

Informe Semestral

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

*Información al 30 de junio del 2022.

**Aprobado en comité de 28-09-22.

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-21	Jun-22
Inversiones Financieras CP	39.6	40.2
Inversiones Financieras LP	355.0	445.1
Activo Total	478.2	566.8
Reservas Técnicas por Primas	58.8	55.9
Reservas Técnicas por Siniestros	350.7	440.7
Pasivo Total	449.7	534.1
Capital Social	89.2	107.5
Resultados Acumulados	-40.7	-60.1
Patrimonio Total	28.4	32.1
Patrimonio Efectivo	32.7	28.6
Primas de Seguros Netas (*)	73.0	93.1
Resultado Técnico (*)	-12.2	-17.1
Utilidad Neta (*)	-8.7	-13.1
PE / Requerimiento Patrimonial (%)	1.2	1.0
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas (%)	1.1	1.0
Siniestralidad Directa Anualizada (*) (%)	1,606.6	1,173.6
Resultado Técnico / Primas Retenidas (*)	-17.2	-23.1
Resultado de Inversiones / Inversiones Promedio (*)	6.9	5.1
ROE (*) (%)	-45.8	-75.1
ROA (%)	-4.4	-4.1
Liquidez Corriente (N° Veces)	1.0	1.0
Índice Combinado (*)	27.8	30.1
Índice de Manejo Administrativo (*)	15.1	13.9

Analistas

Milagros Chanavá Benites
 sergiollanos@jcrлатam.com
 Diego Montané
 jonathanchumbes@jcrлатam.com
 (511) 683-2735

Fundamento

El Comité de Clasificación de Riesgo de JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. 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:

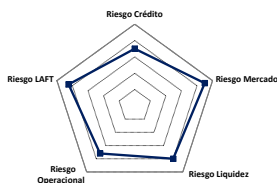
- Indicadores de solvencia:** los indicadores de solvencia de la Aseguradora han venido reduciéndose hasta el primer semestre del 2022, al punto de situarse por debajo de lo anotado por el sistema asegurador y de las aseguradoras que incursionan en sus líneas de negocio. En particular, el indicador de Patrimonio efectivo (PE) sobre los requerimientos patrimoniales descendió de 1.16 a 1.06 entre dic-21 y jun-22. En la misma situación, el superávit patrimonial decreció 60.3%, representando un menor porcentaje respecto al PE (5.6% vs 14.1% a dic-21). 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 18.2 MM; con el objetivo de consolidar los negocios de RRVV y Renta Particular. Por otro lado, las obligaciones técnicas de la Aseguradora continuaron creciendo (PEN 496.60MM vs PEN 409.47MM a dic-21) en línea con el progreso del negocio de Rentas Vitalicias y Particular.
- Resultados Netos:** han disminuido la mayoría de los indicadores de rentabilidad respecto a las cifras del periodo 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 junio del 2022 con menores resultados netos respecto al semestre del año anterior (PEN -13.5 MM vs PEN -8.71 MM a jun-21), básicamente por la pérdida obtenida en el resultado técnico. Ello, 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 y que, debido a su operatividad, le genera pérdidas durante sus primeros años. Es importante resaltar que, la Aseguradora consiguió diluir las pérdidas a través del resultado en la gestión de inversiones (+2.6%), 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 6.9% a 5.7%, ubicándose ligeramente por debajo del promedio del sector (5.9%). Cabe precisar que la generación de primas de seguros incrementó en 27.4% en el periodo comparativo.
- 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 (3.7% vs 2.9% a jun-21). Así mismo, en el negocio de Rentas Vitalicias pasando de 3.7% (jun-21) a 4.1% (jun-22). bajo un contexto en el cual las primas netas percibidas por este ramo aumentaron, alcanzando una variación del 30.4% respecto a jun-21. Cabe indicar que, la prestación de Renta de Sobrevivencia registró el mayor aumento con el 28.7%, seguido de la Pensión de Invalidez (+51.0%), a diferencia de la caída en la Renta de Jubilados (-74.8%). 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.

Buen Gobierno Corporativo



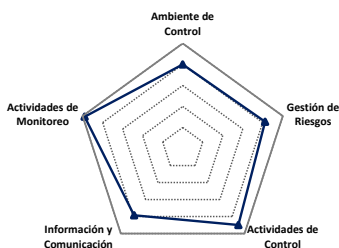
“**BGC2:** Empresa con nivel de cumplimiento “Meritorio” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local. Además de cumplir con muy buena eficacia y eficiencia la implementación y monitoreo del sistema de control interno. Si bien todas las prácticas han sido establecidas con 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.** Hasta el primer semestre del 2022, 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

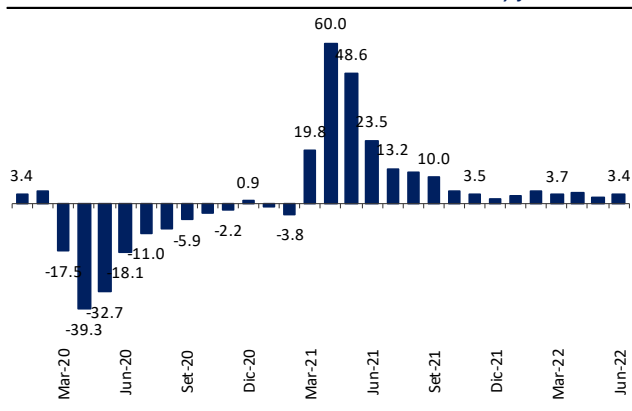
Escenario Internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI) comunicó que el crecimiento global de las economías se desacelerará a 3.2% en 2022 y a 2.9% en 2023 (vs. 6.1% a dic-21). Esta reducción tuvo lugar sobre la base de las medidas monetarias desinflacionarias por parte de los Gobiernos para controlar el alza de precios, sobre todo en EE. UU. y Europa. A ello, también se adiciona la crisis inmobiliaria en China, la cual condiciona su expectativa de crecimiento y los efectos económicos colaterales de la guerra entre Rusia y Ucrania en el comercio mundial. Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), se espera un crecimiento mundial de 2.8% para el 2022 y 2.7% para el 2023. Para América Latina y el Caribe, el FMI proyecta un crecimiento de la actividad económica de 3.0% en 2022 y 2.0% en 2023 (vs. 6.9% a dic-21). A diferencia, el BCRP estima un aumento en menor medida de 2.3% para el 2022 y de 1.8% para el 2023.

