

Informe Semestral

Rating	Actual*	Anterior
Fortaleza Financiera**	A-	A-

*Información al 31 de diciembre del 2021.

**Aprobado en comité de 29-03-22.

Perspectiva	Estable	Estable

Definición

"**A-**: La empresa presenta la mejor estructura económica – financiera del sector al que pertenece y posee la mayor capacidad en el cumplimiento de obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una bajísima probabilidad de que cambios o modificaciones en el entorno económico, en el sector de actividades en que se desempeña y en su desarrollo interno puedan alterar su solvencia y sostenibilidad."

Indicadores (En PEN MM)	Dic-20	Dic-21
Activo Total	382	478
Reservas Técnicas por Primas y Siniestros	302	409
Pasivo Total	345	450
Patrimonio	37	28
Capital Social	70	89
Patrimonio Efectivo	30	29
Primas de Seguros Netas	79	116
Resultado Técnico	-21	-27
Utilidad Neta	-16	-19
PE. / Requerimiento Patrimonial	1.83	1.16
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas Siniestralidad Directa Anualizada	17.87	16.62
Resultado Técnico / Primas Retenidas	-26.94	-23.05
Resultado de Inversiones / Inversiones Promedio	6.62	6.52
ROE	-46.07	-63.64
ROA	-4.09	-4.41
Liquidez Corriente	0.81	0.95
Índice Combinado	35.31	32.26
Índice de Retención de Riesgos	99.45	99.70

Fundamento

JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante JCR LATAM) otorga la categoría "A-" con perspectiva "Estable" para la clasificación de Fortaleza Financiera de Vivir Seguros Compañía de Seguros de Vida S.A. (en adelante, la "Aseguradora"). La clasificación se sustenta principalmente:

- Indicadores de solvencia:** los indicadores de solvencia de la Aseguradora han venido reduciéndose durante el 2021, al punto de situarse por debajo de lo anotado por el sistema asegurador y de las aseguradoras que incursionan en sus líneas de negocio. En particular, el indicador de Patrimonio efectivo (PE) sobre los requerimientos patrimoniales descendió de 1.83 a 1.16 entre dic-20 y dic-21; mientras que, el superávit patrimonial decreció en 70.7%, representando un menor porcentaje respecto al PE (45.4% vs 14.1%). No obstante, se ha ponderado favorablemente el respaldo y total compromiso de su accionista Inversiones La Construcción de Chile, el cual realizó un aporte de capital PEN 19.5 MM en ago-21; con el objetivo de permitir a la empresa impulsar nuevos negocios (renta de inversión y venta de SOAT); así como consolidar los negocios de RRVV y Renta Particular. Además, para el año 2022 el accionista ya ha realizado un aporte de PEN 3.9 MM en ene-22 y ha comentado la posibilidad de aumentar hasta en USD 7-8 MM durante todo el año dependiendo de los resultados de la Aseguradora.
- Resultados Netos:** han disminuido la mayoría de los indicadores de rentabilidad respecto a las cifras del año anterior en un entorno en el que los indicadores de la industria también se redujeron a pesar de la reactivación de la economía. La Aseguradora cerró el 2021 con menores resultados netos respecto al mismo periodo del 2020 (PEN -19.5 MM vs PEN -16.4 MM a dic-20). Debido a que dichos impactos se materializaron en el aumento del 47.4% de las primas de seguros netas respecto a dic-20, crecimiento que fue provocado mayormente por la reactivación de actividades económicas en el país, mejorando la generación de primas. Es importante resaltar que, la Compañía consiguió diluir las pérdidas por el mejor resultado en la gestión de inversiones (+30.8%), gracias a las estrategias establecidas en materia de inversión en activos alternativos (inmuebles), instrumentos de alta calidad y estructuración de deuda privada. En específico, el índice del resultado de las inversiones respecto a las inversiones promedio se redujo de 6.62% a 6.52%, aun así, manteniéndose por encima del promedio del sector.
- Diversificación:** se observa una diversificación de productos ofrecidos por la Compañía, a través de la incursión en el negocio de Renta Particular a partir de ago-19 SOAT (nov-21) y Renta de inversión (nov-21) y los próximos productos a comercializarse durante el 2022 (Seguro contra enfermedades graves y producto de accidentes y vida individual) y los siguientes años. Además de ello, se ha considerado el cambio de razón social (a Vivir Seguros Compañía de Seguros de Vida S.A.) para mostrar una imagen más identificada y cercana al cliente, innovadora y tecnológica. Cabe indicar que, la participación de la Aseguradora continuó aumentando en el negocio de Rentas Particulares (2.71% vs 1.06%), pero disminuyó en el negocio de Rentas Vitalicias (4.30% vs 8.47%). No obstante, a pesar de la menor participación en Rentas Vitalicias, las primas obtenidas por la Aseguradora tuvieron un crecimiento significativo (+69.5%) al igual que el caso de Rentas Particulares (+245.8%). En cuanto a la participación de los seguros previsionales, esta se mantiene en un nivel inferior del 0.05%, producto del esquema actual de la cartera del SISCO 3 de run-off.

Analistas

Sergio Llanos Neira
 sergiollanos@jcrлатam.com
 Jonathan Chumbes La Rosa
 jonathanchumbes@jcrлатam.com
 (511) 683-2735

Buen Gobierno Corporativo



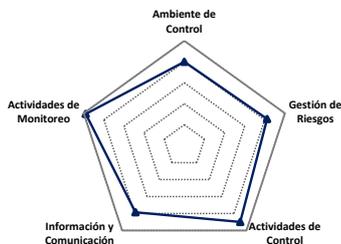
“**BGC2:** Empresa con nivel de cumplimiento “Meritorio” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local. Además de cumplir con muy buena eficacia y eficiencia la implementación y monitoreo del sistema de control interno. Si bien todas las prácticas han sido establecidas con soporte del sistema de información, existen aún deficiencias leves, que deben tratarse, así como, la mejora con estos estándares.”

Gestión Integral de Riesgo



“**GIR2:** La empresa contempla ampliamente la aplicación de buenas prácticas de gestión integral de riesgos, lineamientos y normas establecidas por entes reguladores. Cuenta con una aceptable capacidad de afrontar fluctuaciones económicas.”

Sistema de Control Interno



“**SCI2:** Cumple en alto grado con la implementación y control del sistema de control interno de la organización.”

- **Dirección, gestión y respaldo del grupo económico.** El directorio y la plana gerencial de la Aseguradora se encuentran conformadas y presididas por ejecutivos con alta experiencia y capacidad en el sector asegurador. Resaltando que, la Aseguradora es una empresa subsidiaria de Inversiones La Construcción S.A desde jun-17, uno de los holdings más importantes y grandes de Chile.
- **Adecuada Gestión Integral de Riesgos, Control Interno y Buen Gobierno Corporativo.** Durante el 2021, la Aseguradora ha efectuado la evaluación de controles, procedimientos y políticas definidas para la Gestión y Control de Riesgos. Asimismo, se observó un adecuado compromiso de las Gerencias responsables para realizar mejoras y desarrollos y cumplir con la implementación de las recomendaciones de la SBS, Auditoría Externa y Auditoría Interna. Respecto al Buen Gobierno Corporativo, se contempló la actualización y aprobación de diferentes reglamentos en los últimos periodos.

Factores que pueden modificar el Rating Asignado

Los factores que pueden incidir positivamente en la clasificación:

- Mejora en los niveles de ratios de solvencia, cobertura y rentabilidad.
- Mayor diversificación en los ramos de seguros.
- Adjudicación de fracciones en las licitaciones del SISCO.

Los factores que pueden incidir negativamente en la clasificación:

- Reducción del nivel de primas y crecimiento de los siniestros.
- No implementación o demora en la implementación de las observaciones efectuadas por la Auditoría Interna, SBS y/o Auditor Externo.
- Menores resultados en el portafolio de inversiones por factores externos y/o internos.

Limitaciones Encontradas

Ninguna.

Limitaciones Potenciales

Es importante mencionar que, cualquier impacto futuro, tanto de los decisores políticos, temas de salud, así como, el impacto de la actual crisis internacional podría afectar las proyecciones y cualquier otra información relevante proporcionada por Vivir Seguros. En este sentido, esta condición afectará la posibilidad de que se generen repercusiones no conocidas en los clientes, grupos de interés (directas como indirectas) o decisiones futuras que pudiera adoptar Vivir Seguros. El impacto total no puede evaluarse cualitativa ni cuantitativamente en este momento, por lo tanto, la Clasificadora cumplirá con la debida vigilancia, se enfatiza que se deberá considerar las limitaciones de la información en un escenario volátil y de incertidumbre.

Riesgo Macroeconómico

Escenario Internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI) comunicó que el crecimiento global de las economías se moderará de 5.9% en 2021 a 4.4% en 2022. Esta reducción se basa en los recortes de las proyecciones de Estados Unidos y China. El primero por la ausencia del repliegue anticipado de la política monetaria acomodaticia y los continuos trastornos del suministro. El segundo por la política de tolerancia cero al Covid-19 y por las tensiones financieras en el sector inmobiliario. Las perspectivas a corto plazo para las economías emergentes y en desarrollo ha sido influenciadas por la amenaza de variantes del Covid-19, presiones inflacionarias históricas, reajuste de las cadenas globales de valor y el alza de materias primas. Para América Latina y el Caribe, se proyecta un crecimiento de 6.8% en el 2021 y 2.4% en el 2022. Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), se espera un crecimiento mundial de 5.7% para el 2021 por el menor ritmo de recuperación por los choques de oferta relacionados al comercio internacional y a la mano de obra, al aumento de precios de energía y a las amenazas de variantes Covid-19. Para el 2022 un crecimiento mundial de 4.3% por la normalización de las condiciones de oferta al segundo semestre, el retiro gradual de estímulos monetario y la implementación de paquetes fiscales en economías desarrolladas. Las economías de América Latina han continuado con la recuperación por los altos precios de commodities y el dinamismo de la demanda interna. En el mediano y largo plazo, se espera que los precios internacionales de los metales industriales se mantengan en niveles altos por la transición energética mundial al uso de energía limpia y sostenible. Se resalta la presión al alza del precio del cobre y el litio, a la baja del precio del petróleo y el gas.

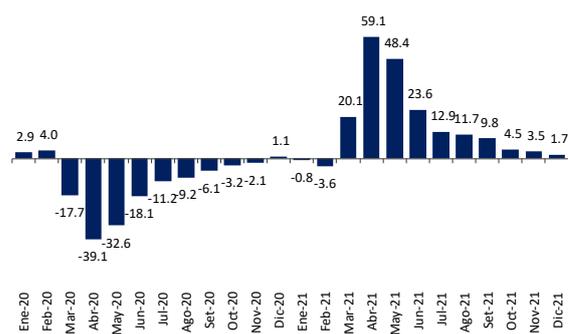
Actividad Económica

Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), la economía peruana creció en 1.7% interanual en dic-21, debido principalmente por el comportamiento positivo de casi todos los sectores económicos, con excepción de los sectores Pesca, Minería e Hidrocarburos, Construcción y Financiero que registraron una contracción.

