

MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.
(ANTES MAPFRE PERÚ VIDA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.)

Informe con EEFF de 31 de diciembre de 2024 ¹			Fecha de comité: 27 de marzo de 2025			
Periodicidad de actualización: Semestral			Sector Seguros - Mixtos, Perú			
Equipo de Análisis						
Juan Flores rflores@ratingspcr.com		Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com		(511) 208.2530		
HISTORIAL DE CALIFICACIONES						
Fecha de Información	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24
Fecha de Comité	29/03/2021	30/03/2022	30/03/2023	25/03/2024	25/09/2024	27/03/2025
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 S.A. en PEA+, con perspectiva "Estable", con información auditada al 31 de diciembre de 2024. La decisión se sustenta en que Mapfre Perú ha mostrado un crecimiento sólido en sus primas, con un aumento significativo en el Ramo Vida, aunado a la reducción en la siniestralidad, y una mejora en el resultado técnico y la solvencia patrimonial. Adicionalmente, la empresa ha incrementado sus activos e inversiones, mostrando un incremento en la rentabilidad y una mejora en su cobertura global de obligaciones técnicas.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Aumento de la colocación de primas.** A diciembre de 2024, las primas de seguros netas de Mapfre Perú alcanzaron los S/ 2,893.0 MM, un aumento del 3.7% interanual, impulsado por el incremento en los Ramos Generales (S/ 1,244.1 MM, +1.4%) y el Ramo Vida (S/ 1,365.5 MM, +8.4%), mientras que el Ramo Accidentes y Enfermedades disminuyó un 6.6% interanual (S/ 283.3 MM a diciembre 2024). Destacan los productos de Vehículo en Ramos Generales (S/ 310.1 MM, -2.5% interanual), los Seguros de Vida Desgravamen (S/ 464.0 MM, +8.2%) y el Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (S/ 190.7 MM, -4.3%) en el Ramo Vida, y Asistencia Médica (S/ 183.3 MM a diciembre 2024) en el Ramo Accidentes y Enfermedades. El índice de retención de riesgos aumentó al 72.7%, cercano al promedio del sector (76.2%). Las Primas Netas del ejercicio fueron de S/ 2,697.7 MM (+3.0% interanual), y las Primas Ganadas Netas ascendieron a S/ 1,879.7 MM, superando a las de diciembre 2023 en S/ 78.4 MM.
- **Disminución en los montos de siniestralidad.** A diciembre de 2024, los siniestros de primas de seguros netos de Mapfre Perú totalizaron S/ 926.4 MM, con una reducción interanual de 37.5%. Esta disminución se debe principalmente a la caída en el Ramo Generales, que disminuyó un 56.6% (- S/ 505.0 MM), seguido por el Ramo de Vida (-2.3%) y el Ramo de Accidentes y Enfermedades (-16.9%). En detalle de productos, el Ramo Generales destacó con el producto Vehículo (S/ 184.5 MM, -15.0%) y Rotura de Maquinaria (S/ 73.5 MM), mientras que los siniestros en Responsabilidad Civil² e Incendio³ mostraron caídas significativas. En el Ramo Accidentes y Enfermedades, el producto Asistencia Médica (S/ 155.5 MM, -21.9%) y en el Ramo Vida, el Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (S/ 154.6 MM, -8.3%) fueron los más destacados. Los Siniestros Incurridos Netos alcanzaron S/ 599.0 MM, una caída de 9.8% respecto al 2023. Finalmente, el Índice de Siniestralidad Directa mejoró al 32.0%, por debajo del promedio sectorial, y el Índice de Siniestralidad Retenida fue del 29.8%, también mejor que el promedio del sector.
- **Resultado Técnico Bruto y Neto.** A diciembre 2024, el Resultado Técnico Bruto ascendió a S/ 1,276.4 MM (+S/ 197.5 MM), presentando un incremento de 18.3% respecto a lo obtenido a diciembre 2023. Esto se explica principalmente por el mayor incremento de Primas Ganadas Netas, aunado a la reducción del nivel de Siniestros Incurridos Netos. Por su parte, el Resultado Técnico alcanzó los S/ 341.3 MM a diciembre 2024, presentando un

¹ Auditados.

² Pasó de S/ 158.5 MM a diciembre 2023 a S/ 5.3 MM a diciembre 2024.

³ Pasó de S/ 270.5 MM a diciembre 2023 a S/ 33.5 MM a diciembre 2024.

incremento interanual de 20.6% (diciembre 2023: S/ 282.9 MM), con un margen técnico de 16.2%, superior a lo registrado en diciembre 2023 (14.6%).

- **Evolución de los activos e inversiones elegibles.** A diciembre de 2024, Mapfre Perú reportó un total de activos⁴ de S/ 6,431.3 MM. El activo corriente⁵ disminuyó en S/ 174.6 MM, alcanzando S/ 3,057.8 MM, mientras que el activo no corriente aumentó en S/ 439.7 MM, totalizando S/ 3,373.5 MM. En el activo no corriente, las inversiones netas aumentaron significativamente en S/ 542.2 MM, principalmente por el crecimiento en inversiones a vencimiento. En cuanto a las inversiones y activos elegibles aplicados, alcanzaron S/ 3,967.8 MM, con un incremento de S/ 645.7 MM, destacando el aumento en los instrumentos representativos de deuda (S/ 2,939.3 MM a diciembre 2024, +S/ 576.6 MM). Según sus EE.FF., la compañía cumplió con los límites de diversificación establecidos por la SBS.
- **Obligaciones técnicas, resultado y cobertura.** A diciembre de 2024, Mapfre Perú reportó un total de S/ 2,841.8 MM en reservas técnicas, lo que representó un incremento interanual de S/ 380.6 MM. Las reservas más relevantes incluyen un aumento de S/ 48.5 MM en siniestros pendientes, alcanzando S/ 413.9 MM, y un crecimiento de S/ 326.2 MM en las matemáticas de vida, que totalizaron S/ 2,112.3 MM. Las obligaciones técnicas totales fueron de S/ 3,751.1 MM, con un incremento de S/ 555.3 MM, destacando el aumento de las reservas técnicas y las primas diferidas. De esta forma, la compañía presentó un superávit de inversión de S/ 216.7 MM, con un incremento interanual de S/ 90.4 MM. En cuanto a los ratios de cobertura, la Cobertura Global de Obligaciones Técnicas mejoró a 1.1x, alcanzando el nivel promedio del sector, mientras que la Cobertura de Ramos Generales disminuyó a 1.0x, por debajo del promedio sectorial.
- **Riesgo de liquidez.** El ratio de Liquidez Corriente de Mapfre Perú aumentó ligeramente de 1.10x a 1.13x a diciembre 2024, siendo inferior al promedio del sector (1.16x). El ratio de Liquidez Efectiva bajó de 0.05x a 0.04x a diciembre 2024, también por debajo del promedio sectorial (0.14x). Para gestionar este riesgo, la compañía comentó que establece límites en los fondos disponibles, mantiene líneas de crédito mínimas y se enfoca en inversiones de alta calidad y liquidez.
- **Indicadores de rentabilidad.** Mapfre Perú reportó un incremento en sus ingresos de inversiones (S/ 239.1 MM a diciembre 2024), impulsado por mayores ingresos por intereses y ganancias en la venta de inmuebles. Los gastos de inversiones crecieron a S/ 32.1 MM, por lo que el resultado neto de las inversiones alcanzó S/ 205.3 MM a diciembre 2024. Por su lado, los gastos de administración aumentaron a S/ 335.4 MM, principalmente por mayores gastos de personal y servicios. El resultado de operación fue de S/ 211.2 MM y la utilidad neta de S/ 196.6 MM, con un incremento interanual de S/ 51.3 MM. En términos de ratios, el ROE (23.1%) y ROA (3.1%) están por debajo del promedio del sector.
- **Solvencia patrimonial.** A diciembre de 2024, Mapfre Perú reportó pasivos por S/ 5,518.3 MM, un incremento interanual de S/ 154.3 MM, con una reducción de S/ 227.8 MM en el pasivo corriente⁶ (S/ 2,499.3 MM a diciembre 2024) y un aumento de S/ 382.1 MM en el pasivo no corriente⁷ (S/ 3,019.0 MM a diciembre 2024). El patrimonio total fue de S/ 912.4 MM, con un incremento interanual de S/ 110.3 MM, impulsado por el aumento de capital social⁸ y el resultado del ejercicio. En términos de solvencia, el ratio Pasivo Total / Patrimonio Contable paso de 6.7x a 6.0x, alineándose con el promedio sectorial.
- **Ratios de gestión.** A diciembre de 2024, Mapfre Perú mejoró su índice combinado⁹ de 85.7% a 81.7%, aunque aún superó el promedio del sector (78.8%). Esta mejora se debió a un mayor incremento en las primas retenidas, lo que redujo la proporción usada para enfrentar siniestros y gastos operativos. Sin embargo, su índice de manejo administrativo aumentó de 17.2% a 18.3%, por encima del promedio sectorial de 15.8%, indicando un mayor costo administrativo. El índice de agenciamiento también subió de 22.6% a 24.5%, superando el promedio sectorial de 16.0%. Además, Mapfre Perú experimentó un aumento en los plazos de cobro de primas (de 97.1 a 113.5 días) y de pago de siniestros (de 450.6 a 575.0 días), ambos superiores al promedio del sector.

