulatorio de S/ 394.0 MM.

Activos Elegibles versus Obligaciones Técnicas
 (En S/ Miles)

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
(A) Activos Elegibles Aplicados	4,753,941	5,370,908	5,940,232	6,382,249	6,793,597
(B) Obligaciones Técnicas	4,620,159	5,120,316	5,562,912	5,939,960	6,399,584
(B.1) Reservas Técnicas	4,215,778	4,673,234	5,060,037	5,399,845	5,816,363
(B.2) Pasivos por Contragarantías	-	-	-	-	-
(B.3) Primas Diferidas	-	-	-	-	-
(B.4) Práctica Insegura	-	-	-	-	-
(B.5) Patrimonio de Solvencia	299,542	331,172	340,811	349,552	355,380
(B.6) Fondo de Garantía	104,840	115,910	162,063	190,563	227,841
(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	442,290	394,013
Ratio (A) / (B)	1.03	1.05	1.07	1.07	1.06

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 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-

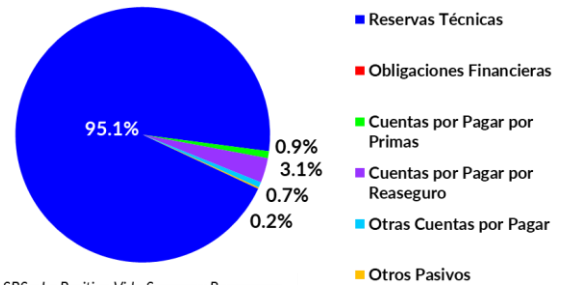
Fuente: Fitch Ratings, S&P, AM Best, La Positiva Vida

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 diciembre 2025, los pasivos totales de la Compañía alcanzaron los S/ 6,491.6 MM, un incremento respecto a los S/ 6,170.0 MM registrados al cierre de diciembre 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 (Dic-25)


Fuente: SBS y La Positiva Vida Seguros y Reaseguros.

Por otro lado, la Compañía registró un crecimiento en el patrimonio (S/ 1,185.9 MM a diciembre 2025 vs. S/ 1,085.6 MM a diciembre 2024), impulsado por la utilidad neta del 2025, que ascendió a S/ 270.5 MM, pese a la distribución de dividendos por S/ 163.2 MM.

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 incremente 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 5.5x a diciembre 2025 (5.7x a diciembre 2024), en línea con el crecimiento patrimonial registrado, aunque ligeramente por encima de los niveles registrados por el Sistema Asegurador (5.4x).

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 diciembre 2025, dicho cociente fue de 1.40x, inferior al mostrado a diciembre 2024 (1.50x) y ligeramente superior al promedio del periodo 2020-2024 (1.39x), así como al registrado por el Sistema Asegurador (1.29x).

Requerimientos Patrimoniales					
(En S/ Miles)					
	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
(A) Patrimonio Efectivo	556,074	551,884	657,758	810,596	815,620
(B) Req. Patrimoniales	404,381	447,082	502,875	540,115	583,221
(B.1) Pat. de Solvencia	299,542	331,172	340,811	349,552	355,380
(B.2) Fondo de Garantía	104,840	115,910	162,063	190,563	227,841
(B.3) Riesgo Crediticio	-	-	-	-	-
(B.4) Req. Pat. Efec. por Ciclo Ec.	-	-	-	-	-
(C) Endeudamiento	98,443	94,918	125,271	94,936	59,026
(D) Patrimonio Requerido	404,381	447,082	502,875	540,115	583,221
Superávit 1 = (A) - (B)	151,693	104,802	154,883	270,481	232,400
Superávit 2 = (A) - (C)	457,631	456,966	532,487	715,660	756,594
Superávit 3 = (A) - (D)	151,693	104,802	154,883	270,481	232,400
Ratio (A) / (B)	1.38	1.23	1.31	1.50	1.40
Ratio (A) / (C)	5.65	5.81	5.25	8.54	13.82
Ratio (A) / (D)	1.38	1.23	1.31	1.50	1.40