En particular, el sector Alojamiento y Restaurantes fue uno de los sectores que mayor crecimiento presentó tras aumentar 32.1% interanual en dic-21, sustentado por la mayor actividad del subsector alojamiento y del subsector restaurantes. Otro de los sectores que presentó un avance notable fue el sector Transporte, Almacenamiento, Correo y Mensajería que creció 10.6% explicado por la mayor actividad del transporte vía terrestre y tuberías ante el mayor movimiento de pasajeros, asimismo se recuperó el transporte por ferrocarril, vía aéreo y acuático. El sector Agropecuario aumentó en 9.2% interanual debido al resultado positivo del subsector agrícola reflejado en los mayores volúmenes de camote, palma aceitera, tomate,

maíz amarillo duro, arroz cascara, mango y uva. Adicionalmente, el subsector pecuario aumentó por los mayores volúmenes de producción de porcino, ave, huevos y leche fresca. Del mismo modo, registraron un resultado positivo los sectores Otros Servicios (+5.9%) que incluye servicios inmobiliarios y servicios personales y Servicios Prestados a Empresas (+4.4%), entre otros. Sin embargo, los sectores que registraron una caída en dic-21 fueron los de Pesca (-12.6), Financiero y Seguros (-8.3%), Construcción (-8.9%) y Minería e Hidrocarburos (-6.1%).

Gráfico 1: Producto Bruto Interno (Var. % interanual)



Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

Asimismo, el INEI informó que durante el periodo enero-diciembre del año 2021, la economía peruana registró un incremento de 13.3% explicado por el mayor aporte de los sectores Alojamiento y Restaurantes (+43.3%), Construcción (+34.7%), Comercio (+17.8%), Manufactura (+17.7%), Transporte y Almacenamiento (+17.7%), Otros Servicios (+8.9%) y Minería e Hidrocarburos (+7.5%).

Por otro lado, el BCRP dio a conocer en su Reporte de Inflación de dic-21 que la economía peruana crecería 13.2% en 2021 debido a un resultado mayor al esperado durante el tercer trimestre del año, dada la ejecución más alta del gasto público y privado. El escenario de proyección asume que continúa la vacunación de la población objetivo durante el primer trimestre de 2022 con la aplicación de dosis de refuerzo, una posición monetaria expansiva, aunque en menor magnitud y términos de intercambio altamente favorables. Asimismo, de ocurrir una tercera ola de contagios por COVID-19, se asume que esta no tendría impactos económicos significativos. Así, la economía peruana crecería 3.4% en 2022 y proseguiría con una recuperación de 3.2% en 2023, en un entorno en el que se preserva la estabilidad macroeconómica y financiera, y en el que se promueva un adecuado ambiente de negocios que impulse las decisiones de consumo e inversión de hogares y empresas, y la creación de empleo.

Según el último informe de Perspectivas Económicas Globales del Banco Mundial, la economía peruana crecería 13.2% en 2021. Asimismo, el deterioro de la confianza

empresarial en el contexto de alta incertidumbre política, junto con el reciente restablecimiento de las reglas fiscales contribuirían a una desaceleración del crecimiento. Adicionalmente, las condiciones económicas externas serían menos favorables, con un crecimiento más lento en China y debilitamiento del precio del cobre. En ese sentido, para el 2022 y 2023 el Banco Mundial proyecta un crecimiento de la economía peruana de 3.2% y 3.0%, respectivamente.

Inflación

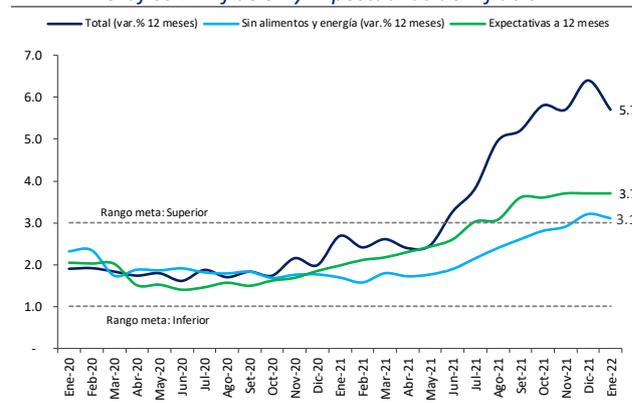
El BCRP tiene como finalidad preservar la estabilidad monetaria. Para el cumplimiento de esta finalidad, el banco central sigue un esquema de Metas Explícitas de Inflación desde el año 2002, a través del cual busca anclar las expectativas de inflación de los agentes económicos dentro del rango meta, el cual se ubica entre 1 y 3 por ciento desde el año 2007.

Según el INEI, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Lima Metropolitana se incrementó en 0.0% mensual en ene-22. De esta manera, la inflación de los últimos 12 meses (feb-21 a ene-22) disminuyó de 6.4% en dic-21, a 5.7% en ene-22, ubicándose por octavo mes consecutivo por encima del límite superior del rango meta del BCRP. Por su parte, la inflación sin considerar alimentos y energía (inflación subyacente) bajó ligeramente de 3.2% en dic-21 a 3.1% en ene-21. Asimismo, las expectativas de inflación a 12 meses se mantuvieron en 3.7% en ene-22 (3.7% en dic-21).

La inflación de ene-22 se sustentó principalmente en la subida de precios de los grupos de consumo: Restaurantes y Hoteles (+0.7%), Recreación y Cultura (+0.5%), Muebles, Artículos para el Hogar y la Conservación del Hogar (+0.4%), Bienes y Servicios Diversos (+0.3%), los que en conjunto contribuyeron con 0.17 pp. a la variación del índice general (+0.0%); en tanto que, influyó negativamente en el resultado el comportamiento de la división de consumo Transporte (-1.1%) con una incidencia de -0.13 pp. en el resultado del mes. Adicionalmente, es importante mencionar que los cinco productos con mayor impacto en la inflación de ene-22 fueron: la papaya, menú en restaurantes, papa amarilla, pasaje en auto colectivo y limón, que en conjunto contribuyeron con 0.207 pp. a la variación mensual. Por otra parte, los productos con mayor variación de precios en el mes de ene-22 fueron: papaya (+43.0%), albahaca (+25.0%), apio (+13.7%), culantro (+10.5%), melón (+10.0%), papa amarilla (+9.7%), arándanos (+8.8%) y poro (+8.4%). El BCRP informó en su Reporte de Inflación de dic-21 que la inflación interanual retornaría al rango meta en el segundo semestre de 2022 y convergería hacia su valor central hacia fines del

horizonte de proyección. Esta proyección asume la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y granos).

Gráfico 2: Inflación y Expectativas de Inflación



Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

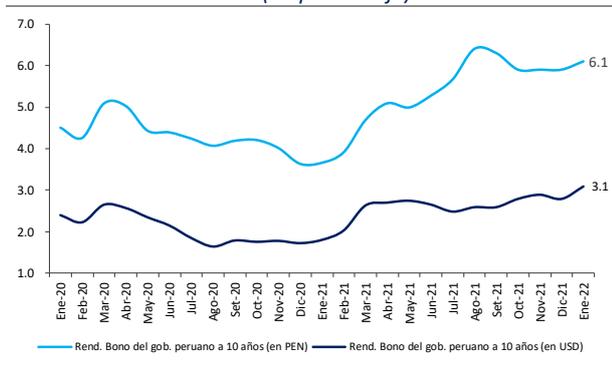
Mercados Financieros

Durante el 2020, la posición del BCRP estuvo concentrada en aumentar el estímulo monetario, disminuyendo la TPM (tasa de política monetaria) a un nivel mínimo histórico, e implementar medidas para mantener niveles adecuados de liquidez y activos líquidos, con el objeto de otorgar una mayor flexibilización en las condiciones monetarias y crediticias para reducir el costo de financiamiento, la provisión de liquidez y la reducción de la volatilidad de las tasas de interés de largo plazo y tipo de cambio. Para ello, entre las diversas medidas, se destacaron la reducción de los requerimientos de encaje en PEN y USD; la ampliación del monto y plazo hasta por 3 años de las operaciones de repo de valores y monedas; y la realización de operaciones de repo de cartera con garantía estatal por primera vez. En este escenario, la curva de rendimiento del CDBCRP descendió, influenciada además por las expectativas de tasas las futuras de política monetaria y las condiciones de liquidez en el mercado. Por su parte, la tasa de interés de los Bonos soberanos a 10 años en moneda PEN y USD también declinaron, de 4.4% y 2.5% a 3.6% y 1.7% entre dic-19 y dic-20, respectivamente.

El Directorio del BCRP inició en ago-21 el retiro del estímulo monetario, luego de haber mantenido la TPM en su mínimo histórico de 0.25% entre mar-20 y jul-21. Así, la tasa de interés de referencia pasó de 0.25% en julio a 2.5% en diciembre, con incrementos de 50 puntos básicos en las reuniones de setiembre, octubre, noviembre y diciembre. Estas decisiones implicaron mantener una posición expansiva de la política monetaria, dado que la tasa de interés real de referencia se mantuvo en niveles negativos (-1.2% en diciembre), luego de haber alcanzado un mínimo histórico de -2.5% en agosto. Cabe indicar que, a ene-22, la tasa de interés de los Bonos soberanos a 10 años en

moneda PEN y USD ascendieron a 6.1% y 3.1%, respectivamente.

Gráfico 3: Rendimientos del Bono del gobierno peruano a 10 años (En porcentaje)



Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

A feb-22, el BCRP ha subido la tasa de referencia, de 3.0% a 3.5%, continuando con la normalización de la posición de política monetaria, la tasa de inflación a 12 meses sigue ubicándose transitoriamente por encima del rango meta por factores tales como el incremento de los precios internacionales de insumos alimenticios y combustibles, así como del tipo de cambio. Además, el BCRP elevó los requerimientos de encaje en moneda nacional, con el objetivo de complementar los recientes incrementos de la tasa de referencia y reforzar el control monetario. Mediante Circular N° 0003-2022-BCRP, publicada el 21 de enero en el Diario Oficial El Peruano, se aprobó el aumento del encaje mínimo legal a 5.25% en febrero, a 5.5% en marzo, a 5.75% en abril y a 6% desde mayo de este año.

Riesgo Político

Durante los últimos seis años se mantiene una situación de inestabilidad política, la cual ha aumentado a partir del gobierno del presidente Pedro Castillo, esto afecta las expectativas empresariales y las perspectivas macroeconómicas por la incertidumbre sobre posibles cambios en el modelo económico y las reglas del juego de la economía, cambios permanentes en el gabinete cuatro (4) en siete meses, pugna entre del Ejecutivo y el Legislativo y, movilizaciones sociales que afectan principalmente a la industria minera.