Actividad Económica

Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), a junio del 2022, la economía peruana tuvo un crecimiento anualizado de 5.39% (vs. 13.4% a dic-21) en un contexto de recuperación económica, a pesar del efecto negativo ocasionado por la emergencia nacional iniciada en marzo del 2020. Se enfatiza la recuperación en los sectores de Derechos de Importación y otros impuestos a los productos (+7.8%), Comercio (+5.3%), Manufactura (+4.0%), y sobre todo Otros servicios en general (+7.1%); en contraste al sector Pesca y Acuicultura (-19.9%). El BCRP enfatiza el dinamismo del Consumo Privado y de Exportaciones. Estima un crecimiento de 3.0% para el 2022 y de 3.2% para el 2023, impulsados por la normalización del comportamiento de Gasto y recuperación del sector Servicios. Entre los factores que limitarán al crecimiento se encuentran el crecimiento estimando nulo de la Inversión Pública en el 2023 y los efectos de la baja expectativa empresarial en los proyectos de producción.

Variación PBI Mensual interanual entre 2020 y jun-22

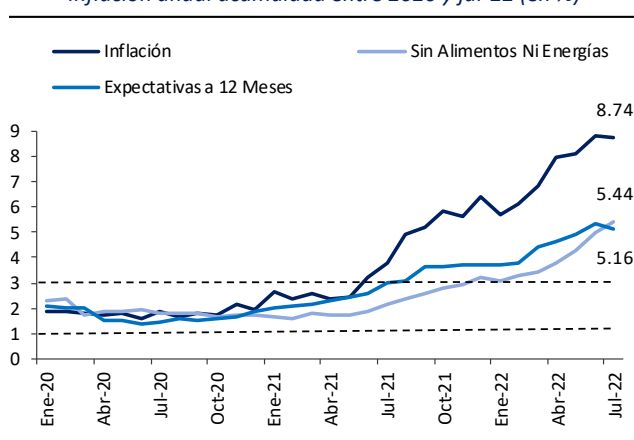


Fuente: INEI / Elaboración: JCR LATAM

Inflación

A julio del 2022, la inflación interanual ascendió a 8.74% y se ubicó fuera del rango meta establecido por el BCRP (1% a 3%) por decimocuarto mes consecutivo. Este aumento sostenido es originado por los mayores precios internacionales en alimentos y combustibles principalmente, así mismo, la inflación sin alimentos y energía aumentó a 5.44% en el mismo mes mencionado, fuera del rango meta. El BCRP espera que la inflación interanual converja al rango meta en el segundo semestre del 2023 con los supuestos que los efectos temporales sobre la inflación se disipen, las expectativas de inflación también converjan al rango meta y que el Producto Bruto Interno (PBI) se aproxime al PBI Potencial.

Inflación anual acumulada entre 2020 y jul-22 (en %)



Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

Mercados Financieros

El BCRP aumentó la tasa de interés de referencia a 6.75% en setiembre del 2022 (vs. 0.25% a jun-21). La misma que mantiene el requerimiento de encaje en PEN a 6.0% en junio del 2022 y que reflejó la normalización de su postura monetaria sobre la base en retiros de estímulos monetarios. De esta forma, el promedio ponderado de las tasas de interés de los Certificados de Depósitos del BCRP a plazo de 1 día a 3 meses presentó un comportamiento alcista con un nivel de 5.6% a julio del 2022 (vs. 0.3% a jul-21).

Riesgo Político

Entre el 2018 y el 2022, el Gobierno de Perú ha tenido 5 presidentes en un contexto de constante crisis y caos político. En el 2021, con el actual gobierno de Pedro Castillo, ya se han dado dos intentos de vacancia presidencial en medio del constante conflicto entre los poderes Ejecutivo y Legislativo. Esto se ve reflejado en cambios permanentes en el gabinete ministerial, altos niveles de desaprobación del presidente (69%) y un proceso de investigación por casos de corrupción por parte de la Fiscalía. Esto eventos reflejan un fuerte impacto en las expectativas empresariales y perspectivas macroeconómicas.

Sistema de Seguros

El sector asegurador se vio afectado por la situación económica y social que se originó a raíz de la pandemia de la Covid-19. Ello se reflejó en la evolución de la producción de las primas netas que desde junio del 2019 venía exhibiendo una tendencia decreciente; sin embargo, debido al cese de restricciones económicas y sociales las Primas Netas han vuelto a crecer.

La inestabilidad política y el contexto internacional están afectando las expectativas de crecimiento de la Economía, lo cual podría impactar en la generación de primas y afectar los resultados de las Aseguradoras.

Primas

A jun-22, las Primas de Seguros Netas (PSN) fueron de PEN 8.9 mil MM (considerando el flujo de Mapfre Perú Generales, empresa que operó hasta may-22), lo que representa un aumento de 11.5% respecto a lo reportado en jun-21. La composición de la producción estuvo liderada por los Seguros de Vida con una participación de 34%, menor en 0.7% a lo registrado en jun-21. A su vez, los Ramos Generales registraron una participación de 32.9%, mayor en 0.1% a la registrado en el periodo previo.

Participación (%)

Participación	Jun-21	Jun-22
Ramos Generales	32.8	32.9
Accidentes y Enfermedades	13.7	13.3
Seguros de Vida	34.7	34
Seguros del SSP	18.8	19.8
TOTAL	100	100

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Ramos Generales y Seguros de Accidentes y Enfermedades

Las PSN de los **Ramos Generales** fue de PEN 2.9 mil MM (considerando el flujo de Mapfre Perú Generales que operó hasta may-22), lo que representó un incremento de 11.9% respecto a jun-21. Dentro de este ramo, destacan los incrementos de las PSN asociadas a los siguientes riesgos: Responsabilidad Civil (31.1%), Incendio y Líneas Aliadas (20.6%), Robo y Asalto (11.2%), Transportes (9.8%) y Terremoto (9.7%). Estas mayores primas van acorde a la reactivación de la Economía.

A su vez, las PSN de los **Seguros de Accidentes y Enfermedades** registraron un incremento de 8.4% respecto a jun-21 (incluyendo el flujo de Mapfre Perú Generales que operó hasta may-22), alcanzando un volumen de primas de PEN 1.2 mil MM. Dentro de este ramo, destaca la mayor participación de las PSN de los riesgos de Accidentes Personales (20.5%), Escolares (14.7%), SOAT (12.0%) y Asistencia Médica (5.4%).