Factores Claves

Factores que podrían mejorar la calificación de riesgo:

- Debido a que la calificación vigente es la más alta, no se consideran factores que podrían mejorar la calificación.

Factores que podrían reducir la calificación de riesgo:

- Deterioro sostenido de la rentabilidad.
- Incremento significativo en la siniestralidad.
- Caída en la calidad de las inversiones.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología de calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales y seguros de vida vigente aprobada en sesión N° 004 del Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre 2022.

⁴ Lo que representó un incremento de S/ 265.1 MM interanual.

⁵ Dentro del activo corriente, el activo por reservas técnicas por siniestros a cargo de reaseguradores se redujo en S/ 377.1 MM interanual, las cuentas por cobrar por operaciones de seguros crecieron en S/ 197.7 MM, y las inversiones financieras corrientes aumentaron en S/ 31.7 MM.

⁶ Entre los pasivos corrientes, destacaron aumentos en las cuentas por pagar a asegurados (+ S/ 20.6 MM) y reaseguradores (S/ 48.9 MM), mientras que las reservas técnicas por siniestros disminuyeron en S/ 328.5 MM.

⁷ En los pasivos no corrientes, las reservas técnicas por primas crecieron significativamente en S/ 305.8 MM, teniendo un valor S/ 2,647.7 MM a diciembre 2024.

⁸ Aporte de capital de S/ 48.9 MM.

⁹ Porcentaje de utilización de primas retenidas en el pago de siniestros de responsabilidad de la empresa, de comisiones retenidas y de gastos de gestión interna.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros Consolidados no auditados de los periodos diciembre 2021 y diciembre 2022 de la SMV. Estados Financieros SBS y SMV a diciembre 2023. Estados Financieros SBS a diciembre 2024.
- **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 encontraron limitaciones.
- **Limitaciones potenciales:** La Compañía está expuesta a los riesgos inherentes a su actividad, incluyendo el riesgo de crédito asociado a los activos de inversión, reaseguro, préstamos y otras cuentas por pagar; el riesgo de liquidez; el riesgo de mercado; el riesgo cambiario, derivado del desajuste entre las monedas en las que se encuentran denominados los activos y pasivos; y el riesgo operacional. Además, el entorno económico actual se presenta incierto debido a los eventos políticos y económicos en el país, lo que podría generar un menor dinamismo económico en el corto y mediano plazo. Esto afectaría principalmente la colocación de primas en los productos que ofrece, así como los niveles de salud en el país, lo que podría incrementar la siniestralidad en los Ramos de Vida.

Hechos de Importancia

- El 6 de marzo de 2025, MAPFRE informó que el 5/03/2025 se inscribió en el Registro de Personas Jurídicas de Lima el aumento de capital de la sociedad por S/ 85.0 MM, elevando el capital total a S/ 635.8 MM. Se adjuntó la escritura pública y la constancia de inscripción del aumento de capital y la modificación parcial del estatuto. La fecha de registro de acciones será el 27 de marzo y la entrega de las mismas está programada para el 4 de abril.
- El 13 de febrero de 2025, MAPFRE informó que en la Junta General Obligatoria de Accionistas celebrada dicho día se aprobaron diversos acuerdos, entre los cuales destacan: la aprobación del Balance, Estado de Ganancias y Pérdidas, y Memoria Anual correspondientes al ejercicio 2024; la designación de los directores para el ejercicio 2025; la fijación de la retribución para el Directorio; y el nombramiento de los auditores externos para el mismo periodo. Además, se aprobó un aumento de capital mediante la capitalización de utilidades por S/ 85.0 MM, lo que incrementará el capital social a S/ 635.8 MM, y se emitirán 85.0 MM de nuevas acciones. También se distribuyó un dividendo de S/ 50.0 MM, se aprobó la modificación parcial del estatuto social, y se delegaron facultades al Directorio para la capitalización y distribución de utilidades futuras.
- El 21 de agosto del 2024, la Compañía anunció la distribución de dividendos entre los accionistas, por un importe de S/ 40.0 MM correspondientes a utilidades no distribuidas del ejercicio 2023.
- El 14 de febrero del 2024, la Compañía nombró al directorio por el periodo febrero 2024 a enero 2025. En ella se ratificó a todos los directores, menos al Sr. Humberto Guillen, en su lugar se nombró al Sr. Mateo Moreyra Ocampo.
- El 14 de febrero del 2024, la Compañía acordó por unanimidad la capitalización de utilidades por el importe de S/ 48,850,208, como resultado, se emitirán 48,850,208 acciones, aumentando el capital social de S/ 501,949,792 a S/ 550,800,000.
- El 14 de febrero del 2024, la Compañía anunció la distribución de dividendos entre los accionistas, por un importe de S/ 40.0 MM correspondiente a utilidades no distribuidas del ejercicio 2023.
- El 14 de febrero del 2024, la Compañía nombró a Emmerich, Córdova y Asociados S. Civil de R.L. firma miembro de KPMG, como los auditores externos para el ejercicio de 2024.

Análisis Sectorial

Primas

A diciembre 2024, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 22,186 MM, mostrando un crecimiento interanual de +9.5% (+S/ 1,920.3 MM). En detalle, las primas del ramo Vida representan el 54.3% del total, mientras que el ramo Generales y Accidentes y Enfermedades representan el 34.6% y 11.2%, respectivamente. La participación del ramo vida se mantiene en línea con su promedio histórico pero superior al año anterior (diciembre 2023: 51.9%), en detrimento de las participaciones de los ramos Accidentes y Generales, debido a mayores primas exclusivamente de seguros de vida.

El ramo Accidentes y Enfermedades presentó una variación porcentual de -0.2% a nivel interanual (-S/ 4.5 MM) explicado por una reducción de las primas de accidentes personales en -6.4% (-S/ 21.1 MM), atenuado parcialmente por un incremento de SOAT por +3.1% (+S/ 16.0 MM).

La producción de primas netas del ramo Generales presentó un incremento interanual de 5.6% (+S/ 407.9 MM), asociado principalmente por la captación de primas de terremoto en +11.5% (+S/ 174.3 MM), fianzas en +S/ 132.8 MM, responsabilidad civil en +12.6% (+S/ 67.1 MM), incendio en +6.6% (+S/ 52.8 MM), y vehículos en +3.0% (+S/ 48.3 MM).

Finalmente, el incremento de primas en el ramo Vida estuvo explicada por las mayores suscripciones del producto Renta Particular (+74.6%; +S/ 1,035.5 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+28.0%; +S/ 416.5 MM) y Desgravamen (+4.4%; +S/ 101.9 MM). En cuanto al ramo del Sistema Privado de Pensiones, presentó una ligera reducción interanual de -0.3% (-S/ 8.1 MM), explicado principalmente por menores primas por pensiones de sobrevivencia en -11.5% (-S/ 90.4 MM), que mitigó el incremento de primas de seguros previsionales (+1.9%; +S/ 38.8 MM), y Renta de Jubilados (+17.8%; +S/ 8.1 MM).

Siniestralidad

A diciembre 2024, la siniestralidad del sector asegurador peruano presentó una reducción, llegando a totalizar S/ 9,557 MM (-1.3%; -S/ 121.9 MM), debido principalmente por la contracción presentada en el ramo Generales, el cual se ubicó en S/ 3,084 MM (-4.4%; -S/ 142.5 MM) y en el ramo Vida, que totalizó S/ 4,956 MM (-1.4%; -S/ 69.1 MM), a pesar del incremento en la siniestralidad del ramo Accidentes y Enfermedades que totalizó S/ 1,516 MM (+6.3%; +S/ 89.7 MM).

La siniestralidad del ramo Vida totalizó S/ 4,956 MM (-1.4%; -S/ 69.1 MM), es explicada principalmente por el subramo SPP, el cual se ubicó en S/ 2,856 MM (-2.5%; -S/ 72.1 MM), por una menor siniestralidad en los seguros previsionales principalmente (-12.2%; -S/ 146.5 MM), y la siniestralidad en el producto desgravamen, el cual se ubicó en S/ 382.8 MM (-9.9%; -S/ 42.0 MM), a pesar del incremento en la siniestralidad de Renta Particular (+6.7%; +S/ 39.1 MM) y Vida Individual de Largo Plazo (+17.1%; +S/ 19.0 MM). Finalmente, se registra un incremento de siniestros relacionados al ramo Accidentes y Enfermedades, la variación es debido principalmente a siniestros relacionados con el producto Asistencia Médica el cual totalizó S/ 1,092 MM (+4.6%; +S/ 48.3 MM) seguido de SOAT con S/ 343.9 MM (+12.5%; +S/ 38.3 MM).

El índice de siniestralidad directa (ISD), es decir, el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos se ubicó en 43.1% a diciembre 2024, mostrando una reducción respecto de diciembre 2023 (47.8%) asociado a una reducción interanual en el ISD del ramo Generales que se ubicó en 40.2% (diciembre 2023: 44.5%) y el ramo Vida en 41.2% (diciembre 2023: 47.8%). Sin embargo, el ramo de Accidentes y Enfermedades mostró un incremento, ubicándose en 61.2% (diciembre 2023: 57.4%).