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

La menor cobertura patrimonial registrada a diciembre 2025 se explica por el acotado crecimiento del Patrimonio Efectivo en 0.6%, el cual no pudo compensar el incremento de los Requerimientos Patrimoniales de 8.0%. Esto resultó en un superávit que se redujo, pasando de S/ 270.5 MM a diciembre 2024, a S/ 232.4 MM al cierre de diciembre 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-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Caja y Bancos	218,648	172,121	130,914	133,460	121,980
Valores Negociables	199,732	179,703	194,023	136,225	382,516
Cuentas por Cobrar por Primas	102,243	104,040	116,589	138,887	145,662
Cuentas por Cobrar por Reaseguro	99,724	44,821	47,709	69,359	62,584
Cuentas por Cobrar Diversas	304,372	302,958	304,305	432,217	395,552
Inversiones en Valores	4,039,631	4,705,314	5,195,815	5,754,821	5,817,820
Inversiones en Inmuebles	408,058	405,592	517,915	513,243	643,610
Activo Fijo	16,602	17,566	16,945	20,295	14,864
Otros Activos	44,385	43,601	45,185	57,080	92,856
Activos Totales	5,433,395	5,975,717	6,569,401	7,255,587	7,677,445
Reservas Técnicas	4,476,641	4,946,223	5,321,411	5,743,943	6,174,574
Reservas por Siniestros	719,224	945,093	1,107,882	1,276,441	1,452,374
<i>Siniestros</i>	364,602	385,024	395,508	414,578	511,401
<i>Ocurridos y no Reportados</i>	303,644	488,657	603,141	730,608	792,964
<i>Riesgos Catastróficos</i>	-	-	-	-	-
<i>Gastos de Liquidación</i>	13,803	15,863	21,409	24,699	26,882
<i>Reservas Adicionales</i>	24,791	26,678	53,927	65,866	71,493
<i>Margen Sobre la Mejor Estimación</i>	12,384	-	33,897	40,690	49,635
Reservas por Primas	3,757,417	4,001,130	4,213,529	4,467,502	4,722,200
<i>Riesgos en Curso</i>	989	1,356	1,060	1,147	815
<i>Matemáticas de Vida</i>	3,756,428	3,999,511	4,183,733	4,448,449	4,713,666
<i>Reservas Adicionales</i>	-	263	28,735	17,907	7,719
Obligaciones Financieras	219	961	-	-	-
Cuentas por Pagar por Primas	30,580	44,953	49,829	49,326	57,270
Cuentas por Pagar por Reaseguro	252,518	273,791	223,611	289,105	203,606
Otras Cuentas por Pagar	64,604	53,169	67,435	76,280	44,434
Otros Pasivos	10,326	10,103	10,226	11,327	11,678
Pasivos Totales	4,834,888	5,329,201	5,672,512	6,169,981	6,491,562
Capital Pagado	541,992	576,930	613,092	702,457	789,393
Reservas	39,843	47,726	55,316	81,251	110,408
Ganancias (Pérdidas) No Realizadas	(26,149)	(37,390)	(8,231)	22,451	36,399
Utilidad (Pérdida) Retenida	42,821	59,250	236,712	279,447	249,683
Patrimonio Total	598,507	646,516	896,889	1,085,606	1,185,883
ESTADO DE RESULTADOS	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Primas Netas	713,649	823,243	1,074,157	1,312,444	1,288,085
Primas Totales	1,023,675	1,045,453	1,260,380	1,496,077	1,552,755
Ajustes de Reservas	(310,065)	(222,104)	(185,742)	(181,713)	(264,446)
Primas Cedidas	(183,581)	(210,833)	(244,652)	(504,445)	(326,299)
Primas Ganadas Netas	530,030	612,516	829,986	809,919	962,010
Siniestros Totales	(843,219)	(860,364)	(775,171)	(835,121)	(904,844)
Siniestro Cedidos	295,546	211,849	157,342	307,117	228,564
Recuperos y Salvamentos	-	-	-	-	-
Siniestros Incurridos Netos	(547,673)	(648,515)	(617,829)	(528,004)	(676,280)
Ajustes por Riesgos Catastróficos	330	(16,486)	(5,027)	(6,793)	(8,944)
Comisiones	(115,481)	(140,368)	(167,031)	(178,203)	(214,040)
Ingresos (Gastos) Técnicos Netos	(12,959)	(25,027)	(31,437)	(45,994)	(57,933)
Resultado Técnico	(145,753)	(217,880)	8,662	50,925	4,812
Ingresos Financieros	354,505	447,535	457,416	500,393	534,605
Gastos Financieros	(30,119)	(45,536)	(80,697)	(145,790)	(139,478)
Provisiones para Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta	-	-	-	-	-
Diferencia en Cambio	2,988	8,283	4,464	2,504	(7,181)
Gastos de Administración	(102,793)	(116,504)	(130,493)	(116,464)	(122,301)
Resultado de Operación	78,827	75,898	259,352	291,568	270,457
Impuestos	-	-	-	-	-
Participaciones	-	-	-	-	-
Partidas Extraordinarias	-	-	-	-	-
Resultado Neto	78,827	75,898	259,352	291,568	270,457