Ramos de Vida

Las PSN asociadas al **Ramo de Vida** fue de PEN 4.8 mil MM al cierre de jun-22, lo que representa un crecimiento de 12.1% en relación con lo registrado en jun-21. Al respecto,

las PSN asociadas a los Seguros de Vida presentaron una variación positiva de 9.3%, alcanzando un monto de PEN 3 mil MM; mientras que las PSN de los Seguros del SPP aumentaron en 17.4% hasta un monto de PEN 1.8 mil MM. En lo referente a los **Seguros de Vida**, destacan las PSN asociadas a los riesgos de Desgravamen (+28.5%), Vida Ley para Trabajadores (+25.1%) y SCTR (+22.2%). Por su parte, en relación con los Seguros del SPP, resaltan las PSN asociadas a los riesgos de Pensiones de Sobrevivencia (+30.8%) y Seguros Previsionales (+13.2%).

Rentabilidad

El índice de rentabilidad registrado por el sector se ha venido recuperando (Resultado Técnico / Primas Retenidas) de -7.23% a 1.22% entre jun-21 y jun-22, explicado por un Resultado Técnico positivo en comparación al resultado del periodo anterior, sin embargo, este indicador se vio limitado por mayores Primas Retenidas. En los indicadores que involucran a las inversiones de las Aseguradoras, tuvieron una disminución debido a menores Resultados de Inversiones en comparación a las Inversiones Promedio y Primas Retenidas. Por su parte, el ROE avanzó de 2.9% a 14.1% y la ROA de 0.4% a 1.7% durante el mismo periodo.

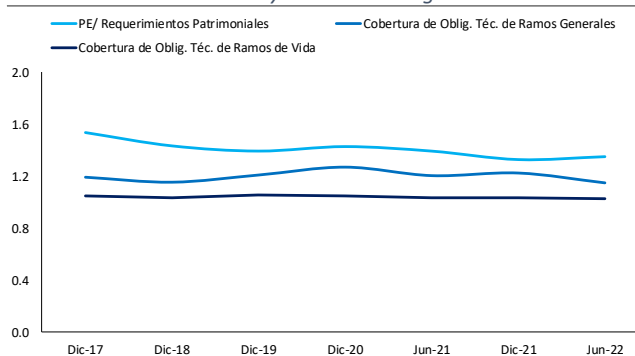
Indicadores de Rentabilidad – Seguros

Indicadores	Jun-21	Jun-22
Resultado Técnico / Primas Retenidas *	-7.3	1.2
Resultado de Inv. / Inv. Promedio *	6.5	5.8
Resultado de Inv. / Primas Retenidas *	27.0	22.4
ROE	2.9	14.1
ROA	0.4	1.7

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM
*Anualizados

Solvencia

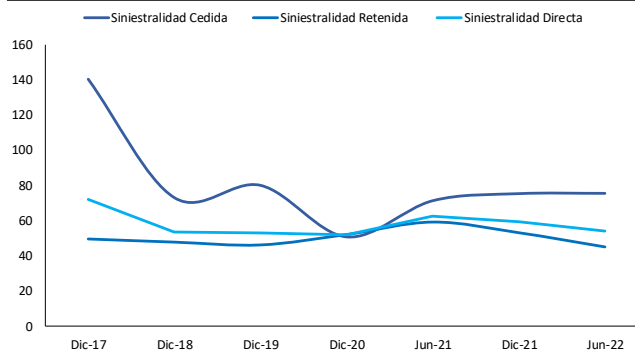
Por su parte, el nivel de solvencia del sistema asegurador ha tenido una tendencia negativa al ubicarse por debajo de lo registrado en jun-21, en respuesta a mayores Requerimientos Patrimoniales a pesar de un mayor Patrimonio Efectivo. Entre tanto, la cobertura en el Ramo de Generales ha disminuido debido a mayores Obligaciones Técnicas pese a mayores Inversiones y Activos Elegibles y Aplicados que se explican por un crecimiento en la participación de Inversiones de Capital y Activos Inmobiliarios. El indicador de Generales se encuentra por encima de la cobertura del Ramo de Vida que ha tenido una ligera disminución por las mismas razones que Generales.

Cobertura y Solvencia – Seguros


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Siniestrabilidad

En cuanto a los indicadores de Siniestrabilidad, tanto Directa como Retenida, muestran una tendencia negativa como respuesta a un mayor crecimiento proporcional de Primas Netas y Retenidas en comparación al comportamiento de los Siniestros. Por el lado de la Cedida, se observa una tendencia positiva en respuesta a mayores Siniestros Cedidos en relación con las mayores Primas Cedidas. En efecto, los indicadores Siniestrabilidad Directa y Retenida fueron de 53.7 y 44.9 a jun-22, menores a 62.5 y 58.9 a jun-21 respectivamente. En cuanto al indicador de Siniestrabilidad Cedida, ésta fue de 75.6 a jun-22 y 71.2 a jun-21.

Siniestrabilidad Anualizada – Seguros


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Posición Competitiva

A jun-22, el Sistema Asegurador está conformado por 17 empresas (18 a dic-21), de las cuales: 6 se encuentran en el Ramo Generales, 3 en el Ramo de Vida y 8 en ambos.

Empresas de Seguros

Ramos Generales y de Vida	Ramos Generales	Ramos de Vida
Cardif	Avla Perú	La Positiva Vida
Chubb Perú	Insur	Ohio National Vida
Crecer Seguros	La Positiva	Vivir Seguros
Interseguro	Liberty	
Mapfre Perú	Qualitas	
Pacífico Seguros	Secrex	
Protecta		
Rimac Seguros		

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

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 Sobrevivencia (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 y, muy pronto con enfermedades graves, Accidentes y una nueva versión de Renta Particular.

La participación de la Compañía en el ramo de Rentas Vitalicias aumentó de 3.7% (jun-21) a 4.1% en jun-22, bajo un contexto en el cual las primas netas percibidas por este ramo aumentaron, alcanzando una variación del 30.4% respecto a jun-21. Cabe indicar que, la prestación de Renta de Sobrevivencia registró el mayor aumento con el 28.7%, seguido de la Pensión de Invalidez (+51.0%), a diferencia de la caída en la Renta de Jubilados (-74.8%). En cuanto al ramo previsional, aumento en 64.1% debido a la mayor participación bajo al esquema actual de la cartera del SISCO 3 de run-off. Por su parte, la participación de la Renta Particular alcanzó el 3.7% (2.9% a jun-21), consiguiendo mantener un crecimiento constante.

