

MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS

Informe con EEEF de 31 de diciembre de 2019 ¹	Fecha de comité: 30 de marzo de 2020
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Seguros - Generales, Perú

Equipo de Análisis

Jorge Sánchez jsanchez@ratingspcr.com	Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com	(511) 208.2530
---	--	----------------

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de Información	dic-2015	dic-2016	dic-2017	dic-2018	jun-2019	dic-2019
Fecha de Comité	28/03/2016	30/03/2017	27/03/2018	28/03/2019	27/09/2019	30/03/2020
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Categoría PEA: Empresa solvente, con excepcional fortaleza financiera intrínseca, con buen posicionamiento en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y capaz de administrar riesgos futuros.

Las categorías de la PEA a la PED podrán ser diferenciadas mediante signos (+/-) para distinguir a las instituciones en categorías intermedias.

“La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes”

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgos, PCR decidió ratificar la clasificación de la fortaleza financiera de Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros en PEA. La decisión se sustenta en la fortaleza patrimonial de la Compañía que le permite cubrir satisfactoriamente los requerimientos patrimoniales y endeudamiento, así como por su importante participación de mercado. Adicionalmente, la clasificación considera el soporte del Grupo Mapfre que le permite aprovechar el know how de su casa matriz y el respaldo patrimonial que éste le brinda.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

-Solvencia patrimonial y adecuados niveles de liquidez. La capacidad de generación de resultados de la Compañía le permite cubrir sus requerimientos patrimoniales y de endeudamiento a pesar de su política activa de pago de dividendos. Así, a diciembre de 2019, el patrimonio efectivo fue superior en 1.3x a los requerimientos patrimoniales, mientras que el indicador de apalancamiento (patrimonio efectivo/endeudamiento) fue de 2.8x, menor al 3.7x registrado al cierre de 2018, dado el incremento del endeudamiento, pese a ello este indicador se ubicó dentro de promedio del mercado (2.8x).

-Moderado crecimiento del primaje y retorno al mercado de reaseguros. En 2019 las primas de seguros netas exhibieron un crecimiento interanual de 5.3%, alcanzado los S/ 1,197.1 MM explicando principalmente en el incremento de las pólizas para la cobertura de “Terremotos” (+S/ 26.6 MM), “Asistencia Médica” (+S/ 12.7 MM), y “Vehículos” (S/ 9.9 MM). Asimismo, la empresa volvió al mercado de reaseguros desde el 2017, tomando en 2019 S/ 18.6 MM. Con ello el ingreso total alcanzó los S/ 1,215.7 MM, elevándose 7.0% respecto a 2019.

-Incremento de la siniestralidad, la cual en su mayoría fue cedida a reaseguradores Los siniestros de primas de seguros netos crecieron a una tasa compuesta de 17.2% en el periodo 2015-2019. Al cierre del 2019, los siniestros netos totalizaron S/ 734.1 MM incrementándose 58.2% respecto a 2018, explicado principalmente por siniestros en el ramo Incendio (S/ 227.6 MM), por lo cual se activaron los contratos de reaseguro no proporcionales correspondientes, reduciendo de esta manera el impacto en la siniestralidad neta². Cabe destacar que, debido a la estrategia de negocio, la empresa cede la mayoría de las primas del ramo generales, donde se incluyen las primas por incendios antes mencionada.

-Gestión conservadora del portafolio de inversiones. El manejo del portafolio de inversiones es gestionado de forma conservadora, concentrándose principalmente en inversiones de mediano y largo plazo, buscando diferentes estructuras de amortización que procuran el calce de flujos y minimizar el riesgo de reinversión. Asimismo, mantiene posiciones

¹ Auditados.

² El incremento fue explicado en parte por un siniestro punta; sin embargo, se trató de un contrato con seguro facultativo, por lo cual el siniestro fue cedido 100%.

importantes en instrumentos con las más altas clasificaciones de riesgo y se encuentra diversificado. Así, las inversiones y activos elegibles de la Compañía brindan un adecuado respaldo a las obligaciones técnicas correspondientes.

-Respaldo de reaseguradoras internacionales de primer nivel. La Compañía mantiene contratos de reaseguros con empresas que cuentan con clasificación internacional. Los contratos de reaseguros de la Compañía pueden ser con cobertura automática o podrán ser facultativos aplicables a riesgos específicos e individuales, de forma proporcional o no proporcional. Estos reaseguros, permiten a la Compañía reducir y limitar las probables pérdidas por los siniestros ocurridos.

-Respaldo del Grupo Mapfre, grupo asegurador líder en España y con presencia internacional. El pertenecer a este Grupo, genera sinergias operativas para la Compañía, permitiéndole aprovechar el *know how* de su casa matriz y el respaldo patrimonial que ésta le brinda. Cabe destacar que Mapfre S.A. posee una calificación de riesgo de crédito internacional de BBB+ con perspectiva positiva.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la metodología vigente para calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros general cuya aprobación se realizó en sesión N°004 del Comité de Metodologías con fecha 09 de julio de 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros Anuales Auditados del periodo 2015-2019.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera e indicadores publicados por la SBS.
- **Riesgo de Liquidez y Solvencia:** Manual de riesgo de liquidez, política de inversiones, detalle de portafolio de inversiones e indicadores oficiales publicados por la SBS.
- **Riesgo de Inversiones:** Composición del portafolio de inversiones, Política de Inversión, Plan anual y seguimiento trimestral de Inversiones, información SBS.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** La Compañía se encuentra afecta a los riesgos inherentes del negocio, como son el riesgo de crédito en activos de inversiones, activos de reaseguros y préstamos y otras cuentas por pagar; el riesgo de liquidez, el riesgo de mercado, riesgo cambiario (derivado del descalce entre las monedas en las que está expresado los activos y los pasivos) y, el riesgo operacional.

Desarrollos Recientes

- El 12 de febrero de 2020, la Junta de accionistas acordó como utilidad no distribuida de libre disponibilidad de la Compañía, la suma de S/ 85.9 MM correspondiendo S/ 29.1 MM al ejercicio 2018 y S/ 56.8 MM al ejercicio 2019.
- El 24 de octubre de 2019, en sesión de Directorio se decidió distribuir dividendos por un importe de S/ 60.0 MM, correspondientes a los ejercicios 2017 y 2018.
- El 8 de agosto de 2019, la Junta de accionistas acordó la modificación de la política de dividendos, en la que se señala que a distribución del 50% de las utilidades obtenidas en el ejercicio, una vez deducidos los impuestos y siempre que con ello la sociedad no incumpla normas legales relativas a las reservas obligatorias y su cobertura y al margen de solvencia. El porcentaje aplicable a cada periodo anual en particular podrá ser modificado por la respectiva junta obligatoria anual de accionistas.
- El 12 de febrero de 2019, se llevó a cabo la Junta Obligatoria Anual de Accionistas en la que se aprobó, entre otros, (i) ratificar a los miembros del Directorio para el ejercicio 2019, (ii) nombrar a Caipo y Asociados S.C.R.L. firma miembro de KPMG, como los auditores externos de la Compañía para el ejercicio 2019, (iii) aplicar las utilidades como sigue: (a) incrementar la reserva legal en S/ 6.58 MM, (b) mantener como utilidad no distribuida de libre disponibilidad la suma de S/ 90.04 MM correspondiendo S/ 30.86 MM al ejercicio 2017 y S/ 59.18 MM al ejercicio 2018 y (c) distribuir dividendos en efectivo por un importe de S/ 18.00 MM correspondiendo S/ 7.82 MM al ejercicio 2016 y S/ 10.18 MM al ejercicio 2017, a ser entregados en dos partes: S/ 9.00 MM a partir del 05 de marzo de 2019 y S/ 9.00 MM a partir del 05 de junio de 2019.
- El 15 de noviembre de 2018, informaron que, mediante sesión de directorio celebrada en la fecha mencionada, se acepta la renuncia del señor Marcos Eduardo Dos Santos Ferreira, y se nombró a la señora Lilian del Carmen Rocca Carbajal como directora de la Compañía, por el periodo que aún resta al Directorio en reemplazo del señor Marcos Eduardo Dos Santos Ferreira.
- El 14 de junio de 2018, informaron que los auditores externos Caipo y Asociados SCRL, firma miembro de KPMG, iniciaron sus labores el 18 de junio de 2018.

Contexto Económico

Entorno Local

En el cuarto trimestre del año 2019, el PBI registró un crecimiento de 1.8% respecto al mismo período del año anterior, alcanzando un crecimiento acumulado de 2.2% al cierre del año 2019, menor al crecimiento estimado de 2.3%³. El menor crecimiento se debe al contexto de desaceleración del crecimiento mundial que generó la caída de términos de intercambio, el impacto de choques de oferta sobre la actividad primaria y exportaciones tradicionales, el efecto del ciclo político de los gobiernos subnacionales en la inversión pública, y el menor dinamismo del mercado laboral.

Los sectores que presentaron un menor dinamismo fueron pesca debido a las menores capturas de anchoveta que

³ BCRP - Reporte de Inflación dic-19

afectaron el consumo industrial (-44.4%); manufactura y minería, específicamente el rubro de minería metálica explicada por la menor extracción de oro, plata y zinc. En particular la evolución descendente de la actividad minera metálica en el 2019, se explica por las caídas en la producción de concentrados debido a un menor tonelaje procesado, menores leyes de mineral y reducción de porcentajes de recuperación; reformulación de los planes de minado hacia zonas de menor contenido del mineral, retrasos en las labores mineras, paralización temporal de operaciones en algunas minas por diversos motivos; agotamiento natural de las reservas mineras en las minas auríferas que se encuentran en la etapa de cierre progresivo de operaciones; a los que se suma la menor extracción de los mineros artesanales principalmente en Madre de Dios, por las operaciones de interdicción contra la minería ilegal en la zona.

Finalmente, para los próximos dos años, el BCRP proyecta un mayor crecimiento del PBI sustentado principalmente en la reversión de los choques de oferta que afectaron la pesca y la minería, y en un mayor dinamismo de la actividad primaria en respuesta al mayor crecimiento de la demanda interna. La mayor cuota de pesca y la mayor producción de Las Bambas, Cerro Verde y Toquepala, respectivamente, sustentan la proyección del crecimiento para el 2020 en 3.8%. Esta tasa de expansión se mantendría en 2021, en un contexto de normalización de la captura de anchoveta y de entrada en operación de nuevas minas (Mina Justa y Ariana) y de la ampliación de Toromocho, además de la normalización de la producción de oro de Buenaventura.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADORES	ANUAL					PROYECCIÓN ANUAL**	
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
PBI (var. % real)	3.30%	4.00%	2.50%	4.00%	2.20%	3.80%	3.8%
PBI Electr & Agua	5.90%	7.30%	1.10%	4.40%	3.90%	4.00%	4.5%
PBI Pesca (var. % real)	15.90%	-10.10%	4.70%	39.80%	-25.90%	23.00%	-3.9%
PBI Construcción (var. % real)	-5.80%	-3.20%	2.20%	5.40%	1.50%	5.30%	5.1%
Inflación (var. % IPC)	4.40%	3.20%	1.40%	2.00%	1.90%	2.00%	2.00%
Tipo de cambio promedio (US\$)	3.19	3.38	3.26	3.29	3.34	3.38	3.39

Fuente: Reporte de inflación BCRP, INEI / Elaboración: PCR
 **BCRP, Reporte de inflación de diciembre 2019 y EEM de febrero 2020

Análisis Sectorial

Primas

Al cierre de diciembre 2019, las Primas de Seguro Netas (PSN) registraron el valor de S/ 14,114 MM, cifra que refleja un incremento de 9.7% (+S/ 1,245 MM) respecto a lo logrado en diciembre 2018. Cabe destacar que, desde inicios del año 2017, se revirtió la tendencia decreciente en la producción de primas que se venía reportando desde años anteriores llegando a decrecer 4.2% en diciembre del 2016, producto de los cambios normativos que afectaron al sector, como por ejemplo la aprobación de la Ley N° 30425, normativa que permite el retiro de hasta el 95.5% del Fondo de Pensiones, lo cual afectó el mercado de renta vitalicias (seguro Renta de Jubilados).

Asimismo, el ramo generales se expandió en 9.0%, principalmente por una mayor producción en los riesgos de terremoto, cauciones, vehículos, incendio, aviación y multiseuros. En tanto, el ramo vida registró una expansión de 10.6%, sustentado por los seguros de desgravamen (+S/ 187.4 MM), vida individual de largo plazo (+S/ 161.5 MM), seguros previsionales (+S/ 80.3 MM) y renta particular (+S/69.3 MM), aminorando la contracción de las primas en el sub-ramo Renta de Jubilados de Seguros del Sistema Privado de Pensiones el cual disminuyó en un 20.7% (-S/ 15.5 MM).

Las primas cedidas crecieron en los ramos generales, incrementándose en 12.3% en línea con el aumento en las primas por este ramo y disminuyeron en los ramos de accidentes y enfermedades y ramos de Vida en 2.9% y 3.7%, respectivamente, básicamente por los seguros previsionales (-8.0%, -S/ 50.2 MM) pese a un aumento en las primas de este sub-ramo del 7.4% (S/ 80.3 MM). Al corte del periodo de evaluación, el índice de cesión de primas registró un comportamiento decreciente desde diciembre del 2016 en la medida que reducían las colocaciones de seguros por responsabilidad civil y productos relacionados con la actividad industrial y proyectos⁴. Con ello el índice se redujo 3.7pb en relación a diciembre 2016, ubicándose en 23.0% al cierre del 2019.

Siniestralidad

Los siniestros incurridos netos presentados al cierre del 2019 fueron de S/ 7,479.3 MM, 8.7% más respecto a diciembre 2018. En el ramo no vida, en el 2019 se registraron importantes eventos extraordinarios que elevaron la siniestralidad. Estos estuvieron relacionados a las inundaciones que ocurrieron en un distrito de Lima Metropolitana a inicios del primer trimestre del 2019, por lo que el seguro de responsabilidad civil permitirá a las familias afectadas por el aniego en San Juan de Lurigancho a que reciban una indemnización por los daños y gastos adicionales que se efectúen debido al traslado, hospedaje, alimentación y tratamiento médico. Otro evento fortuito fue el sismo de gran magnitud que se registró en Loreto en mayo 2019, ocurriendo siniestros de índole viales principalmente; por este hecho el Banco Mundial (BM) notificó al Gobierno del Perú que corresponde la activación del pago del seguro catastrófico por hasta el 30% del monto asegurado, equivalente a US\$ 60 MM.

Asimismo, aún se tiene el rezago de los efectos del Niño Costero, el incendio de un centro comercial en Lima, y a la ejecución de una carta de garantía, en favor del estado peruano, por cerca de S/ 484 MM relacionado al proyecto del Gaseoducto Sur Peruano. En el ramo vida, al cierre del 2019, el siniestro que más se incrementó fue el de Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (+S/ 146.6 MM), principalmente por las empresas Pacífico Seguros, Mapfre Perú Vida, Rímac y La Positiva Vida. Estos factores ocasionaron que el Índice de Siniestralidad Directa (ISD) del ramo

⁴ Principalmente en seguros contra todo riesgo para contratistas, rotura de maquinaria, marítimo cascos y montaje contra todo riesgo.

generales cierre el 2019 en hasta 49.0% a dic-2019, ligeramente superior a la cifra alcanzada al cierre del 2018 de 45.9%. Entre los principales productos de los ramos generales que contribuyeron al incremento de la siniestralidad destacaron: agrícola, que elevó su ISD a 237.7%, seguido por crédito interno (128.0%), incendio (124.4%), rotura de maquinaria (123.9%) y aviación (93.8%). El ramo de accidentes y enfermedades, segundo componente del ramo no vida, incrementó ligeramente su ISD al del cierre del 2019 (dic-19:62.2% vs dic-18:61.4%).

Por su parte el ramo vida mostró una disminución en su ISD, ubicándose en 53.4% al cierre del 2019. Ello fue producto del resultado neto de la contracción del ISD de los seguros de Vida Ley ex trabajadores (-61.3 p.p), seguros previsionales (-26.3 p.p) y seguros del Sistema Privado de Pensiones (-15.9 p.p), respecto al cierre del 2018. En contraposición, la mayor siniestralidad de los seguros de SPP está relacionada con un mayor ISD del producto renta jubilados, que cerró el 2019 en 1,533.6%, debido a la menor producción de primas luego que se implementara el mecanismo para la libre disposición de los fondos de jubilación en las AFP's.

Rentabilidad

El resultado técnico descendió a S/ 280.9 MM, registrando una caída de 41.7% respecto a dic-18, producto de un incremento en las comisiones pagadas en 29.2% (+S/ 556.9 MM), principalmente por desgravamen. Cabe mencionar que el incremento en las comisiones pagadas a corredores de seguros impactó negativamente tanto al índice de agenciamiento⁵ como al índice combinado⁶. Los gastos administrativos ascendieron a S/ 1,679.3 MM al cierre de 2019, reduciéndose en 4.5% respecto al cierre del 2018, por lo que el índice de manejo administrativo también disminuyó en el mismo período (dic-19: 18.50% vs dic-18: 21.07%).

Debido al incremento de los siniestros antes detallados, el margen técnico del sistema cayó de 4.9% a 2.6% al cierre de 2019. En el primer semestre del año, el incremento del rendimiento de las inversiones (+14.7%) pudo amortiguar la caída del margen técnico. Asimismo, el ROE registró un incremento en 3.9 puntos porcentuales respecto a dic-18, ubicándose en 18.9%, mientras que el ROA cerró el 2019 con un ligero incremento, ganando 0.7 puntos porcentuales, ubicándose en 2.9%.

Análisis de la Compañía

Reseña

Mapfre Perú se dedica a las operaciones de seguros y reaseguros vinculados al ramo generales y accidentes y enfermedades, así como a la prestación de servicios de salud y servicios médicos de apoyo. Se constituyó el 1ro. de diciembre de 1994, producto de la fusión de "El Sol Compañía de Seguros Generales" y la Compañía de Seguros "La Nacional".

Posteriormente, en marzo de 1997, Mapfre Internacional S.A. (antes Mapfre América S.A.) adquirió el 51% del capital social de la Compañía, convirtiéndose de esta manera en el principal accionista. A partir de 1999, la Compañía cambió su razón social a Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. El 7 de septiembre de 2001, finalizó la oferta pública de adquisición (OPA) efectuada por Mapfre Internacional para adquirir acciones comunes con derecho a voto de Mapfre Perú. En diciembre 2007, la SBS autorizó el proceso de fusión entre Mapfre Perú (dependiente legal) y Latina Seguros y Reaseguros (dominante legal y empresa absorbente); así como la modificación total del estatuto social de esta última.

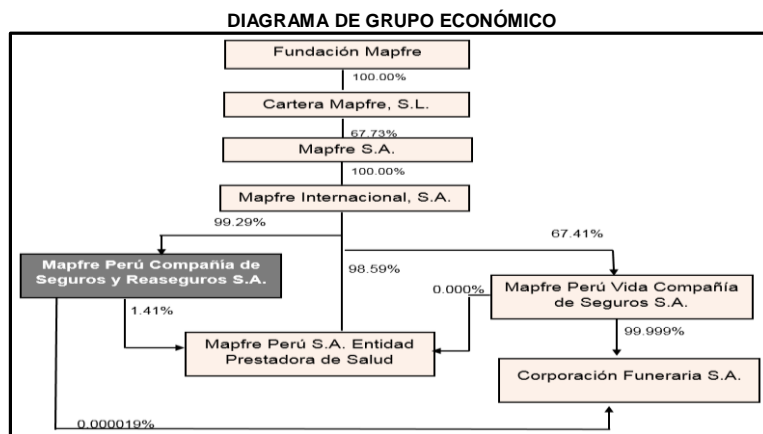
Grupo Económico

Mapfre S.A. (Clasificación de riesgo internacional: A- con perspectiva estable⁷), es un grupo asegurador de España, dedicado a las actividades aseguradoras, reaseguradoras, financieras, inmobiliarias y de servicios. El holding cuenta con una fuerte posición de negocios en el mercado europeo y latinoamericano, sus actividades están diversificadas geográficamente con presencia en los cinco continentes. Cabe resaltar que se posiciona entre los 10 primeros grupos europeos por volumen de primas y entre las 20 primeras entidades en el ranking mundial. Asimismo, se sitúa como el primer grupo multinacional asegurador en América Latina, direccionando sus operaciones a los sectores de seguros generales, focalizado en el segmento de personas; cuya estrategia de crecimiento regional ha sido orgánica y vía adquisiciones.

⁵ Índice de agenciamiento: Comisiones de Primas de Seguros Anualizadas / Primas de Seguros Anualizadas.

⁶ Índice combinado: Siniestros Retenidos Anualizados + Comisiones Retenidas Anualizadas + Gastos de Administración Anualizados) / Primas Retenidas Anualizadas.

⁷ Clasificación de riesgo de riesgo de deuda, publicada en septiembre de 2019.



Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Mapfre Perú tiene un nivel de desempeño Bueno (Categoría RSE3, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. La empresa ha identificado sus grupos de interés y a su vez realiza acciones de participación con dichos actores. Con relación al aspecto social, destaca que la empresa otorga los beneficios de ley a sus trabajadores y cuenta con un Código de Ética con un responsable designado a supervisar su cumplimiento, y se identificó que realiza algunas acciones que promueven la igualdad de oportunidades.

Por otro lado, en cuanto a las prácticas de Gobierno Corporativo, la Compañía registró un desempeño Óptimo (Categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima). Entre ellos se destaca que, con relación a los accionistas, paridad de trato ya que todos los accionistas poseen los mismos derechos, a su vez estos pueden delegar su voto y la compañía cuenta con un área encargada de la comunicación con los accionistas. Por el lado de la dirección de la compañía, el Directorio cuenta con reglamento aprobado formalmente, sus miembros poseen diferentes especialidades, cuenta con directores independientes y una definición formal del mismo. De otro lado, la empresa cuenta con una política de Gestión Integral de Riesgos, así como un área de Auditoría Interna, y publican su información financiera.

Mapfre Perú está sujeto a los lineamientos impuestos por su casa matriz, con elevados estándares. A diciembre de 2019, el capital social de la Compañía totalizó en S/ 257.4 MM y está representado por 257'374,769 acciones de valor nominal S/ 1.00 cada una, íntegramente suscritas y pagadas, todas con derecho a voto.

Mapfre Internacional S.A. (antes Mapfre América S.A.), entidad de nacionalidad española, es el principal accionista de la Compañía, controla el 99.29% del accionariado mientras que el 0.71% restante se distribuye entre 368 accionistas con participaciones menores al 1%.

RELACIÓN DE DIRECTORES Y PRINCIPALES FUNCIONARIOS (20.03.2020)

	Directorio		Principales funcionarios
Presidente	Renzo Calda Giurato	Gerente General	Renzo Calda Giurato
Vicepresidente	Antonio Núñez Tovar	Gerente General Adjunto	Mario Payá Arregui
Director	Humberto Guillén Luque	Director de Asistencia Médica	Pedro Pedraza Soriano
Director	Luis Carlos Rodrigo Prado	Director Comercial	Pedro Scarsi La Rosa
Directora	Rita Elena Calda Giurato	Gerente Unidad de Reaseguros	José Valega Barco
Directora	Lilian Rocca Carbajal	Director de Riesgos	María del Pilar López Necoechea

Fuente: SMV – Mapfre Perú / Elaboración: PCR

El Directorio está compuesto por seis integrantes, la mayoría de sus miembros cuenta con una antigüedad mayor a los 5 años al servicio de Mapfre Perú. Destaca la trayectoria del Sr. Renzo Calda, presidente del directorio, quien posee amplia experiencia en la industria de seguros desde 1991, habiendo desempeñado el cargo de Gerente General en las compañías La Nacional y El Sol. Por su parte, el área de administración, legal y finanzas están a cargo de profesionales con estudios de postgrado y amplia experiencia en el sector de seguros.

Estrategia y Operaciones

Estrategia corporativa

La Compañía ha destinado esfuerzos para lograr una mayor rentabilidad en el negocio. Así, Mapfre Perú realiza una constante evaluación del desenvolvimiento de su cartera de primas, labor que se encuentra apoyada tanto por un comité de siniestros con amplia experiencia en el mercado asegurador peruano, como por un sistema de información moderno que le permite tomar decisiones de manera rápida y eficiente; y a su vez, implementar medidas correctivas cuando se aprecian incrementos en la siniestralidad en cualquiera de los ramos de seguros en los cuales opera.

Cabe mencionar que, Mapfre tiene como objetivos el aspirar a una actividad aseguradora en equilibrio técnico, lograr un alto nivel de eficiencia operativa, mejora en la calidad del servicio al cliente, desarrollar sus recursos humanos, así como desarrollo informático; los cuales se vienen consolidando a través de los años.

La Compañía viene optimizando sus procesos operativos orientados a incrementar la calidad del servicio a sus clientes,

a través de su red de atención y de televenta. Adicional a ello, Mapfre Perú aprovecha las sinergias operativas⁸ que le brindan sus empresas relacionadas por medio de las cuales resalta la imagen y solidez que posee su principal accionista.

Productos y operaciones

La Compañía se dedica específicamente a la contratación de seguros y reaseguros en los ramos Generales y Accidentes y Enfermedades. Entre los productos ofertados al cierre del 2019, destacaron los seguros de Vehículos, Incendio, Terremoto, Asistencia Médica y SOAT, los cuales concentraron el 75.3% del total de producción de primas netas de Mapfre Perú.

Uno de los objetivos de la compañía es atender a las familias de la clase media, las cuales se sienten insatisfechas con los servicios de salud públicos. Para cerrar dicha brecha, la Compañía apostó por ofrecer servicios de salud a través centros médicos propios; ello a su vez permite brindar un servicio de calidad a un menor costo para la aseguradora. Actualmente cuenta con cuatro centros médicos en Lima, en los distritos de Surco, Magdalena, Independencia y San Miguel, donde se ofrecen doce especialidades médicas.

Para la suscripción de pólizas, Mapfre viene empleando herramientas tecnológicas para productos más *retail* (SOAT, seguro de hogar, seguro de autos, entre otros), para agilizar el proceso de cotización y compra.

Posición Competitiva

Al cierre del 2019, Mapfre Perú se ubica en el tercer lugar del *ranking* de primas de seguros netas dentro del sistema asegurador peruano con una participación de 8.5%; asimismo, considerando sólo los ramos generales y accidentes y enfermedades ocupa la misma posición con una participación de 16.7% del total. Al respecto, se observa que la participación de mercado ha fluctuado entre 8.5% y 10.6% entre 2015 y 2019. El pico del *market share* se registró en junio de 2016 (10.6%), luego de lo cual la participación registró una tendencia decreciente, debido a que el crecimiento de las primas fue inferior al promedio de mercado.

Del total de empresas dedicadas a los ramos generales, accidentes y enfermedades (ramos donde participa Mapfre Perú); cuatro compañías concentran el 90.3% del mercado: Rímac, Pacífico Seguros, Mapfre Perú y La Positiva.

Los productos más representativos dentro de la estructura de ingresos de la empresa son: Vehículos, seguido de Incendio, Terremoto, Asistencia Médica y SOAT, mientras que los demás no superan el 5%. A nivel de sub-ramos, la Compañía ocupa el primer lugar en Incendio con un *market share* de 40.5%, la tercera posición en Vehículos (22.4%), Terremoto (17.0%) y Asistencia Médica (11.7%).

MAPFRE PERÚ: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS

	Primas netas (S/ miles)			Market Share	
	dic-18	dic-19	Var. %	dic-18	dic-19
Vehículos	315,703	325,687	3.2%	22.9%	22.4%
Incendio	185,134	190,448	2.9%	43.4%	40.5%
Terremoto	150,308	176,946	17.7%	16.6%	17.0%
Asistencia Médica	131,085	143,801	9.7%	12.1%	11.7%
SOAT	60,489	64,505	6.6%	14.2%	14.5%
Otros	293,856	295,719	0.6%	-	-
Total	1,136,574	1,197,106	5.3%	8.8%	8.5%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Desempeño Técnico

Evolución del Primaje

La tasa de crecimiento compuesta del total de primas de seguros netas de Mapfre Perú para el periodo 2015-2019 fue de 3.5%, siendo inferior a la tasa presentada por el sector (4.7%), con lo cual ha reducido ligeramente su participación de mercado. En 2019, la Compañía exhibió un crecimiento de 5.3%, moderando el ritmo de expansión registrado al cierre de 2018 (10.5%). A nivel de ramos, accidentes y enfermedades registró un crecimiento de 9.0%, mientras que el ramo generales registró un crecimiento de 4.5%. Cabe destacar que la empresa volvió a tomar reaseguros desde el 2017, tomando en 2019 S/ 18.6 MM. Con ello el ingreso total alcanzó los S/ 1,215.7 MM, elevándose 7.0% respecto a 2019.

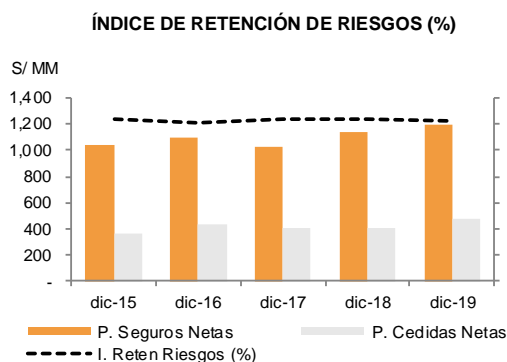
Al cierre del 2019, las primas de seguros netas de Mapfre Perú ascendieron a S/ 1,197.1 MM (+5.3%, +S/ 60.5 MM), explicando principalmente en el incremento de las pólizas para la cobertura de "Terremotos" (+S/ 26.6 MM), "Asistencia Médica" (+S/ 12.7 MM), y "Vehículos" (S/ 9.9 MM).

Asimismo, dentro de la composición de los ingresos de la Compañía, destacan, tal como se mencionó anteriormente, Vehículos, Incendio, Terremoto, Asistencia Médica y SOAT; el desempeño de estas líneas de negocio es responsable del 75.3% del total de primas de seguros netas de Mapfre Perú. Estos ramos presentaron incrementos moderados, con excepción de terremoto y asistencia médica, los cuales crecieron 17.7% y 9.7%, respectivamente.

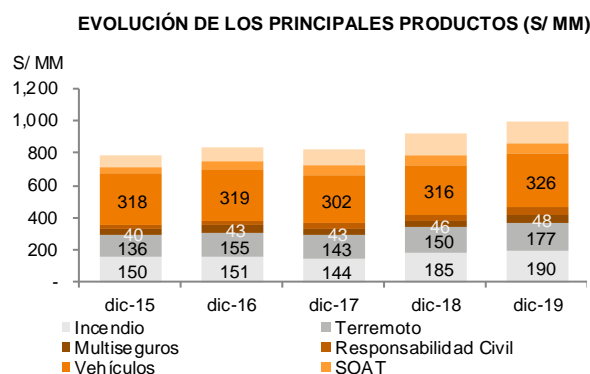
Por su parte, el índice de retención de riesgos de la Compañía ha tenido un promedio de 61.4% en el periodo de análisis,

⁸ Mapfre Perú y Mapfre Perú Vida han suscrito un convenio de atribución de ingresos y gastos, así como la implementación de caja única, donde la Compañía recauda parte de las primas de su relacionada. Asimismo, los servicios brindados por sus relacionadas, Corporación Funeraria S.A. y Mapfre Perú S.A. Entidad Prestadora de Salud, le permite ofrecer paquetes integrales y con ello incrementar su red de clientes.

siendo al cierre de 2019 de 61.1% (sector asegurador peruano: 76.9%). Cabe destacar que la retención en el ramo de accidentes y enfermedades es elevada (88.4 %), aunque menor a la del mercado (95.9%), ello debido a la naturaleza atomizada de los seguros como asistencia médica o SOAT, mientras que el índice de retención del ramo generales fue de 56.0%, similar al promedio de mercado (57.9%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



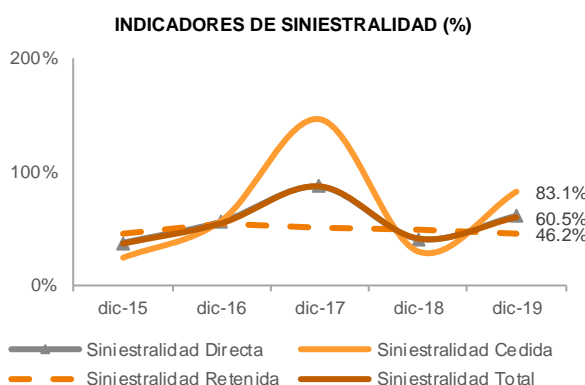
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Siniestralidad

Los siniestros de primas de seguros netos crecieron a una tasa compuesta de 17.2% para el periodo 2015-2019. Al cierre del 2019, los siniestros netos totalizaron S/ 734.1 MM incrementándose 58.2% respecto a 2018, explicado principalmente por siniestros en el ramo Incendio (S/ 227.6 MM), por lo cual se activaron los contratos de reaseguro no proporcionales correspondientes, reduciendo de esta manera el impacto en la siniestralidad neta⁹. Cabe destacar que, debido a la estrategia de negocio, la empresa cede la mayoría de las primas del ramo generales, donde se incluyen las primas por incendios antes mencionada.

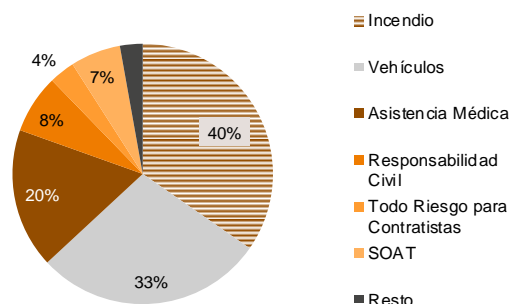
De esta manera, el índice de siniestralidad directa¹⁰ registró un incremento al pasar de 40.8% en diciembre de 2018 a 61.3% a diciembre de 2019, ubicándose de esta manera por encima del promedio de mercado (52.9%). Debido a que gran parte de los siniestros se encontraban reasegurados, el índice de siniestralidad cedida anualizada se elevó hasta el 83.1% (dic.18: 29.8%), ubicándose por encima del promedio de mercado (79.9%).

Finalmente, los siniestros incurridos netos¹¹ fueron marginalmente inferiores (-0.1%), debido a que gran parte del incremento de los siniestros incurridos fueron cedidos. Con ello, el índice de siniestralidad retenida se situó en 46.2% (dic.18: 49.4%) posicionándose por ligeramente por encima del promedio del sector (45.9%).



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

DIC-2019: SINIESTROS NETOS POR TIPO DE PRODUCTO (%)



ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD POR PRODUCTO

	Mapfre Perú		Mercado	
	Dic-18	Dic-19	Dic-18	Dic-19
Incendio	2.1	119.3	113.5	124.4
Vehículos	60.5	57.2	60.3	55.9
Asistencia Médica	79.5	79.1	74.4	71.8
Responsabilidad Civil	11.8	94.3	46.0	37.2
Todo Riesgo para Contratistas	35.5	105.6	25.0	71.6

ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD RETENIDA POR PRODUCTO

	Mapfre Perú		Mercado	
	Dic-18	Dic-19	Dic-18	Dic-19
Incendio	14.2	-7.4	21.3	8.4
Vehículos	59.6	56.6	60.0	55.9
Asistencia Médica	77.5	75.1	70.9	69.5
Responsabilidad Civil	16.5	19.8	16.8	15.0
Todo Riesgo para Contratistas	1.7	31.8	-7.3	18.8

Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

⁹ El incremento fue explicado en parte por un siniestro punta; sin embargo, se trató de un contrato con seguro facultativo, por lo cual el siniestro fue cedido 100%.

¹⁰ Es el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos anualizado.

¹¹ Siniestros directos netos de siniestros cedidos y recuperos.

Reaseguros

La Compañía tiene contratado coberturas de reaseguro automático que protegen de pérdidas por frecuencia y severidad. Las negociaciones de reaseguros incluyen coberturas en exceso, exceso de siniestralidad y catástrofes y tienen como objetivo que las pérdidas de seguro netas totales no afecten el patrimonio y liquidez de la Compañía en cualquier año. La política de Mapfre es suscribir contratos únicamente con empresas con clasificación internacional determinada por la normativa de la SBS, que abarca desde AA al BBB, no incurriendo en práctica insegura, las cuales a diciembre de 2019 contaban clasificación de riesgo entre A y AAA. Asimismo, la Compañía firma contratos de reaseguros, como parte de su programa de reducción del riesgo, el cual puede ser en base proporcional y no proporcional. La mayoría de los reaseguros proporcionales corresponden a contratos facultativos los cuales se obtienen para reducir la exposición de la Compañía a determinadas categorías de negocios. El reaseguro no proporcional es principalmente el exceso de pérdida de reaseguro destinado para mitigar su exposición neta a pérdidas por catástrofes.

Margen Técnico

En 2019, el Resultado Técnico Bruto ascendió a S/ 413.6 MM (+S/ 49.0 MM), presentando un incremento de 13.4% respecto a 2018¹², consecuencia del mayor nivel de primas retenidas (+S/ 40.1 MM), mientras que los siniestros incurridos registraron un nivel similar lo ocurrido en 2018 (-S/ 0.4 MM).

De otro lado, las comisiones netas ascendieron a S/ 201.1 MM, presentando un incremento de 34.3%. Los ingresos técnicos diversos presentaron un crecimiento de 13.4%, alcanzado los S/ 36.7 MM. Asimismo, los gastos técnicos diversos (S/ 51.6 MM) se elevaron 17.4%¹³, ante el incremento de los gastos por servicios y honorarios en centros médicos (+S 6.4 MM) y por comisiones por administración de coaseguros (+S/ 2.6 MM). De esta manera, el Resultado Técnico Neto cayó 2.8% respecto a 2018, alcanzado los S/ 197.5 MM. A nivel desagregado la Unidad de Seguros aportó con el 47.2% del resultado técnico, mientras que la Unidad de Autos aportó con el 40.3%, y la Unidad de Salud con el 12.6%.

Desempeño Financiero

Política de Inversiones

Mapfre Perú ha establecido su política de inversiones en base al principio de la congruencia entre Pasivos y Activos, es decir, una congruencia económica entre las provisiones técnicas (pasivos) y sus inversiones (activos), que considera: i) Congruencia monetaria: Entre obligaciones de las provisiones técnicas y sus inversiones, de tal forma que las fluctuaciones del tipo de cambio no afecten al pago de las prestaciones garantizadas; ii) Congruencia de duraciones: Mantener una congruencia de plazos entre las obligaciones de la Compañía y las inversiones; las cuales se determinará usando el método Modificado y iii) Congruencia de tipos de interés: Mantener una congruencia de los tipos de interés garantizados en las obligaciones de la Compañía y la rentabilidad de las inversiones realizadas.

Considerando las condiciones del mercado nacional e internacional, la Compañía busca la mayor rentabilidad con una baja exposición al riesgo financiero. Las inversiones que planea realizar se dividen en cinco tipos de inversión: renta variable, renta fija, inmuebles, depósitos a plazo y certificados de depósito. En tal sentido, la Compañía busca mantener portafolios estructurados y diversificados para respaldar sus diferentes obligaciones técnicas.

Gestión y Portafolio

Al cierre del 2019, los activos de la Compañía estuvieron compuestos principalmente por las reservas técnicas de reaseguros (de corto y largo plazo) con una participación de 30.6% del total de activos, cuentas por cobrar de operaciones de seguros (26.0%), e inversiones (14.9%).

Los activos se redujeron 3.0% respecto a 2018, alcanzado los S/ 2,021.6 MM explicado principalmente por: i) la reducción de las cuentas por cobrar por operaciones de seguros (-S/ 90.6 MM), y ii) el menor saldo en caja y bancos (-S/ 56.1 MM). En parte fue contrarrestado por el incremento en las reservas técnicas (+S/ 53.9 MM) y los gastos pagados por adelantado (+S/ 26.3 MM).

Durante el periodo 2015-2019, las inversiones y activos elegibles aplicados de la Compañía pasaron de S/ 806.6 MM a S/ 752.4 MM (crecimiento promedio de -1.7%) en línea con la reducción de las obligaciones técnicas (crecimiento promedio de -0.5%).

Al cierre del 2019 las inversiones elegibles totalizaron S/ 752.4 MM, cayendo 6.5% (-S/ 52.5 MM) respecto a diciembre de 2018, explicado principalmente por la reducción de efectivo y depósitos (-S/ 56.1 MM) y de inversiones en instrumentos representativos de deuda (-S/ 4.6 MM), lo cual fue contrarrestado en parte por la mayor inversión en instrumentos representativos de capital (+S/ 7.9 MM), mientras que el resto del portafolio registró variaciones menores.

Por su parte las obligaciones técnicas ascendieron a S/ 733.3 MM, registrando una contracción de 3.1%, pese a ello el portafolio de inversiones respalda adecuadamente las obligaciones técnicas de la Compañía, registrándose un superávit de S/ 19.1 MM.

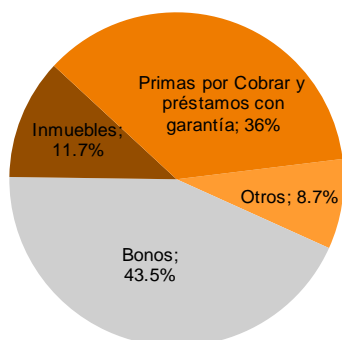
Por su parte, las inversiones disponibles para la venta totalizaron S/ 152.3 MM, concentrando el 100% en Perú.

¹² El resultado técnico bruto de la compañía ha presentado una tasa de crecimiento compuesta de 4.2% durante el periodo 2015-2019.

¹³ Al cierre del 2019, los ingresos técnicos están compuestos principalmente por ingresos de centros médicos (84.3%), mientras que los gastos técnicos lo conforman principalmente, medicinas e insumos policlínicos (31.8%), seguido de asesorías técnicas y promociones (16.8%), entre otros.

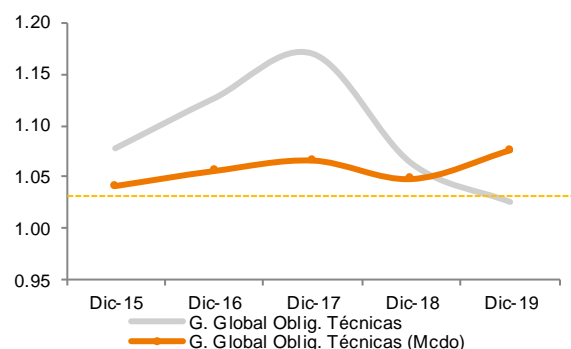
Asimismo, estuvieron compuestas principalmente por instrumentos con clasificación de riesgo de AAA (60.0%), seguido de ratings de AA+ a AA- (22.0%), y en menor medida A+ a A- (16.0%) y CP1+ a CP1- (2.0%). Por el lado de las inversiones mantenidas al vencimiento (S/ 211.3 MM), la mayor parte fue invertida en instrumentos con clasificación menor a BBB (46.0%).

DIC-2019: COMPOSICIÓN DE LAS INVERSIONES ELEGIBLES



Fuente: Mapfre Perú / Elaboración: PCR

COBERTURA DE OBLIGACIONES TÉCNICAS (%)



Fuente: Mapfre Perú / Elaboración: PCR

Respecto a la liquidez de las inversiones, la mayor parte de los activos financieros se encuentran registrados a vencimientos menores a un año (71.6%). Al respecto, cabe mencionar que Mapfre Perú mantiene una posición de liquidez estructural (activo disponible) que le permite afrontar adecuadamente posibles requerimientos de liquidez no esperados. Asimismo, las inversiones se concentran principalmente en instrumentos financieros de alta calidad y liquidez que pueden ser realizados a muy corto plazo.

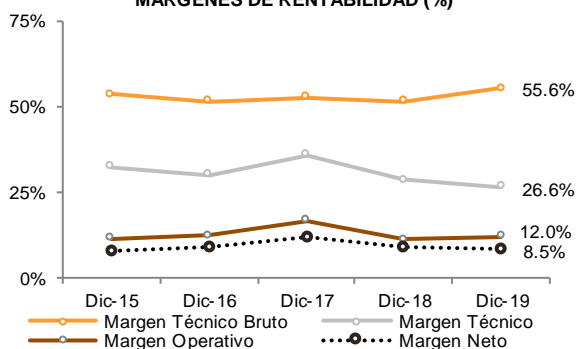
La Compañía obtuvo un ratio de liquidez corriente¹⁴ de 1.30 veces (dic.2018: 1.26 veces) y una liquidez efectiva¹⁵ de 0.03 veces (dic.2018: 0.08 veces), en el primer caso se ubica por en un nivel similar al promedio de mercado (1.31x), mientras que en el segundo se encuentra por debajo (0.24x).

Resultados

A diciembre de 2019, el índice combinado¹⁶, que indica el porcentaje de la utilización de las primas retenidas el pago de siniestros retenidos y gastos operativos se redujo a 102.5%, cayendo ligeramente con relación a diciembre de 2018; manteniéndose por encima del promedio del mercado (86.9%).

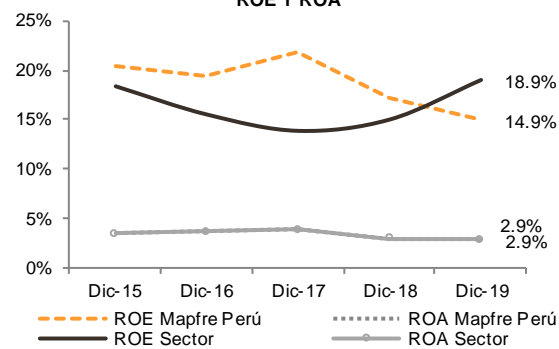
El margen operativo de Mapfre Perú se elevó a 12.0% (dic.2018: 11.3%), gracias a la reducción de los gastos de administración (-9.3%, -S/ 13.3 MM) y el incremento de los ingresos por inversiones (+9.4%, +S/ 1.9 MM), contrarrestando la caída del resultado técnico (-2.8%, -S/ 5.7 MM).

MÁRGENES DE RENTABILIDAD (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

ROE Y ROA



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

El índice de manejo administrativo¹⁷ cayó a 29.5% (dic.18: 33.4%), gracia a la reducción de los gastos de administración (-17.6%), debido a los menores gastos en remuneraciones al personal, así como por el incremento de las primas retenidas antes mencionada. Pese a ello, el indicador se mantiene por encima del promedio de mercado (18.5%).

Mapfre Perú logró registrar una ganancia de S/ 63.1 MM, cayendo 4.0% en relación 2018, con lo cual los indicadores de rentabilidad anualizados registraron se situaron en ROE: 14.9% y ROA: 2.9%, retrocediendo en relación a los niveles de rentabilidad de 2018 (17.2% y 3.0%, respectivamente).

¹⁴ Disponibilidad de bienes, valores y derechos de corto plazo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces.

¹⁵ Disponibilidad de efectivo para pagar obligaciones de corto plazo, en número de veces.

¹⁶ (Siniestros Retenidos Anualizados+ Comisiones Retenidas Anualizadas+ Gastos de Administración Anualizados)/Primas Retenidas Anualizadas.

¹⁷ Porcentaje de las primas retenidas destinada a cubrir gastos de gestión interna.

Solvencia y capitalización

Los pasivos de la Compañía estuvieron compuestos principalmente por reservas técnicas por siniestros y por primas, las cuales se encuentran en función de los siniestros pendientes de liquidación y los riesgos en curso. A diciembre de 2019 el saldo del pasivo se elevó 9.3% (+S/ 151.9 MM) debido al incremento de las reservas técnicas (+S/ 176.0 MM) y a las cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores (+S/ 54.7 MM), principalmente.

En cuanto al patrimonio, éste presentó una tendencia creciente hasta el 2018, a pesar de la distribución de dividendos, lo cual se sustenta en la adecuada generación que mantiene la Compañía que le permite reforzar su patrimonio mediante capitalización de utilidades, así como incremento de reservas. Sin embargo, a diciembre de 2019, el patrimonio se redujo ligeramente (-2.2%), debido a la distribución de dividendos. Con ello, el indicador de apalancamiento (patrimonio efectivo/endeudamiento) de Mapfre Perú fue de 2.8x, menor al 3.7x registrado al cierre de 2018, dado el incremento del endeudamiento, pese a ello este indicador se ubicó dentro de promedio del mercado (2.8x).

Los requerimientos patrimoniales están determinados según el respaldo complementario necesario para enfrentar posibles situaciones en las cuales se generen excesos de siniestralidad no previstos en las reservas técnicas, y brindan un índice del monto que cubre las operaciones normales de la empresa, los cuales deben ser menores a su patrimonio efectivo. En este sentido, Mapfre Perú presentó un superávit, y registró un indicador equivalente a 1.3x cumpliendo ampliamente el límite legal (uno). Los requerimientos se encuentran compuestos principalmente por el patrimonio de solvencia, mientras que el patrimonio efectivo se apoya en el capital pagado, el cual se incrementa periodo a periodo, generando una adecuada cobertura.

Al respecto, debe mencionarse que el patrimonio efectivo ascendió a S/ 300.9 MM (+2.2% respecto a diciembre de 2018) lo que logra cubrir los requerimientos patrimoniales por patrimonio de solvencia, al fondo de garantía y el patrimonio efectivo destinado a cubrir riesgo crediticio. Así, el patrimonio efectivo es superior en S/ 68.6 MM al exigido por las normas legales vigentes.

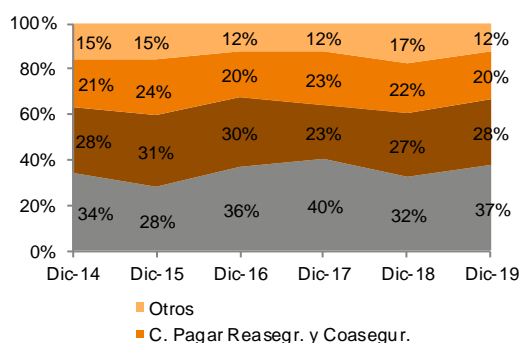
REQUERIMIENTOS PATRIMONIALES Y PATRIMONIO EFECTIVO A DICIEMBRE 2019 (S/ MM)

Requerimientos patrimoniales		Patrimonio efectivo		Indicadores	
Patrimonio de Solvencia ¹⁸	172.1	Capital Pagado y Adicional	257.4	P. Efectivo / Requerim P.	1.30
Fondo de Garantía	60.2	Reservas Legales	43.6	P. Efectivo / Endeudamiento	2.81
Otros	0.01	Otros	0.00	R. Técnicas / P. Efectivo	3.37
Total Requerimientos Patrimoniales	232.4	Total Patrimonio Efectivo	300.9	Superávit / déficit Patrimonial	68.6

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

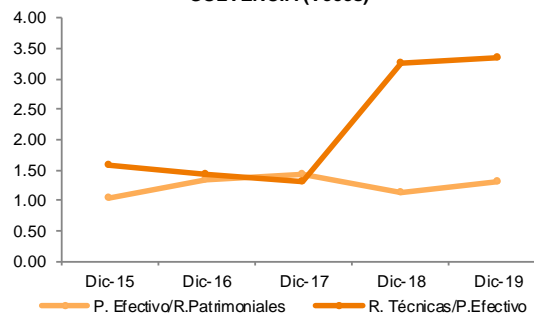
Finalmente, los indicadores de siniestros y primas retenidas sobre el patrimonio contable promedio, ratios que evidencian el nivel de patrimonio comprometido para el pago de siniestros y para asumir riesgos por cuenta propia, se ubicaron por encima del sector asegurador. Así, a diciembre de 2019 el ratio de siniestros retenidos sobre patrimonio se ubicó en 0.81x (Sector: 0.63x) y el ratio de primas retenidas sobre patrimonio fue de 1.76x (Sector: 1.37x).

EVOLUCIÓN DEL PASIVO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

SOLVENCIA (Veces)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

¹⁸ Equivale a la mayor cifra entre el margen de solvencia y el capital mínimo.

**MAPFRE PERU COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS
PRINCIPALES CIFRAS E INDICADORES**

MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS - RESUMEN DE EEFF

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (S/ MM)	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19
Disponible	63.1	27.6	84.6	91.2	35.1
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	411.0	393.2	461.8	615.4	524.8
Inversiones elegibles aplicadas	416.7	428.4	351.5	299.6	302.0
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	356.9	466.5	694.9	565.6	619.6
Total Activos	1,575.7	1,639.8	2,046.4	2,084.0	2,021.6
Cuentas por Pagar a Asegurados	314.6	263.4	384.0	356.1	315.3
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	351.2	471.1	657.8	524.5	572.5
Reservas de corto plazo	358.0	477.9	659.4	526.2	574.2
Reservas de largo plazo	405.9	390.6	378.7	441.7	440.9
Total Pasivos	1,299.9	1,311.0	1,656.2	1,671.5	1,618.2
Patrimonio	275.8	328.8	390.1	412.5	403.5
Total Pasivos y Patrimonio	1,575.7	1,639.8	2,046.4	2,084.0	2,021.6
ESTADO DE RESULTADOS (S/ MM)					
Primas ganadas netas	623.9	685.3	641.3	689.9	738.4
Primas retenidas	651.3	671.0	643.8	703.2	743.3
Siniestros incurridos netos	272.9	337.4	305.1	325.3	324.9
Comisiones netas	152.9	153.6	131.8	149.8	201.1
Resultado técnico	211.9	202.2	231.6	203.2	197.5
Resultado de inversiones	23.1	23.8	30.4	20.4	22.4
Gastos administrativos	159.2	141.8	154.7	144.2	130.8
Resultado de operación	75.7	84.2	107.3	79.4	89.0
Utilidad neta	52.2	60.3	76.7	65.8	63.1
INDICADORES FINANCIEROS	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19
Cobertura (veces)					
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.08	1.13	1.17	1.06	1.03
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.08	1.13	1.17	1.06	1.03
Solvencia (veces)					
Pasivos/Patrimonio	4.71	3.99	4.25	3.97	3.89
Patrimonio Efectivo/ Requerimientos patrimoniales	1.03	1.33	1.44	1.13	1.30
Reservas Técnicas/Patrimonio Efectivo	1.58	1.43	1.32	3.28	3.37
Siniestros Retenidos Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	1.15	1.17	0.92	0.91	0.81
Primas Retenidas Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	2.53	2.17	1.84	1.84	1.76
Gestión					
Índice de siniestralidad directa (%)	37.3%	56.2%	87.4%	40.8%	61.3%
Índice de siniestralidad retenida (%)	45.5%	54.0%	50.3%	49.4%	46.2%
Ratio Combinado (%)	104.5%	107.3%	106.3%	104.0%	102.5%
Período promedio de cobro de primas (N° de días)	115.4	132.0	155.2	176.1	176.4
Período promedio de pago de siniestros (N° de días)	310.1	218.4	248.3	419.2	308.0
Rentabilidad (%)					
Margen Técnico Bruto	53.9%	51.9%	53.0%	51.8%	55.6%
Margen Técnico	32.5%	30.1%	36.0%	28.9%	26.6%
Margen Operativo	11.6%	12.5%	16.7%	11.3%	12.0%
Margen Neto	8.0%	9.0%	11.9%	9.4%	8.5%
ROE	20.3%	19.5%	21.9%	17.2%	14.9%
ROA	3.5%	3.7%	3.9%	3.0%	2.9%
Liquidez (veces)					
Liquidez corriente	1.12	1.11	1.21	1.26	1.30
Liquidez efectiva	0.08	0.03	0.07	0.08	0.03

Fuente: Mapfre Perú - SBS / Elaboración: PCR