Fuente: SBS

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Desempeño (%)					
Participación de Mercado (% Primas Netas)	5.78%	5.58%	6.22%	6.74%	6.46%
Participación de Mercado Ramos de Vida (% Primas Netas)	11.08%	10.70%	11.96%	12.40%	11.07%
Índice de Retención	82.1%	79.8%	80.6%	66.3%	79.0%
Índice de Siniestralidad Total	82.4%	82.3%	61.5%	55.8%	58.3%
Índice de Siniestralidad Retenida	65.2%	77.7%	60.8%	53.2%	55.1%
(Gastos de Administración + Comisiones) / Primas Totales	21.3%	24.6%	23.6%	19.7%	21.7%
Resultado Técnico / Primas Totales	-14.2%	-20.8%	0.7%	3.4%	0.3%
Índice Combinado	91.2%	108.5%	90.1%	83.0%	82.6%
Índice Operacional ^a	30.0%	42.8%	44.7%	39.2%	41.5%
Ingreso Financiero Neto / Primas Ganadas Netas	61.2%	65.6%	45.4%	43.8%	41.1%
ROAA	1.5%	1.3%	4.1%	4.2%	3.6%
ROAE	13.1%	12.2%	33.6%	29.4%	23.8%
Solvencia y Endeudamiento					
Pasivo / Patrimonio (Veces)	8.1	8.2	6.3	5.7	5.5
(Pasivo - Reservas) / Patrimonio (Veces)	0.6	0.6	0.4	0.4	0.3
Reservas / Pasivo (Veces)	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0
Obligaciones Financieras / Pasivo (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Reservas / Primas Ganadas Netas (%)	796.1%	769.2%	618.5%	683.1%	619.5%
Prima Neta Ganada / Patrimonio (Veces)	0.88	0.98	1.08	0.82	0.85
Patrimonio / Activos (%)	11.0%	10.8%	13.7%	15.0%	15.4%
Requerimientos Regulatorios (Veces)					
Patrimonio Efectivo / Requerim. Patrimoniales	1.38	1.23	1.31	1.50	1.40
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	5.65	5.81	5.25	8.54	13.82
Inversiones Elegibles Aplicadas / Obligaciones Técnicas	1.03	1.05	1.07	1.07	1.06
Inversiones y Liquidez					
Inversiones Líquidas ^b / Reservas (Veces)	0.09	0.07	0.06	0.05	0.08
Inversiones ^c / (Reservas + Deuda Financiera) (Veces)	1.09	1.10	1.13	1.14	1.13
Liquidez Corriente (Veces)	0.87	0.61	0.55	0.54	0.65
Liquidez Efectiva (Veces)	0.20	0.13	0.09	0.08	0.07
Activo Fijo / Activos Totales (%)	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%
Rotación Cuentas por Cobrar (días)	36.5	36.3	33.8	33.9	34.2

^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

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>
Fortaleza Financiera	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 0.5% 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.