Riesgo de la Industria

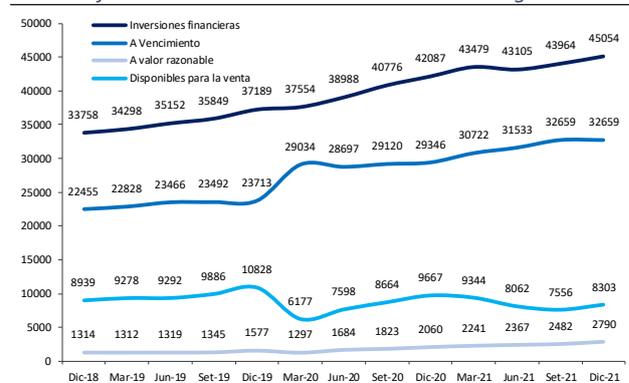
En el panorama descrito, el sector asegurador también se vio afectado por la situación económica y social que se ha originado a raíz del Covid-19; lo cual se reflejó en la evolución de producción de las primas netas que desde junio del 2019 venía exhibiendo una tendencia decreciente; sin embargo, junto a la reactivación económica del 2021, las primas netas han vuelto a crecer. No obstante, a pesar de este aumento, el índice de rentabilidad registrado por el sector decreció (resultado técnico / Primas Retenidas) de 2.15% a -6.15% entre dic-20

y dic-21. Por su parte, el ROA se ajustó de 1.89% a 0.66% durante el mismo periodo.

En cuanto al mercado financiero, la rentabilidad de las inversiones se mantuvo en los mismos niveles respecto al año 2020, en un panorama donde se contempló una alta influencia de medidas de política monetaria en el mercado local y en todo el mundo, con una presión permanente sobre las tasas de interés y la reducción de las curvas de tipos de interés, sumado a una fuerte turbulencia en el mercado bursátil y cambiario. No obstante, estos efectos han sido parcialmente mitigado debido a la elevada exposición en renta fija (72.8% a dic-21) por parte de las aseguradoras.

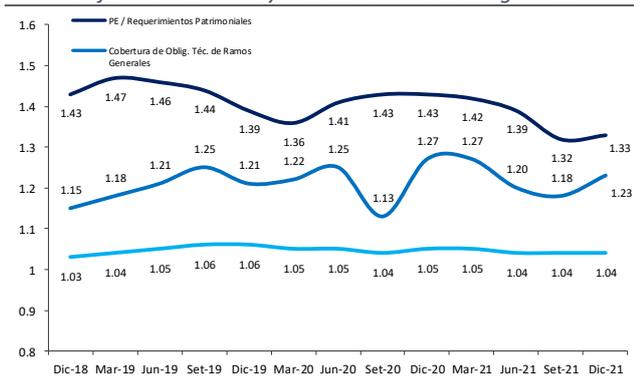
Ante dicha situación, la SBS dispuso diversas medidas de excepción respecto a la gestión de inversiones (Oficio Múltiple N° 11233-2020-SBS), permitiendo la suspensión temporal del registro contable del deterioro de valor de instrumentos financieros y de las restricciones para las reclasificaciones contables, la venta de instrumentos clasificados a vencimiento, entre otras disposiciones. Esto con el objetivo de aplacar los efectos asociados a los niveles de solvencia, liquidez y rentabilidad del sistema en el corto plazo. Así como, cuidar el calce de los activos y pasivos para cubrir los cambios en la valuación y ajustes de las reservas y requerimiento de capital.

Gráfico 4: Inversiones Financieras – Sector Asegurador



Fuente: SBS / Elaboración: JCR Latam

Por su parte, el nivel de solvencia del sistema asegurador tuvo un cambio en su anterior tendencia negativa al aumentar durante el último trimestre del año. Entre tanto, la cobertura en el ramo de vida permaneció sin cambios relevantes; mientras que, por el contrario, la cobertura en el ramo de seguros generales se incrementó al final del 2021.

Gráfico 5: Cobertura y Solvencia – Sector Asegurador


Fuente: SBS / Elaboración: JCR Latam

Posición Competitiva

A dic-21, el sistema asegurador está conformado por 18 (18 a dic-20) empresas, de las cuales: 6 están dedicadas a ramos generales, de accidentes y enfermedades y de vida, 3 están dedicadas a ramos generales y de accidentes y enfermedades, 4 están dedicadas a ramos de vida y de accidentes y enfermedades, 4 están dedicadas exclusivamente a ramos generales y 1 está dedicada exclusivamente a ramos de vida. En cuanto a la Aseguradora, esta participa en el ramo de vida, a través de: i) Rentas Vitalicias del SPP, en las prestaciones de Jubilación, Invalidez y Supervivencia (jun-17); ii) Renta Particular, mediante de su producto Renta Max (ago-19); y iii) Seguros Previsionales. Además, desde el 2021, la Aseguradora expandió su línea de negocios, comercializando nuevos productos como SOAT, enfermedades graves, Accidentes y una nueva versión de Renta Particular.

La participación de la Compañía en el ramo de Rentas Vitalicias disminuyó de 8.47% (dic-20) a 4.30% en dic-21, bajo un contexto en el cual las primas netas percibidas por este ramo aumentaron, alcanzando una variación del 96.7% respecto a dic-20. Cabe indicar que, la prestación de Renta de Supervivencia registró el mayor aumento con el 238.9%, seguido de la Renta de Jubilados (+64.5%), a diferencia de la caída de Pensión de Invalidez (-23.1%). En cuanto al ramo previsional, la participación se redujo debido al esquema actual de la cartera del SISCO 3 de run-off, situándose en un nivel mínimo del 0.05%. Por su parte, la participación de la Renta Particular alcanzó el 2.71%, consiguiendo mantener un crecimiento constante.

Tabla 1: Participación (%) – Rentas Vitalicias SPP

RRVV - SPP	Aseguradoras	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Renta de Jubilación	Protecta	11.59%	30.10%	35.73%	51.54%	32.52%
	Pacífico Seguros	22.99%	22.27%	27.14%	17.19%	22.78%
	La Positiva Vida	14.52%	18.02%	21.26%	14.63%	21.53%
	Interseguro	10.27%	13.95%	6.46%	6.81%	8.78%
	Vivir Seguros	1.10%	5.98%	3.78%	4.30%	6.91%
Renta de Invalidez	Rimac	24.56%	9.68%	5.46%	3.87%	6.14%
	Creceer Seguros	-	-	-	1.66%	1.33%
	Interseguro	29.96%	32.86%	30.47%	28.30%	30.93%
	Protecta	12.84%	19.54%	20.39%	24.03%	23.64%
	La Positiva Vida	13.15%	13.13%	12.34%	11.97%	11.80%
Renta de Supervivencia	Pacífico Seguros	12.03%	12.14%	10.85%	15.79%	11.68%
	Rimac	24.34%	17.39%	17.99%	10.24%	11.58%
	Vivir Seguros	1.04%	4.93%	7.96%	8.91%	6.18%
	Creceer Seguros	-	-	-	0.76%	4.19%
	Interseguro	26.58%	30.56%	30.33%	27.68%	32.83%
Renta de Supervivencia	Protecta	12.78%	16.34%	18.60%	21.49%	21.40%
	Pacífico Seguros	16.05%	15.26%	16.49%	15.13%	17.65%
	Rimac	23.34%	20.36%	14.84%	14.01%	11.68%
	La Positiva Vida	14.99%	12.27%	11.20%	12.02%	10.28%
	Vivir Seguros	0.72%	5.23%	8.54%	8.39%	4.25%
Creceer Seguros	-	-	-	1.29%	1.91%	

Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR Latam

En este contexto, los indicadores de solvencia de la Aseguradora descendieron en comparación de dic-20, llegando a situarse por debajo de lo registrado por la mayoría de las aseguradoras que incursionan en su línea de negocio y del sistema en general.

Tabla 2: Solvencia – Ramo de Vida / Total Sector

Patrimonio Efectivo / Req. Patrimoniales	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Vivir Seguros	1.96	1.13	4.13	1.83	1.16
Pacífico Seguros (Mixto)	1.88	1.76	1.56	1.61	1.42
Protecta (Mixto)	1.38	1.82	1.62	1.60	1.41
Interseguro (Mixto)	1.35	1.38	1.44	1.66	1.53
Creceer Seguros (Mixto)	1.34	1.48	1.14	1.22	1.17
La Positiva Vida (Vida)	1.56	1.49	1.42	1.54	1.38
Rimac (Mixto)	1.27	1.22	1.10	1.09	1.08
Total Empresas de Seguros	1.52	1.43	1.39	1.43	1.33
Superávit Patrimonial / Patrimonio Efectivo	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Vivir Seguros	48.9%	11.7%	75.8%	45.4%	14.1%
Pacífico Seguros (Mixto)	46.8%	43.1%	36.0%	37.9%	29.4%
Protecta (Mixto)	27.5%	45.2%	38.3%	35.3%	28.9%
Interseguro (Mixto)	25.9%	27.5%	30.8%	39.6%	34.6%
Creceer Seguros (Mixto)	25.1%	32.4%	12.5%	18.1%	3.2%
La Positiva Vida (Vida)	35.8%	33.0%	29.8%	35.3%	27.3%
Rimac (Mixto)	21.0%	18.0%	8.9%	8.6%	7.6%
Total Empresas de Seguros	34.3%	29.9%	28.2%	29.7%	24.2%
Cobertura de Obligaciones Técnicas	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Vivir Seguros	1.38	1.26	1.22	1.12	1.05
Pacífico Seguros (Mixto)	1.06	1.04	1.07	1.05	1.04
Protecta (Mixto)	1.01	1.04	1.02	1.05	1.02
Interseguro (Mixto)	1.03	1.02	1.06	1.05	1.06
Creceer Seguros (Mixto)	1.11	1.08	1.05	1.01	1.05
La Positiva Vida (Vida)	1.06	1.05	1.05	1.03	1.03
Rimac (Mixto)	1.03	1.03	1.05	1.04	1.06
Total Empresas de Seguros	1.05	1.03	1.06	1.05	1.06

Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR Latam

En cuanto a la rentabilidad, a dic-21, los indicadores de la Compañía se ubicaron en porcentajes negativos, bajo un panorama donde los indicadores de rentabilidad de la industria se ajustaron, debido a la reactivación de la economía y menores medidas de aislamiento social. En comparación con las demás aseguradoras que participan en su línea de negocio y del sector en general, los resultados se ubican por debajo de la mayoría. No obstante, es importante indicar que, la rentabilidad de las inversiones continuó exhibiendo buenos resultados, diluyendo en cierta manera las pérdidas registradas durante el periodo.

Tabla 3: Rentabilidad

Ratios de Rentabilidad (%)	Resultado Técnico / Primas Retenidas		Resultado de Inversiones / Inversiones Promedio		ROE		ROA	
	Dic-20	Dic-21	Dic-20	Dic-21	Dic-20	Dic-21	Dic-20	Dic-21
Vivir Seguros	-25.9%	-23.1%	6.8%	6.3%	-46.1%	-63.6%	-4.1%	-4.4%
Pacifico Seguros	-1.7%	-12.0%	6.1%	5.3%	10.8%	-6.7%	1.9%	-0.9%
Protecta	-16.9%	-15.6%	7.1%	7.9%	11.9%	17.3%	1.3%	1.6%
Interseguro	-56.9%	-48.6%	6.0%	7.5%	17.9%	20.2%	2.0%	2.2%
Crecer Seguros	12.2%	2.2%	4.8%	3.3%	2.6%	-25.4%	1.0%	-6.2%
La Positiva Vida	-22.4%	-17.4%	5.9%	7.0%	7.6%	13.5%	0.9%	1.5%
Rimac	3.6%	2.3%	6.4%	6.4%	10.8%	4.3%	1.5%	0.5%
Total Empresas	2.2%	-6.2%	6.2%	6.5%	12.2%	5.0%	1.9%	0.7%

Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR Latam

Riesgo de la Empresa

Perfil de la empresa

Vivir Seguros Compañía de Seguros de Vida S.A. (en adelante, la Aseguradora) fue constituida en ago-13, conforme a la autorización de organización otorgada por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradora Privada de Fondos de Pensiones, mediante Resolución SBS N°4661- 2013. En cuanto a su actividad económica, se dedica a realizar operaciones y servicios permitidos por la Ley General del Sistema Financiero y de Seguros y la Ley Orgánica de la SBS para las empresas de seguros, así como otras disposiciones complementarias y reglamentarias. Es importante indicar que, a través de la Resolución SBS N° 278-2021 del 28 de enero de 2021, la SBS resolvió aprobar la modificación del artículo Primero del estatuto social de Compañía, según el cual se varía su denominación social de Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A. a Vivir Seguros Compañía de Seguros de Vida S.A. Cabe indicar que, el cambio de denominación social fue aprobado por Junta General de Accionistas el 26 de noviembre de 2020.

En cuanto al desarrollo de sus operaciones, en mar-14, la Aseguradora obtuvo el permiso de funcionamiento mediante la Resolución SBS 1487 – 2014 e inicia sus actividades en abril del mismo año. En la primera licitación del SISCO, consiguió administrar dos fracciones de las siete licitadas, desde octubre de 2013 a diciembre de 2014. En la segunda licitación, obtuvo una fracción de las siete licitadas por el periodo de enero de 2015 a diciembre de 2016. En la tercera licitación, logró adjudicar una fracción, la vigencia de este contrato fue desde enero de 2017 hasta diciembre de 2018. Asimismo, desde agosto de 2017, viene ofreciendo activamente el seguro de Rentas Vitalicias del SPP, en las prestaciones de Jubilación, Invalidez y Supervivencia. Cabe indicar que, en las siguientes licitaciones no se ha buscado adjudicar ninguna fracción. Además, a partir de ago-19, se encuentra comercializando pólizas de seguros de Renta Particular (producto Renta Max), tras la aprobación de la SBS. Por último, desde nov-21, se comercializan los productos Renta de Inversión (Fondos Max) y SOAT.

Grupo económico

La Aseguradora es una empresa subsidiaria de Inversiones La Construcción S.A.¹ (ILC, domiciliada en Chile) desde junio del 2017. En particular, ILC es un holding financiero que fue constituida en diciembre de 1980 y a través de sus filiales, compete en distintos sectores de la economía. Es relevante señalar que, de acuerdo con la estructura funcional del holding, las filiales de ILC operan de manera independiente, existiendo separación legal y funcional entre sus filiales. Esta independencia implica que las principales filiales mantienen su propia estructura de financiamiento, donde la matriz no las restringe en la adquisición de deuda en el mercado.

El accionista mayoritario y controlador de ILC es la Cámara Chilena de la Construcción, uno de los gremios más importante y grandes de Chile. En cuanto a los sectores donde participa, la estrategia que ha seguido ILC durante los últimos años considera la focalización en dos sectores, correspondientes al sector financiero y salud. Esto a través de las empresas, entre las que destacan, AFP Habitat (pensiones), Confuturo (seguros de vida), Banco Internacional (banca), Red Salud (prestador de salud), Isapre Consalud (seguro obligatorio de salud) y Vida Cámara Chile (seguro complementario de salud).

Estructura accionaria

La Aseguradora es una filial de Inversiones La Construcción de Chile, quien participa como accionista mayoritario con el 99.9%; mientras que, el Sr. Rafael Picasso Salinas tiene una participación minoritaria. A dic- 21, el capital social de la Aseguradora está representado por 89,230,011 acciones comunes, suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de PEN 1 por cada acción. Cabe indicar que, la Aseguradora efectuó una capitalización de PEN 19.5 MM (USD 5 MM), aprobado mediante Junta General de Accionistas (JGA) en jul-21.

Órganos de Gobierno

El directorio de la Aseguradora, a diciembre del 2021, está conformado por un total de cinco miembros, de los cuales dos de ellos son independientes. Dicha estructura tuvo un cambio en may-21, saliendo el exdirector Patrick Jean Olivier Muzard Le Minihy de la Villehervé e ingresando el director Juan Pablo Undurraga Costa, a diferencia de la gerencia general, la cual está presidida por el Sr. José Bazo Febres desde dic-13, quién cuenta con más de 20 años de experiencia en el sector. Es relevante indicar que, el Directorio cuenta con una estructura adecuada con comités especializados, los mismos que permiten contar

¹ Es importante mencionar que ILC tiene una clasificación de riesgo de Solvencia Financiera de AA+ con *Perspectiva Estable*, otorgada por las

clasificadoras de riesgos de Chile *International Credit Rating* y *Feller Rate* con información a oct-21 y a abr-21, respectivamente.

con una mayor claridad de roles, toma de decisiones, responsabilidades y delegación de funciones.

Análisis FODA

Fortalezas: i) respaldo sólido del holding financiero liderado por Inversiones La Construcción S.A.; ii) lineamiento y cumplimiento adecuado de las políticas de Buen Gobierno Corporativo y Gestión Integral de Riesgos; y iii) incorporación de nuevas líneas de negocios (Rentas Vitalicias: 2017, Particular: 2019, Renta de Inversión: 2021 y SOAT: 2021); así como, próximas líneas para el 2022.

Debilidades: i) concentración en seguros vinculados al sistema privado de pensiones; ii) concentración en pocos ramos de seguros; y iii) exposición a los riesgos asociados a los mercados financieros y económicos a nivel nacional e internacional.

Oportunidades: i) desarrollo y crecimiento del sector de seguros y del sistema privado de pensiones; ii) opciones de adjudicar fracciones en las licitaciones del SISCO; y iii) evolución tecnológica e innovación digital que se traduce en la mejora y automatización de procesos, así como en la innovación en productos y servicios.

Amenazas: i) competencia moderada en el mercado; ii) modificaciones regulatorias que puedan afectar las operaciones y rentabilidad de la Aseguradora; iii) fusiones y adquisiciones en el mercado asegurador que podrían limitar la capacidad de competir.

Finalmente, la matriz FODA:

Tabla 4: Matriz FODA

		Fortalezas			Debilidades		
		F1	F2	F3	D1	D2	D3
Oportunidades		Estrategias FO			Estrategias DO		
O1	Utilizar la capacidad y la experiencia en el negocio asegurador por parte de su plana gerencial y miembros de su Directorio, para potenciar las oportunidades existentes al participar en un sector en desarrollo.				Aprovechar el desarrollo del sector para una mayor participación en diferentes ramos de seguro, utilizando el conocimiento del holding al que pertenece y gestión de la empresa.		
O2							
O3							
Amenazas		Estrategias FA			Estrategias FA		
A1	Los cambios regulatorios o reforma del sector y competencia pueden ser cubiertos o mitigados a través de la experiencia de la plana gerencial y dirección de la empresa.				Contrarrestar los impactos negativos de fuerzas externas, como lo son la competencia y reformas, a través de una mayor diversificación en la participación de ramos de seguros.		
A2							
A3							

Elaboración: JCR Latam

Buen Gobierno Corporativo

Compromiso con el BGC

La Aseguradora reconoce y asume el compromiso de las buenas prácticas de BGC, todo ello bajo las disposiciones establecidas y en concordancia con la normativa vigente. Es importante mencionar que, de forma adicional, la aseguradora remitió en el 2021 el “Reporte sobre el Cumplimiento del Código de BGC para las Sociedades Peruanas” a la SMV y tiene un Código de Conducta y Ética.

Estructura de Propiedad

La Aseguradora, al ser una empresa supervisada y regulada, su estructura de propiedad -la cual está conformada por un accionista institucional y uno natural-

es revelada al mercado a través de la entrega de información a la SBS y SMV. Es relevante indicar que, a diciembre del 2021, existe la separación entre la propiedad y gestión de la empresa; y que esta, solo cuenta con un tipo de acción.

Directorio y Gerencia General

La Aseguradora cuenta con un Reglamento de Directorio. En este sentido, se continúa cumpliendo con el número mínimo (5) y máximo (7) de miembros del Directorio; así como, con el mínimo (2) de directores independientes, los cuales constituyen más de un tercio del total de directores. Cabe indicar que, los miembros son elegidos por un período de 3 años y han sido ratificados hasta el 2023, pudiendo ser reelegidos.

Es preciso señalar que, el Directorio de la Aseguradora no autoevalúa su desempeño como órgano colegiado ni evalúa el de cada uno de sus miembros. No obstante, la Aseguradora indica que esto se da porque su desempeño está regulado en el estatuto, el mismo que establece a la JGA como órgano supremo de la Sociedad. Por otro lado, la Aseguradora cuenta con un Sistema de Remuneración en el cual se incluyen procedimientos y políticas para determinar las remuneraciones variables y fijas, además de tener un Comité de Remuneraciones. En cuanto a los Comités del Directorio, estos cumplen de manera general con lo que estipula en sus propios reglamentos. Por último, respecto a la Gerencia General, el Directorio de La Aseguradora evalúa anualmente su desempeño en función de estándares definidos.

Correspondencia con los accionistas y grupos de Interés

La Aseguradora no posee un Reglamento de la Junta General de Accionistas; no obstante, este está normado en los estatutos de la compañía. En este sentido, la aseguradora reconoce en su actuación un trato igualitario hacia los accionistas de la misma clase y que mantienen las mismas condiciones, promueve únicamente la existencia de clases de acciones con derecho a voto, políticas de información y comunicación a los accionistas; entre otros derechos. Respecto a los grupos de interés, dentro del marco de divulgación y transparencia adoptado por la Aseguradora, la información corporativa y financiera es divulgada a través de la página web de la empresa y de los Organismos Reguladores, SBS y SMV.

Gestión de Integral de Riesgos (GIR)

La GIR se enmarca en las directrices de la estrategia global de riesgos de la casa matriz y en línea con la normativa vigente establecida por la SBS. En este sentido, la GIR está estructurada en dos partes. La primera corresponde a la estructura estratégica, enfocada en identificar aquellos órganos de dirección que tienen como función definir y aprobar todo lo relacionado con la política de GIR y su implementación. En tanto, la segunda está vinculada a la estructura operativa de la GIR, la cual identifica áreas que

tienen como función implementar y ejecutar aquellas definiciones especificadas de la política de la GIR. De esta última estructura, se establecen tres (3) líneas:

Primera línea de defensa: áreas de negocios. Gestión de riesgos a nivel de cada una de las áreas de negocio.

Segunda línea de defensa: unidad de gestión de riesgos. Unidad que reporta al comité de riesgos, responsable de la administración de la GIR, bajo el nivel jerárquico de la gerencia general.

Tercera línea de defensa: auditoría interna. Reporta al comité de auditoría y es responsable de velar que el proceso de gestión de riesgos sea correctamente ejecutado y que cada uno de sus integrantes cumplan con los roles definidos, establecer y cumplir el SCI.

Control Interno

Es la unidad de auditoría interna quien la ejerce, a través de políticas y lineamientos de control interno plasmadas en su manual de organización y funciones. La aseguradora mantiene tres (3) directrices:

La primera directriz, enfocada en efectuar la evaluación y verificación de SCI de la entidad, con el fin de determinar su eficiencia y eficacia en las áreas y procesos. De estas evaluaciones se deben producir informes de resultados; entre ellos, el informe anual con las actividades realizadas durante el año.

La segunda directriz, segmento en el cual se verifica periódicamente el cumplimiento de las directrices y lineamientos de control dados por la Compañía y se presenta el respectivo informe al Comité de Auditoría y al Comité de Riesgos.

La tercera directriz, enfocada con el desarrollo y mejora del SCI, en responsabilidad del representante legal, quién es el máximo responsable. Asimismo, anualmente en su informe debe referirse al estado del SCI y las principales acciones de mejoramiento implantadas durante el período evaluado.

Transparencia financiera y revelación de Información

La Aseguradora se encuentra supervisada por la SMV y SBS, por lo cual la información financiera mensual de la compañía se revela, principalmente, mediante las Memorias, Estados Financieros y Hechos de Importancia que son remitidos a estas mismas.

Por lo mencionado, **JCR LATAM** considera que La Aseguradora tiene un nivel de cumplimiento “Meritorio” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local. Además de cumplir con muy buena eficacia y eficiencia la implementación y monitoreo del sistema de control interno. Si bien todas las prácticas han sido establecidas con soporte del sistema de información, existen aún deficiencias leves, que deben tratarse, así como, la mejora de estos estándares.

Sistema de Control Interno

Ambiente de Control

La Aseguradora cuenta con una UAI quién reporta al directorio y actúa de manera independiente; así como, políticas donde se establecen procedimientos y controles. Además de ello, posee un código de conducta y ética y un manual de organización y funciones, en el cual se detallan los criterios de responsabilidad profesional exigibles a directores, gerentes, funcionarios y demás trabajadores. En este contexto, la UAI ha realizado una Autoevaluación al 09 de diciembre de 2021. De acuerdo con el informe, el resultado fue satisfactorio en relación con la aplicación de las Normas Internacionales para el ejercicio profesional de Auditoría Interna, así como el Código de Ética emitidos por The Institute of Internal Auditors (IIA). Asimismo, en el 2019, la Evaluación Externa a la Calidad de la Función de Auditoría Interna, en cumplimiento a lo que establece la SBS, se detalló que la UAI “*cumple parcialmente*” con las actividades descritas en el Marco Internacional para la práctica profesional de la Auditoría Interna, establecidas por la IIA.

Actividades de Control y Monitoreo

Para el desarrollo de estas actividades, la UAI realiza un Plan Anual de Trabajo, el cual consta de 27 actividades para el 2021. Se finalizaron todas las actividades programadas, destacando en el último avance: i) Evaluación de los procedimientos y políticas definidas por la Compañía para la Gestión y Control de los Riesgos Operativos.; ii) Evaluación de los procedimientos y políticas definidas por la Compañía para la Gestión y Control de los Riesgos de Inversión; iii) Evaluación del proceso de Cierre Contable, así como la evaluación de la calidad de la información que se presenta la Superintendencia sobre los estados financieros e información contable.

En este panorama, a dic-21, se contempla un total de 3 observaciones Pendientes / en Proceso, las cuales son de auditoría interna. Estas son: i) No se ha desarrollado Plan estratégico del SGSIC y Programa de Ciberseguridad (PG-C), ii) Usuarios con acceso VPN pueden conectarse a la red haciendo uso de equipos de cómputo personales y iii) Actualización documentaria de los lineamientos de Seguridad de información y ciberseguridad y continuidad de negocio.

Información y Comunicación

La UAI emite un informe con el resultado de la evaluación a la gestión de los riesgos crediticios, de contraparte y técnicos, los cuales incluyen la evaluación de los controles y políticas existentes, entre otros aspectos. Cabe indicar que, se mantiene tres directrices enfocadas en el control interno, donde se establecen la elaboración de diferentes informes sobre la evaluación, verificación y desarrollo que se deben presentar al Comité de Auditoría y Riesgos de manera interna.

En síntesis, **JCR LATAM** considera que La Aseguradora cuenta con buenos estándares de control que le permiten mitigar eficaz y eficientemente los riesgos de la actividad.

Gestión Integral de Riesgos

Riesgo de Tipo de Cambio

A dic-21, Vivir Seguros mantiene una posición global de sobrecompra en USD por un importe total de PEN 12.6 MM, lo que significa que el indicador de posición global en USD / patrimonio efectivo registrado es de 41.6% (vs 23.1% a dic-20), lo que cumple con el límite establecido por la SBS de hasta el 10% o al promedio de las posiciones globales como porcentaje del patrimonio efectivo que haya registrado la empresa durante el periodo comprendido entre diciembre 2019 y mayo 2020, el que resulte mayor. Cabe indicar que, bajo el panorama económico y social originado por el brote del Covid-19, las modificaciones realizadas a las políticas de inversiones incorporan a los instrumentos derivados en las clases de activos en las que la compañía invierte. A dic-21, la compañía tiene una posición neta de derivados de PEN -4.2 MM. Además, se llevan a cabo análisis de stress de la posición global de cambios de manera mensual y se está realizando mejoras en los modelos de proyección del indicador posición global en USD / patrimonio efectivo, como lo observo la SBS en nov-21.

Riesgo de Liquidez

Bajo el panorama del rebote económico del 2021, el indicador corriente se ubicó en 0.95, por encima del 0.81 registrado a dic-20. El resultado se sustentó, por el mayor nivel de efectivo disponible, que responde a las medidas adoptadas para mantener niveles de liquidez por encima de lo usual para asegurar la operatividad de la aseguradora en la coyuntura actual y aprovechar nuevas oportunidades de inversión, así como también a las medidas temporales adoptadas por la SBS en materia de liquidez e inversiones.

Por su parte, a dic-21, el ratio de Liquidez Operativa (RLO) del portafolio de la aseguradora se situó por encima de la unidad (3M: 13.4, 6M: 3.7, 9M: 3.9, 12M: 3.7), manteniéndose en niveles adecuados durante todo el año. En tanto, a mar-21, el resultado de Análisis de Suficiencia de Activos exhibió suficiencia en todas las monedas (soles indexados, soles ajustados, dólares ajustados).

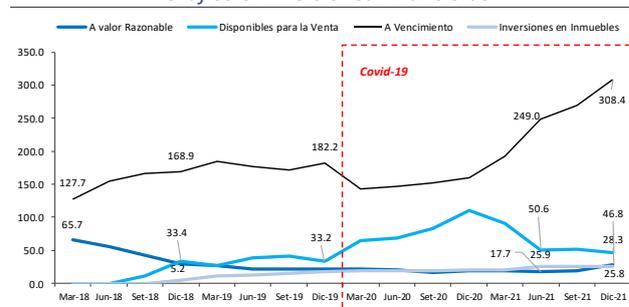
Riesgo de Inversión

De acuerdo con el contexto económico y social originado por el brote del Covid-19, la SBS emitió diversas medidas, entre algunas de ellas (Oficio Múltiple N° 11233-2020 y N° 13537-2020) aplicables a la gestión de las inversiones y de excepción y precisiones a las inversiones inmobiliarias del sistema asegurador. Bajo este entorno, las políticas de inversión de la aseguradora se modificaron en el mes de mayo, incorporando las medidas prudenciales de liquidez, los instrumentos derivados y “Repos” en los activos para

invertir, actualizando criterios de traspaso y la definición de clasificación contable de los instrumentos.

En este panorama, a nivel de categoría, las inversiones registradas como disponible para la venta, a valor razonable y a vencimiento exhibieron cambios importantes durante el 2021, variando en -57.5%, +51.9% y +92.6%, respectivamente. En cuanto a las inversiones inmobiliarias, estas lograron crecer en +25.1%. Hay que indicar que los instrumentos representativos de capital y el monto invertido en depósitos disminuyeron su participación dentro del portafolio de las inversiones financieras del 5.9% al 5.4% y del 6.4% al 5.5% respectivamente, mientras que la participación invertida en instrumentos representativos de deuda e inversiones inmobiliarias aumentaron del 82.4% al 83.1% y 5.2% al 6.0%, respectivamente.

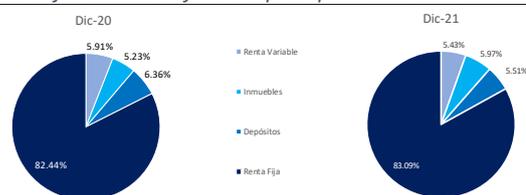
Gráfico 6: Inversiones Financieras



Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR Latam

Por otro lado, a diciembre del 2021, los instrumentos clasificados con ratings de “AAA” dentro del portafolio tienen una participación del 8.2%, los instrumentos con ratings de AA, del 14.9%, los instrumentos con rating de AA+ a AA- del 29.3% y los de A+ a A- del 33.7%. En este escenario, los instrumentos dentro del portafolio contemplaron una menor probabilidad de default (0.697% vs 0.715%). En cuanto a la diversificación por instrumento, a diciembre-21, no se exhibió cambios significativos.

Gráfico 7: Diversificación por tipo de instrumento



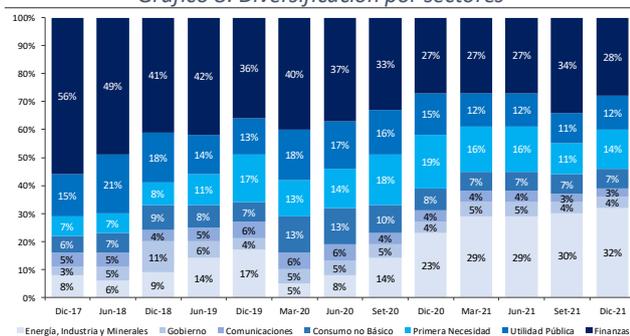
Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR Latam

En particular, a dic-21, la exposición al riesgo inmobiliario de la aseguradora ascendió a 1.069% del patrimonio de solvencia, riesgo menor al registrado a dic-20 de 1.277%. Cabe indicar que, la inversión alcanza los PEN 27.3 MM (vs PEN 21.9 MM) en un total de 18 (vs 16 a dic-20) emisores.

Por su parte, la inversión en renta variable ascendió a los PEN 14.5 MM, importe superior a los PEN 13.4 MM a dic-20. Conforme a ello, la posición total afecta a riesgo de renta variable descendió del 1.41% a 0.95% del PS. En cuanto al nivel de concentración, las inversiones se mantienen en un total de 13 (vs 9 a dic-20) emisores; de los cuales, el emisor con mayor participación alcanza el 69.6% del total de inversión, exposición por debajo del 75.8% exhibido a dic-20.