Participación (%) – Rentas Vitalicias SPP

RRVV - SPP	Aseguradoras	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-22
Renta de Jubilación	Protecta	11.59%	30.10%	35.73%	51.54%	32.52%	50.47%
	Pacífico Seguros	22.99%	22.27%	27.14%	17.19%	22.78%	21.27%
	La Positiva Vida	14.52%	18.02%	21.26%	14.63%	21.53%	16.82%
	Rimac	24.56%	9.68%	5.46%	3.87%	6.14%	5.26%
	Interseguro	10.27%	13.95%	6.46%	6.81%	8.78%	3.43%
	Vivir Seguros	1.10%	5.98%	3.78%	4.30%	6.91%	2.75%
Renta de Invalidez	Crecer Seguros	-	-	-	1.66%	1.33%	-
	Interseguro	29.96%	32.86%	30.47%	28.30%	30.93%	23.87%
	Protecta	12.84%	19.54%	20.39%	24.03%	23.64%	22.44%
	Vivir Seguros	1.04%	4.93%	7.96%	8.91%	6.18%	15.96%
	Rimac	24.34%	17.39%	17.99%	10.24%	11.58%	14.16%
	Pacífico Seguros	12.03%	12.14%	10.85%	15.79%	11.68%	13.75%
Renta de Sobrevivencia	La Positiva Vida	13.15%	13.13%	12.34%	11.97%	11.80%	6.71%
	Crecer Seguros	-	-	-	0.76%	4.19%	3.11%
	Interseguro	26.58%	30.56%	30.33%	27.68%	32.83%	31.65%
	Protecta	12.78%	16.34%	18.60%	21.49%	21.40%	20.48%
	Pacífico Seguros	16.05%	15.26%	16.49%	15.13%	17.65%	18.16%
	Rimac	23.34%	20.36%	14.84%	14.01%	11.68%	14.40%
Vivir Seguros	0.72%	5.23%	8.54%	8.39%	4.25%	7.01%	
La Positiva Vida	14.99%	12.27%	11.20%	12.02%	10.28%	6.89%	
Crecer Seguros	-	-	-	1.29%	1.91%	1.42%	

Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR Latam

En este contexto, dentro de los indicadores de solvencia de la Aseguradora respecto a patrimonio y cobertura, se observa que la relación Patrimonio Efectivo sobre Requerimientos Patrimoniales refleja disminución en comparación a dic-21, 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. Sin embargo, los indicadores relacionados a Endeudamiento y Cobertura de Obligaciones Técnicas reflejan indicadores por encima de lo registrado en algunas empresas del sector.

Solvencia – Ramo de Vida / Total Sector

Patrimonio Efectivo / Req. Patrimoniales	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-22
Vivir Seguros	1.96	1.13	4.13	1.83	1.16	1.06
Pacifico Seguros (Mixto)	1.88	1.76	1.56	1.61	1.42	1.42
Protecta (Mixto)	1.38	1.82	1.62	1.60	1.41	1.28
Interseguro (Mixto)	1.35	1.38	1.44	1.66	1.53	1.29
Crecer Seguros (Mixto)	1.34	1.48	1.14	1.22	1.17	1.22
La Positiva Vida (Vida)	1.56	1.49	1.42	1.54	1.38	1.25
Rimac (Mixto)	1.27	1.22	1.10	1.09	1.08	1.28
Total Empresas de Seguros	1.52	1.43	1.39	1.43	1.33	1.35
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-22
Vivir Seguros	14.6%	28.6%	25.3%	3.7%	6.2%	3.5%
Pacifico Seguros (Mixto)	2.9%	3.0%	2.6%	2.3%	1.9%	2.2%
Protecta (Mixto)	5.3%	2.6%	2.5%	1.6%	1.7%	1.7%
Interseguro (Mixto)	2.0%	3.8%	5.7%	4.0%	2.5%	1.8%
Crecer Seguros (Mixto)	1.3%	1.6%	1.2%	1.3%	1.0%	1.4%
La Positiva Vida (Vida)	8.4%	8.3%	5.8%	3.5%	5.7%	5.7%
Rimac (Mixto)	1.8%	1.9%	2.1%	2.1%	2.0%	2.6%
Total Empresas de Seguros	2.6%	2.7%	2.9%	2.5%	2.1%	2.28%
Cobertura de Obligaciones Técnicas	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-22
Vivir Seguros	1.38	1.26	1.22	1.12	1.05	1.04
Pacifico Seguros (Mixto)	1.06	1.04	1.07	1.05	1.04	1.02
Protecta (Mixto)	1.01	1.04	1.02	1.05	1.02	1.02
Interseguro (Mixto)	1.03	1.02	1.06	1.05	1.06	1.02
Crecer Seguros (Mixto)	1.11	1.08	1.05	1.01	1.05	1.05
La Positiva Vida (Vida)	1.06	1.05	1.05	1.03	1.03	1.03
Rimac (Mixto)	1.03	1.03	1.05	1.04	1.06	1.01
Total Empresas de Seguros	1.05	1.03	1.06	1.05	1.06	1.02

Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR Latam

En cuanto a la rentabilidad, a jun-22, 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.

Rentabilidad

Ratios de Rentabilidad (%)	Resultado Técnico / Primas Retenidas		Resultado de Inversiones / Inversiones Promedio		ROE		ROA	
	Dic-21	Jun-22	Dic-21	Jun-22	Dic-21	Jun-22	Dic-21	Jun-22
Vivir Seguros	-23.1%	-23.3%	6.5%	5.7%	-63.6%	-75.6%	-4.4%	-4.8%
Pacifico Seguros	-12.0%	5.3%	5.3%	4.3%	-6.7%	19.5%	-0.9%	2.3%
Protecta	-15.6%	-20.4%	7.9%	8.2%	17.3%	16.3%	1.6%	1.4%
Interseguro	-48.6%	-47.1%	7.5%	6.5%	20.2%	12.3%	2.2%	1.1%
Crecer Seguros	2.2%	10.0%	3.3%	5.3%	-25.4%	3.1%	-6.2%	0.7%
La Positiva Vida	-17.4%	-21.5%	7.0%	8.1%	13.5%	18.5%	1.5%	2.0%
Rimac	2.3%	5.9%	6.4%	5.2%	4.3%	11.1%	0.5%	1.3%
Total Empresas	-6.2%	1.2%	6.5%	5.9%	5.0%	14.1%	0.7%	1.8%

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 seguros 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),

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.

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 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

Al cierre del primer semestre del 2022, el directorio de la Aseguradora 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 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:

	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 Directorio 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 Sistema de Control Interno (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 Unidad de Auditoría Interna (UAI) quién reporta al directorio y actúa de manera independiente; así como, políticas donde se establecen procedimientos y controles. En ese contexto, también posee un código de conducta y ética, además de, 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 cumplimiento a lo mencionado, 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 28 actividades para el 2022. Se finalizaron 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 jun-22, 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) Se mantiene contratos con proveedores de servicio pendiente de regularizar adenda en donde se incorpore cláusulas de cumplimiento con la Ley de Protección de Datos Personales y iii) El saldo contable de cuentas por cobrar diversas presenta partidas incobrables.

Respecto a la visita ordinaria de la SBS, realizada en el mes de mayo del 2022, se formularon 13 observaciones de riesgo moderado y relacionadas con: auditoría interna (2), riesgo de inversión (2), riesgo de mercado (3) y riesgo LAFT (6).

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 jun-22, Vivir Seguros mantiene una posición global de sobrecompra en USD por un importe total de PEN 12.30MM, lo que significa que el indicador de posición global en USD / patrimonio efectivo registrado es de 33.5% (vs 41.6% a dic-21), 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 jun-22, la compañía tiene una posición neta de derivados de PEN - 5.40MM. 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 que se viene presentando desde el 2021, el indicador corriente se ubicó en 0.99, por encima del 0.95 registrado a dic-21. 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.

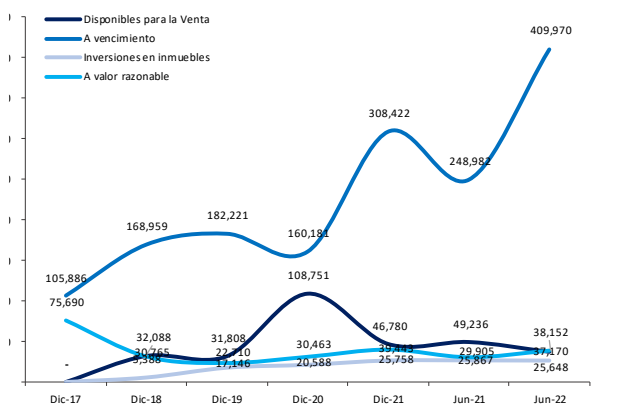
Por su parte, a jun-22, el ratio de Liquidez Operativa (RLO) del portafolio de la aseguradora se situó por encima de la unidad (3M: 10.6, 6M: 3.7, 9M: 6.6, 12M: 6.11), manteniéndose en niveles adecuados durante todo el año. En tanto, a jun-22, el resultado de Análisis de Suficiencia de Activos exhibió 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 a jun-22, variando en -20.5%, -3.3% y +32.9%, respectivamente, respecto a dic-21. En cuanto a las inversiones inmobiliarias, estas se contrajeron en -0.4%. 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 6.2% al 5.8% y del 2.7% al 2.3% respectivamente, mientras que la participación invertida en instrumentos representativos de deuda e inversiones inmobiliarias aumentaron del 85.0% al 87.0% y 6.1% al 5.0%, respectivamente.

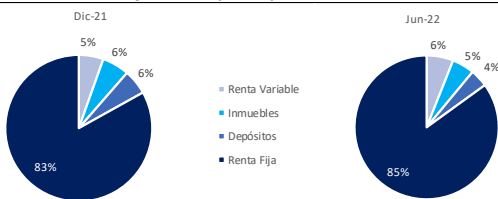
Inversiones Financieras



Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR Latam

Por otro lado, a junio del 2022, los instrumentos clasificados con ratings de “AAA” dentro del portafolio tienen una participación del 10.2%, los instrumentos con ratings de AA, del 11.0%, los instrumentos con rating de AA+ a AA- del 25.2% y los de A+ a A- del 41.1%. 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 jun-22, no se exhibió cambios significativos.

Diversificación por tipo de instrumento



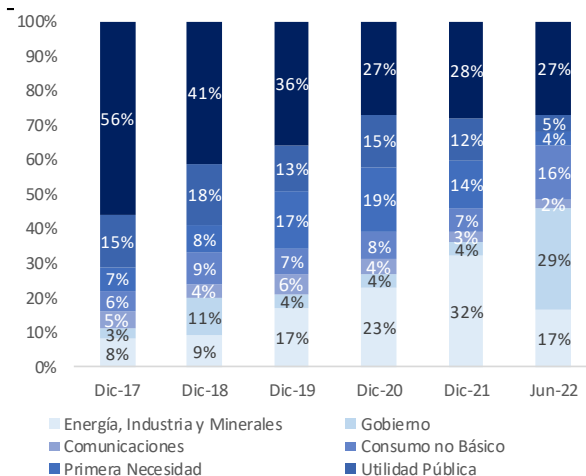
Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR Latam

En particular, a jun-22, la exposición al riesgo inmobiliario de la aseguradora ascendió a 0.852% del patrimonio de solvencia, riesgo menor al registrado a dic-21 de 1.069%. Cabe indicar que, la inversión alcanza los PEN 27.3 MM (igual que el presentado en dic-21) en un total de 16 (18 en dic-21) emisores. Por su parte, la inversión en renta variable ascendió a los PEN 16.3 MM, importe superior a los PEN 14.5 MM a dic-21. Conforme a ello, la posición total afecta a riesgo de renta variable descendió del 0.95% a 0.836% del PS. En cuanto al nivel de concentración, las inversiones se mantienen en un total de 14 (vs 13 a dic-21) emisores; de los cuales, el emisor con mayor participación alcanza el 61.9% del total de inversión, exposición por debajo del 69.6% exhibido a dic-21.

Respecto al riesgo de concentración por emisor, a jun-22, 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 22.21% (dic-21) a 20.31% (jun-22). A

nivel de grupo económico, la concentración conjunta de los cinco grupos con mayor exposición disminuyó (48.70% a dic-21 vs 48.49% a jun-22), la participación de ningún emisor supera el límite de 25%. Con estas exposiciones, el riesgo de concentración (Anexo N° ES-29) disminuyó (0.52 vs 0.74 a dic-21) debido a que 13 de 63 (vs 10 de 63 a dic-21) 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 papeles del Gobierno y del sector finanzas.

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 jun-22 indicó un bajo nivel de exposición de la compañía a los riesgos LAFT.

Riesgo Operacional (RO)

Al corte del primer semestre del 2022, la Aseguradora no ha registrado eventos de interrupción de negocio. Asimismo, mantiene un total de quince 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. Respecto a jun-22, no se ha observado en las actas del Comité de Auditoría, la actualización del análisis la Seguridad de la Información y Continuidad de Negocio. 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

Al cierre del primer semestre del 2022 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 2022 es 8,600 soles. Por su parte, las políticas de retención de riesgos y límites máximos de retención por riesgo, establecidas para el 2022, 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 jun-22, las Cuentas por cobrar a reaseguradores ascienden a PEN 4.2MM (vs PEN 10.4MM a dic-21), saldo correspondiente a Scor Global Life USA y Scor Brasil Reaseguros. En tanto, las Cuentas por pagar alcanzaron los PEN 26.4MM (vs PEN 33.9MM a dic-21).

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.

En concreto, JCR LATAM considera que la Aseguradora contempla la aplicación de muy buenas prácticas de gestión integral de riesgos, lineamientos y normas establecidas por entes reguladores. Cuenta con una alta capacidad de afrontar fluctuaciones económicas propias del negocio

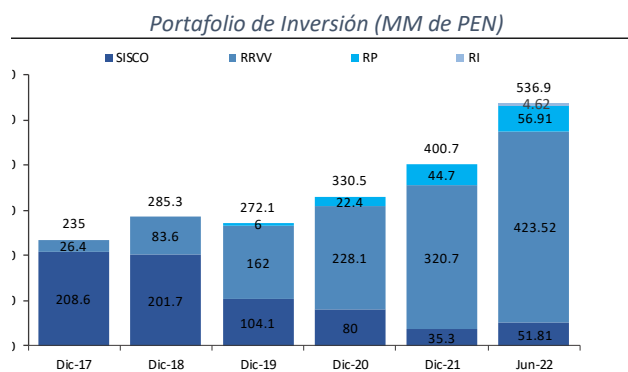
Portafolio de Inversiones

A jun-22, 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 jun-22, el portafolio de inversión se elevó en +34.0% respecto a dic-21; 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.



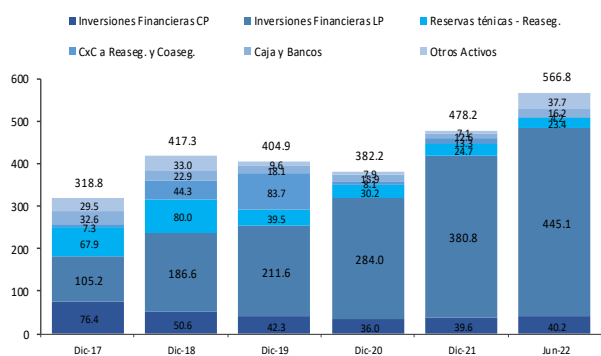
Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR Latam

Análisis Financiero

Estructura de Balance

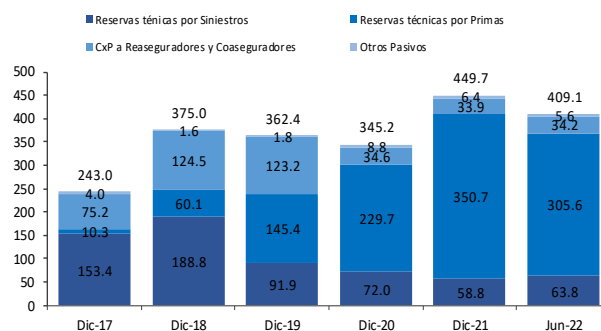
A junio del 2022, la estructura de los activos continúa orientándose al largo plazo, ocasionado por la incursión en las líneas de negocio de Rentas Vitalicias (ago-17), Particular (ago-19), Renta de Inversión (nov-21) y SOAT (nov-21); así como, por el esquema actual de la cartera del SISCO 3 en *run-off*. 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 jun-22, los activos de la aseguradora crecieron en +18.5% respecto al dic-21, 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 (+25.4%) y en menor medida por las inversiones de corto plazo (+1.5%).

Principales cuentas del Activo (MM de PEN)


Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR Latam

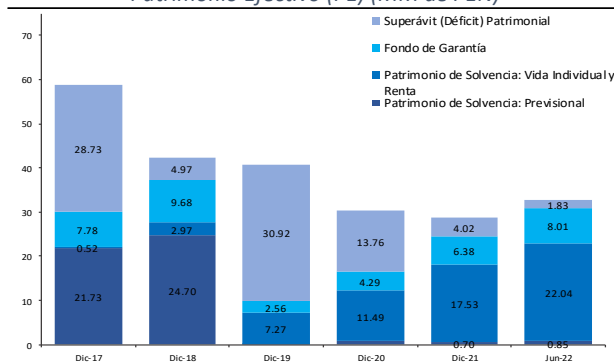
Por su parte, la estructura de los pasivos exhibió la misma tendencia anotada por los activos. A jun-22, los pasivos crecieron en +18.8% respecto a dic-21, ligeramente por encima de los activos. Este resultado se sustentó, principalmente, en el mayor requerimiento de reservas técnicas (+25.7%) debido 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.

Principales cuentas del Pasivo (MM de PEN)


Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR Latam

Solvencia

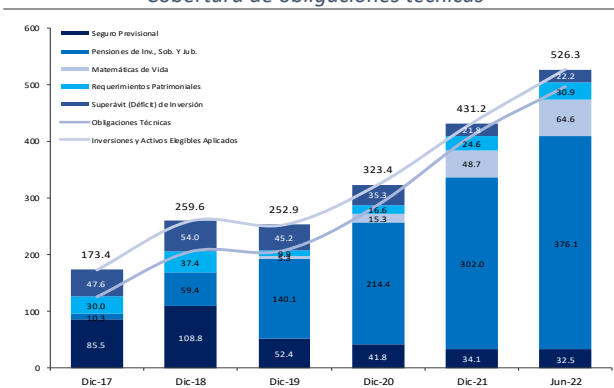
Al primer semestre del 2022, el patrimonio efectivo de la Aseguradora totalizó en PEN 32.72MM registrando un incremento respecto a dic-21 (+14.3%). Dicho resultado fue ocasionado básicamente por el incremento en el capital de PEN 18.22MM (+20.4%) que permitió cubrir parcialmente la pérdida obtenida en el periodo de análisis, la misma que se origina principalmente por la característica intrínseca de los ramos de vida y del SPP. En este contexto, el superávit patrimonial de la aseguradora como porcentaje del PE continua en descenso desde los últimos años, es así como pasó de 14.1% (dic-21) a 5.6% (jun-22). Por su parte, durante el mismo periodo, el PE sobre los requerimientos patrimoniales se contrajo de 1.16 a 1.06 a jun-22.