Inversiones y solvencia

A diciembre 2024, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) representaron el 95.2% del total de las inversiones, el 3.8% corresponde a inversiones no elegibles y el 1.0% restante a inversiones elegibles no aplicadas. En ese sentido, las IEA mostraron un crecimiento de +9.5% (+S/ 5,873 MM), mientras que las IENA mostraron una reducción de -22.6% (-S/ 210.0 MM), las inversiones no elegibles con aumento de +27.6% (+S/ 578.5 MM). El total de inversiones elegibles del sector asegurador sumó S/ 68,435 MM, mostrando un crecimiento interanual de +9.0% (+S/ 5,663 MM), explicado principalmente por la mayor inversión en instrumentos representativos de deuda (+9.6%, +S/ 4,675 MM). A detalle, las cuentas que presentaron una variación positiva fueron: instrumentos de capital (+18.1%; +S/ 512.8 MM), inversión inmobiliaria (+7.5%, +S/ 384.0 MM), efectivo y depósitos (+9.9%, +S/ 252.3 MM), otras inversiones (+120.1%; +S/ 8.9 MM), mientras que primas por cobrar presentó una reducción (-4.6%, -S/ 170.6 MM).

Respecto a la composición del portafolio de las inversiones elegibles aplicadas (IEA) se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (78.4%) y el resto del portafolio se dividió entre inversión inmobiliaria (8.0%), caja y depósitos (3.9%), primas por cobrar (4.8%) e instrumentos representativos de capital (4.9%).

Por su parte, las obligaciones técnicas sumaron S/ 63,223 MM, presentando un crecimiento interanual de +8.9% (+S/ 5,167 MM), debido principalmente al mayor requerimiento de reservas técnicas (+8.9%, +S/ 4,526 MM), fondo de garantía (+13.1%, +S/ 289.3 MM) y al patrimonio de solvencia (+4.6%, +S/ 203.6 MM). Asimismo, el sector mostró un superávit de inversión de S/ 4,491 MM, derivando en una cobertura de 1.07x, manteniéndose similar a lo registrado en diciembre 2023 (1.07x).

Por otro lado, el patrimonio efectivo del sector se ubicó en S/ 9,862 MM, mostrando un incremento interanual de +13.5% (+S/ 1,173 MM), indicando un mayor soporte de las operaciones del mercado asegurador, mientras que el total de requerimientos patrimoniales resultó en S/ 7,136 MM (+7.4%, +S/ 493.5 MM), es así como la cobertura patrimonial a diciembre 2024 se ubicó en 1.31x, similar a lo registrado en diciembre 2023 (1.31x).

Liquidez

A diciembre 2024, el activo corriente del sector asegurador totalizó S/ 20,438 MM, exhibiendo un crecimiento interanual de +6.4% (+S/ 666.5 MM), explicado principalmente por el crecimiento de las cuentas por cobrar de operaciones de seguros con S/ 5,242 MM (+13.4%, +S/ 642.3 MM), inversiones financieras que totalizaron S/ 5,118 MM (+4.7%, +S/ 228.2 MM), y caja con S/ 2,422 MM (+10.9%; +S/ 237.8 MM), siendo parcialmente mitigado activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradoras que totalizó S/ 4,866 (-8.0%; -S/ 423.1 MM). Por su parte, el Pasivo Corriente totalizó S/ 17,646 MM, mostrando un crecimiento interanual de +3.3% (+S/ 559.2 MM), explicado principalmente por mayores cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores (+6.8%; +S/ 226.6 MM), cuentas por pagar a asegurados (+28.1%; +S/ 210.7 MM), obligaciones financieras (+41.5%; +S/ 126.9 MM) y tributos y cuentas por pagar diversas (+8.6%; +S/ 113.3 MM).

Rentabilidad

A diciembre 2024, el resultado técnico resultó se ubicó en S/ 1,381 MM, registrando un incremento interanual de +52.2% (+S/ 473.4 MM), continuando con su tendencia positiva ante la mayor captación de primas. Por otro lado, el sector mostró un resultado de inversiones de S/ 4,111 MM, el cual se incrementó en un +7.8% (+S/ 298.2 MM), y gastos de administración de S/ 2,477 MM, los cuales se incrementaron en +5.4% (+S/ 126.7 MM). Esto derivó en un resultado de operación de S/ 3,015 MM, creciendo +27.2% (+S/ 644.9 MM) respecto al nivel exhibido en diciembre 2023. Es preciso señalar que el resultado de inversiones se vio explicado, principalmente, por la mayor rentabilidad obtenida de los instrumentos financieros por las mayores tasas de interés en los últimos meses.

Este resultado, descontando el impuesto a la renta (S/ 179.3 MM), derivó en una utilidad neta de S/ 2,836 MM (+25.2%, +S/ 570.0 MM). En consecuencia, se registró un ROE de 24.4% y un ROA de 3.5%, ambos mayores en diciembre 2023 (ROE: 22.7%, ROA: 3.0%).

Por otro lado, respecto a los principales indicadores de gestión del sector asegurador peruano, se mantuvieron en línea con su comportamiento histórico: índice de manejo administrativo se ubicó en 15.8% (diciembre 2023: 17.0%), índice combinado de 78.8% (diciembre 2023: 85.3%) y el índice de agenciamiento en 16.0% (diciembre 2023: 16.6%).

Análisis de la Compañía

Reseña

MAPFRE Perú Seguros y Reaseguros (antes Mapfre Vida Seguros y Reaseguros) se constituyó el 1ro. de enero de 1999 como consecuencia de la escisión del bloque patrimonial de seguros de vida de MAPFRE Perú Compañía de Seguros y Reaseguros. Posteriormente, el 24 de abril de 2001, la SBS autorizó la fusión mediante absorción de La Real Compañía de Seguros de Vida S.A., asumiendo MAPFRE Perú Vida el bloque del patrimonio y los demás derechos y obligaciones de la empresa absorbida. Asimismo, se dio un proceso de reorganización societaria simple entre Latina Seguros y MAPFRE Perú Vida a través del cual se produjo la incorporación de los activos y pasivos del segmento de negocio de seguros de vida de Latina Seguros. De acuerdo con Resolución SBS del 11 de diciembre de 2009, se autorizó el cambio de la razón social de la Compañía por el que actualmente posee.

El 17 de diciembre de 2021, la Junta General de Accionistas aprobó la fusión por absorción entre la Mapfre Vida Seguros y Reaseguros y Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros, extinguiéndose esta última sin necesidad de disolverse ni liquidarse, así como realizar el cambio de razón social de la absorbente por la de Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros. Así, el 25 de mayo de 2022, la SBS mediante Resolución SBS N°01724-2022 autorizó a Mapfre Perú Vida y Mapfre Perú lo siguiente:

- i) La fusión por absorción entre Mapfre Perú Vida y Mapfre Perú, extinguiéndose sin disolverse ni liquidarse esta última,
- ii) Autorizar a Mapfre Perú Vida el aumento del capital social como resultado de la fusión por absorción de Mapfre Perú a S/ 497,449,792;
- iii) Autorizar a Mapfre Perú Vida Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. a modificar su estatuto social en los términos propuestos en la Junta General de Accionistas celebrada el 17 de diciembre de 2021, incluyendo la nueva suma de capital social de la Compañía absorbente producto de la fusión, la nueva denominación social a Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. y la modificación del objeto social a fin de que la empresa pueda operar en los ramos de seguros de vida, patrimoniales y de salud.

Posteriormente, el 1 de junio de 2022 se formalizó la suscripción de la Escritura Pública de Fusión, siendo efectiva la fusión por absorción a partir de dicha fecha; en consecuencia, Mapfre Perú Vida absorbió la totalidad de los activos, pasivos, derechos y obligaciones de Mapfre Perú, extinguiéndose esta última sin disolverse ni liquidarse.

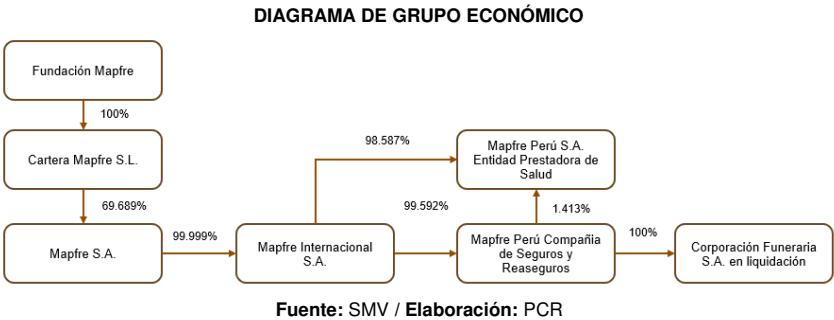
Actividad económica

La Compañía se dedica a la contratación y administración de seguros de vida, sepelio, patrimoniales y salud, y actividades conexas, cumpliendo con la Ley N° 26702. Además, genera ingresos por alquileres de inmuebles, intereses y dividendos de inversiones. Opera en Lima y en provincias del Perú, utilizando locales propios y arrendados. Su domicilio legal está en Miraflores, Lima.