Respecto al riesgo de concentración por emisor, a dic-21, la participación individual de los 5 principales emisores no registró cambios relevantes, manteniéndose menores al 10%, mientras que, la participación grupal de dichos emisores descendió de 29.79% (dic-20) a 22.21%. A nivel de grupo económico, la concentración conjunta de los cinco grupos con mayor exposición disminuyó (25.64% vs 59.49% a dic-20), la participación de ningún emisor supera el límite de 25%. Con estas exposiciones, el riesgo de concentración (Anexo N° ES-29) disminuyó (0.74 vs 2.83 a dic-20) debido a que 10 de 63 (vs 10 de 50 a dic-20) emisores contemplaron excesos de exposición. En este contexto, el portafolio cumplió con las políticas internas por emisor y grupo económico. Por su parte, a nivel de actividad económica, el portafolio se concentró en el sector de finanzas y energía.

Gráfico 8: Diversificación por sectores



Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR Latam

Riesgos de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo (LAFT)

La aseguradora para evitar este tipo de riesgo mantiene un manual de Códigos de Conducta y prevención de lavados de activos, adecuándose a las disposiciones de la SBS. Además de ello, tiene un oficial de cumplimiento, que emite informes semestrales. Es relevante mencionar que, el Seguro SISCO al ser normado por el SPP y que la recaudación de la prima se realiza a través de las AFP's (primer filtro) el riesgo bajo. Además del SISCO, el primaje de RRVV también viene a través del SPP por lo que no representa mayor contingencia. En cuanto a las primas del negocio de Renta Particular y de Renta de Inversión, estas provienen de fondos fuera del SPP; no obstante, el riesgo es mitigado por los procedimientos de LAFT y de riesgos de la aseguradora.

En este panorama, en cumplimiento del Plan Anual de Trabajo de Auditoría Interna, esta realizó la evaluación de los procedimientos y políticas definidas por la compañía para la gestión y control del SPLAFT. Como resultado de la evaluación realizada a los principales controles asociados a la Evaluación del SPLAFT se concluyó que estos se encuentran atendidos de manera general, así como todos los objetivos planteados y son ejecutados de manera regular, por lo que no se formularon observaciones. Por otro lado, en cuanto al riesgo LAFT, el modelo scoring de la aseguradora a dic-21 indicó un bajo nivel de exposición de la compañía a los riesgos LAFT.

Riesgo Operacional (RO)

A diciembre del 2021, la Aseguradora no ha registrado eventos de interrupción de negocio. Asimismo, mantiene un total de catorce proveedores principales, de los cuales trece de estos tiene un plan de continuidad o cuentan con un proveedor alternativo. En cuanto a los Planes de continuidad del negocio, se registró un plan de Plan de gestión de crisis, Plan de emergencia y Plan de recuperación de los servicios de TI. En este panorama, es importante indicar que, en el Informe de Auditoría Interna de la Seguridad de la Información y del Plan de Continuidad del Negocio a dic-21, se identificaron observaciones, destacándose: i) No se ha desarrollado Plan estratégico del SGSIC y Programa de Ciberseguridad (PG-C), ii) Usuarios con acceso VPN pueden conectarse a la red haciendo uso de equipos de cómputo personales y iii) Actualización documentaria de los lineamientos de Seguridad de información y ciberseguridad y continuidad de negocio, además, de una observación del 2020 que se mantiene en proceso. Por otro lado, la gestión de riesgos operacionales que efectúa la Aseguradora también se centra en la administración de una base de datos de riesgos (matriz de riesgos). Bajo esta metodología, se identificaron 144 riesgos operacionales, de los cuales 22 son considerados de riesgo muy bajo, 55 de riesgo bajo, 46 de riesgo medio, 19 de riesgo alto y 2 de riesgo muy alto. Además, en dic-21 se realizó un Análisis de Vulnerabilidades con una empresa externa para evaluar las aplicaciones web y pruebas funcionales de continuidad del negocio con la participación de los usuarios más relevantes de la compañía, en la cual se simuló una interrupción en el funcionamiento del data center principal, por lo que se utilizó el data center alterno de la compañía.

Cabe destacar que la Aseguradora elaboró dos informes de riesgos sobre nuevos productos con el objetivo de ofrecer el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT) y el Seguro de Renta de Inversión (SRI) en abr-21 y set-21, respectivamente. En el primer y segundo informe se identificaron 6 riesgos y 7 riesgos; respectivamente, y se adoptaron múltiples medidas para cada uno de estos.

Por último, se debe mencionar que, debido al panorama actual que se vive a raíz del brote Covid-19, la Empresa comenzó a operar de manera remota. Ante ello, como desarrollo en sus canales digitales, ha derivado el anexo de atención al cliente a la casa del Asistente de servicio al cliente para poder cumplir con sus funciones. En cuanto a la seguridad, el personal dispone de laptops y desktops de la compañía conectados a través de VPN. Se cuenta como medidas de control un firewall CISCO (cubre ataques al servidor), waf de Azure (cubre ataques a aplicaciones expuestas como el Jubilare, Sistemas de RRVV, Módulo de RRPP, SIS) y con el antivirus (cubre las estaciones de trabajo de los equipos propios); de este último se realiza un seguimiento de las amenazas neutralizadas en el comité de Riesgos.

Riesgo de Reaseguro

Debido a que en el ejercicio 2021 no hubo nuevos contratos de reaseguros, y solamente se mantienen contratos de reaseguro de las carteras run-off del SISCO, el pago de reaseguro neto estimado de la compañía para el ejercicio 2021 es 48,000 soles (7% de la prima estimada para el ejercicio). Por su parte, las políticas de retención de riesgos y límites máximos de retención por riesgo, establecidas para el 2021, fijan políticas de retención bajo los siguientes parámetros: (i) retener máximo 6.0% del PE; y (ii) retener máximo 60% de Obligaciones Técnicas. En este contexto, a dic-21, las Cuentas por cobrar a reaseguradores ascienden a PEN 10.4 MM (vs PEN 5.7 MM a dic-20), saldo correspondiente a Scor Global Life USA y Scor Brasil Reaseguros. En tanto, las Cuentas por pagar alcanzaron los PEN 33.9 MM (vs PEN 34.6 MM a dic-20).

Riesgo técnico

De acuerdo con la naturaleza de las operaciones del negocio y aplicación de la regulación vigente, la Aseguradora ha definido límites de apetito y tolerancia al riesgo técnico respecto al SISCO, RRVV, RRPP, Rentas de Inversión (RI) y SOAT en función a las diferencias entre los cálculos de reservas realizados por el DIS, el área técnica de Vivir Seguros y auditoría actuarial. Es relevante mencionar que, en el 2019, la Aseguradora ha realizado cambios importantes respecto a la gestión actuarial: i) agregó dos nuevos indicadores correspondientes al SISCO y RRVV; ii) modificó la estructura organizacional de la función actuarial; iii) cambios en los informes de riesgo técnico, iv) cambio de auditor externo (KPMG, 2019) respecto a la gestión actuarial. Todo ello con el objetivo de superar las recomendaciones realizadas por la SBS.

En este panorama, la Aseguradora evalúa la gestión de riesgos técnicos según cada línea de negocio. Para el caso del negocio SISCO, se realiza a través del índice de siniestralidad, para las RRVV, se efectúa mediante el indicador pérdida inicial, Ratio de Pagos Anual (RPA) y las desviaciones de las tasas de descuento; mientras que, para

las RRPP, se calcula el Ratio de Pagos Anual (RPA). Además, se realiza un análisis de suficiencia patrimonial utilizando el Ratio de Solvencia (RS) utilizando supuestos para el año 2022. Se analiza la sensibilidad de las reservas técnicas de RRVV considerando un posible aporte de capital de los accionistas (PEN 33 MM) durante el 2022 y sin considerarlo.

Portafolio de Inversiones

A dic-21, Vivir Seguros administra 6 tipos de portafolios, correspondientes a los negocios de RRVV, SISCO, Renta Particular, Seguro de Renta Inversión o Fondos Max, Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT) y por último el saldo restante del portafolio de la compañía el cual cubre su Capital, siendo la gestión de cada uno de ellos diferente. En particular:

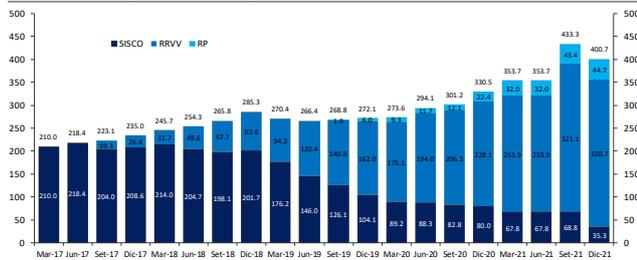
- En el caso del SISCO, el principal objetivo es respaldar los siniestros de invalidez, sobrevivencia y gastos de sepelio de los afiliados a las AFP's; y la mayor parte de las inversiones están en instrumentos de renta fija de corto y mediano plazo en PEN, porque la mayor parte de los siniestros reportados están en esa moneda.
- En cambio, el portafolio de RRVV respalda el pago de las pensiones de los afiliados de las AFP's, lo cual se percibe de un modo más previsible que en el caso del SISCO, pero dentro de un mayor plazo de tiempo. La mayor parte de las inversiones están realizadas en instrumentos de renta fija que permitan calzar sus flujos con el pago de las rentas de jubilación.
- En tanto, el portafolio de Renta Particular respalda el pago de las pensiones de los afiliados de un modo previsible similar a las RRVV, pero a un plazo definido, que es seleccionado por el usuario y con el compromiso de la devolución del capital.
- En el caso del portafolio de Renta de Inversión, este se forma con los excedentes del contratante aportados a la póliza de seguro y mediante operaciones adicionales de suscripción. Pueden realizarse operaciones de rescate en cualquier momento o en el caso del fallecimiento del contratante se pondrá el monto acumulado a disposición de los beneficiarios, además del pago de la suma acumulada por la cobertura del fallecimiento.
- Finalmente, el portafolio del SOAT se encargará de cubrir los gastos de las víctimas de un accidente de tránsito en caso este ocurra.

A dic-21, el portafolio de inversión se elevó en +21.2% respecto a dic-20; sustentado, principalmente, por el avance de las primas de las rentas vitalicias y particular. Ya que, por el contrario, la reducción de las primas por cobrar del seguro previsional limitó el progreso, debido al

esquema actual de la cartera del SISCO 3 en run-off. En este panorama, el portafolio de inversiones de Vivir Seguros continuó afianzándose hacia el largo plazo, en línea con la incursión en los negocios de Renta Particular y Vitalicias y en menor medida con los nuevos productos Renta de Inversión y SOAT.