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 496.60MM vs PEN 409.47MM a dic-21) 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 un ligero incremento en su superávit de inversión de 1.8% (vs la caída presentada en 38.3% en dic-21). Por su parte, la cobertura de obligaciones técnicas del ramo de vida ascendió a 1.04 (vs 1.05 a dic-21) y las Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo se elevó a 15.18 (vs 14.30 a dic-21).

Cobertura de obligaciones técnicas


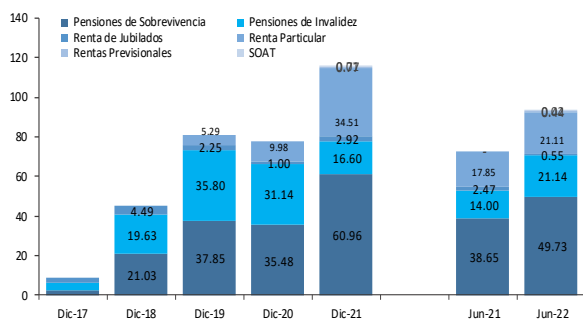
Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR Latam

Desempeño Financiero
Primas

A jun-22, las primas netas ganadas por la Aseguradora alcanzaron los PEN 93.0 MM, exhibiendo un crecimiento del 27.4% respecto a jun-21; 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 21.11MM vs PEN 17.85MM a jun-21) como de Rentas Vitalicias y SOAT (PEN 71.88MM vs PEN 55.11MM a jun-21) aumentaron.

Primas netas: Rentas Vitalicias y Particular



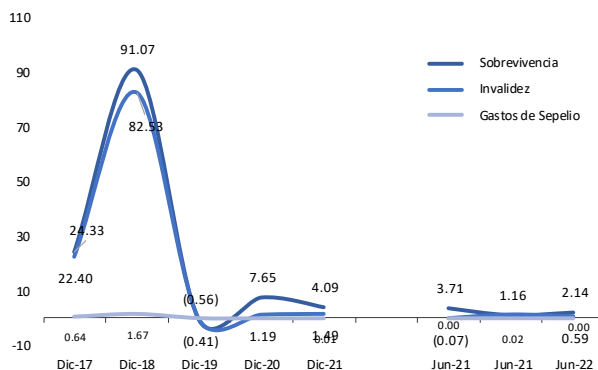
Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR Latam

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 jun-22 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 jun-22, los siniestros netos de Seguros Previsionales alcanzaron los PEN 4.60MM ubicándose por encima de los PEN 4.24MM registrados a jun-21 y representando el 39.0% del total de siniestros. Conforme a ello, su índice siniestralidad directa se redujo de 1,606.62% (jun-21) a 1,173.61%.

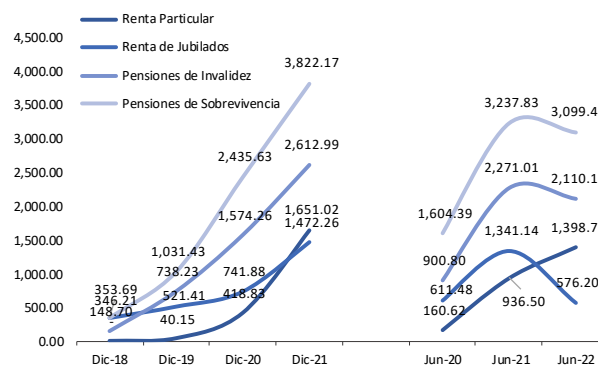
Siniestralidad (MM de PEN) – Seguro Previsional



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 jun-22, los índices de siniestralidad de las Rentas Vitalicias -Jubilados, Invalidez y Sobrevivencia-finalizaron el periodo con un valor de 104.1%, 10.0% y 6.2%, a diferencia del 42.4%, 8.9% y 4.5% exhibidos a jun-21, respectivamente.

Siniestralidad – Rentas Vitalicias y Particular



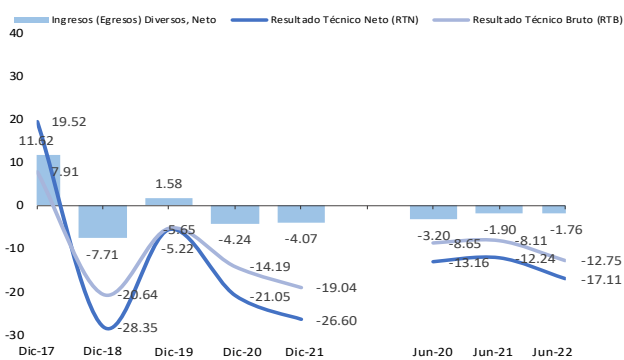
Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR Latam

En este panorama, a jun-22, los siniestros netos fueron de PEN 11.79 MM (vs PEN 8.81MM en jun-21), registrando un índice de siniestralidad directa, retenida y cedida de 16.4, 13.4 y 949.2 (vs 11.9, 9.7 y 775.8 a jun-21, respectivamente).

Rentabilidad y resultados

En el panorama descrito, a jun-22, la Aseguradora finalizó el periodo con resultados brutos (PEN -12.75MM vs PEN -8.11MM a jun-21) y técnicos (PEN -17.11MM vs PEN -12.25MM a jun-21) 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.

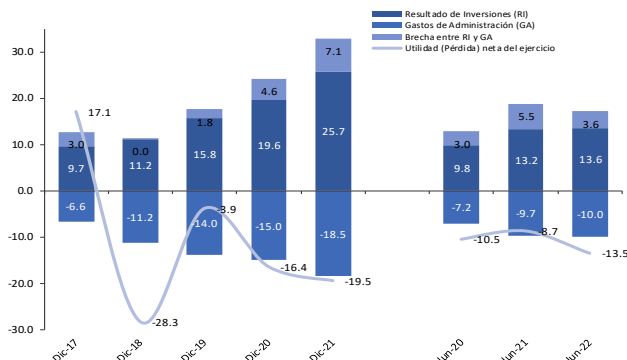
Resultado Técnico y Bruto (MM de PEN)



Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR Latam

A nivel operativo, Vivir Seguros consiguió diluir parte de las pérdidas exhibidas en la línea técnica, a través el ingreso de las inversiones en PEN 13.58MM (+2.6% respecto a jun-21); sin embargo, el mayor gasto de administración que totalizó en PEN 10.01MM (+3.1% vs jun-21), opacó los resultados a jun-22. En base a ello, el índice del resultado de las inversiones respecto a las inversiones promedio y primas retenidas anualizadas variaron de 6.9% a 5.7% y 19.7% a 19.2%, respectivamente. Con estos resultados, la aseguradora finalizó el primer semestre del 2022 con pérdidas netas de PEN -13.53MM (vs PEN -8.71MM a jun-21).

Resultado operativo

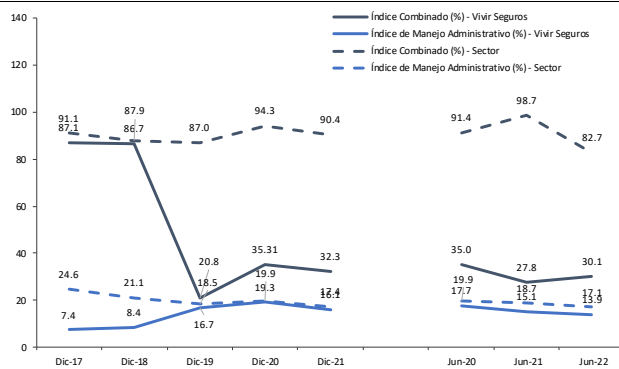


Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR Latam

Gestión

A jun-22, el indicador de manejo administrativo se ubicó debajo de lo registrado a jun-21, debido a las mayores primas retenidas y los mayores gastos de administración (PEN 10.01 MM vs PEN 9.71 MM a jun-21). 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.

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 28 de setiembre del 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 Fortaleza Financiera de Empresas del Sector Real, versión N°004, 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 Bonos Corporativos 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

INDICADORES (PEN MIL)	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-21	Jun-22
Caja y Bancos	32.56	22.92	18.14	15.93	12.58	21.62	16.23
Inversiones Financieras - CP	76.38	50.60	42.27	36.03	39.62	32.43	40.23
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradore	7.22	44.15	83.35	5.73	10.39	8.56	4.18
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	67.91	79.98	39.50	30.23	24.71	26.81	23.37
Inversiones en inmuebles	-	5.39	17.15	20.59	25.76	25.87	25.65
Inversiones Financieras - LP	105.20	181.21	194.47	263.37	355.03	295.69	445.07
Total Activo	318.81	417.35	404.90	382.21	478.16	432.02	566.77
Tributos, Participaciones y Cuentas por Pagar Diversas	3.68	0.96	0.84	7.19	1.61	1.22	1.46
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	75.24	124.49	123.22	34.62	33.86	34.15	26.40
Reservas Técnicas por Siniestros	153.36	188.82	91.91	72.03	58.77	63.83	55.86
Reservas Técnicas por Primas	10.35	60.13	145.43	229.73	350.70	305.56	440.74
Total Pasivo	242.99	375.03	362.37	345.17	449.73	409.11	534.10
Patrimonio	75.82	42.32	42.53	37.04	28.43	22.92	32.68
Capital Social	62.91	69.69	69.69	69.69	89.23	69.69	107.45
Resultados Acumulados	-4.16	0.00	-26.33	-24.23	-40.67	-40.67	-60.13
Resultado del Ejercicio	17.07	-28.31	-3.85	-16.44	-19.46	-8.71	-13.53
Primas de Seguros Netas	151.66	200.21	85.77	78.54	115.76	72.96	92.99
Primas Ganadas Netas	79.48	83.92	-3.80	-4.30	-3.89	-1.10	-2.82
Siniestros de Primas de Seguros Netos	-118.94	-176.11	-0.61	-14.03	-19.24	-8.81	-11.79
Siniestros Incurridos Netos	-71.57	-104.56	-1.42	-9.89	-15.15	-7.01	-9.93
Resultado Técnico Bruto	7.91	-20.64	-5.22	-14.19	-19.04	-8.11	-12.75
Resultado Técnico	19.52	-28.35	-5.65	-21.05	-26.60	-12.24	-17.11
Resultado de Inversiones	9.67	11.21	15.77	19.64	25.68	13.24	13.58
Gastos de Administración (Neto de Ing por Servicios y C	-6.63	-11.17	-13.97	-15.03	-18.54	-9.71	-10.01
Resultado de Operación	22.56	-28.31	-3.85	-16.44	-19.46	-8.71	-13.53
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	17.07	-28.31	-3.85	-16.44	-19.46	-8.71	-13.53
SOLVENCIA (N° de veces)							
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.96	1.13	4.13	1.83	1.16	1.01	1.06
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	14.55	28.56	25.25	3.69	6.16	6.82	3.46
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.38	1.26	1.22	1.12	1.05	1.04	1.04
SINIESTRALIDAD (%)							
Siniestralidad Cedida Anualizada	76.61	107.17	-40.15	959.15	1174.40	775.83	949.20
Siniestralidad Retenida Anualizada	79.68	78.35	1.70	12.66	13.13	9.67	13.35
RENTABILIDAD (%)							
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anua	21.73	-21.24	-6.75	-26.94	-23.05	-17.20	-23.25
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Pror	4.96	4.75	5.84	6.62	6.52	6.90	5.68
ROE	24.27	-48.43	-8.08	-46.07	-63.64	-45.85	-75.62
ROA	5.59	-7.77	-0.95	-4.09	-4.41	-3.68	-4.82
LIQUIDEZ (N° de veces)							
Liquidez Corriente	0.90	0.71	0.86	0.81	0.95	1.04	0.99
Liquidez Efectiva	0.14	0.07	0.08	0.14	0.13	0.22	0.18
GESTIÓN							
Índice Combinado	87.07	86.73	20.78	35.31	32.26	27.76	30.13
Índice de Manejo Administrativo	7.39	8.37	16.69	19.29	16.10	15.07	13.93

Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 2: Órganos de Gobierno

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
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
Francisco Alvarez Amarillo	Sub Gerente de Tecnologías de la Información	
José Cámara del Carpipo		Jefe de Operaciones
Diana Adrianzen Rodríguez		Auditor Interno

Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM