



LA POSITIVA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

Lima-Perú

02 de Agosto de 2010

Equilibrium	Clasificación	Definición de Categoría
Entidad	(última) A-	La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.

"La clasificación otorgada no implica recomendación para mantener instrumentos y/o pólizas de la Entidad clasificada"

Cifras en MM de S/. al 31.03.2010		
ROAA: 7.4%	Activos: 431.7	Patrimonio: 217.2
ROAE: 15.0%	Utilidad: 5.9	Primas Netas: 97.6

Historia de Clasificación: Entidad → B- (asignada el 27.09.01), ↑B (23.09.03), ↑B+ (11.03.05), ↑A- (28.03.2007)

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2006, 2007, 2008, 2009 e información no auditada al 31 de marzo del 2010, además de información adicional proporcionada por la Compañía. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 672-77/Art. 12.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Equilibrium Clasificadora de Riesgo otorgó la clasificación de A- a La Positiva Seguros y Reaseguros S.A. (LPG) como entidad. La clasificación otorgada se sustenta en el posicionamiento de la Compañía en su mercado objetivo, la evolución favorable del negocio a nivel de suscripción, estrategia de retención de primas, así como los índices de siniestralidad y resultado técnico que se presentaban. No obstante, se observan como factores

limitantes de la clasificación, la volatilidad del resultado de inversiones, así como una situación inferior al mercado en materia de requerimientos patrimoniales y de obligaciones técnicas.

En junio de 2010, LPG comunicó a Equilibrium su decisión de no seguir clasificándose, por lo que a la fecha del presente documento Equilibrium cumple con retirar la clasificación asignada, la misma que deja de tener vigencia.

LA POSITIVA CIA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

Balance General										
En miles de Nuevos Soles	dic-06	%	dic-07	%	dic-08	%	dic-09	%	mar-10	%
ACTIVO										
Caja y Bancos	34.843	15	64.173	19	70.635	19	67.874	16	31.188	7
Valores Negociables	50.518	22	31.289	9	24.042	7	39.777	9	82.526	19
Primas por Cobrar	24.830	11	30.772	9	46.400	13	53.525	12	49.591	11
Cuentas por Cobrar por Op. sujetas a Riesgo de Credito	1.426	1	728	0	601	0	445	0	114	0
Cuentas Corrientes Reaseguradores Deudores	2.918	1	1.262	0	6.454	2	2.611	1	8.719	2
Depositos de Primas Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Cobrar Diversas (neto)	6.672	3	7.095	2	12.577	3	20.633	5	13.081	3
Gastos Pagados por Adelantado	1.522	1	1.640	0	3.880	1	3.388	1	3.784	1
Total Activo Corriente	122.728	53	136.959	41	164.589	45	188.252	44	189.004	44
Inversiones en Valores (neto)	72.260	31	151.643	45	150.221	41	160.320	37	167.173	39
Inversiones en Inmuebles (neto)	0	0	0	0	0	0	27.260	6	27.217	6
Inmuebles Muebles y Equipos (neto)	20.704	9	25.220	8	25.317	7	32.028	7	32.610	8
Otros Activos	16.839	7	20.666	6	24.554	7	23.335	5	15.677	4
Total Activo No Corriente	109.803	47	197.529	59	200.092	55	242.943	56	242.677	56
TOTAL ACTIVO	232.531	100	334.488	100	364.681	100	431.194	100	431.681	100
PASIVO										
Tributos, Participaciones y Cuentas por Pagar Diversas	19.372	8	25.851	8	29.318	8	38.933	9	30.261	7
Obligaciones Financieras	12.259	5	8.080	2	15.574	4	652	0	1.573	0
Cuentas por pagar a Intermediarios y Auxiliares	1.752	1	1.637	0	5.023	1	2.517	1	3.241	1
Cuentas por Pagar a Asegurados	3.697	2	6.530	2	2.523	1	2.465	1	3.079	1
Cuentas Corrientes Reaseguradores Acreedores	7.451	3	8.477	3	24.849	7	26.618	6	24.065	6
Deposito de Primas Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reservas Técnicas por Siniestros	37.674	16	40.108	12	45.762	13	56.525	13	59.083	14
Reservas Técnicas por Primas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Pasivo Corriente	82.203	35	90.683	27	123.049	34	127.709	30	121.302	28
Obligaciones Financieras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reservas Técnicas por Siniestros	0	0	0	0	0	0	578	0	568	0
Reservas Técnicas por Primas	34.780	15	42.127	13	56.518	15	82.016	19	82.903	19
Impuesto a la Renta y Participación Trabaj. Diferidos	0	0	690	0	120	0	1.495	0	3.088	1
Ganancias Diferidas	2.247	1	4.214	1	7.718	2	9.565	2	6.681	2
Total Pasivo No Corriente	37.027	16	47.031	14	64.356	18	93.654	22	93.240	22
TOTAL PASIVO	119.230	51	137.714	41	187.405	51	221.363	51	214.542	50
PATRIMONIO										
Capital Social	91.698	39	113.854	34	183.903	50	183.903	43	189.742	44
Capital Adicional	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Excedente de Revaluación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reserva Legal	2.983	1	5.087	2	12.870	4	0	0	13.519	3
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0	0	-80	0	8.019	2
Resultados del Ejercicio	18.620	8	77.833	23	-19.498	-5	25.984	6	5.936	1
TOTAL PATRIMONIO	113.301	49	196.774	59	177.275	49	209.807	49	217.216	50
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	232.531	100	334.488	100	364.680	100	431.170	100	431.757	100

LA POSITIVA CIA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

Estado de Ganancias y Pérdidas										
En miles de Nuevos Soles	dic-06	%	dic-07	%	dic-08	%	dic-09	%	mar-10	%
Primas de Seguros y Reaseguros Emitidas	202.008	100	215.556	100	255.028	100	366.376	100	98.057	100
Ajuste de Provisiones para Primas Aceptadas	11.568	6	-8.346	-4	-20.356	-8	-34.724	-9	831	1
Total Primas	213.576	106	207.210	96	234.672	92	331.652	91	98.888	101
Primas Cedidas	-46.024	-23	-52.984	-25	-56.200	-22	-78.874	-22	-20.605	-21
(-)Ajuste de Prov. Tec.de Primas Cedidas	-5.248	-3	-704	0	7.318	3	5.655	2	-2.525	-3
Total Primas Cedidas	-51.272	-25	-53.688	-25	-48.882	-19	-73.219	-20	-23.130	-24
Primas de Competencia	162.304	80	153.522	71	185.790	73	258.433	71	75.758	77
Siniestros de Primas de Seguro, neto	-129.755	-64	-152.116	-71	-124.713	-49	-149.316	-41	-47.948	-49
Siniestros Cedidos	26.771	13	51.394	24	37.296	15	35.413	10	12.188	12
Siniestro de Reaseguro Aceptado Neto	0	0	0	0	-986	0	-1.296	0	-45	0
Ajuste de Reserva para Riesgo Catastrófico	0	0	0	0	108	0	-630	0	0	0
Siniestros de Competencia	-102.984	-51	-100.722	-47	-88.295	-35	-115.829	-32	-35.805	-37
Resultado Técnico Bruto	59.319	29	52.799	24	97.494	38	142.603	39	39.953	41
Comisiones de Primas de Seguros y Reaseguros	-38.162	-19	-39.569	-18	-45.583	-18	-53.678	-15	-15.315	-16
Comisiones sobre Primas Cedidas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Comisiones Netas	-38.162	-19	-39.569	-18	-45.583	-18	-53.678	-15	-15.315	-16
Ingresos y Egresos Técnicos Diversos, neto	4.712	2	209	0	191	0	-2.435	-1	-1.392	-1
Resultado Técnico	25.869	13	13.439	6	52.102	20	86.491	24	23.246	24
Producto de Inversiones e Ingresos Financieros	60.309	30	132.887	62	83.137	33	90.443	25	17.105	17
Gastos de Inversiones y Financieros	-25.571	-13	-22.669	-11	-113.080	-44	-76.281	-21	-13.848	-14
Resultado de Inversiones	34.738	17	110.218	51	-29.943	-12	14.161	4	3.258	3
Gastos de Administración	-39.366	-19	-45.796	-21	-49.436	-19	-59.119	-16	-17.028	-17
Pérdidas (ganancias) de Ejercicios Anteriores	-789	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado de Operación	20.452	10	77.861	36	-27.277	-11	41.533	11	9.476	10
Resultado por Exposición a la Inflación	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pérdidas por Reducción a Valor de Mercado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Participaciones	-135	0	0	0	-785	0	-1.984	-1	0	0
Impuesto a la Renta	-770	0	-690	0	-3.906	-2	-12.552	-3	-3.541	-4
Ingresos y Egresos Extraordinarios	0	0	662	0	12.469	5	-1.014	0	0	0
Detracciones Legales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
UTILIDAD / PERDIDA NETA	19.547	10	77.833	36	-19.499	-8	25.983	7	5.935	6
Indicadores Financieros										
Indice de Operación										
ROAE	10,1%		36,1%		-10,7%		11,3%		9,7%	
ROAE	18,7%		50,2%		-10,4%		13,4%		15,0%	
ROAA	8,7%		27,5%		-5,6%		6,5%		7,4%	
Endeudamiento Contable										
Indice de Liquidez Corriente	1,49		1,51		1,34		1,47		1,56	
Indice de Liquidez Efectiva	0,42		0,71		0,57		0,53		0,26	
Indice de Solidez	48,7%		58,8%		48,6%		48,7%		50,3%	
Indice de Siniestralidad Neta	48,2%		48,6%		37,6%		34,9%		36,2%	
Indice de Siniestralidad Retenida	66,0%		62,0%		44,4%		40,3%		46,2%	