La Compañía posee el 99.99% de las acciones de Corporación Funeraria S.A. en Liquidación y gestiona seis parques cementerios en Huachipa, Chinchá, Pisco, Piura, Ica y Chiclayo, además de tumbas y nichos en parques cementerios privados y beneficencias públicas.

Grupo Económico

MAPFRE S.A. (Clasificación de riesgo internacional: A- con perspectiva positiva¹⁰) es un grupo asegurador de origen español, especializado en actividades aseguradoras, reaseguradoras, financieras, inmobiliarias y de servicios. El holding mantiene una sólida posición en los mercados europeo y latinoamericano, con una presencia geográfica diversificada en los cinco continentes. Destaca entre los 10 principales grupos europeos por volumen de primas y se encuentra entre las 20 primeras entidades a nivel mundial. Además, ocupa la posición de líder como grupo multinacional asegurador en América Latina, con una estrategia de crecimiento regional que combina expansión orgánica y adquisiciones, enfocada principalmente en los seguros generales para el segmento de personas.



¹⁰ Clasificación de riesgo de deuda al corte de diciembre 2024.

Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo

La Compañía ha identificado a sus grupos de interés y realiza acciones de participación con ellos. Cuenta con un procedimiento para medir el consumo de agua, energía y residuos, detallado en el documento SIGMAYE – Objetivos Ambientales. En el ámbito social, otorga beneficios legales y adicionales a sus trabajadores, tiene un Código de Ética con un responsable designado y promueve la igualdad de oportunidades. Además, evalúa a sus proveedores con criterios ambientales.

En cuanto a Gobierno Corporativo, asegura un trato equitativo a sus accionistas, quienes tienen los mismos derechos y la posibilidad de delegar su voto. El Directorio tiene un reglamento formal, está compuesto por miembros con diversas especialidades, incluye directores independientes y posee una definición formal. La empresa también cuenta con una política de Gestión Integral de Riesgos, un área de Auditoría Interna y publica su información financiera.

Accionariado, Directorio y Principales funcionarios

Al 31 de diciembre de 2024, MAPFRE Internacional S.A. (antes MAPFRE América S.A.), entidad de nacionalidad española, es el principal accionista de MAPFRE Perú Seguros y Reaseguros y controla el 99.592% del accionariado. De manera complementaria, el resto de las acciones se encuentran distribuidas en 365 accionistas con participaciones minoritarias. En términos monetarios, el capital social de MAPFRE Perú Seguros y Reaseguros es de S/ 550.8 MM al corte de evaluación.

Por otro lado, el directorio está conformado por siete miembros y el Sr. Renzo Calda es el presidente del directorio.

RELACIÓN DE DIRECTORES Y PRINCIPALES FUNCIONARIOS DE MAPFRE PERÚ (DICIEMBRE 2024)			
Directorio		Principales Funcionarios	
Presidente	Renzo Calda Giurato	Gerente General	Pablo Andrés Jackson Alvarado
Vicepresidente	Luis Carlos Rodrigo Prado	Director Actuarial	Piero Bacigalupo Chuquillanqui
Director	Mariana Rodríguez Risco	Gerente de Subcentral Sur	Jorge Antonio Perea Ponce
Director	Mateo Moreyra Ocampo	Gerente de Asesoría Jurídica	Luis Abramovich Ackerman
Director	Alba San Martín Piaggio	Director de Tesorería e Inversión	Andrés Uribe Kling
Director	Pablo Andrés Jackson Alvarado	Director Comercial de Vida	Carlos Nakandakare Nakama
		Director de Funeraria	María de la Jara Fernandez
		Gerente de Riesgos del Trabajo	Aaron Foinquinos Mera

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Operaciones y estrategia

Productos y operaciones

A diciembre de 2024, en el Ramo de Vida, que representa el 47.2% del total de las primas, los productos más destacados son el seguro de Desgravamen (16.0%), el Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (SCTR, 6.6%) y el seguro de Vida Grupo Particular (6.7%), entre otros. Esto refleja un incremento en el porcentaje de representación, en comparación con el 45.1% registrado en el ramo de Vida a diciembre de 2023.

Por otro lado, a diciembre de 2024, el Ramo Generales representa el 43.0% del total de las primas, mientras que el Ramo Accidentes y Enfermedades constituye el 9.8%. En el Ramo Generales, sobresalen los seguros de Vehículos (10.7%), Incendio (9.5%) y Terremotos (9.0%). Dentro del Ramo de Accidentes y Enfermedades, destaca principalmente el seguro de Asistencia Médica, que representa el 6.3% del total de las primas.

Uno de los objetivos clave de la compañía es atender a las familias de clase media que se sienten insatisfechas con los servicios de salud públicos. Para cerrar esta brecha, la compañía ha decidido ofrecer servicios de salud a través de sus propios centros médicos, lo que también permite proporcionar un servicio de calidad a un menor costo para la aseguradora. Actualmente, dispone de cuatro centros médicos en Lima, ubicados en los distritos de Surco, Magdalena, Independencia y San Miguel, en los cuales se brindan doce especialidades médicas. Además, la compañía ofrece consultas médicas por videoconferencia a sus asegurados, a través de su portal web y la aplicación MAPFREDoc.

En cuanto a la suscripción de pólizas, MAPFRE cuenta con 24 oficinas comerciales a nivel nacional y utiliza herramientas tecnológicas para la comercialización de productos más orientados al sector retail (como SOAT, seguro de hogar, seguro de autos, entre otros), lo que agiliza el proceso de cotización y compra.

Estrategia Corporativa

Mapfre Perú se basa en tres pilares estratégicos fundamentales: 1) Crecimiento y rentabilidad, 2) Eficiencia y productividad, y 3) Transformación. Dentro de estos pilares, la compañía establece objetivos institucionales enfocados en el crecimiento, la rentabilidad, la innovación de productos y la optimización de su red de distribución, con un fuerte énfasis en la calidad de la gestión y el cuidado de la imagen (marca) corporativa. Para alcanzar estos objetivos, Mapfre introduce constantemente nuevos productos al mercado, mientras fortalece de manera continua su red comercial mediante la capacitación constante de su personal.

El mercado de seguros se ha vuelto altamente competitivo en todos los ramos. Por ello, la competencia se ha desplazado hacia el ámbito de los servicios y la calidad. En este contexto, Mapfre Perú planea mantener una política de suscripción conservadora, orientada a obtener resultados técnicos positivos y a diferenciarse de la competencia a través de la excelencia en el servicio ofrecido, con un enfoque particular en su gestión territorial y la rentabilización de sus oficinas existentes.

Con el fin de fortalecer sus operaciones y desarrollar actividades relacionadas con los seguros de sepelio, la compañía cuenta con seis parques cementerios ubicados en Huachipa, Chinchá, Pisco, Piura, Ica y Chiclayo, así como tumbas y

nichos en diversos parques cementerios privados y beneficencias públicas. Además, tiene planes de abrir nuevos campos santos en Arequipa, Iquitos y otro adicional en Lima (Puente Piedra).

Posición Competitiva

A diciembre de 2024, la compañía alcanzó un market share del 13.0% en el total de primas del sector asegurador, manteniéndose en la tercera posición en comparación respecto a diciembre de 2023, a pesar de una disminución interanual de 0.7% en su participación. En los Ramos Generales y Accidentes y Enfermedades, la compañía registró un market share del 15.1% a diciembre de 2024, lo que representa una reducción de 0.6% interanual, conservando la tercera posición detrás de Rímac y Pacífico Seguros. Por último, en el Ramo de Vida, la compañía se mantuvo en la cuarta posición entre diciembre de 2023 y diciembre de 2024, con una participación del 11.3% a diciembre de 2024, frente al 12.0% registrado a diciembre de 2023.

Desempeño Técnico

Evolución del Primaje

A diciembre 2024, las primas de seguros netas totalizaron los S/ 2,893.0 MM, mayor en 3.7% respecto a diciembre 2023 (+S/ 103.2 MM). Este incremento se vio explicado por el incremento en los Ramos Generales, el cual totalizó en S/ 1,244.1 MM e incrementó en 1.4%, aunado al incremento del Ramo Vida, el cual totalizó en S/ 1,365.5 MM, incrementándose 8.4% interanual. Por su parte, el Ramo Accidentes y Enfermedades alcanzó S/ 283.3 MM, con un decremento interanual del 6.6%.

MAPFRE PERÚ: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES RAMOS – DICIEMBRE 2024				
Ramo	Primas netas (S/ miles)		Var. %	
	diciembre 2023	diciembre 2024	Mapfre Perú	Mercado
Ramos Generales	1,227,127	1,244,144	1.4%	5.6%
Ramos de Accidentes y Enfermedades	303,324	283,338	-6.6%	-0.2%
Ramos de Vida	1,259,303	1,365,502	8.4%	14.4%
Total	2,789,754	2,892,984	3.7%	9.5%

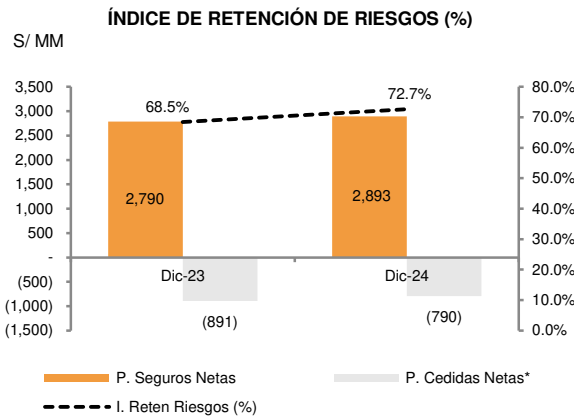
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

A nivel de producto, dentro de Ramos Generales, se destaca las colocaciones del producto Vehículo, el cual totalizó en S/ 310.1 MM (-2.5% interanual) con un market share de 18.8%. Así mismo, el producto de Incendio, con un total de S/ 275.8 MM presentó un decremento interanual de -7.2% y un market share de 32.3%. Por el lado del Ramo Vida, destacan las colocaciones de los Seguros de Vida, especialmente de Desgravamen (S/ 464.0 MM, Market share: 19.0%) y de Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (S/ 190.7 MM, Market share: 22.5%). Adicionalmente se destaca el incremento el producto Vida Grupo Particular, el cual alcanzó los S/ 192.7 MM (-2.8% interanual), con un Market share de 33.8%. Finalmente, en el Ramo de Accidentes y Enfermedades destaca el producto de Asistencia Médica, el cual totalizó los S/ 183.3 MM, con un market share de 11.2%.

MAPFRE PERÚ: EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES PRODUCTOS – DICIEMBRE 2024					
	Primas netas (S/ miles)			Market Share	
	Diciembre 2023	Diciembre 2024	Var. %	Diciembre 2023	Diciembre 2024
Desgravamen	429,008	464,032	8.2%	18.3%	19.0%
Vehículos	318,141	310,093	-2.5%	19.9%	18.8%
Incendio	297,272	275,770	-7.2%	37.1%	32.3%
Terremoto	219,009	259,896	18.7%	14.4%	15.3%
Asistencia Médica	204,713	183,303	-10.5%	12.6%	11.2%
Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo	199,251	190,716	-4.3%	24.2%	22.5%
Vida Grupo Particular	198,283	192,711	-2.8%	32.8%	33.8%
Total	2,789,754	2,892,984	3.7%	13.8%	13.0%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Debido a la naturaleza del negocio, la mayor parte de las primas son retenidas. De esta manera, a diciembre 2024, el índice de retención de riesgos¹¹, el cual muestra la capacidad de la empresa para asumir riesgos por cuenta propia, registró un nivel de 72.7% siendo mayor al presentado en el período anterior (diciembre 2023: 68.5%), pero en línea al promedio registrado en el sistema asegurador (76.2% a diciembre 2024).



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

*Considera el Ajuste de Reservas Técnicas de Primas Cedidas

¹¹ Primas Retenidas / Primas Totales.

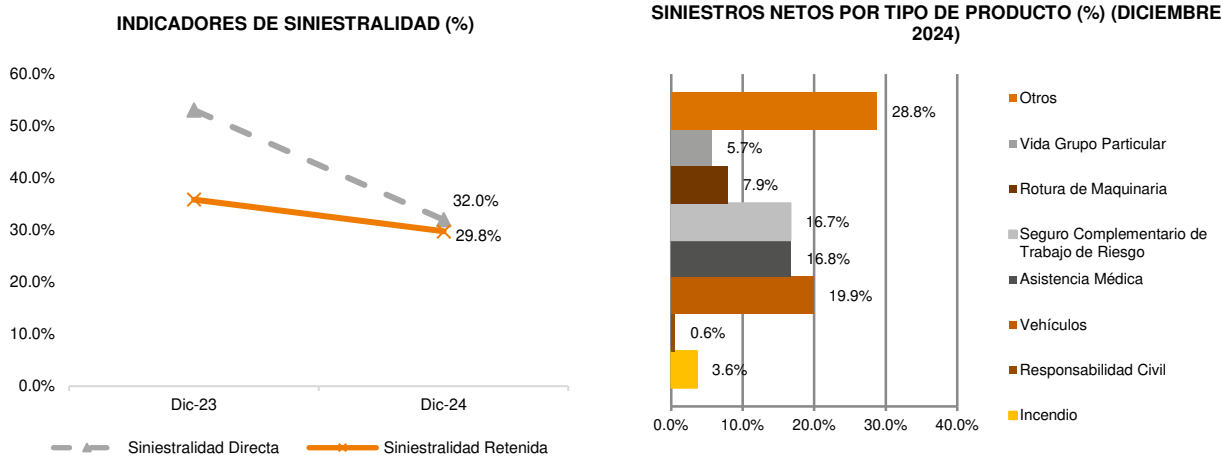
Por otra parte, la empresa registró Ajustes por Reservas Técnicas por S/ 196.9 MM, menor a lo alcanzado a diciembre 2023 (S/ 206.4 MM, -4.6%). Con ello, el total de Primas Netas del ejercicio alcanzó los S/ 2,697.7 MM, siendo mayor al registrado a diciembre 2023 (S/ 2,619.3 MM, +3.0%). Por último, considerando el total de Primas Cedidas Netas del Ejercicio (S/ 818.1 MM a diciembre 2024), las Primas Ganadas Netas alcanzaron los S/ 1,879.7 MM a diciembre 2024, mostrando un mayor valor respecto a diciembre 2023 en donde se situaron en S/ 1,743.8 MM.

Siniestralidad

A diciembre 2024, los siniestros de primas de seguros netos totalizaron en S/ 926.4 MM, mostrando una reducción interanual de 37.5% (-S/ 554.8 MM). A detalle, se explica por el decremento de todos sus ramos, principalmente del Ramo Generales, el cual totalizó en S/ 387.9 MM a diciembre 2024, con una reducción de 56.6% (-S/ 505.0 MM interanual). Por el lado del Ramo de Vida, este presentó una caída del 2.3%, alcanzando los S/ 332.8 MM a diciembre 2024. Finalmente, el Ramo de Accidentes y Enfermedades decreció en 16.9% interanual, totalizando en S/ 205.8 MM. Cabe mencionar que, con respecto a la distribución del total de los siniestros, el Ramo General sigue representando la mayor proporción con el 41.9% de participación al corte de evaluación, seguido del Ramo de Vida (35.9%) y el Ramo de Accidentes y Enfermedades (22.2%).

A nivel de producto, en el Ramo Generales, la Compañía registra una siniestralidad en Vehículos del S/ 184.5 MM (Market share: 18.9% a diciembre 2024), registrando un decremento de 15.0% interanual, seguido del producto Rotura de Maquinaria por S/ 73.5 MM (Market share: 44.0% a diciembre 2024). Además, se destaca la reducción significativa de siniestros en el producto Responsabilidad Civil, la cual totalizó en S/ 5.3 MM (-96.6% interanual), e Incendio, la cual alcanzó los S/ 33.5 MM (-87.6% interanual). En el Ramo de Accidentes y Enfermedades, destaca el producto de Asistencia Médica, el cual alcanzó una siniestralidad de S/ 155.5 MM (Market share: 14.2% a diciembre 2024), con una reducción de 21.9% interanual. Finalmente, en el Ramo Vida, el Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo fue el producto con mayor siniestralidad, con una reducción de 8.3% interanual, alcanzando los S/ 154.6 MM a diciembre 2024 (Market share: 25.9%).

Por otro lado, la Compañía registró un total de S/ 298.3 MM de Siniestros de Primas Cedidas Netos, con ello, el total de Siniestros Incurridos Netos fue de S/ 599.0 MM a diciembre 2024, menor a lo registrado a diciembre 2023 (S/ 663.9 MM, variación de -9.8% interanual). Respecto a los indicadores, el Índice de Siniestralidad Directa (ISD) se ubicó en 32.0% presentando una mejora como resultado del incremento de las primas en mayor proporción al de los siniestros netos (a diciembre 2023 el ratio tenía un valor de 53.1%), y por debajo del promedio registrado por el sistema asegurador (43.1% a diciembre 2024). Por otro lado, el Índice de Siniestralidad Retenida (ISR) se situó en 29.8% a diciembre 2024, menor respecto al período anterior (35.9%) y ubicándose por debajo del promedio del sector (42.2% a diciembre 2024).



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

Reaseguros

La Compañía cuenta con coberturas de reaseguro automático para protegerse contra pérdidas por frecuencia y severidad. Estas coberturas incluyen exceso, exceso de siniestralidad y catástrofes, con el objetivo de evitar que las pérdidas afecten su patrimonio y liquidez. Además, puede adquirir protección adicional bajo contratos facultativos cuando se necesite. Los costos de los reclamos incluyen todos los gastos directos relacionados con la liquidación de los mismos.

Además, la Compañía solo firma contratos de reaseguros con empresas de clasificación internacional determinada por la SBS. Utiliza reaseguro proporcional y no proporcional para reducir su exposición a riesgos, especialmente en eventos catastróficos. La diversificación de riesgos a través de un amplio portafolio de contratos de seguros y zonas geográficas ayuda a mitigar la exposición. Al corte de elaboración, la Compañía cuenta con reaseguradores y coaseguradores con clasificaciones de riesgo entre AA+ y A-. Finalmente, la Compañía establece límites de exposición y utiliza reaseguradoras para eventos catastróficos.

Margen Técnico

A diciembre 2024, el Resultado Técnico Bruto ascendió a S/ 1,276.4 MM (+S/ 197.5 MM interanual), presentando un incremento de 18.3% respecto a lo obtenido a diciembre 2023, ello explicado principalmente por el mayor incremento de

Primas Ganadas Netas explicadas previamente, aunado a la reducción del nivel de Siniestros Incurridos Netos. Con ello, la Compañía obtuvo un Margen Técnico Bruto de 60.6% mayor al presentado en el período anterior (diciembre 2023: 55.8%), debido al mayor incremento del Resultado Técnico Bruto con relación a las Primas Retenidas (+10.8% interanual).

Adicionalmente, las Comisiones Netas se incrementaron en 12.3% (+S/ 77.8 MM interanual), totalizando en S/ 707.7 MM a diciembre 2024, en línea al incremento de las suscripciones de primas. Con ello el Resultado Técnico alcanzó los S/ 341.3 MM a diciembre 2024, presentando un incremento interanual de 20.6% (diciembre 2023: S/ 282.9 MM), con un margen técnico de 16.2%, superior a lo registrado a diciembre 2023 (14.6%).

Desempeño Financiero

Política de Inversiones

La Compañía mantiene una política de inversiones basados en principios básicos que permitan dar garantía a las obligaciones contraídas por MAPFRE Perú con los asegurados. Así, esta se encuentra orientada en minimizar los riesgos propio-inherentes a las actividades de inversión. Estos principios básicos son:

1. **Congruencia de Activos y Pasivos:** Recoge la existencia de congruencia económica entre las provisiones técnicas (pasivos) y sus inversiones (activos). A su vez, se entiende como congruencia económica:
 - a. **Congruencia Monetaria**
Mantener un balance entre las obligaciones de las provisiones técnicas y sus inversiones, de tal forma que las fluctuaciones de tipo de cambio no comprometan el pago de las prestaciones garantizadas de la compañía.
 - b. **Congruencia de Duraciones**
Mantener congruencia entre los plazos de las obligaciones de la compañía y la inversión de estas, las cuales se determinarán usando la duración modificada.
 - c. **Congruencia de Tipo de Intereses**
Mantener una congruencia de los tipos de interés garantizados en las obligaciones de la Compañía y la rentabilidad de las inversiones realizadas. Este se encuentra relacionado con el principio de rentabilidad.
2. **Principio de Seguridad:** Se deberá seleccionar con el máximo rigor la solvencia de los emisores en los que se realizarán las emisiones.
3. **Principio de Prudencia Valorativa:** Todas las inversiones deben realizarse sobre una base prudente teniendo en cuenta el riesgo de no realización.
4. **Principio de Liquidez:** Se deben establecer límites en el porcentaje de activos representativos de provisiones técnicas que sean objetivo de inversiones no liquidas (inversiones inmobiliarias), en cada uno de los portafolios de inversión.
5. **Principio de Diversificación:** Los activos representativos de las provisiones técnicas deben estar lo suficientemente diversificados para garantizar que no existe dependencia excesiva de una categoría de activos determinados, de un sector de inversión particular o de una inversión específica. Esto hace referencia también al concepto de distribución geográfica, dentro del propio país o en otros países, en la medida de lo posible.
6. **Principio de Rentabilidad:** Se debe obtener la máxima rentabilidad de las inversiones, manteniendo en supremacía el principio de seguridad y mantener un alto grado de liquidez.
7. **Principio de Cumplimiento Normativo:** Se tiene la obligación de regir las inversiones de acuerdo con las leyes y normas peruanas.
8. **Principio de Responsabilidad:** La gestión de las inversiones en el Grupo MAPFRE debe estar regida por la ética y por la alineación con los valores que representan a la entidad.
9. **Principio para la Inversión Sostenible:** La política de inversión debe orientarse hacia la consecución de una inversión sostenible, incorporando criterios ESG.

Las inversiones que planea realizar la compañía se dividen en cinco tipos: renta variable/fondos de inversión, 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.

Portafolio

Activo Total

A diciembre de 2024, Mapfre Perú reportó un total de activos de S/ 6,431.3 MM, lo que representa un aumento de S/ 265.1 MM en comparación con diciembre de 2023. En específico, el activo corriente disminuyó en S/ 174.6 MM interanual, alcanzando un total de S/ 3,057.8 MM a diciembre 2024, mientras que el activo no corriente creció en S/ 439.7 MM interanual, alcanzando los S/ 3,373.5 MM a diciembre 2024.

Dentro de los principales componentes de los activos corrientes, la caja y bancos se redujo en S/ 34.1 MM, totalizando S/ 110.1 MM a diciembre 2024, reflejando una caída en su liquidez disponible. Sin embargo, las inversiones financieras corrientes netas aumentaron en S/ 31.7 MM, alcanzando S/ 116.4 MM al cierre de 2024 y las cuentas por cobrar por operaciones de seguros, netas de cargas aplicadas sobre pólizas, crecieron en S/ 197.7 MM, sumando 963.2 MM a diciembre 2024. En el caso de las cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores, netas, aumentaron en S/ 9.6 MM interanual, alcanzando S/ 384.1 MM. En el caso del activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores, se redujo en S/ 377.1 MM, llegando a S/ 1,104.1 MM a diciembre 2024.

Respecto a los principales componentes de los activos no corrientes, se observa que el "activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores no corriente" experimentó una disminución de S/ 26.2 MM, alcanzando un saldo de S/ 221.7 MM. Por otro lado, las "inversiones no corrientes" crecieron significativamente en S/ 542.2 MM, alcanzando S/ 2,851.0

MM, lo que refleja un fortalecimiento de su cartera de inversiones. En cuanto a otros componentes, los "otros activos" registraron una disminución de S/ 48.7 MM.

Inversiones y activos elegibles aplicados

A diciembre de 2024, Mapfre Perú reportó un total de S/ 3,967.8 MM en inversiones y activos elegibles aplicados, lo que representó un incremento de S/ 645.7 MM interanual. Dentro del portafolio de inversiones, el efectivo y depósitos suman S/ 113.9 MM a diciembre 2024, con un aumento de S/ 10.9 MM interanual. Los instrumentos representativos de deuda son la principal categoría de inversión, alcanzando los S/ 2,939.3 MM a diciembre 2024, con un aumento interanual de S/ 575.6 MM, lo que refleja un fuerte crecimiento en esta área. Por su parte, los instrumentos representativos de capital experimentaron una disminución de S/ 1.7 MM interanual, totalizando S/ 27.5 MM a diciembre 2024.

Los inmuebles y otras formas de inversión inmobiliaria totalizaron S/ 301.1 MM a diciembre 2024, con una reducción interanual de S/ 24.8 MM. Las primas por cobrar y los préstamos con garantía de pólizas de seguros de vida aumentaron en S/ 85.6 MM interanual, alcanzando S/ 586.0 MM a diciembre 2024.

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía ha cumplido con los límites de diversificación por emisor y grupos económicos, así como con otros límites establecidos por la SBS.

Obligaciones técnicas

A diciembre de 2024, Mapfre Perú reportó un total de S/ 2,841.8 MM en reservas técnicas, lo que representó un incremento interanual de 380.6 MM en comparación con diciembre de 2023. Entre los componentes más relevantes de las reservas, los siniestros pendientes aumentaron en S/ 48.5 MM interanual, alcanzando los S/ 413.9 MM a diciembre 2024, lo que indica una mayor acumulación de siniestros aún por resolver. Además, las matemáticas de vida crecieron en S/ 326.2 MM interanual, totalizando S/ 2,112.3 MM a diciembre 2024.

Por otro lado, la reserva de riesgos en curso creció en S/ 5.9 MM interanual, alcanzando los S/ 313.7 MM a diciembre 2024, mientras que la reserva para riesgos catastróficos se mantuvo estable con una variación nula, alcanzando S/ 1.9 MM a diciembre 2024.

Por otra parte, la empresa de seguros reportó un total de S/ 3,751.1 MM en obligaciones técnicas a diciembre 2024, lo que representó un aumento de S/ 555.3 MM en comparación con el mismo periodo del año anterior. Dentro de sus componentes, las reservas técnicas fueron S/ 2,841.8 MM a diciembre 2024, con un incremento interanual de S/ 380.6 MM. Además, las primas diferidas crecieron en S/ 70.2 MM interanual, alcanzando S/ 216.0 MM a diciembre 2024. En específico, estas primas diferidas corresponden a primas plurianuales principalmente de los ramos automóviles, cuyos inicios de vigencia son mayores al 31 de diciembre de 2024, los mismos que Mapfre Perú reconoce como abono a resultados a lo largo de la vigencia de la cobertura del seguro. Los riesgos cubiertos por estos contratos son transferidos a reaseguradores, por lo que la Compañía presenta estas primas diferidas, neto de cesión.

El patrimonio de solvencia aumentó en S/ 68.0 MM interanual, alcanzando S/ 486.6 MM a diciembre 2024, lo que refuerza la capacidad financiera de la compañía para cumplir con sus obligaciones. El fondo de garantía también creció en S/ 36.5 MM interanual, totalizando S/ 206.6 MM a diciembre 2024. Finalmente, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito se redujo en S/ 0.001 MM, manteniéndose en niveles muy bajos.

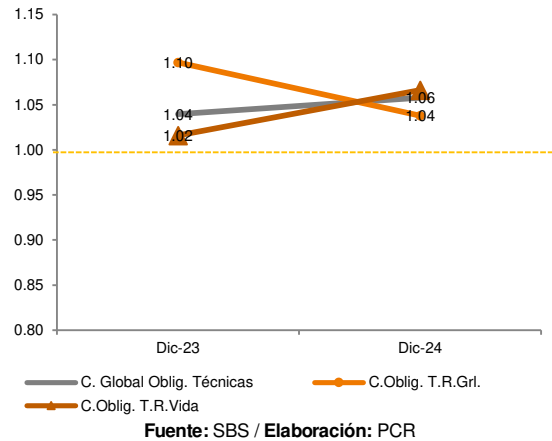
En este sentido, a diciembre de 2024 la compañía presentó un superávit de inversión de S/ 216.7 MM, lo que implica un incremento interanual de S/ 90.4 MM.

Ratios de cobertura¹²

La Cobertura Global de Obligaciones Técnicas de Mapfre Perú mejoró ligeramente de 1.0x a 1.1x a diciembre 2024, alcanzando el nivel promedio del sector. Sin embargo, la Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales experimentó una disminución, pasando de 1.1x a 1.0x a diciembre 2024, lo que está por debajo del promedio del sector (1.2x a diciembre 2024). Por otro lado, la Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida mejoró de 1.0x a 1.1x, alineándose con el promedio del sector (1.1x a diciembre 2024).

¹² En los 3 ratios de cobertura Mapfre Perú cumple con el límite legal (uno).

COBERTURA DE OBLIGACIONES TÉCNICAS DE MAPFRE PERÚ

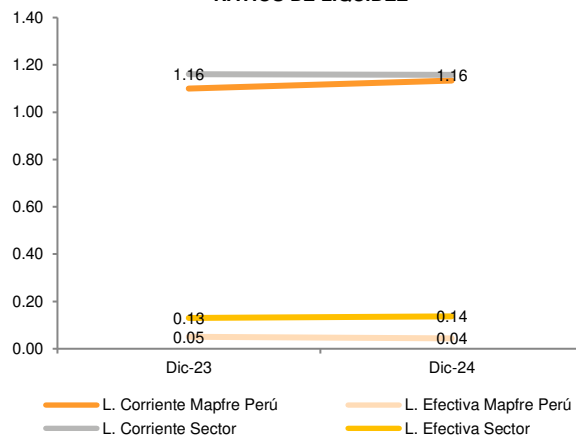


Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez al que está expuesta la compañía está relacionado con la disponibilidad de efectivo para cubrir las obligaciones derivadas de los contratos de seguro a corto plazo, como los reclamos.

Al respecto, el ratio de Liquidez Corriente de Mapfre pasó de 1.10x a diciembre de 2023 a 1.13x a diciembre de 2024. Sin embargo, esta cifra es inferior al promedio del sector, que se encuentra en 1.16x a diciembre de 2024. Por otro lado, el ratio de Liquidez Efectiva de Mapfre muestra una disminución leve, pasando de 0.05x en 2023 a 0.04x en 2024. Este ratio también es considerablemente más bajo que el promedio del sector (0.14x a diciembre 2024).

RATIOS DE LIQUIDEZ



Para gestionar este riesgo, Mapfre Perú comento que su Directorio establece límites sobre los fondos disponibles y mantiene líneas de crédito mínimas para cubrir vencimientos, reclamos y situaciones imprevistas. De esta forma, la compañía controla su liquidez mediante la gestión de los vencimientos de activos y pasivos. Además, la compañía mantiene una posición de liquidez estructural, lo que le permite enfrentar posibles requerimientos imprevistos de liquidez. Las inversiones de la empresa se concentran en instrumentos financieros de alta calidad y liquidez, que pueden ser vendidos rápidamente para cubrir necesidades de efectivo a corto plazo.

Resultados

A diciembre de 2024, Mapfre Perú reportó ingresos de inversiones y otros ingresos financieros por S/ 239.1 MM, lo que representó un aumento de S/ 62.9 MM en comparación con el año anterior. Este incremento se explica por los mayores ingresos por intereses en bonos (+ S/ 21.8 MM interanual) y por una ganancia en venta de inmuebles (+ S/ 38.9 MM interanual). Asimismo, los gastos de inversiones y financieros fueron de S/ 32.1 MM a diciembre 2024, con un incremento interanual de S/ 7.4 MM, mientras que la diferencia de cambio neto se registró en S/ -1.7 MM a diciembre 2024, con una variación interanual de S/ 0.5 MM. De esta forma, el resultado neto de las inversiones alcanzó 205.3 MM a diciembre 2024, lo que refleja un crecimiento interanual de S/ 55.0 MM.

Por otro lado, los gastos de administración netos de ingresos por servicios y otros fueron de S/ 335.4 MM a diciembre 2024, con un incremento en los gastos por S/ 49.9 MM interanual. Los mayores gastos administrativos se explican por mayores gastos de personal (S/ 24.6 MM interanual), mayores gastos de amortización de software (S/ 7.5 MM) y mayores gastos por servicios prestados por terceros (S/ 5.6 MM interanual).

De esta forma, el resultado de operación sumó S/ 211.2 MM a diciembre 2024, con un incremento interanual de S/ 63.5 MM. En cuanto al impacto fiscal, el impuesto a la renta fue de S/ 14.6 MM, con una variación de S/ 12.2 MM. Finalmente,

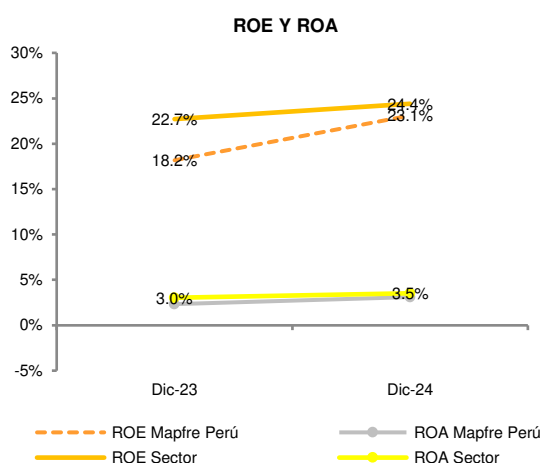
la utilidad neta del ejercicio alcanzó los S/ 196.6 MM a diciembre 2024, con un incremento de S/ 51.3 MM respecto al mismo periodo del año anterior.

Ratios de rentabilidad

El ratio Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas de Mapfre Perú aumentó de 14.6% a diciembre 2023 a 16.2% a diciembre 2024. Este indicador está por encima del promedio del sector (8.1% a diciembre 2024), lo que indica que Mapfre Perú tiene un manejo técnico más rentable que el promedio de sus competidoras.

En cuanto al ratio Resultados de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio, Mapfre Perú también muestra un aumento de 5.8% a 6.8% a diciembre 2024, el cual es ligeramente superior al promedio del sector (6.4% a diciembre 2024). Por el lado del Resultado de Inversiones Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas, el valor de Mapfre Perú aumentó de 7.8% a 9.8% a diciembre 2024, aunque está por debajo del promedio del sector (24.1% a diciembre 2024).

En cuanto al ROE, subió de 18.2% a 23.1% a diciembre 2024, acercándose al promedio del sector (24.4% a diciembre 2024). De igual manera, el ROA también mejoró, pasando de 2.3% a diciembre 2023 a 3.1% a diciembre 2024, aunque está por debajo del promedio sectorial de 3.5%.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

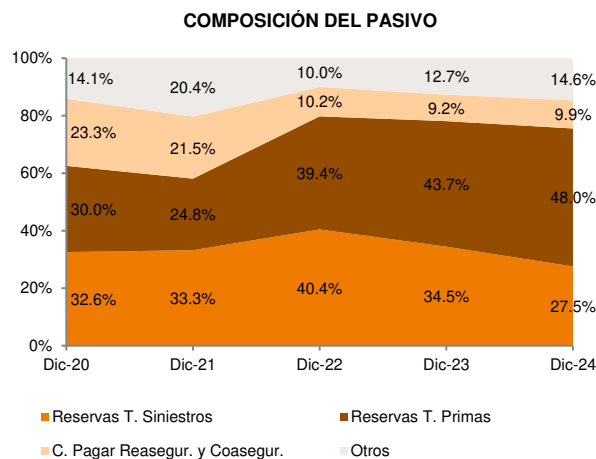
Solvencia

A diciembre de 2024, la empresa de seguros reportó un total de pasivos de S/ 5,518.3 MM, lo que representó un incremento de S/ 154.3 MM en comparación con el mismo periodo de 2023. El pasivo corriente disminuyó en S/ 227.8 MM interanual, alcanzando S/ 2,499.3 MM a diciembre 2024, mientras que el pasivo no corriente aumentó en S/ 382.1 MM interanual, totalizando S/ 3,019.0 MM a diciembre 2024.

Entre los componentes del pasivo corriente, las cuentas por pagar por productos financieros derivados con fines de cobertura y las cuentas por pagar a intermediarios, comercializadores y auxiliares crecieron de manera interanual en S/ 1.4 MM y S/ 24.4 MM respectivamente. Además, las cuentas por pagar a asegurados aumentaron en S/ 20.7 MM interanual, alcanzando 149.0 MM a diciembre 2024. Por otro lado, las cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores (neto) se incrementaron en S/ 48.9 MM interanual, totalizando S/ 544.0 MM a diciembre 2024, lo que refleja una mayor exposición a los reaseguradores. Las reservas técnicas por siniestros disminuyeron en S/ 328.6 MM interanual, alcanzando S/ 1,518.1 MM a diciembre 2024.

Entre los componentes del pasivo no corriente, las reservas técnicas por siniestros no corrientes se mantuvieron estables, con un valor de S/ 1.9 MM a diciembre 2024. En contraste, las reservas técnicas por primas aumentaron significativamente en S/ 305.9 MM interanual, totalizando S/ 2,647.7 MM a diciembre 2024.

Asimismo, otras partidas del pasivo no corriente también experimentaron incrementos, como “otros pasivos netos” que crecieron en S/ 3.2 MM interanual, alcanzando S/ 13.6 MM a diciembre 2024, mientras que los pasivos diferidos aumentaron en S/ 73.0 MM interanual, sumando S/ 355.9 MM a diciembre 2024.



Por otro lado, a diciembre de 2024, la empresa de seguros reportó un patrimonio total de S/ 912.4 MM, lo que representó un incremento de S/ 110.3 MM en comparación con el mismo periodo del año anterior. El capital social aumentó en S/ 48.9 MM interanual, alcanzando S/ 550.8 MM a diciembre 2024 y se explica por un aumento de capital por capitalización de utilidades. Las reservas también crecieron en S/ 14.5 MM, totalizando S/ 144.3 MM a diciembre 2024. Este crecimiento en la reserva legal está relacionado con dividendos no cobrados por la empresa, con una antigüedad mayor a 3 años.

El excedente de revaluación se mantuvo sin variación significativa, alcanzando S/ 4.8 MM a diciembre 2024. Los ajustes de patrimonio aumentaron en S/ 8.4 MM interanual, resultando en un monto negativo de S/ 14.2 MM a diciembre 2024. Los resultados acumulados experimentaron una caída de S/ 12.9 MM interanual, con un valor de S/ 30.1 MM a diciembre 2024. Mientras que, el resultado del ejercicio aumentó en S/ 51.3 MM interanual, alcanzando S/ 196.6 MM al cierre de 2024, lo que indica una mejora en la rentabilidad durante el año. En línea con lo anterior, el patrimonio efectivo paso de S/ 631.6 MM a diciembre 2023 a S/ 695.0 MM a diciembre 2024.

Ratios de solvencia

En términos del Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales, Mapfre Perú mantiene un valor de 1.1x tanto a diciembre 2023 como a diciembre 2024, aunque su ratio se encuentra por debajo del promedio del sector (1.4x al cierre de 2024). En cuanto al Patrimonio Efectivo / Endeudamiento, se observa una mejora al aumentar de 2.4x a 2.8x a diciembre 2024. Se considera que se mantienen adecuados niveles de cobertura y ambos indicadores cubren los esquemas regulatorios de la SBS (superior a 1.0x). Asimismo, el ratio Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo disminuyó de 6.6x a 5.5x a diciembre 2024. Esto género que el ratio sea menor en comparación con el promedio del sector (6.3x a diciembre 2024).

Por su lado, el ratio Pasivo Total / Patrimonio Contable de Mapfre Perú disminuyó de 6.7x a 6.0x a diciembre 2024, mejorando su relación deuda-capital y alineándose con el sector, que tiene un ratio de 5.7x a diciembre 2024. Además, el ratio Siniestros Retenidos Anualizado / Patrimonio Contable Promedio de la aseguradora bajó de 0.9x a 0.7x a diciembre 2024. Finalmente, el ratio Primas Retenidas Anualizado / Patrimonio Contable Promedio aumentó ligeramente de 2.4x a 2.5x, manteniéndose por encima del promedio del sector (1.5x a diciembre 2024).

Gestión

A diciembre de 2024, Mapfre Perú presenta una mejora en su índice combinado¹³, que pasó de 85.7% a diciembre de 2023 a 81.7% a diciembre de 2024, aunque superó el promedio del sector de aseguradoras, que se encuentra en 78.8% a diciembre 2024. La mejora en el indicador se explica principalmente por el efecto del incremento de las primas retenidas, lo que indica que al período de análisis se utilizó una menor proporción de primas retenidas para hacer frente a los siniestros retenidos y gastos operativos.

Por otro lado, el índice de manejo administrativo¹⁴ de Mapfre Perú aumentó ligeramente de 17.2% a 18.3% a diciembre 2024, lo que indica que los costos administrativos han representado una mayor proporción de sus ingresos en el último año. Este incremento está por encima del promedio del sector, que es de 15.8% a diciembre 2024. De manera similar, el índice de agenciamiento¹⁵ también mostró un aumento, pasando de 22.6% a diciembre 2023 a 24.5% a diciembre 2024, lo que está por encima del promedio del sector de 16.0% a diciembre 2024.

En cuanto a los plazos de cobro y pago, Mapfre Perú experimentó un aumento en el periodo promedio de cobro de primas, que pasó de 97.1 días a diciembre 2023 a 113.5 días a diciembre 2024, lo que indica que la aseguradora ha tardado más en recibir los pagos de sus clientes en comparación con el promedio del sector (78.1 días a diciembre 2024). Además, el periodo promedio de pago de siniestros también aumentó significativamente, pasando de 450.6 días a diciembre 2023 a 575.0 días a diciembre 2024, un plazo mucho mayor al promedio sectorial de 240.1 días.

¹³ [(Siniestros Retenidos Anualizados + Comisiones Retenidas Anualizadas + Gastos de Administración Anualizados) / Primas Retenidas Anualizadas]

¹⁴ Porcentaje de las primas retenidas destinada a cubrir gastos de gestión interna.

¹⁵ Porcentaje de primas destinada al pago de corredores de seguros.

MAPFRE PERU COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS

RESUMEN DE ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES		
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (S/ MM)	diciembre 2023	diciembre 2024
Disponible	144.2	110.1
Inversiones Financieras (neto)	84.7	116.4
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	765.5	963.2
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	374.5	384.1
Inversiones en Valores (neto)	2,308.7	2,851.0
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	1,729.1	1,325.8
Otros activos	759.4	680.2
Total Activos	6,166.2	6,431.3
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	495.1	544.0
Reservas técnicas por siniestros	1,846.6	1,518.1
Reservas por primas	2,341.9	2,647.7
Otros pasivos	680.5	808.6
Total Pasivos	5,364.0	5,518.3
Patrimonio	802.2	912.4
Total Pasivos y Patrimonio	6,166.2	6,430.8
ESTADO DE RESULTADOS (S/ MM)		
Primas ganadas netas	1,743.8	1,879.7
Siniestros incurridos netos	-663.9	-599.0
Resultado Técnico Bruto	1,078.9	1,276.4
Comisiones netas	-630.0	-707.7
Ingresos técnicos	112.4	120.3
Gastos técnicos	-278.5	-347.7
Resultado técnico	282.9	341.3
Resultado de inversiones	150.3	205.3
Gastos administrativos	-285.5	-335.4
Resultado de operación	147.7	211.2
Utilidad neta	145.3	196.6
INDICADORES FINANCIEROS	diciembre 2023	diciembre 2024
Cobertura (veces)		
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.04	1.06
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.10	1.04
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida	1.02	1.07
Solvencia (veces)		
Pasivos/Patrimonio	6.69	6.05
Patrimonio Efectivo/ Requerimientos patrimoniales	1.07	1.09
Reservas técnicas/Patrimonio Efectivo	6.63	5.52
Siniestros Retenidos Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	0.87	0.74
Primas retenidas Anualizado/Patrimonio Contable Promedio	2.42	2.47
Gestión		
Índice de siniestralidad directa (%)	53.1	32.0
Índice de siniestralidad retenida (%)	35.9	29.8
Ratio Combinado (%)	85.7	81.7
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	97	114
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)	451	575
Rentabilidad (%)		
Margen Técnico Bruto	55.8	60.6
Margen Técnico	14.6	16.2
Margen Operativo	7.6	10.0
Margen Neto	7.5	9.3
ROE	18.2	23.1
ROA	2.3	3.1
Liquidez (veces)		
Liquidez corriente	1.10	1.13
Liquidez efectiva	0.05	0.04
Inversiones (%)		
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	5.83	6.83

Fuente: SBS / Elaboración: PCR