Por su parte, la estructura de los pasivos exhibió la misma tendencia anotada por los activos. A dic-21, los pasivos crecieron en +30.3% respecto a dic-20, por encima de los activos. Este resultado se sustentó, principalmente, en el mayor requerimiento de reservas técnicas (+52.7%) debido a las primas percibidas por el negocio de Renta Vitalicias. Cabe indicar que, la liberación de provisiones de las reservas técnicas por siniestros, producto del esquema actual de la cartera del SISCO 3 en run-off, suavizó el crecimiento.

Gráfico 9: Portafolio de Inversión (MM de PEN)



Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR Latam

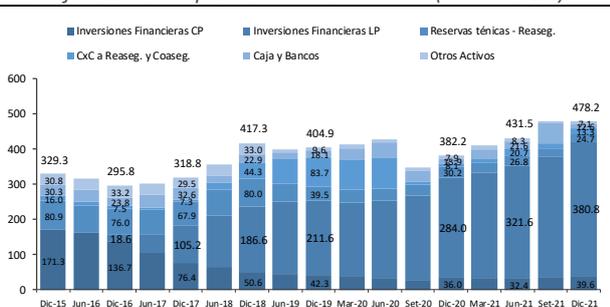
Análisis Financiero

Estructura de Balance

A diciembre del 2021, la estructura de los activos continúa orientándose al largo plazo, ocasionado por la incursión en las líneas de negocio de Rentas Vitalicias (ago-17), Particular (ago-19), Renta de Inversión (nov-21) y SOAT (nov-21); así como, por el esquema actual de la cartera del SISCO 3 en run-off. En particular, las líneas de negocio generaron un cambio en la estrategia del portafolio, observándose un desplazamiento de las inversiones de corto al largo plazo; mientras que, el esquema actual de la cartera del SISCO ha generado la liberación de las reservas técnicas del seguro previsional y un menor saldo de las Cuentas por Cobrar por operaciones de seguros.

En este panorama, a dic-21, los activos de la aseguradora crecieron en +25.1% respecto al dic-20, reafirmando la senda de expansión contemplada desde jun-17, después de haber cerrado el 2019 y el 2020 con unas caídas del -3.0% y -5.6% respectivamente. El resultado se sustentó, principalmente, en el mayor nivel de inversiones de largo plazo (+34.1%) y en menor medida por las inversiones de corto plazo (+10.0%).

Gráfico 10: Principales cuentas del Activo (MM de PEN)



Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR Latam

Gráfico 11: Principales cuentas del Pasivo (MM de PEN)



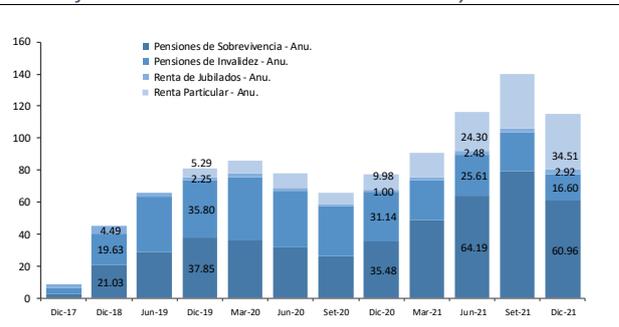
Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR Latam

Desempeño Financiero

Primas

A dic-21, las primas netas ganadas por la Aseguradora alcanzaron los PEN 115.8 MM, exhibiendo un crecimiento del 47.4% respecto a dic-20; explicado, principalmente, por dos factores. El primero, originado por un gran aumento del mercado de rentas particulares y vitalicias. El segundo, ocasionado por la reapertura de la economía y las menores medidas de aislamiento social. En consecuencia, tanto las primas de Rentas Particulares (PEN 33.12 MM vs PEN 10.00 MM a dic-20) como de Rentas Vitalicias (PEN 80.48 MM vs PEN 67.62 MM a dic-20) aumentaron.

Gráfico 12: Primas netas: Rentas Vitalicias y Particular



Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR Latam

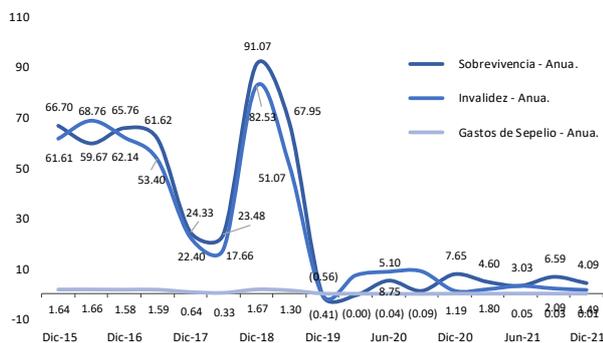
Es importante indicar que, en los últimos periodos, Vivir Seguros ha diversificado sus líneas de negocios, al haber incursionado en Rentas Vitalicias y Particular; debido a que, anteriormente, la totalidad de sus primas provenían de los seguros previsionales de las fracciones obtenidas en

la 1, 2 y 3 licitación del SISCO. Con estos cambios, la estructura de primas de la Aseguradora se modificó, estando explicada a dic-21 en un 99% por el ramo de Rentas Vitalicias y Particular. Debe indicarse que la compañía comenzó a ofrecer dos productos nuevos en el 2021 (SOAT y renta de inversión). Además, durante el 2022 se espera ofrecer 3 productos nuevos: renta de inversiones de ETFs de mercados extranjeros, seguros de enfermedades graves y un producto de accidentes y vida individual.

Siniestros

De acuerdo con el esquema actual de la cartera SISCO 3, desde dic-18 los siniestros de los seguros previsionales vienen contemplando un descenso significativo. Durante los primeros meses de la pandemia hubo un aumento de siniestros, pero se redujo los siguientes meses. De esta manera, a dic-21, los siniestros netos de Seguros Previsionales alcanzaron los PEN 9.7 MM ubicándose por encima de los PEN 8.9 MM registrados a dic-20 y representando el 50.3% del total de siniestros. Conforme a ello, su índice siniestralidad directa se elevó de 942.5 (dic-20) a 1315.02.

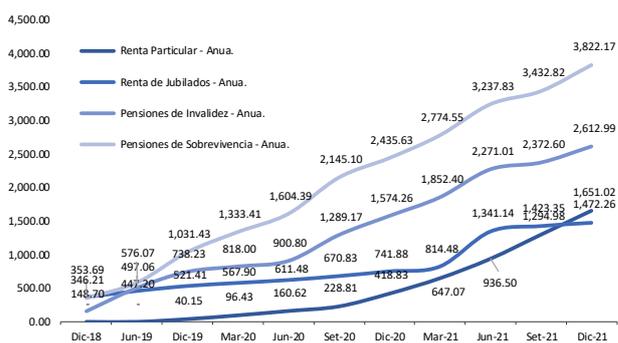
Gráfico 13: Siniestralidad (MM de PEN) – Seguro Previsional



Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR Latam

En cuanto a líneas de negocio de las Renta Vitalicias y Particular, los siniestros han seguido aumentando de acuerdo con el progreso de las ventas de dichos ramos. Sin embargo, a dic-21, los índices de siniestralidad de las Rentas Vitalicias -Jubilados, Invalidez y Sobrevivencia-finalizaron el periodo con un valor de 50.4%, 15.7% y 6.3%, a diferencia del 74.5%, 5.1% y 6.9% exhibidos a dic-20, respectivamente.

Gráfico 14: Siniestralidad – Rentas Vitalicias y Particular



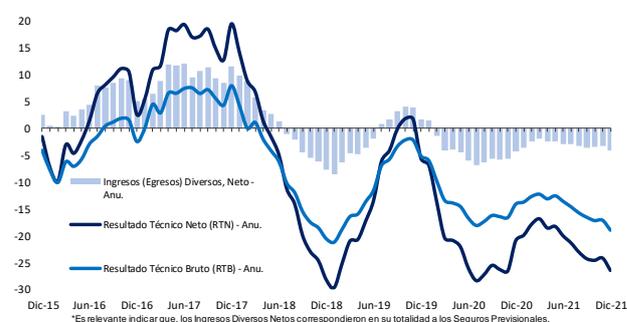
Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR Latam

En este panorama, a dic-21, los siniestros netos fueron de PEN 19.245 MM (vs PEN 14.035 MM), registrando un índice de siniestralidad directa, retenida y cedida de 16.6, 13.1 y 1174.4 (vs 17.9, 12.7 y 959.2 a dic-20, respectivamente).

Rentabilidad y resultados

En el panorama descrito, a dic-21, la Aseguradora finalizó el periodo con resultados brutos (PEN -19.04 MM vs PEN -14.19 MM a dic-20) y técnicos (PEN -26.60 MM vs PEN -21.05 MM a dic-20) negativos, en línea con la estructura de los negocios previsionales y de RRVV, considerando el poco tiempo que la aseguradora viene incursionando en esta última línea de negocio, la cual debido a su operatividad genera pérdidas durante sus primeros años.

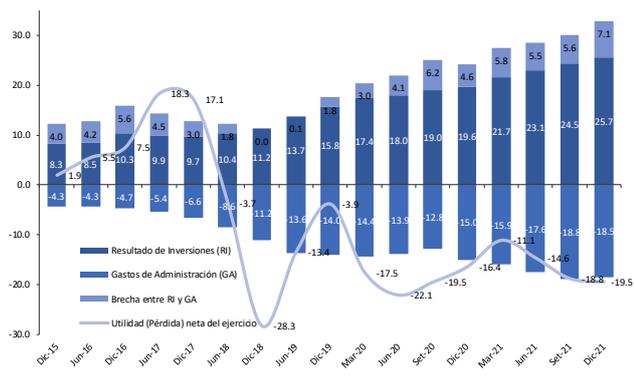
Gráfico 15: Resultado Técnico y Bruto (MM de PEN, Anualizado)



Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR Latam

A nivel operativo, Vivir Seguros consiguió diluir levemente las pérdidas exhibidas en la línea técnica; originado por el mejor resultado en la gestión de las inversiones (+30.8%); sin embargo, el mayor gasto de administración (+23.3%) respecto a lo registrado a dic-20 opacó los resultados del último año. En base a ello, el índice del resultado de las inversiones respecto a las inversiones promedio y primas retenidas anualizadas variaron de 6.62% a 6.52% y 25.14% a 25.06%, respectivamente. Con estos resultados, la aseguradora finalizó el periodo con pérdidas netas de PEN -19.5 MM (vs PEN -16.4 MM a dic-20).

Gráfico 16: Resultado operativos (anualizado)

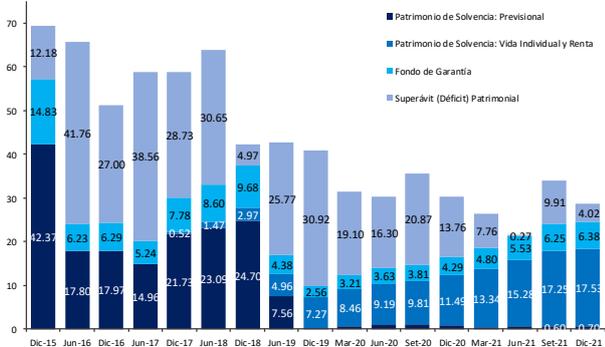


Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR Latam

Solvencia

A diciembre del 2021, el patrimonio efectivo de la Aseguradora registró una contracción respecto a dic-20 (-5.5%). Dicho resultado fue ocasionado por las pérdidas acumuladas; las cuales, se originaron en parte, por la paralización de las actividades económicas y el aislamiento social obligatorio en el marco del estado de emergencia; así como, por la característica intrínsecas de los ramos de vida y del SPP. En este contexto, el superávit patrimonial de la aseguradora como porcentaje del PE descendió del 45.4% al 14.1% entre dic-20 y dic-21. Por su parte, durante el mismo periodo, el PE sobre los requerimientos patrimoniales se redujo de 2.17 a 1.16 a dic-21.

Gráfico 17: Patrimonio Efectivo (PE) (MM de PEN)



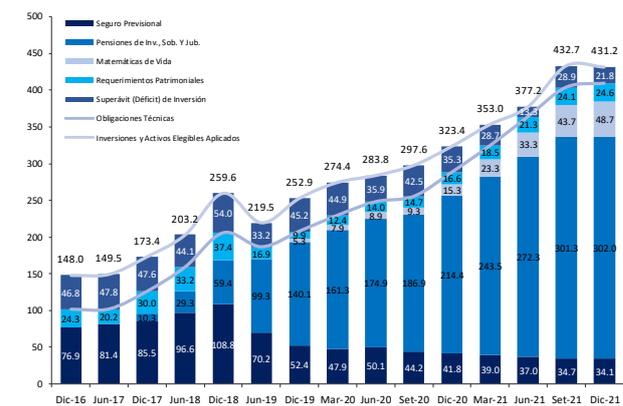
Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR Latam

Al respecto, la Aseguradora indicó que en caso de requerir aumentos de capital cuenta con el respaldo y total compromiso de su accionista Inversiones La Construcción de Chile, el cual cuenta con la solvencia necesaria. En ago-21, Inversiones La Construcción realizó un aumento de capital de PEN 19.5 MM, con el fin de impulsar los nuevos negocios como renta garantizada y renta de inversión, entre otros nuevos productos para el año 2022.

Por otro lado, las obligaciones técnicas de la Aseguradora continuaron creciendo (PEN 409.4 MM vs PEN 288.1 MM a

dic-20) en línea con el progreso del negocio de Rentas Vitalicias y Particular. Cabe indicar que, la liberación de las reservas técnicas del seguro previsional suavizó dicho crecimiento. En este sentido, la aseguradora ha tenido una caída significativa en su superávit de inversión, disminuyendo este en 38.3% respecto a dic-20. Por su parte, la cobertura de obligaciones técnicas del ramo de vida ascendió a 1.05 (vs 1.12 a dic-20) y las Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo se elevó a 14.30 (vs 9.96 a dic-20).

Gráfico 18: Cobertura de obligaciones técnicas

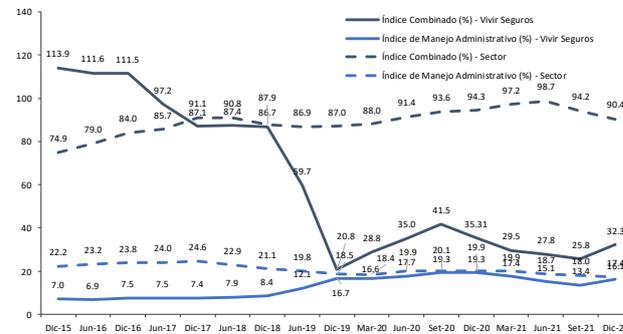


Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR Latam

Gestión

A dic-21, el indicador de manejo administrativo se ubicó debajo de lo registrado a dic-20, debido a las mayores primas retenidas y los mayores gastos de administración (PEN 18.539 MM vs PEN 15.035 MM a dic-20). Conforme a ello, el indicador se situó a un nivel similar a lo exhibido por la industria. Por su parte, el índice combinado contempló una estabilización en su crecimiento después de haber anotado un descenso marcado desde el 2018, en base a la caída de los siniestros retenidos por el esquema actual del SISCO 3.

Gráfico 19: Gestión



Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR Latam

DECLARACIÓN DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N 032-2015 – SMV / 01, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N 18400-2010, acordó mediante sesión de Comité de Clasificación de Riesgo del 29 de marzo de 2022 *ratificar* la clasificación de Fortaleza Financiera a la Compañía Vivir Seguros Compañía de Seguros de Vida S.A.:

	Clasificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	A-	Estable

Así mismo, JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A., declara que la opinión contenida en el presente informe, así como su respectiva clasificación, se realizó de acuerdo con la Metodología de Clasificación de Riesgo, versión N°005, aprobada mediante sesión de Directorio con fecha 21 de enero de 2021.

Definición

CATEGORÍA A-: La empresa presenta la mejor estructura económica – financiera del sector al que pertenece y posee la mayor capacidad en el cumplimiento de obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una bajísima probabilidad de que cambios o modificaciones en el entorno económico, en el sector de actividades en que se desempeña y en su desarrollo interno puedan alterar su solvencia y sostenibilidad.

PERSPECTIVA: Señala el camino que podría variar la clasificación en una etapa mayor a un año. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Empero una perspectiva positiva o negativa no involucra indudablemente un cambio en la clasificación. En ese sentido, una clasificación con perspectiva estable puede ser modificada sin que la perspectiva se encuentre con antelación en positiva o negativa, de haber el fundamento necesario.

La simbología de clasificación de fortaleza financiera tiene 5 niveles, donde A es el máximo nivel y E el mínimo. Las clasificaciones de A, B y C pueden ser modificadas con los signos "+ o - "para señalar su posición relativa dentro del respectivo nivel.

La Clasificación de Riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de Riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. ha realizado el presente informe aplicando de manera rigurosa la metodología vigente indicada. A su vez, no audita y no brinda garantía alguna respecto a la información recibida de manera directa por parte del cliente, así como de cualquier fuente que JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. considere confiable; no encontrándose en la obligación de corroborar la exactitud de dicha información. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. no asume responsabilidad alguna por el riesgo inherente generado por posibles errores en la información. Sin embargo, se han adoptado las medidas necesarias para contar con la información considerada suficiente para elaborar la presente clasificación. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. no se responsabiliza por ninguna consecuencia de cualquier índole originada de un acto de inversión realizado sobre la base del presente informe.

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

Japan Credit Rating Ltd. (JCR) es una Organización de Calificación Estadística Nacionalmente Reconocida (NRSRO) en los Estados Unidos. JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (JCR LATAM) es una entidad legal separada de JCR y no es una NRSRO. La metodología, escala de clasificación de JCR LATAM y las decisiones del comité de clasificación son desarrollados internamente para adoptarse en el mercado peruano. Cualquier daño especial, indirecto, incidental o consecuente de cualquier tipo causado por el uso de cualquier clasificación asignada por JCR LATAM, incluido, pero no limitado a pérdida de oportunidad o pérdidas financieras, ya sea en contrato, agravio, responsabilidad objetiva o de otro tipo, y si tales daños son previsibles o imprevisibles, no son responsabilidad de JCR bajo cualquier circunstancia.

Anexo 1: Principales Indicadores

Principales cuentas e Indicadores	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Inversiones Financieras - Corto Plazo	136,691	76,377	50,601	42,267	36,026	39,620
CxC a Reaseguradoras y Coaseguradores	7,495	7,215	44,151	83,352	5,728	13,325
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	75,964	67,907	79,975	39,499	30,227	24,710
Inversiones - Largo Plazo	18,582	105,200	181,210	194,471	263,369	355,026
Inversiones en Inmuebles (neto)	0	0	5,388	17,146	20,588	25,758
Total Activo	295,823	318,812	417,350	404,897	382,211	478,156
CxP a Reaseguradores y Coaseguradores	83,595	75,241	124,486	123,220	34,624	33,856
Reservas Técnicas por Siniestros	152,890	153,360	188,817	91,914	72,026	58,771
Reservas Técnicas por Primas	0	10,349	60,127	145,433	229,735	350,700
Total Pasivo	237,064	242,988	375,029	362,367	345,173	449,726
Patrimonio	58,758	75,825	42,321	42,530	37,038	28,430
Capital Social	62,914	62,914	69,690	69,690	69,690	89,230
Resultados Acumulados	-11,651	-4,156	0	-26,331	-24,232	-40,674
Resultado del Ejercicio	7,495	17,066	-28,308	-3,850	-16,442	-19,457
Primas de Seguros Netas	135,049	151,661	200,207	85,765	78,542	115,763
Siniestros Incurridos Netos	-64,914	-71,572	-104,561	-1,421	-9,891	-15,151
Resultado Técnico	2,551	19,523	-28,348	-5,649	-21,046	-28,603
Resultado de Inversiones	10,306	9,671	11,214	15,770	19,639	25,685
Gastos de Administración	-4,664	-6,634	-11,174	-13,971	-15,035	-18,577
Resultado de Operación	8,193	22,560	-28,308	-3,850	-16,442	-19,457
Utilidad (Pérdida) neta del ejercicio	7,495	17,066	-28,308	-3,850	-16,442	-19,457
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	2.11	1.96	1.13	1.39	1.83	1.16
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	88.58	14.55	28.56	2.85	3.69	6.16
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos de Vida	1.46	1.38	1.26	1.06	1.12	1.05
Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo	0.00	0.18	5.88	6.30	9.96	14.30
Pasivo Total / Patrimonio Contable	4.03	3.20	8.86	5.16	9.32	15.82
Siniestralidad Directa Anualizada	95.88	78.43	87.96	0.71	17.87	16.62
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	4.09	21.73	-21.24	-6.75	-26.94	-23.05
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	5.49	4.96	4.75	5.84	6.62	6.52
ROE	11.89	24.27	-48.43	-8.08	-46.07	-63.64
ROA	2.42	5.59	-7.77	-0.95	-4.09	-4.41
Liquidez Corriente	1.13	0.90	0.71	0.86	0.81	0.95
Índice de Retención de Riesgos (%)	46.21	59.23	66.65	97.64	99.45	99.70
Índice Combinado (%)	111.51	87.07	86.73	20.78	35.31	32.26
Índice de Manejo Administrativo (%)	7.47	7.39	8.37	16.69	19.29	16.10

Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 2: Órganos de Gobierno

Plana Gerencial	Cargo
José Ernesto Bazo Febres	Gerente General
Renzo Sandoval Urmeneta	Gerente Comercial
José Luis Jurado Sánchez	Gerente de Administración, Finanzas y Contabilidad
Fernando Menendez Zeppilli	Gerente de Inversiones
Felipe Levy Rubinger	Sub Gerente de Riesgos
Mónica Morales Muñoz	Sub Gerente Técnico
José Cámara del Carpio	Jefe de Operaciones
Diana Adrianzen Rodríguez	Auditor Interno
Directorio	Cargo
Jorge Alfredo Guillermo Picasso Salinas	Presidente
Dulio Aurelio Costa Olivera	Director
Sergio Andrés Arroyo Merino	Director
Jaime Salvador Silva Cruz	Director
Juan Pablo Undurraga Costa	Director

Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM