

Informe Semestral

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

** Información no auditada al 30 de junio de 2025. Aprobado en comité de 26-09-2025.

* Información no auditada al 31 de diciembre de 2024. Aprobado en comité de 25-03-2025.

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."

Principales Indicadores

Indicadores (En PEN MM)	Dic-24	Jun-25
Caja y Bancos	50.93	91.28
Inversiones Financieras OP	63.22	97.91
Inversiones Financieras LP	25.37	25.25
Activo Total	1153.77	1448.13
Reservas Técnicas por Sinistros	129.11	252.53
Reservas Técnicas por Primas	825.87	939.27
Pasivo Total	974.30	1212.40
Capital Social	163.82	165.70
Resultados Acumulados*	-85.10	9.05
Patrimonio Total	179.47	235.72
Primas de Seguros Netas*	225.46	377.48
Primas Ganadas Netas*	138.36	255.31
Sinistros Incurridos Netos*	-102.03	-212.89
Resultado Técnico*	29.55	30.39
Utilidad Neta*	41.24	49.99
Patrimonio Efectivo (PE)	175.62	7.73
PE / Requerimiento Patrimonial (N°Veces)	1.32	1.22
PE / Endeudamiento (N°Veces)	22.71	18.45
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas (N°Veces)	1.04	1.05
Siniestralidad Retenida Anualizada (%)*	37.28	49.55
Resultado de Inversiones / Inversiones Promedio (%)*	6.95	5.90
Resultado de Inversiones / Primas Retenidas (%)*	17.47	10.34
ROE (%)*	52.62	56.90
ROA (%)*	4.53	8.68
Liquidez Corriente (N°Veces)	1.21	1.06
Índice Combinado (%)*	48.53	55.12
Índice de Manejo Administrativo (%)*	9.46	4.99

(*) Resultados jun.24 vs jun.25

Contactos

Jhasmin Roque Mezarina
jroquemezarina@jcrlatam.com
 Daicy Peña Ortiz
daicypena@jcrlatam.com
 (+51) 905 4070

Fundamento

El Comité de Clasificación de JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante, JCR LATAM) ratifica 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"). A continuación, detallamos los fundamentos más relevantes de la clasificación:

- **Respaldo patrimonial del grupo económico y expertise del Directorio y Plana Gerencial.** Desde junio de 2017, la Aseguradora cuenta con el respaldo de **Inversiones La Construcción S.A. (ILC)**, un holding financiero con amplia presencia en América Latina y reconocida trayectoria en el sector asegurador. ILC, que posee el **99.9% del capital social** de la Aseguradora, ha impulsado su crecimiento mediante una estrategia de consolidación y expansión, generando sinergias operativas y estratégicas. Este respaldo financiero se ha reflejado en sucesivos aportes de capital que han fortalecido su estructura patrimonial y garantizado la estabilidad necesaria para implementar planes de crecimiento sostenible a largo plazo. Destaca también la experiencia y capacidad de gestión del Directorio y la Plana Gerencial, que han sido determinantes en el desempeño de la Aseguradora.
- **Presencia destacable en el ramo de Rentas Vitalicias, pero acotados a nivel de mercado.** Es importante destacar el desarrollo del negocio de Rentas Vitalicias, con el cual la Aseguradora alcanzó el tercer lugar en participación de mercado al primer semestre de 2025 (con una participación de 14.0%). Asimismo, a nivel general, su participación en primas de seguros netos se incrementó a 3.3%, avanzando a la 8ª posición del ranking (vs. 2.2% y 10ª posición en diciembre de 2024). En el ramo de vida, la participación también mejoró a 5.7%, ubicándose en la 7ª posición (vs. 4.0% y 8ª posición en diciembre de 2024). Estos resultados reflejan una evolución positiva en la presencia de la Aseguradora dentro del mercado, aunque su participación aún es reducida frente a los principales competidores, debido a la alta concentración del sector y a que su estrategia de diversificación y crecimiento continúa en proceso de consolidación.
- **Estrategia de Crecimiento y Diversificación del Negocio.** A finales de 2024, la Aseguradora inauguró una oficina en Arequipa y proyecta abrir otra en Piura en octubre de 2025, con el objetivo de fortalecer su presencia en regiones estratégicas y atender la creciente demanda de seguros de vida e inversión. Asimismo, consolidó un área comercial orientada a seguros masivos y busca ampliar su distribución mediante nuevas alianzas estratégicas. La estrategia de diversificación de la Aseguradora se refleja en la adjudicación de tramos del SISCO VII (2024) y de dos fracciones del SISCO VIII para el periodo 2025-2026, lo que ha fortalecido su presencia en el seguro previsional, así como en la favorable evolución de productos como Renta Max, Fondos Max, el SOAT y Vida Individual de Largo Plazo, que fortalecen su portafolio y reducen la concentración en una sola línea de negocio. Al cierre de junio de 2025, el SISCO representó el 67.3% de las primas, mientras que las Rentas Vitalicias y Rentas Particulares concentraron el 17.0% y 14.3%, respectivamente.
- **Incremento en la siniestralidad retenida, considerando el crecimiento de los seguros colectivos.** Al cierre de junio de 2025, la siniestralidad retenida aumentó 108.7% interanual, impulsada por mayores pagos de siniestros en los ramos de SISCO y Rentas Vitalicias, así como por la mayor constitución de IBNR en riesgos de invalidez y sobrevivencia. Este incremento respondió no solo a la mayor frecuencia y severidad de siniestros, sino también al mayor nivel de producción derivado de la adjudicación del SISCO VIII y del crecimiento en rentas, lo que elevó la base de primas retenidas. En consecuencia, el índice de siniestralidad retenida anualizada se ubicó en 49.55% (vs. 37.28% en jun-24), este nivel se mantiene dentro de lo previsto, considerando la naturaleza del portafolio, con una alta exposición al negocio previsional y de rentas. No obstante, pese al incremento registrado, el indicador continúa por debajo del promedio de las aseguradoras especializadas en seguros de vida.

- **Cobertura de requerimientos patrimoniales y nivel de apalancamiento adecuados.** Al cierre de junio de 2025, el Patrimonio Efectivo ascendió a PEN 188.04 millones, superior en PEN 12.42 millones a diciembre de 2024, impulsado principalmente por la capitalización de utilidades del ejercicio 2024 por PEN 87.00 millones —autorizada por la SBS y aprobada por la Junta General de Accionistas en febrero de 2025—, así como por una nueva capitalización de utilidades del periodo 2025 por PEN 20.00 millones. A ello se suma el aporte de capital de PEN 24.32 millones efectuado en 2024 por el accionista Inversiones La Construcción de Chile, lo que refuerza la solvencia patrimonial de la aseguradora y su capacidad para respaldar productos de alto requerimiento de capital, como las rentas vitalicias, además de apoyar la expansión hacia nuevas líneas de negocio. En paralelo, el Requerimiento Patrimonial se elevó a PEN 153.66 millones (vs. 133.28 millones en dic-24), explicado por mayores exigencias del patrimonio de solvencia (PEN 103.62 millones) y del fondo de garantía (PEN 50.04 millones). Con ello, la relación de Patrimonio Efectivo sobre Requerimientos se situó en 1.22x (vs. 1.32x en dic-24 y 1.14x en jun-24), nivel por encima del mínimo regulatorio de 1.0x, aunque aún inferior al promedio del sector (1.36x). Asimismo, el Patrimonio Efectivo cubrió 18.4x el endeudamiento (vs. 22.7x en dic-24), en un contexto de mayor incremento de reservas técnicas, mientras que el superávit patrimonial representó el 18.3% del PE (vs. 24.1% en dic-24), manteniéndose entre los niveles más elevados del periodo de análisis. En conjunto, estos resultados evidencian una base patrimonial sólida, holgura frente a los requerimientos regulatorios y adecuada capacidad para absorber desviaciones de riesgo, constituyendo un factor positivo en la evaluación de la Aseguradora.
- **Incremento en la producción de primas.** La evolución de las primas de la Aseguradora ha mostrado un dinamismo sostenido desde 2024, con un crecimiento más marcado en 2025. Al cierre de junio de 2025, las primas netas totalizaron PEN 377.48 millones, lo que representó un aumento de 67.4% frente a junio de 2024 (PEN 225.46 millones). Este resultado fue impulsado principalmente por el crecimiento en seguros previsionales (SISCO), que alcanzaron PEN 254.04 millones, reflejando el impacto de las adjudicaciones del SISCO VII (2024) y SISCO VIII (2025–2026). Asimismo, se registraron incrementos relevantes en Rentas Vitalicias, que ascendieron a PEN 64.15 millones (vs. PEN 56.95 millones en jun-24), favorecidas por un entorno de tasas más atractivas, y en Rentas Particulares, que duplicaron su volumen hasta PEN 54.02 millones (vs. PEN 27.99 millones en jun-24), en línea con la mayor demanda de este producto, que continúa consolidándose como una opción de inversión rentable a mediano y largo plazo, fortaleciendo su rol como línea de negocio estratégica para la diversificación. Por su parte, Vida Individual de Largo Plazo aportó PEN 4.96 millones tras su lanzamiento en 2024, mientras que el SOAT sumó PEN 0.31 millones (vs. PEN 0.17 millones en jun-24).
- **Inversiones y Cobertura de Obligaciones Técnicas adecuados.** La Aseguradora mantiene un portafolio de inversiones de alta calidad crediticia (grado de inversión), permitiéndole cumplir con los requerimientos regulatorios. Al cierre de junio de 2025, las Inversiones Elegibles Aplicadas (IEA) ascendieron a PEN 1,400.76 millones (+24.8% vs. dic-24), impulsadas principalmente por mayores inversiones en bonos corporativos de alta calificación, bonos soberanos. En menor medida, también aumentaron las posiciones en instrumentos de renta variable (fondos de inversión y acciones), así como en primas por cobrar del seguro previsional. En paralelo, las obligaciones técnicas crecieron a PEN 1,339.44 millones (+23.9% vs. dic-24). Este aumento obedeció, principalmente, a la mayor constitución de reservas técnicas asociadas al Sistema Privado de Pensiones (SISCO y Rentas Vitalicias), y, en menor medida, a la expansión de las Reservas Matemáticas de Vida y el Patrimonio de Solvencia. Asimismo, el marco normativo vigente exige un mayor nivel de respaldo, lo que refuerza la necesidad de mantener una estructura de inversiones sólida para cubrir obligaciones futuras del sistema previsional. Con ello, la cobertura de IEA sobre obligaciones técnicas se mantuvo en 1.05x (vs. 1.04x en dic-24), por encima del mínimo regulatorio y superior al promedio de empresas especializadas en seguros de vida (1.03x a junio de 2025), generando un superávit de inversión de PEN 61.32 millones (vs. PEN 41.78 millones en dic-24). Este desempeño refleja una gestión adecuada del portafolio de inversiones y asegura la solvencia técnica de la Aseguradora.
- **Resultado Neto e Indicadores de Rentabilidad positivos.** Al cierre de junio de 2025, la Aseguradora registró un Resultado Técnico de PEN 30.39 millones (margen 8.0%), ligeramente superior al de junio de 2024 (PEN 29.55 millones) y revirtiendo las pérdidas de junio de 2023 (-PEN 19.87 millones). Este desempeño fue impulsado por mayores primas del SISCO (PEN 53.25 millones), aunque atenuado por ajustes en reservas catastróficas en seguros previsionales y por mayores gastos técnicos asociados a vencimientos y rescates en la línea RP-FM. En contraste, Rentas Vitalicias y Rentas Particulares continuaron reportando pérdidas técnicas de -PEN 16.81 millones y -PEN 4.62 millones (vs. -PEN 17.08 millones y -PEN 3.17 millones en jun-24), debido a los elevados requerimientos normativos de provisiones, habituales en las etapas iniciales de estos negocios hasta alcanzar el punto de equilibrio. El Resultado de Operación ascendió a PEN 49.99 millones (vs. PEN 43.62 millones en jun-24 y pérdidas de -PEN 10.15 millones en jun-23), apoyado en mayores ingresos por inversiones en renta fija (+PEN 12.17 millones), pese a pérdidas en ventas (-PEN 2.69 millones) y diferencias de cambio (-PEN 2.33 millones). Los gastos administrativos aumentaron levemente a PEN 14.10 millones (vs. 13.99 millones en jun-24), aunque se mantuvieron contenidos en relación con el crecimiento de las primas. En consecuencia, el Resultado Neto alcanzó PEN 49.99 millones (vs. 41.24 millones en jun-24), consolidando la recuperación iniciada en 2024. En cuanto a rentabilidad, el ROAA se situó en 8.7% (vs. 4.5% en jun-24 y -0.5% en jun-23) y el ROAE en 56.9% (vs. 52.6% y -7.4%, respectivamente), reflejando una mayor eficiencia y el fortalecimiento del perfil financiero. La Aseguradora proyecta que en 2026 los negocios de Rentas Vitalicias y Particulares alcancen su punto de equilibrio, aportando mayor estabilidad a la rentabilidad de largo plazo.

Limitaciones Encontradas

Ninguna.

Limitaciones Potenciales

Es importante mencionar que, cualquier impacto futuro, tanto de los decisores políticos, dentro del contexto nacional, 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.

Factores que pueden modificar el Rating Asignado

Los factores que pueden incidir positivamente en la clasificación:

- Mejora sostenida en los niveles de ratios de solvencia, cobertura de sus reservas técnicas con un impacto positivo en el resultado neto.
- Mayor diversificación de riesgos en los ramos de seguros y del portafolio de inversiones y una rentabilidad que le permita fortalecer su situación financiera.
- Crecimiento sostenido en los resultados netos dentro de los ramos de renta vitalicias y particulares.
- Solvencia patrimonial que cubra sus requerimientos técnicos y normativos.

Los factores que pueden incidir negativamente en la clasificación:

- Deterioro en la calidad crediticia del portafolio de inversiones y pérdida de elegibilidad de inversiones.
- Pérdida de respaldo del Grupo que afecte su solvencia patrimonial.
- Reducción del nivel de primas de seguros netos que impidan la cobertura de gastos técnicos y la recuperación de sus resultados netos y crecimiento de los siniestros.
- Modificaciones regulatorias del sector que afecten la estrategia de negocio de la Aseguradora.
- No implementación o demora en la implementación de las observaciones efectuadas por la Auditoría Interna, SBS y/o Auditor Externo.

Hechos de Importancia

- 25/08/2025: La Aseguradora informó que, en sesión de Directorio, se acordó incrementar el compromiso de capitalización parcial de las utilidades 2025 hasta por un monto de PEN 80.0 millones.
- 09/06/2025: La Aseguradora, informó sobre la suscripción del contrato con la sociedad auditora para el ejercicio 2025, Velasquez, Loli y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.
- 12/05/2025: La Aseguradora, informó sobre el nuevo monto de capital de la Aseguradora a PEN 165,697,937.00, ante el monto agregado por capitalización de utilidades del ejercicio 2024.
- 28/04/2025: La Aseguradora, informó sobre la capitalización de utilidades del ejercicio 2025 hasta por el importe de PEN 20.00 millones para efectos de su computo en el patrimonio efectivo de acuerdo con lo establecido en el Reglamento de Requerimientos Patrimoniales de las Empresas de Seguros y Reaseguros, aprobado por la Resolución SBS N° 1124-2006.
- 01/04/2025: La Aseguradora, informó sobre el acuerdo de aumento de capital por capitalización de utilidades, se precisa que el beneficio en acciones liberadas es de 1.15% siendo adjudicadas a favor del accionista mayoritario Inversiones La Construcción S.A., por renuncia de derechos de recibir acciones del accionista minoritario (1 acción). El monto del aumento se establece en PEN 1.88 millones.
- 01/04/2025: La Aseguradora, informó sobre la distribución de dividendos de las utilidades del ejercicio 2024 por el monto de PEN 7.58 millones a favor del accionista mayoritario Inversiones La Construcción S.A., siendo el único debido a la renuncia de derechos a recibir dividendos por parte del accionista minoritario.
- 31/03/2025: La Aseguradora, informó que se produjo un cambio en el Directorio, al tener la renuncia voluntaria del director Jaime Salvador Silva Cruz y la asignación de Jorge Luis Espinoza Bravo.
- 17/02/2025: La Aseguradora, informó que tomó conocimiento de la conclusión del procedimiento administrativo sancionador iniciado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) bajo el Expediente N°2024-24634. En virtud de la citada Resolución, la SBS declaró infundado el recurso de apelación interpuesto por la Aseguradora contra la Resolución SBS N°04154-2024. En consecuencia, la SBS resolvió sancionar a la Aseguradora en aplicación del Reglamento de Infracciones y Sanciones aprobado por Resolución SBS N°2755-2018.
- 06/02/2025: La Aseguradora, informó sobre la autorización de la (SBS) para la modificación del Artículo 13° del Estatuto Social referida a la celebración de Juntas Generales de Accionistas de manera no presencial.
- 4/02/2025: La Aseguradora, informó que han sido notificados por la SBS, respecto a la autorización para modificar el Acuerdo de Directorio, en los términos acordados por la JGA, de modo que se comprometa únicamente el monto de PEN 87.00 millones correspondiente a las utilidades que se generen en el Ejercicio 2024 para efectos de su cómputo en el patrimonio efectivo de acuerdo con lo establecido en el Reglamento.
- 5/12/2024: la Aseguradora, anunció la próxima inauguración de una oficina comercial en la ciudad de Arequipa, Perú, a efectos de incrementar su presencia en el mercado peruano.

- 18/10/2024: La Aseguradora participó en la Licitación SISCO VIII para la administración colectiva del seguro de invalidez, sobrevivencia y gastos de sepelio, vigencia 2025-2026 por la Asociación de AFP. En dicho proceso, la Aseguradora se adjudicó 2 de las 7 fracciones que se licitaban con la tasa de 1.38%.
- 26/09/2024: La Aseguradora, informó Clasificación de Riesgo elaborado por JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (JCR LATAM).
- 19/07/2024: Aumento de capital por aportes en efectivo para el fortalecimiento patrimonial (PEN 14.91 millones).
- 24/06/2024: En Sesión de Directorio, se designó a la Sociedad de Auditoría Externa para el ejercicio 2024.
- 05/03/2024: En JGA, se acordó aumento de capital por aportes en efectivo para fortalecimiento patrimonial (PEN 9.41 millones)
- 29/02/2024: Se aprobó por unanimidad delegar en el directorio de la Sociedad la facultad de comprometer la capitalización de las utilidades futuras que se generen en el presente Ejercicio 2024 para efectos de su cómputo en el patrimonio efectivo.
- 24/11/2023: Aumento de capital por aportes en efectivo para el fortalecimiento patrimonial (PEN 17.17 millones).
- 29/09/2023: La Aseguradora participó en la Licitación SISCO VII para la administración colectiva del seguro de invalidez, sobrevivencia y gastos de sepelio, vigencia 2024 por la Asociación de AFP. En dicho proceso, la Aseguradora se adjudicó 1 de las 7 fracciones que se licitaban con la tasa de 1.73%.
- 28/06/2023: Aumento de capital por aportes en efectivo para el fortalecimiento patrimonial (PEN 7.27 millones).
- 21/06/2023: Designación de Sociedad de Auditoría para el periodo 2023.
- 31/03/2023: En JGA, aprobación de Memoria y EE.FF. Auditados 2022 y otros acuerdos El Directorio fue ratificado por el periodo que inicia en marzo 2023 hasta marzo 2026.
- 27/02/2023: Aumento de capital por aportes en efectivo para el fortalecimiento patrimonial (PEN 7.62 millones).

Riesgo Macroeconómico

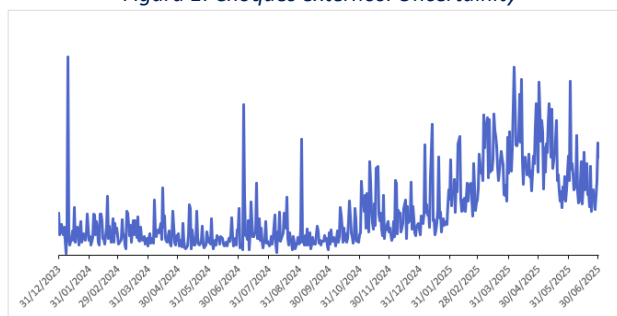
Panorama general

En el segundo trimestre de 2025, la economía peruana registra una proyección de crecimiento de 2.8% para el año, nivel que se ubica por encima del estimado para América Latina y el Caribe (2.2%). Este desempeño se encuentra respaldado por una relativa estabilidad cambiaria, reflejada en una apreciación del sol 3.2% frente al dólar estadounidense. Sin embargo, las perspectivas globales se mantienen condicionadas por un entorno internacional caracterizado por crecientes tensiones comerciales y geopolíticas, las cuales limitan la expansión del comercio mundial y elevan la volatilidad financiera. A nivel interno, la consolidación de la estabilidad macroeconómica continúa siendo un factor clave.

Escenario internacional

Se proyecta que la economía mundial registre una tasa de crecimiento de 2.7% en 2025, manteniendo dicho nivel en 2026. Este desempeño representa una desaceleración frente al 3% previsto anteriormente (BCRP) y evidencia un escenario menos dinámico para la actividad global. La corrección a la baja impacta de manera generalizada en la mayoría de economías, siendo más pronunciada en Estados Unidos, donde la debilidad de la inversión privada, la reducción en la confianza del consumidor y los efectos persistentes de la inflación han limitado la expansión económica, configurando un entorno de elevada incertidumbre. Dicho riesgo se refleja en el incremento sostenido del índice de incertidumbre económica en ese país (Figura 1).

Figura 1: Choques externos: Uncertainty



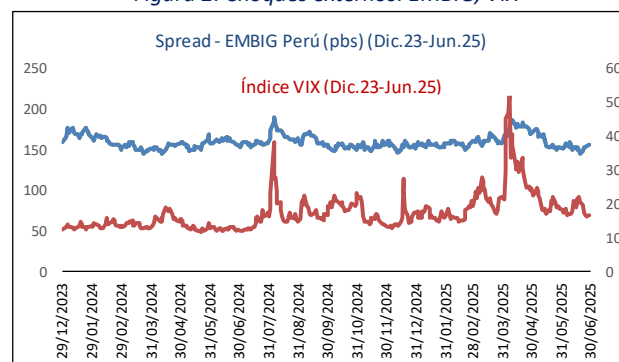
Fuente: EPU / Elaboración: JCR LATAM

Desde mayo, Estados Unidos perdió la máxima calificación crediticia soberana a nivel internacional, situación atribuida al elevado déficit fiscal y al incremento continuo de la deuda pública. Este deterioro fiscal se trasladó al mercado financiero mediante un repunte de los rendimientos de los Bonos del Tesoro a largo plazo, presionando al alza las tasas de interés exigidas a sus prestatarios y acrecentando la percepción de riesgo global.

Asimismo, los índices de riesgo y volatilidad —EMBIG y VIX— mostraron un repunte significativo en abril, en

respuesta a la imposición de nuevas tarifas arancelarias por parte del gobierno estadounidense. Sin embargo, tras la suspensión parcial de dichas medidas, ambos indicadores moderaron su trayectoria, aunque aún se mantienen en niveles superiores a los observados a inicios de año (Figura 2). Este comportamiento refleja la elevada sensibilidad de los mercados a la política comercial de Estados Unidos, episodios de volatilidad recurrente y mayor aversión al riesgo.

Figura 2: Choques externos: EMBIG, VIX



Fuente: BCRP, Investing / Elaboración: JCR LATAM

De acuerdo con las proyecciones del World Economic Outlook (WEO) del Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía de América Latina y el Caribe registraría un crecimiento de 2.2% en 2025 y de 2.4% en 2026. Estas tasas, reflejan una dinámica moderada en comparación con otras regiones emergentes, lo que evidencia las limitaciones estructurales de la región en términos de productividad, inversión y sostenibilidad fiscal. La recuperación regional continúa siendo vulnerable a la volatilidad de precios de materias primas, condiciones financieras restrictivas y riesgos políticos, amenazando la estabilidad macroeconómica.

Escenario local

Las perspectivas de crecimiento para Perú continúan mostrando un panorama favorable. En JCR LATAM proyectamos una expansión del PIB de 2.8% en 2025 y 4.3% en 2026, en concordancia con las estimaciones del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). Estos niveles de crecimiento se sitúan significativamente por encima del promedio proyectado para América Latina y el Caribe (2.0%), y también superan el desempeño esperado de economías relevantes de la región, como Chile (2.2%), Brasil (2.2%) y México (0.0%).

Actividad económica nacional

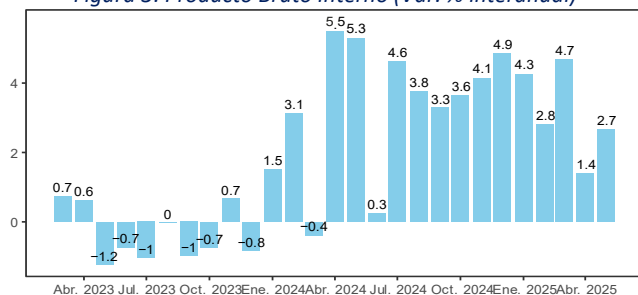
La economía peruana registró tasas de crecimiento de 1.4% en abril y 2.7% en mayo de 2025, niveles significativamente inferiores a los observados en igual periodo de 2024 (5.5% y 5.3%, respectivamente). Este comportamiento evidencia una desaceleración en el ritmo

de expansión económica, tras el repunte registrado en el primer trimestre del año.

No obstante, ciertos sectores mantuvieron un desempeño positivo. De acuerdo con el INEI, el sector construcción sobresalió en junio con un crecimiento interanual de 9.1% en el consumo interno de cemento, indicador del mayor dinamismo de la inversión privada en proyectos de edificación e infraestructura. Asimismo, la pesca reportó un incremento de 33.7%, mientras que el sector minería e hidrocarburos avanzó 1.01%. Dentro de este último, la contracción de -4.74% en hidrocarburos fue compensada por el crecimiento de la producción metálica, destacando el aporte del cobre. La generación eléctrica se expandió en 3.0%, impulsada principalmente por fuentes renovables. En el ámbito fiscal, la inversión pública creció 18.5% (S/ 5,237 millones) y el gasto corriente 10.1%, mostrando un mayor impulso fiscal a la actividad interna.

Por su parte, el sistema financiero mostró señales de dinamismo en el crédito: los préstamos de consumo crecieron 6.01%, los hipotecarios en 5.57%, y las importaciones ascendieron a US\$ 4,550 millones (+11.5%), en línea con una mayor demanda interna. Estos indicadores sugieren que, a pesar de la desaceleración en el crecimiento agregado, persiste un nivel de resiliencia en la demanda doméstica y en sectores estratégicos de la economía.

Figura 3: Producto Bruto Interno (Var. % interanual)



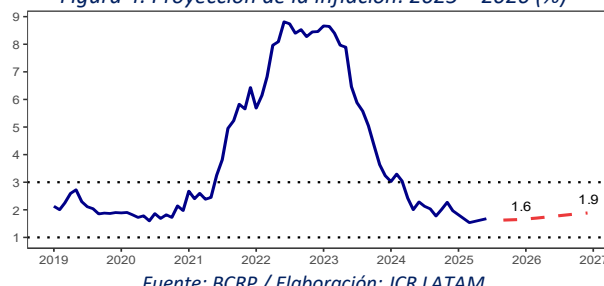
Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

Inflación y política monetaria

La inflación interanual en Perú mostró una ligera aceleración, al pasar de 1.5% en febrero de 2025 a 1.7% en mayo de 2025, impulsada principalmente por el incremento en los precios de alimentos de alta sensibilidad en la canasta familiar. En contraste, la inflación subyacente —que excluye alimentos y energía— descendió de 2.1% a 1.8% en el mismo periodo, evidenciando un menor ritmo de incremento en rubros como transporte local, educación superior y parque automotor. Cabe destacar que ambos indicadores se mantienen dentro del rango meta del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), entre 1% y 3%.

En respuesta a esta evolución y con el objetivo de consolidar el proceso de convergencia inflacionaria, el BCRP decidió en mayo recortar su tasa de referencia en 25 pb, hasta 4.50%, nivel que se mantuvo sin variaciones en la última reunión de política monetaria de junio.

Figura 4: Proyección de la inflación: 2025 – 2026 (%)



Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

En el segundo trimestre de 2025, el sol registró una apreciación de 3.2%, al pasar de S/ 3.678 por dólar en diciembre de 2024 a S/ 3.562 al 30 de junio de 2025. Este desempeño estuvo influenciado por el aumento de la incertidumbre en torno a las políticas arancelarias globales y por el repunte de 2.6% en el precio internacional del cobre, principal producto de exportación del país. Durante este periodo, Perú exhibió la menor volatilidad cambiaria de la región, reforzando su posición relativa de estabilidad.

Riesgo Político

La crisis de legitimidad institucional se mantiene como un factor crítico en el entorno político peruano. A junio de 2025, el Congreso registra apenas un 8% de aprobación, mientras que la presidenta Dina Boluarte alcanza 3%, la cifra más baja de su gestión, de acuerdo con encuestas de Datum, lo que refleja una erosión sostenida de la confianza ciudadana en las instituciones del Estado.

En paralelo, la situación de seguridad ciudadana se ha deteriorado, con 963 homicidios reportados a inicios de junio, lo que representa un incremento de 20% respecto a junio de 2024 (Sinadef). Asimismo, en mayo se produjeron cambios en el Consejo de Ministros, incluyendo la renuncia del presidente del Consejo, lo que confirma la fragilidad en la continuidad y estabilidad de los equipos ministeriales.

Este contexto se ve agravado por la persistencia de protestas sociales, paros del gremio de transportistas y un deterioro general en la gestión de seguridad ciudadana, factores que aumentan la incertidumbre política y social.

En el ámbito financiero, durante abril el índice EMBIG registró un aumento de 17 pb ante la tensión derivada de los aranceles internacionales; sin embargo, a junio de 2025 se observó una corrección de -16 pb respecto a marzo, evidenciando de esta manera la volatilidad en la alta sensibilidad del riesgo país a factores externos e internos.

Conclusiones y Perspectivas

En síntesis, el Perú mantiene un marco macroeconómico robusto y perspectivas de crecimiento superiores al promedio regional; no obstante, la consolidación de dichas proyecciones dependerá de la capacidad de mitigar los riesgos políticos internos y de gestionar de manera prudente los impactos de la volatilidad internacional.

Sistema de Seguros

Producción de Primas

A jun-25, las Primas de Seguros Netas (PSN) ascendieron a PEN 11.46 mil millones, lo que representa un aumento de +8.2% con respecto a lo reportado el mismo mes del año anterior. La composición de la producción estuvo liderada por los Seguros de Vida con una participación de 45.9%, mayor en 9.6 puntos porcentuales (p.p.) a lo registrado en jun-24. En cuanto a Ramos Generales registraron una participación de 30.8%, inferior en 2.9 p.p. a la observada en el año anterior.

Estructura de Primas de Seguros Netas por Ramos

Tipo	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-23	Jun-24	Jun-25
Ramos Generales	35.1%	35.2%	35.8%	34.6%	34.5%	33.7%	30.8%
Accidentes y Enfermedades	12.8%	12.8%	12.2%	11.2%	12.6%	11.6%	11.2%
Seguros de Vida	33.0%	33.6%	36.0%	39.7%	36.3%	39.4%	45.9%
Seguros del SPP	19.1%	18.3%	15.9%	14.5%	16.5%	15.2%	12.1%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

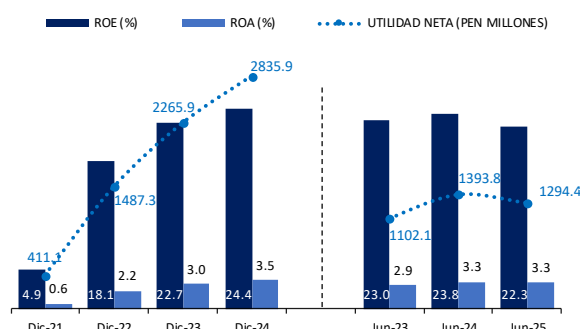
Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Es importante mencionar que la participación de los Seguros del SPP descendió a 12.1% al segundo trimestre, presentando una disminución de 3.1 p.p. con relación al cierre de jun-24. Finalmente, la participación de los Seguros de Accidentes y Enfermedades fue de 11.2%, menor en 0.4 p.p. a lo observado al corte de jun-24.

Rentabilidad

El resultado técnico se ubicó en PEN 548.78 millones a jun-25, registrando una reducción de -4.6% (-PEN 26.32 millones), respecto a jun-24, principalmente por un mayor nivel de Comisiones sobre Primas de Seguros Netas. Se observa que, el Resultado de Inversiones anualizado se incrementó en 0.9%, hasta un monto de PEN 2,121.40 millones al segundo trimestre de 2025. Así como también, el ratio de Resultado de Inversiones Anualizado respecto al promedio de Inversiones registró un nivel de 6.1%, inferior en 0.4 p.p. al registrado en jun-24, mientras que las inversiones promedio del sistema se incrementaron en 10.9% durante el mismo periodo. A jun-25, el ROE fue de 22.3%, menor en 1.5 p.p. al registrado en el año anterior (23.8%); por otra parte, el ROA fue de 3.3%, mantuvo un mismo nivel que el registrado en jun-24. Asimismo, el Índice de Manejo Administrativo pasó de 16.8% a 15.1% durante el mismo periodo. Por su parte, el Índice de Retención aumentó en 4.29 p.p. hasta un nivel de 78.1%. A su vez, el Índice Combinado se redujo en 6.21 p.p. hasta un nivel de 76.3%.

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

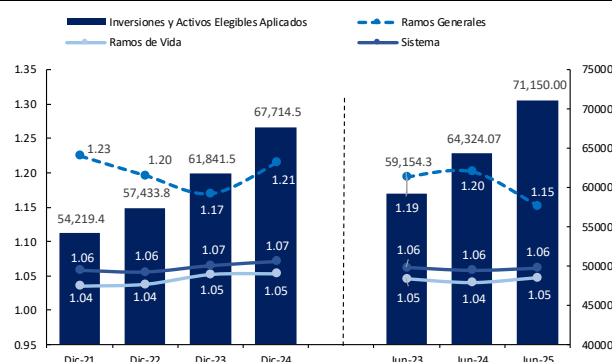
Inversiones y Solvencia

A jun-25, las obligaciones técnicas totalizaron PEN 67,032.57 millones, presentando un crecimiento anual de +10.3%. Del mismo modo, las reservas técnicas representaron el 84.9% del total de obligaciones técnicas a junio de 2024. Es importante mencionar que la participación de las reservas técnicas del SPP (constituida por las reservas de pensiones de jubilación, de pensiones de invalidez y sobrevivencia y del seguro previsional) en la estructura de las reservas técnicas totales representó el 42.8%.

A nivel de ramos, el Resultado de Inversiones anualizado muestra un decrecimiento en los segmentos de las empresas de seguros generales y de vida en comparación con jun-24. En particular, estas empresas registraron reducciones de -PEN 56.9 millones (-17.1%) y -PEN 90.8 millones (-18.3%), respectivamente.

Por otro lado, en el segmento de empresas de seguros mixtas experimentó un aumento de PEN 330.8 millones (10.6%) en relación con el mismo periodo del año anterior.

Evolución de las IEA (en PEN millones) y Cobertura de Obligaciones técnicas (en N° veces)



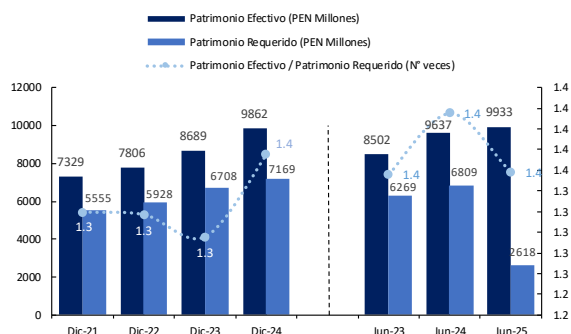
Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Al cierre de jun-25, el ratio de cobertura patrimonial del sistema asegurador mostró una disminución, situándose en 1.36x, frente al 1.43x registrado en jun-24. Este aumento responde a un crecimiento sostenido del Patrimonio Requerido, determinado como el mayor valor entre los requerimientos patrimoniales y el

endeudamiento, el cual alcanzó PEN 7,314.84 millones, reflejando un incremento anual del 7.4%.

Por su parte, el Patrimonio Efectivo del sector asegurador experimentó un aumento del 3.1%, totalizando PEN 9,933.13 millones, en comparación con los PEN 9,637.42 millones registrados en jun-24. Esta evolución denota un fortalecimiento del respaldo patrimonial del sector, lo que contribuye a un mayor soporte y solvencia para las operaciones del sistema asegurador.

Evolución de Indicadores de Solvencia (en N° veces)

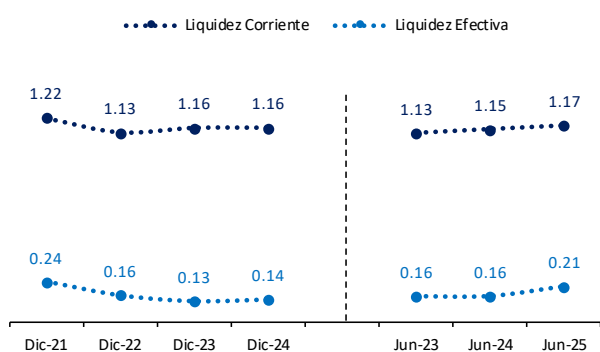


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Liquidez

A jun-25, el ratio de liquidez corriente del sistema (medido como el cociente entre el activo corriente y el pasivo corriente) se ubicó en 1.17x, similar al registrado el año anterior (1.15x). Por su parte, el ratio de liquidez efectiva del sistema (medido como la participación del rubro caja y bancos con relación al pasivo corriente) fue de 0.21x, presentando un incremento respecto al año anterior (0.16x).

Evolución del Ratio de Liquidez (en N° veces)



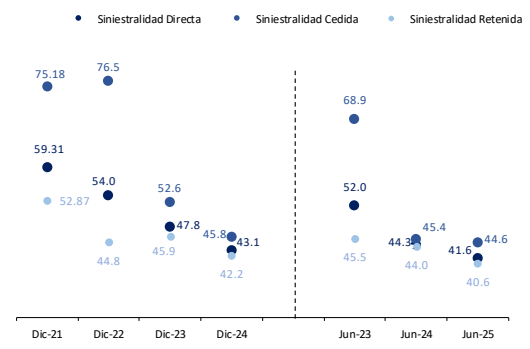
Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Siniestralidad

Al término del segundo trimestre del 2025, los indicadores de siniestralidad, tanto directa como cedida, registraron una reducción, alcanzando el 41.6% y 44.6%, respectivamente (frente al 44.3% y 45.4% en jun-24). Esta disminución se debe al crecimiento en la producción de primas de seguros netas y cedidas, así como a la reducción de los siniestros en estos segmentos.

Por su parte, la siniestralidad retenida (calculada como siniestros retenidos anualizados sobre primas retenidas anualizadas) también mostró una disminución, situándose en 40.6% (comparado con el 44.0% en jun-24).

Evolución Siniestralidad Anualizada (en %)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Posición Competitiva

A jun-25, el Sistema Asegurador estuvo conformado por 17 empresas, de las cuales: ocho (8) están dedicadas a ramos mixtos (generales y de vida), seis (6) exclusivamente a ramos generales, y tres (3) exclusivamente a ramos de vida.

Empresas de Seguros

Ramos Generales y de Vida	Ramos Generales	Ramos de Vida
BNP Paribas Cardif	Avla Perú	La Positiva Vida
Chubb Perú	Insur	Ohio National Vida
Crece Seguros	La Positiva	Vivir Seguros
Interseguro	Liberty	
Mapfre Perú	Qualitas	
Pacífico Seguros	Cesce	
Protecta		
Rímac		

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

La Aseguradora concentra sus operaciones dentro de los Seguros del Sistema Privado de Pensiones (SPP), específicamente en Seguros Previsionales y Rentas Vitalicias, los cuales constituyen su principal fuente de ingresos. Al cierre de jun-25, la Aseguradora ocupó la 8ª posición en el *ranking* de primas de seguros netas, con una participación de mercado de apenas 3.3%, y la 7ª posición en el segmento de ramos de vida, con una cuota de 5.7%. Si bien estos resultados muestran una presencia en el sector, su participación sigue siendo reducida en comparación con las principales compañías del mercado, lo que evidencia la necesidad de fortalecer su posicionamiento competitivo y expandir su participación en estos segmentos estratégicos. Cabe destacar que el primaje de la aseguradora se encuentra altamente concentrado en el negocio de Rentas Vitalicias, el cual, debido a su naturaleza y a las condiciones normativas establecidas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), exige un elevado requerimiento de provisiones para reservas técnicas y patrimoniales. Este factor

representa un desafío significativo para la rentabilidad y el crecimiento sostenido de la Aseguradora, ya que impone mayores exigencias en términos de solvencia y gestión de riesgos, limitando su capacidad de expansión en comparación con competidores de mayor tamaño. Por lo cual, para la identificación de los competidores directos de la Aseguradora, se segmentó a las entidades que registren participación en Rentas Vitalicias. Al verificar las entidades se identificó a: 5 empresas Mixtas y 2 empresas de Vida.

Primas de Seguros Netas (en PEN millones) – Renta Vitalicias a jun-25

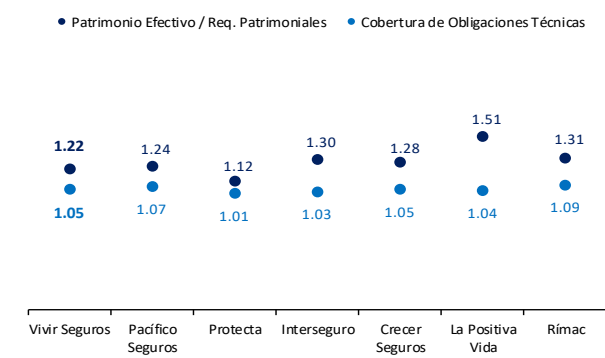
	Rentas Vitalicias	Part. (%)	Renta de Jubilación	Part. (%)	Renta de Invalidez	Part. (%)	Renta de Supervivencia	Part. (%)
Vivir Seguros	64.15	14.0%	1.75	4.0%	31.51	17.1%	30.89	13.5%
Pacífico Seguros	32.48	7.1%	2.61	6.0%	10.74	5.8%	19.13	8.3%
Protecta	99.41	21.7%	8.51	19.6%	43.05	23.3%	47.85	20.9%
Interseguro	140.70	30.8%	1.96	4.5%	55.46	30.1%	83.28	36.3%
Crece Seguros	27.61	6.0%	1.25	2.9%	12.48	6.8%	13.88	6.0%
La Positiva Vida	33.53	7.3%	3.91	9.0%	14.63	7.9%	15.00	6.5%
Rímac	59.43	13.0%	23.40	53.9%	16.57	9.0%	19.46	8.5%
TOTAL	457.31	100%	43.39	100%	184.45	100%	229.47	100%

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Solvencia

En este contexto, dentro de los indicadores de solvencia de la Aseguradora respecto al patrimonio y cobertura, se observa que la relación Patrimonio Efectivo sobre Requerimientos Patrimoniales (1.22x), se situó por debajo del promedio de sus competidores directos: 1.28x. Asimismo, el indicador relacionado a Cobertura de Obligaciones Técnicas se situó en 1.05x, al mismo nivel de lo registrado por la mayoría de las aseguradoras que incursionan en su línea de negocio (promedio: 1.05x).

Indicadores de Solvencia a jun-25 (en N° veces)

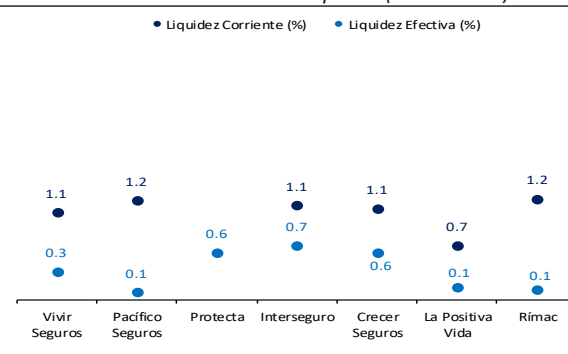


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Liquidez

A jun-25, el ratio de liquidez corriente de la Aseguradora se registró en 1.1x, manteniendo un indicador menor del promedio total del sector de seguros. De la misma forma, el ratio de liquidez efectiva, fue de 0.3x ubicándose por debajo del promedio del grupo de competidores.

Evolución del Ratio de Liquidez (en N° veces)



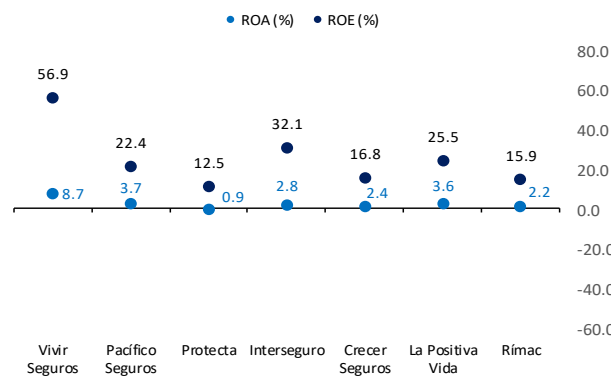
Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Rentabilidad

En cuanto a la rentabilidad, a jun-25, los indicadores de la Aseguradora se ubicaron en porcentajes positivos, dentro del periodo de análisis, debido a un incremento de producción en los seguros previsionales, producto de la adjudicación de una fracción del SISCO VIII para el año 2025.

En comparación con las demás aseguradoras que participan en su línea de negocio de SPP, principalmente en Seguros Previsionales, el ROE, se ubicó en la 1ra posición (78.4%), seguido de Ohio Nacional Vida (71.8%), quien tiene toda su producción en Seguros Previsionales, y en el caso de ROA obtuvo (9.8%), ubicándose por encima del promedio total. Es importante indicar que, la rentabilidad de las inversiones continuó exhibiendo buenos resultados, aumentando los resultados obtenidos.

Indicadores de Rentabilidad a jun-24

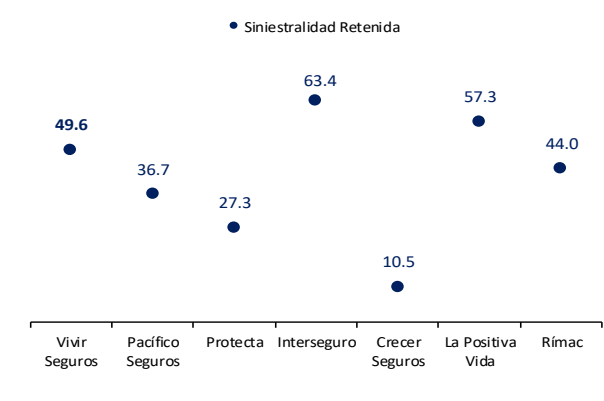


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Siniestralidad Retenida Anualizada

En cuanto a los Siniestros Retenidos registrados a jun-25, se observa que la Aseguradora se ubicó entre los mayores índices con relación a sus competidores directos (49.6%), originado por un mayor incremento de los siniestros retenidos, en comparación con la producción de primas en los 12 meses previos.

Siniestralidad Retenida Anualizada a jun-25 (en %)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de la Aseguradora

Perfil de la empresa

Vivir Seguros Compañía de Seguros de Vida S.A. (en adelante, la Aseguradora) fue constituida en agosto de 2013, tras recibir la autorización de organización mediante la Resolución SBS N° 4661-2013. Su actividad económica se centra en la prestación de operaciones y servicios permitidos por la Ley General del Sistema Financiero y de Seguros, así como por las normativas de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

En marzo de 2014, la Aseguradora obtuvo su permiso de funcionamiento mediante la Resolución SBS N° 1487-2014, iniciando sus operaciones en abril del mismo año. Posteriormente, el 28 de enero de 2021, la SBS aprobó la modificación de su denominación social, pasando de **Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A.** a **Vivir Seguros Compañía de Seguros de Vida S.A.**, conforme a lo aprobado por la Junta General de Accionistas el 26 de noviembre de 2020 (Resolución SBS N° 278-2021).

Grupo económico

Desde junio de 2017, la Aseguradora es una subsidiaria de **Inversiones La Construcción S.A. (ILC)**, un holding financiero chileno fundado en 1980, con presencia en Chile, Perú y Colombia. ILC se ha consolidado como un actor clave en los sectores financiero y de salud, contribuyendo al desarrollo económico y social de la región. A través de sus filiales, ILC ofrece una amplia gama de servicios financieros, que incluyen banca, seguros y administración de fondos previsionales, además de operar una red de clínicas y centros médicos que brindan acceso a atención de salud de calidad. Su modelo de gestión se basa en la independencia legal y funcional de cada filial, lo que permite que cada empresa administre su financiamiento y operaciones de manera autónoma, optimizando su eficiencia y adaptándose mejor a las necesidades del mercado. Gracias a su solidez y trayectoria, ILC ha logrado posicionarse como una de las principales instituciones en su rubro, fortaleciendo su presencia en América Latina.

El principal accionista de ILC es la Cámara Chilena de la Construcción, uno de los gremios más grandes e influyentes de Chile. En el sector financiero, el *holding* participa a través de AFP Habitat, especializada en administración de fondos de pensiones; Confuturo, enfocada en seguros de vida y ahorro previsional; y Banco Internacional, que brinda servicios bancarios. En el sector salud, ILC cuenta con Red Salud, una de las principales redes de prestadores médicos en Chile; Isapre Consalud, que ofrece seguros de salud obligatorios; y Vida Cámara Chile, especializada en seguros complementarios de salud.

Capital social y Estructura accionaria

La Aseguradora ha fortalecido consistentemente su capital mediante sucesivas capitalizaciones aprobadas por la Junta General de Accionistas (JGA), lo que constituye una de sus principales fortalezas patrimoniales. En 2022 se capitalizó PEN 18.2 millones y, en 2023, recibió aportes por PEN 32.05 millones de su accionista mayoritario, Inversiones La Construcción (ILC). En 2024 se aprobaron dos nuevos aportes, por PEN 9.41 millones en marzo y PEN 14.91 millones en julio, elevando el capital social a PEN 163.82 millones.

En febrero de 2025, en el marco de la capitalización de utilidades del ejercicio 2024 por PEN 87.00 millones, se destinó PEN 1.88 millones a aumentar el capital social mediante acciones liberadas (1.15%). Con ello, al cierre de junio de 2025, la compañía cuenta con 165.70 millones de acciones comunes íntegramente suscritas y pagadas.

La estructura accionaria se mantiene altamente concentrada en Inversiones La Construcción de Chile (99.9%), lo que otorga un sólido respaldo patrimonial y financiero, mientras que Rafael Picasso Salinas conserva una participación minoritaria. Esta base patrimonial sólida asegura la sostenibilidad de las operaciones y respalda la capacidad de crecimiento de la Aseguradora.

Órganos de Gobierno

Al cierre de junio de 2025, el Directorio de la Aseguradora está conformado por cinco miembros, de los cuales dos son independientes. La presidencia está a cargo del Sr. Jorge Alfredo Guillermo Picasso Salinas, quien fue ratificado en el cargo para el período marzo 2023 - marzo 2026.

Es importante destacar que el Directorio cuenta con una estructura sólida y adecuada, respaldada por comités especializados que facilitan la gestión y el cumplimiento de los objetivos estratégicos de la Aseguradora. Estos comités permiten una mayor claridad en los roles, una toma de decisiones eficiente y una mejor distribución de responsabilidades y delegación de funciones, fortaleciendo así la gobernanza corporativa de la Aseguradora.

Directorio

El Directorio está presidido desde 2013 por el Sr. Jorge Alfredo Guillermo Picasso Salinas, de nacionalidad peruana, quien cuenta con amplia trayectoria como presidente, vicepresidente y director en empresas nacionales y transnacionales de los sectores financiero, seguros y minería.

En marzo de 2025 se produjo un cambio tras la renuncia voluntaria del Sr. Jaime Salvador Silva Cruz, siendo designado en su reemplazo Jorge Luis Espinoza Bravo.

Plana Gerencial

La plana gerencial es liderada por el Sr. José Bazo Flores desde diciembre de 2013, quien cuenta con amplia experiencia en el sector asegurador, habiendo ocupado cargos gerenciales en diversas compañías peruanas y en Cruz Blanca de Chile. No se registraron cambios recientes en sus principales representantes. Destaca, además, la sólida trayectoria y gestión tanto del Directorio como de la plana gerencial, factores que han contribuido al desempeño y consolidación de la Aseguradora.

Estrategia del Negocio

La estrategia de negocios de la Aseguradora se basa en brindar productos de seguros relacionados al Sistema Privado de Pensiones (SPP) a través de una estrategia que

permita diferenciarse de su competencia y que se sustenta en un servicio al cliente oportuno, empático y eficaz. Asimismo, la Aseguradora diversificará su portafolio ampliando su oferta de productos digitales a través de la consolidación de transformación digital, comercializando nuevos productos como SOAT, pólizas de accidentes personales y de asistencia médica, y el lanzamiento del nuevo producto de póliza sobre enfermedades graves “Vive Max”. Como parte del plan de diversificación, la Aseguradora también buscará ampliar su oferta de renta particular.

En cuanto a su público objetivo, la Aseguradora atiende principalmente a personas que se jubilan bajo las modalidades de invalidez o sobrevivencia, quienes optan por recibir una renta vitalicia. Adicionalmente, busca captar a personas que se jubilan por edad legal, quienes pueden utilizar parte de su Cuenta Individual de Capitalización (CIC) para contratar una renta vitalicia u otros productos financieros complementarios, tales como Rentas Particulares (“Renta Max”) y el seguro de vida inversión (“Fondos Max”).

El Directorio juega un rol clave en el seguimiento del desempeño de estos productos y de la Aseguradora en general. A través de los Comités de Inversiones y de Negocios, supervisa la estrategia comercial, mientras que

los Comités de Riesgos y de Auditoría garantizan el control y la adecuada gestión de las decisiones adoptadas

Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

De acuerdo con el último informe con corte a diciembre de 2024, la Aseguradora obtuvo la calificación “BG2” que corresponde a la definición de *“Meritorio de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local y estándares internacionales. 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.”*

Sistema de Control Interno

La Aseguradora ha definido sus principales riesgos dentro de un marco de apetito y tolerancia alineado con metodologías de medición y seguimiento. Cuenta con una Unidad de Auditoría Interna (UAI) independiente que reporta al Comité de Auditoría y al Directorio, operando bajo un Manual de Auditoría Interna actualizado en 2025 en cumplimiento con observaciones de la SBS y Auditoría Externa. La UAI suscribe anualmente una declaración de conflicto de interés conforme al Código de Ética del Instituto de Auditores Internos.

El Plan Anual de Auditoría 2025, aprobado por el Directorio, se desarrolló de acuerdo con los factores críticos y su impacto en el balance, manteniendo un seguimiento de las actividades programadas mediante informes adjuntos. Según el último informe de seguimiento (diciembre 2024), la Aseguradora mantenía 17 observaciones pendientes y/o en proceso: siete de Auditoría Externa, nueve de la SBS y una de Auditoría Interna.

Inspección general de la SBS

En noviembre de 2024, la SBS realizó una inspección general a la Aseguradora, enfocada en gobierno corporativo, auditoría interna, procesos contables y riesgos de inversión, identificando nueve observaciones. Al 11 de julio de 2025, siete de ellas fueron levantadas con la aprobación del supervisor, mientras que dos permanecen pendientes: una relacionada con debilidades en la gestión de intangibles dentro de los procesos contables y otra vinculada a ajustes requeridos en el PAI 2025 sobre riesgos de inversión, respecto de las cuales la Aseguradora ya remitió los sustentos correspondientes.

De acuerdo con el último informe con corte a diciembre de 2024, la Aseguradora obtuvo la calificación “SCI2”, que corresponde a la definición: *“Cuenta con buenos estándares de control que le permiten mitigar de manera eficaz y eficiente los riesgos de la actividad.”*

Gestión Integral de Riesgos

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado refleja la posibilidad de pérdidas en las posiciones de inversión, tanto dentro como fuera del portafolio, derivadas de fluctuaciones en los precios de mercado. En el caso de la Aseguradora, este riesgo se origina principalmente por variaciones significativas en las tasas de interés libres de riesgo y en los spreads de bonos corporativos.

Para su mitigación, la entidad aplica una estrategia de inversión selectiva, enfocada en instrumentos autorizados y respaldada en criterios de clasificación de riesgo. Como herramienta principal de medición, se emplea el Value at Risk (VaR), que estima la pérdida potencial bajo un nivel de probabilidad y un horizonte temporal determinados.

El Comité de Riesgos supervisa mensualmente la evolución del VaR respecto al Patrimonio Efectivo (PE), estableciendo límites previamente aprobados. Asimismo, se realizan pruebas de estrés sobre el VaR, analizando el efecto de variables críticas como la tasa de interés en soles, la tasa de interés en dólares y el tipo de cambio, a fin de evaluar la resiliencia del portafolio ante escenarios adversos.

Riesgo de Tipo de Cambio y Tasa de Interés

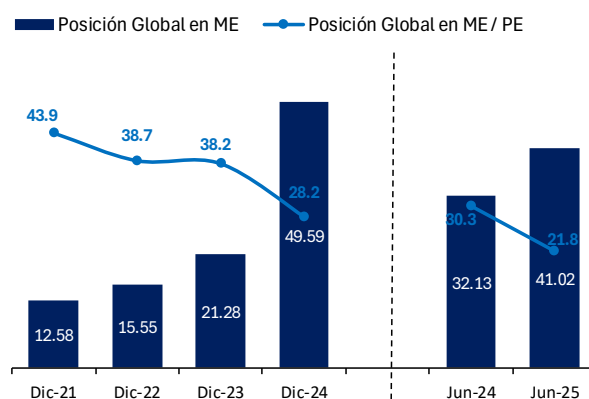
La exposición al riesgo cambiario de la Aseguradora se origina principalmente por las fluctuaciones del dólar estadounidense (USD), dado que parte de sus operaciones se realizan en dicha moneda, generando una posición neta activa o pasiva en dólares. Por tanto, el riesgo proviene tanto de la variación del tipo de cambio como de la magnitud de la posición global de cambios. La Gerencia estima que no se producirán fluctuaciones significativas que puedan afectar de manera adversa los resultados de la Aseguradora.

Al cierre de junio de 2025, la Aseguradora mantenía una posición global de sobrecompra en moneda extranjera de PEN 41.02 millones (vs. PEN 49.59 millones en diciembre de 2024), equivalente al 21.8% del Patrimonio Efectivo (28.2% en 2024). Este nivel se encuentra dentro del límite regulatorio fijado por la SBS y de los márgenes internos definidos por la compañía. Asimismo, la posición neta en derivados ascendió a PEN 29.62 millones (vs. PEN 24.61 millones en 2024).

La Aseguradora realiza mensualmente análisis de estrés sobre la posición global de cambios y la proyectada, expresadas como porcentaje del Patrimonio Efectivo. En la última revisión del Comité de Riesgos, no se consideró necesario adoptar medidas adicionales.

En cuanto al riesgo de tasa de interés, este se relaciona con la variabilidad de las tasas y su impacto en las tasas de reinversión necesarias para cubrir obligaciones de corto y mediano plazo. Sin embargo, dado que la aseguradora no mantiene pasivos sujetos a tasas de interés, su exposición a este riesgo resulta limitada.

Posición Global en ME (en PEN millones)



Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez de la aseguradora está asociado a su capacidad para cumplir oportunamente con sus obligaciones sin incurrir en pérdidas significativas, considerando la complejidad, tamaño y naturaleza de sus operaciones. La entidad enfrenta requerimientos de liquidez de manera recurrente, principalmente para la atención de siniestros y el pago de gastos de sepelio vinculados a la póliza colectiva de seguro previsional.

La Aseguradora gestiona su liquidez a través de un adecuado manejo de los vencimientos de activos y pasivos, procurando el calce entre los flujos de ingresos y las obligaciones de pago futuras. Adicionalmente, mantiene una posición de liquidez estructural en activos disponibles, lo que le permite atender de manera oportuna tanto los requerimientos habituales como eventuales necesidades imprevistas de liquidez.

Al cierre de junio de 2025, el indicador de **liquidez corriente** se situó en 1.1x, ligeramente por debajo de los 1.2x registrados en diciembre de 2024. Esta reducción obedeció, en mayor medida, al incremento de las reservas técnicas por siniestros (+PEN 123.41 millones), lo que elevó las obligaciones inmediatas de la compañía. En paralelo, el activo corriente creció en 62.3% interanual, impulsado por un aumento en cuentas por cobrar de operaciones de seguros (+PEN 33.86 millones, correspondientes principalmente a primas del seguro previsional SISCO VII), en Caja y Bancos (+PEN 40.35 millones) y en inversiones financieras de corto plazo (+PEN 34.70 millones). En consecuencia, los indicadores de liquidez de la Aseguradora mostraron una contracción frente al año anterior y se ubicaron por debajo del promedio del sector a diciembre de 2024 (1.17x a junio de 2025).

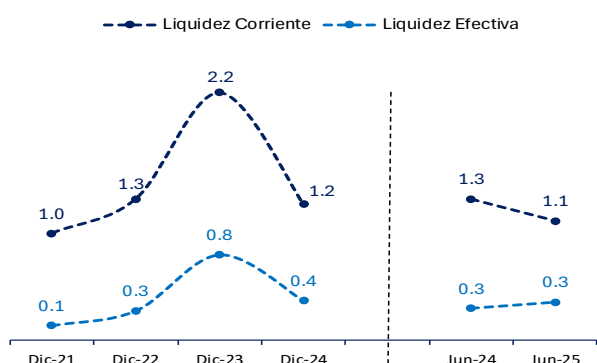
Por su parte, el ratio de **liquidez efectiva** descendió a 0.34x (vs. 0.35x en diciembre de 2024), explicado porque los pasivos de corto plazo crecieron +85.0%, superando el incremento en caja y equivalentes (+79.2%).

La Aseguradora mantiene niveles de liquidez adecuados para la naturaleza de los riesgos que suscribe. En seguros

previsionales (SISCO), gestiona la liquidez con activos de corto plazo que respaldan el flujo regular de siniestros, mientras que en rentas vitalicias prioriza el calce de activos de largo plazo con las obligaciones periódicas de pago.

Al cierre de junio de 2025, los indicadores de liquidez se situaron ligeramente por debajo del promedio del sector; sin embargo, no representan un factor de riesgo relevante, dado que los compromisos de la Aseguradora son predecibles y estables, apoyados en una posición estructural de activos líquidos y en un adecuado manejo de los vencimientos de su portafolio de inversiones.

Evolución del Ratio de Liquidez (en N° veces)



Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

El Ratio de Liquidez Operativa (RLO) del portafolio de la Aseguradora se mantuvo por encima de la unidad, reflejando niveles adecuados durante todo el año. La banda de 0 a 3 meses fue la más relevante, ya que mide la capacidad de la Aseguradora para afrontar sus obligaciones más inmediatas.

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

La Aseguradora cuenta con un Oficial de Cumplimiento que reporta periódicamente al Directorio y a la Gerencia General sobre la gestión de riesgos. En este marco, el Seguro SISCO y las primas de RRVV presentan un bajo nivel de riesgo al operar a través del SPP y las AFP, mientras que los negocios de Renta Particular y Renta de Inversión cuentan con controles específicos para mitigar riesgos de LA/FT.

En cumplimiento del Plan Anual de Trabajo (PAT) de Auditoría Interna y del Oficial de Cumplimiento para 2025, se desarrollaron actividades de conocimiento de cliente, directores, gerentes, trabajadores y proveedores; emisión de reportes, revisión documentaria y auditorías LA/FT. Según el primer informe semestral de 2025, se identificó una operación inusual por PEN 1,417 mil en marzo y tres operaciones sospechosas (una en febrero por PEN 1,771 mil y dos en mayo por PEN 247 mil), todas reportadas a la UIF.

Durante el periodo no se registraron cambios normativos en materia LA/FT, y se realizaron capacitaciones de SPLAFT al nuevo personal como parte del proceso de inducción. Asimismo, no se aplicaron sanciones ni desvinculaciones por incumplimientos normativos.

Como resultado de la evaluación interna de los principales controles del Sistema de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, se concluye que estos operan de manera adecuada y cumplen con los objetivos planteados. No obstante, se identificó una observación de riesgo bajo relacionada con debilidades en el proceso de capacitación sobre Riesgos LAFT en 2024.

Riesgo Operacional (RO), Continuidad del Negocio y Seguridad de la Información

Al cierre de junio de 2025, la Aseguradora no registró eventos de interrupción de negocio. Actualmente cuenta con nueve proveedores críticos, de los cuales cuatro son únicos en el mercado. La gestión del riesgo operacional está a cargo del Subgerente de Riesgo, dado que la entidad no dispone de un área especializada ni ha definido niveles de apetito y tolerancia al riesgo. Si bien cuenta con políticas y procedimientos aprobados para la gestión de la base de eventos de pérdida, aún no dispone de lineamientos formales para la implementación de indicadores clave de riesgo (KRIs).

En 2024, la Aseguradora implementó cambios operativos y tecnológicos relevantes, especialmente en la comercialización a través de intermediarios. En línea con su estrategia de expansión, continúa elaborando informes de riesgos para nuevos productos. En gestión operacional, administra una base de datos bajo metodología de matriz de riesgos, con 177 riesgos identificados: 38 muy bajos, 62 bajos, 52 medios, 21 altos y 4 muy altos.

En materia de continuidad de negocio, la Aseguradora no cuenta con un comité específico, delegando estas funciones al Subgerente de Riesgo. Dispone de planes de continuidad por línea de negocio e indicadores de gestión enfocados en el monitoreo de aplicaciones y sistemas críticos. En 2025 no se registraron eventos relevantes de indisponibilidad en los sistemas críticos. La Aseguradora ha realizado pruebas funcionales utilizando el data center alterno, con participación de usuarios críticos, y simulaciones de indisponibilidad del centro principal, lo que permitió evaluar la capacidad de respuesta y reforzar su resiliencia operativa.

En materia de Seguridad de la Información, la entidad no cuenta con un comité específico de continuidad, delegando la gestión al Subgerente de Riesgo. No obstante, dispone de un inventario actualizado de hardware y software, así como soporte informático para

accesos, control de cambios y gestión de incidentes. En 2025 se registraron intentos de ciberataques, los cuales fueron neutralizados por los sistemas de seguridad perimetral (firewall) y software antimalware (Bitdefender) en la oficina de San Isidro y el Data Center Principal. En diciembre de 2024, la Aseguradora realizó un Análisis de Vulnerabilidades con apoyo de Datasecure Perú S.A.C., identificando aspectos a mejorar en la seguridad de la aplicación y la necesidad de implementar recomendaciones para mitigar riesgos y optimizar la protección de la información.

Riesgo de Reaseguro

En cumplimiento de la Resolución SBS N.° 4706-2017, la Aseguradora presentó el plan de reaseguro para 2025, orientado a dispersar y transferir adecuadamente los riesgos suscritos. La estrategia combina contratos proporcionales y no proporcionales, respaldados por reaseguradores de reconocida solvencia, garantizando protección patrimonial y continuidad en el cumplimiento de sus obligaciones.

Para el ejercicio 2025 se espera un pago al reasegurador de PEN 600,000 para el SISCO y para el producto de Enfermedades Graves ("Vive Max") un pago a favor del reaseguro de PEN 13,586.

El seguro previsional SISCO es adjudicado a las compañías de seguros mediante licitaciones organizadas por la AFP. En este marco, Vivir Seguros ha resultado adjudicataria en cinco oportunidades: SISCO I, II, III y VII, además de dos fracciones en el SISCO VIII, actualmente vigente.

La Aseguradora mantiene contratos de reaseguro en los SISCO I, II y III, los cuales se encuentran en fase de run-off; es decir, ya no están vigentes, aunque aún generan flujos ocasionales por cobro de primas y pago de siniestros. Adicionalmente, en noviembre de 2019, la aseguradora adquirió la cartera de pólizas del SISCO I de Rigel Perú S.A., incorporando una fracción adicional de dicho contrato.

En el caso del SISCO VIII, la compañía cuenta con un contrato de reaseguro no proporcional en exceso de pérdida catastrófica, con un límite de PEN 45 millones y una retención de PEN 750 mil, lo que le permite mitigar los impactos financieros de eventos de alta severidad. Esto difiere de los contratos de cuota parte suscritos en los SISCO I, II y III, que buscaban distribuir proporcionalmente los riesgos, reflejando así una estrategia de reaseguro más robusta para los portafolios vigentes.

Por otro lado, la aseguradora ha suscrito un contrato de cuota parte (CP) con Hannover Re para cubrir el producto "Vive Max", vigente entre abril de 2023 y marzo de 2024, y actualmente se encuentra en proceso de negociación para su renovación.

De forma complementaria, la compañía revisa anualmente la calificación de riesgo de sus reaseguradores, asegurando que se mantenga por encima de los mínimos exigidos por la SBS. Actualmente, las tres contrapartes reaseguradoras cumplen con dichos requisitos regulatorios.

Clasificaciones Crediticias

Empresas Reaseguradoras	Clasificación	Seguros
Scor Global Life USA Reinsurance Company	A+	SISCO I
Scor Brasil Resseguros SA	A+	SISCO II-III
Hannover Re	AA-	Vive Max, SISCO VII, SISCO VIII

Fuente: Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo técnico

De acuerdo con la naturaleza de sus operaciones y en cumplimiento de la normativa vigente, la aseguradora ha establecido límites de apetito y tolerancia al riesgo técnico para cada línea de negocio —SISCO, Rentas Vitalicias (RRVV), Rentas Particulares (RRPP o "Renta Max"), Rentas de Inversión (RI o "Fondos Max"), SOAT y Enfermedades Graves ("Vive Max")—. Dichos límites se definen en función de las diferencias observadas entre los cálculos de reservas efectuados por el DIS, el área técnica de la compañía y la auditoría actuarial.

En este marco, la gestión de riesgos técnicos se evalúa de forma diferenciada según cada línea de negocio: para el SISCO, a través del índice de siniestralidad; para las RRVV, mediante el indicador de pérdida inicial y el Ratio de Pagos Anual (RPA); y para las RRPP, mediante el RPA. Complementariamente, se realiza un análisis de suficiencia patrimonial a través del Ratio de Solvencia (RS).

A partir de estas evaluaciones, se concluye que la exposición al riesgo técnico de la aseguradora se mantiene dentro de los umbrales de apetito y tolerancia definidos por el Directorio, lo que refleja un adecuado control y monitoreo de los riesgos propios de cada línea de negocio.

Portafolio de Inversiones

La Aseguradora mantiene un portafolio de inversiones conservador y diversificado, distribuido por tipo de moneda, emisor, sector económico, origen de la inversión (local e internacional), instrumentos derivados y plazos. La Política de Inversiones establece los objetivos de rentabilidad y riesgo, así como restricciones por calidad crediticia, liquidez, moneda y horizonte de inversión. Asimismo, define límites por emisor, grupo económico y clase de activo, en línea con lo dispuesto en la Resolución SBS N.° 1041-2016, la cual regula las inversiones elegibles destinadas a respaldar obligaciones técnicas. En el caso de instrumentos no elegibles, solo podrán incorporarse si son aprobados por el Comité de Inversiones y cumplen con los límites de la Resolución SBS N.° 816-2005; sin embargo, la compañía no proyecta realizar este tipo de colocaciones,

salvo situaciones excepcionales. El Área de Riesgos efectúa un seguimiento periódico al cumplimiento de esta política. Al cierre de junio de 2025, la aseguradora gestiona cuatro portafolios principales:

1. SISCO, que respalda las obligaciones derivadas de pensiones de invalidez, sobrevivencia y gastos de sepelio bajo el sistema privado de pensiones.
2. Rentas Vitalicias (RRVV), que financia el pago de pensiones de largo plazo a afiliados de AFP, con flujos más predecibles que en el SISCO, pero con horizontes de inversión mayores.
3. Rentas Particulares (RP), con características similares a las RRVV, aunque con plazos definidos por el asegurado y la devolución de capital al finalizar el contrato.
4. Rentas de Inversión (RI – “Fondos Max”), incorporado desde 2021, orientado a inversiones con mayor componente de ahorro e inversión.

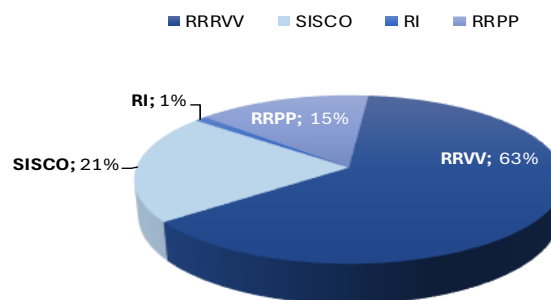
Cada portafolio presenta un perfil de gestión distinto:

- En el SISCO, predomina la inversión en instrumentos de renta fija de corto y mediano plazo (hasta 3 años) y fondos de inversión en soles, debido a que la mayoría de los siniestros se pagan en esta moneda. La necesidad de liquidez es alta, por lo que el horizonte de inversión es más acotado.
- En el portafolio de Rentas Vitalicias, las inversiones se concentran en instrumentos de renta fija de largo plazo que permitan el calce entre activos y pasivos, conforme al Reglamento SBS N.° 887-2018. Actualmente, las pólizas se ofrecen en soles y dólares reajustados, lo que ha llevado a privilegiar instrumentos con cupón fijo y duración larga.
- En Rentas Particulares, la gestión busca un perfil similar al de RRVV, aunque con mayor flexibilidad en plazos y condiciones de devolución de capital.
- En Rentas de Inversión (Fondos Max), el diseño incorpora instrumentos con componente de ahorro, por lo que se requiere un balance entre rentabilidad y liquidez para garantizar la estabilidad de los retornos ofrecidos al cliente.

Adicionalmente, con el fin de lograr una rentabilidad más competitiva, la Aseguradora ha incorporado inversiones inmobiliarias, particularmente en locales comerciales que generan flujos estables por arrendamiento.

En términos de calidad crediticia, el portafolio mantiene una estructura sólida, invertida principalmente en el sector Gobierno (43%) y en el sector Financiero (32%), cumpliendo con los límites internos establecidos. Asimismo, la Aseguradora mantiene un saldo en caja y cuentas corrientes destinado a cubrir pagos inmediatos del SISCO, las obligaciones de rentas vitalicias y particulares, así como gastos administrativos corrientes, reforzando la capacidad de respuesta frente a requerimientos de liquidez de corto plazo.

Portafolio de Inversión Administrados a jun-25 (millones de PEN)



Fuente: Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

Al cierre de junio de 2025, el portafolio total de inversiones de la aseguradora ascendió a PEN 1,403.57 millones (PEN 1,322.56 millones sin considerar las primas por cobrar del SISCO). En este contexto, la estrategia de inversiones continuó consolidándose hacia el largo plazo, privilegiando instrumentos de renta fija con plazos y tasas preestablecidas, tales como bonos soberanos, bonos corporativos, depósitos a plazo, instrumentos de corto plazo (ICP) y certificados de depósito negociables (CDN), además de activos inmobiliarios. De manera complementaria, se incluyen inversiones en instrumentos representativos de capital, como fondos de inversión y acciones, así como las primas por cobrar del seguro previsional (SISCO), que alcanzaron PEN 81.01 millones al primer semestre de 2024, producto de la adjudicación de una fracción del SISCO VIII.

En cuanto a la composición, las inversiones se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (89.4%), mientras que el saldo restante se distribuyó entre efectivo y depósitos y activos inmobiliarios (4.1%), reflejando un portafolio conservador y orientado a garantizar estabilidad y suficiencia en la cobertura de obligaciones técnicas.

Composición del Portafolio de Inversiones (millones de PEN)

Portafolio de Inversiones	Dic-23	Dic-24	Jun-25
Efectivo y Depósitos	54.19	66.95	102.70
Instrumentos Representativos de Deuda	631.75	976.36	1165.40
Instrumentos Representativos de Capital	9.46	16.48	29.20
Inmuebles y otras formas de inversión inmobiliaria	25.59	25.37	25.25
Primas por Cobrar y préstamos con garantía de pólizas de seguros de vida	-	47.13	81.01
Total	720.99	1132.29	1403.57

Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

En cuanto a la rentabilidad de las inversiones, la Aseguradora registró al cierre de junio de 2025 un crecimiento del 20.1% en el resultado de inversiones respecto a diciembre de 2024. Este desempeño obedeció, principalmente, al mayor volumen del portafolio en instrumentos de renta fija, con un aumento significativo en la participación de bonos soberanos del Perú y bonos corporativos de alta calidad crediticia, que ofrecieron rendimientos estables y predecibles. En menor medida,

también contribuyeron las inversiones en instrumentos representativos de capital, destacando la mayor rentabilidad de fondos de inversión y la valorización de acciones.

Análisis Financiero

Estructura de Balance

Al cierre de junio de 2025, los activos de la aseguradora ascendieron a PEN 1,448.13 millones, lo que representa un incremento de 25.5% (+PEN 294.35 millones) respecto a diciembre de 2024 y de 51.5% (+PEN 492.41 millones) en comparación con junio de 2024. Este crecimiento estuvo sustentado principalmente en las Inversiones en Valores, que aumentaron 17.6%, alcanzando PEN 1,111.81 millones (vs. PEN 945.69 millones en diciembre de 2024). Dentro de esta cuenta, destacaron las Inversiones a Vencimiento, que ascendieron a PEN 842.75 millones (vs. PEN 764.80 millones en dic-24), impulsadas por una mayor adquisición de bonos corporativos locales de alta calificación y, en menor medida, de bonos soberanos de la República del Perú. Asimismo, las Inversiones Disponibles para la Venta crecieron a PEN 255.75 millones (vs. PEN 171.91 millones en dic-24), principalmente por la compra de bonos soberanos y, en menor medida, bonos corporativos y fondos de inversión que respaldan productos con componente de inversión.

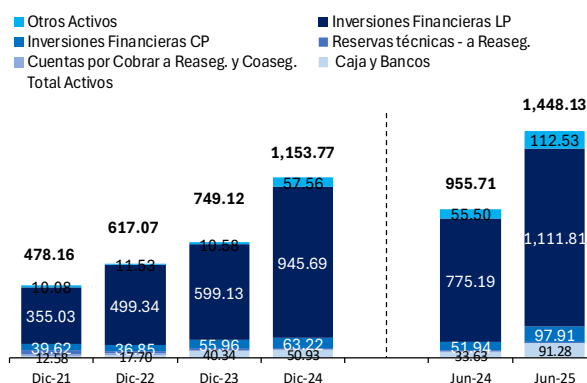
Adicionalmente, las Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto) aumentaron a PEN 81.78 millones (vs. PEN 47.93 millones en dic-24), debido al reconocimiento de primas del Seguro de Invalidez y Gastos de Sepelio (SISCO), las cuales serán transferidas a la aseguradora conforme a la normativa del Sistema Privado de Pensiones.

La Caja y Bancos también registró un crecimiento significativo de 79.2%, ascendiendo a PEN 91.28 millones (vs. PEN 50.93 millones en dic-24), explicado por mayores saldos en cuentas corrientes sin intereses y depósitos a plazo. En paralelo, las inversiones de corto plazo crecieron 54.9%, alcanzando PEN 97.91 millones (vs. PEN 63.22 millones en dic-24), principalmente en instrumentos a valor razonable con cambios en resultados, incluyendo certificados de participación en fondos de inversión (locales e internacionales) y depósitos a plazo con tasas efectivas de 4.5% y 6.1%.

En términos de estructura, al cierre de junio de 2025 las inversiones financieras de largo plazo representaron el 76.8% de los activos (vs. 82.0% en dic-24), reflejando la expansión de los negocios de Rentas Vitalicias y Rentas Particulares. Por su parte, las inversiones de corto plazo y las Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros representaron el 6.8% y 8.6% del total, respectivamente (vs. 5.5% y 4.2% en dic-24). La participación de Caja y Bancos también aumentó al 6.3% de los activos (vs. 4.4% en dic-24).

Finalmente, las inversiones inmobiliarias (terrenos y edificaciones destinadas a arrendamiento) se mantienen libres de cargas hipotecarias y generaron ingresos netos por alquiler de aproximadamente PEN 1.23 millones en el periodo. Los contratos vigentes presentan plazos entre 5 y 10 años, con posibilidad de renovación al vencimiento, aportando estabilidad al flujo de ingresos.

Principales cuentas del Activo (en PEN millones)



Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

Por su parte, la estructura de los pasivos mostró una evolución consistente con el crecimiento de los activos. Al cierre de junio de 2025, los pasivos ascendieron a PEN 1,212.40 millones (vs. PEN 974.30 millones en diciembre de 2024), lo que representa un incremento de 24.4%, en línea con la expansión del balance general.

El aumento estuvo explicado, principalmente, por el mayor requerimiento de Reservas Técnicas por Primas, que crecieron 13.7%, totalizando PEN 939.27 millones (vs. PEN 825.87 millones en dic-24). Este crecimiento obedece a la acumulación de primas no devengadas vinculadas a siniestros aún no ocurridos pero esperados, concentrados en los ramos de Rentas Vitalicias (PEN 721.42 millones) y Rentas Particulares (PEN 202.49 millones), frente a PEN 659.15 millones y PEN 156.07 millones, respectivamente, al cierre de 2024.

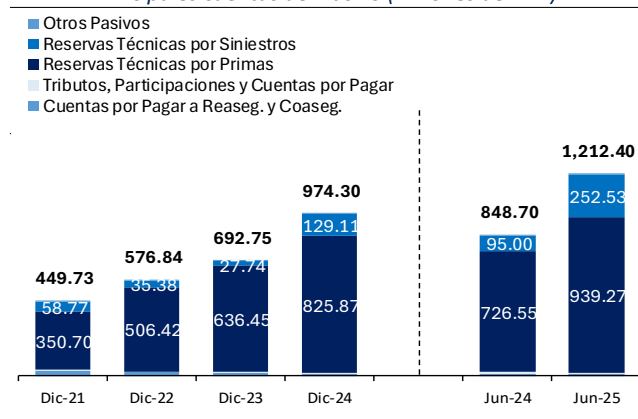
De forma complementaria, las Reservas Técnicas por Siniestros se incrementaron en PEN 123.41 millones, reflejando tanto el mayor volumen de siniestros pendientes de liquidación como aquellos ocurridos y no reportados (SONR). La aseguradora estima que las reservas constituidas resultan suficientes para cubrir los costos finales de los reclamos previsionales (invalidez, sobrevivencia y gastos de sepelio). Sin embargo, al tratarse de estimaciones actuariales, persiste la posibilidad de desviaciones frente a los montos definitivos de pago.

En contraste, las Cuentas por Pagar a Reaseguradores se redujeron en 14.8%, ubicándose en PEN 8.94 millones (vs. PEN 10.49 millones en dic-24), debido a la menor cesión de primas en contratos de reaseguro.

Respecto a la composición de los pasivos, al cierre de junio de 2025 se mantiene la concentración en Reservas Técnicas por Primas (77.5%), aunque con una ligera reducción frente al 84.8% de diciembre de 2024. Le siguen las Reservas Técnicas por Siniestros (20.8%), que registraron un incremento significativo respecto al 13.3% de diciembre, y las Cuentas por Pagar a Reaseguradores (0.7%), en línea con el 1.1% previo.

En conjunto, la estructura de pasivos refleja la naturaleza técnica y de largo plazo de las obligaciones de la aseguradora, con un peso predominante en las reservas vinculadas a productos de rentas, lo que refuerza la necesidad de una gestión prudente de inversiones y liquidez para sostener la suficiencia de dichas reservas.

Principales cuentas del Pasivo (millones de PEN)



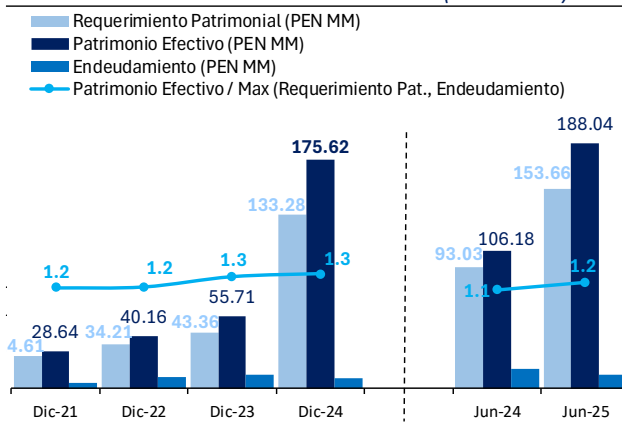
Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

Solvencia

Al cierre de junio de 2025, el Patrimonio Efectivo ascendió a PEN 188.04 millones, lo que representa un incremento de PEN 12.42 millones respecto a diciembre de 2024. Este crecimiento estuvo impulsado, principalmente, por la capitalización de utilidades del ejercicio 2024, por un total de PEN 87.00 millones, aprobada en febrero de 2025 tras la autorización de la SBS y según los acuerdos de la Junta General de Accionistas. Adicionalmente, durante 2025 se aprobó una nueva capitalización por PEN 20.00 millones, correspondiente a utilidades del periodo en curso.

Cabe destacar que en 2024 se registraron también aportes de capital por PEN 24.32 millones por parte del accionista Inversiones La Construcción de Chile, contribuyendo al fortalecimiento patrimonial. Estos incrementos tienen como objetivo consolidar la solvencia financiera de la aseguradora, asegurar la sostenibilidad de sus operaciones y respaldar productos de alto requerimiento patrimonial, como las rentas vitalicias. Asimismo, refuerzan la capacidad de la Aseguradora para expandirse hacia nuevas líneas de negocio, manteniendo holgura frente a los requerimientos regulatorios de la SBS y garantizando una base patrimonial sólida de cara a su crecimiento futuro.

Evolución de Indicadores de Solvencia (en N° veces)



Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

Al cierre de junio de 2025, el Requerimiento Patrimonial ascendió a PEN 153.66 millones (vs. PEN 133.28 millones a dic-24), lo que significó un incremento de PEN 20.38 millones, explicado por mayores exigencias del patrimonio de solvencia y del fondo de garantía, que alcanzaron PEN 103.62 millones y PEN 50.04 millones, respectivamente (vs. PEN 90.86 millones y PEN 42.41 millones en dic-24). Este aumento responde al requerimiento patrimonial destinado a respaldar los riesgos técnicos asumidos por la aseguradora.

En este marco, la relación de Patrimonio Efectivo (PE) sobre Requerimientos Patrimoniales se situó en 1.22x (vs. 1.32x en dic-24 y 1.14x en jun-24), nivel que, si bien se mantiene por encima del mínimo regulatorio (1.0x), se encuentra por debajo del promedio de competidores directos (1.36x).

Por otro lado, el PE sobre Endeudamiento alcanzó 18.4x (vs. 22.7x en dic-24), reflejando el mayor crecimiento del endeudamiento, que se elevó a PEN 10.19 millones (vs. PEN 7.13 millones en dic-24), en línea con el incremento de las reservas técnicas, aunque superior al ritmo de crecimiento del PE.

Finalmente, el superávit patrimonial de la aseguradora representó el 18.3% del PE (vs. 24.1% en dic-24), manteniéndose como uno de los niveles más elevados dentro del periodo de análisis, lo que respalda su capacidad para absorber eventuales desviaciones de riesgo.

Inversiones y Cobertura de Obligaciones Técnicas

Las Inversiones Elegibles Aplicadas (IEA) de la Aseguradora mantuvieron una tendencia ascendente durante el periodo analizado. En cumplimiento con lo dispuesto por la SBS, estas inversiones deben respaldar íntegramente las obligaciones técnicas, garantizando la suficiencia de los activos aplicados frente a los compromisos asumidos. Al cierre de junio de 2025, las IEA ascendieron a PEN 1,400.76 millones (vs. PEN 1,122.71 millones en dic-24), reflejando un incremento de 24.8%. Este crecimiento

estuvo sustentado principalmente en un mayor volumen de inversiones en instrumentos de renta fija, en particular bonos corporativos locales de alta calificación, bonos soberanos de la República del Perú y certificados de depósito negociables (CDN). En menor medida, también aumentaron las posiciones en instrumentos de renta variable (fondos de inversión y acciones), así como en primas por cobrar y préstamos con garantía de pólizas de vida.

Composición del Portafolio de Inversiones Elegibles (millones de PEN)

Inversiones Elegibles Aplicables (IEA)	Dic-23	Dic-24	Jun-25
Efectivo y Depósitos	52.94	64.30	101.40
Instrumentos Representativos de Deuda	630.44	970.73	1165.25
Instrumentos Representativos de Capital	8.15	15.18	27.83
Inmuebles y otras formas de inversión inmobiliaria	25.59	25.37	25.25
Primas por Cobrar y préstamos con garantía de pólizas de seguros de vida	-	47.13	81.01
Total IEA	717.12	1122.71	1400.76

Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

En cuanto a la composición del portafolio, predominan los Instrumentos Representativos de Deuda (83.2%), seguidos por Efectivo y Depósitos (7.2%), Primas por Cobrar (5.8%), Instrumentos de Capital (2.0%) e Inversiones Inmobiliarias (1.8%), lo que refleja un perfil conservador y orientado al largo plazo, consistente con la naturaleza de las obligaciones asumidas.

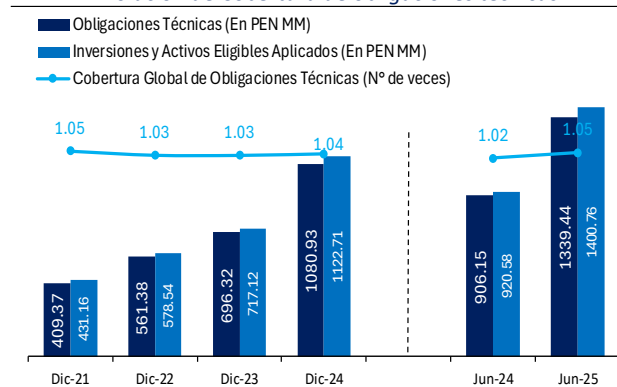
En línea con el crecimiento de las IEA, las obligaciones técnicas de la Aseguradora también se incrementaron hasta PEN 1,339.44 millones (vs. PEN 1,080.93 millones en dic-24). Este aumento obedeció, principalmente, a la mayor constitución de reservas técnicas asociadas al Sistema Privado de Pensiones (SISCO y Rentas Vitalicias), y, en menor medida, a la expansión de las Reservas Matemáticas de Vida y el Patrimonio de Solvencia. Asimismo, el marco normativo vigente exige un mayor nivel de respaldo, lo que refuerza la necesidad de mantener una estructura de inversiones sólida para cubrir obligaciones futuras del sistema previsional.

Con ello, la cobertura de IEA sobre obligaciones técnicas se situó en 1.05x (vs. 1.04x en dic-24), manteniéndose por encima del límite regulatorio mínimo exigido por la SBS y superior al promedio de empresas especializadas en seguros de vida (1.03x a junio de 2025). Como resultado, el superávit de inversión se incrementó en +PEN 19.54 millones, alcanzando PEN 61.32 millones (vs. PEN 41.78 millones en dic-24).

En conclusión, al cierre de junio de 2025, la Aseguradora mantiene un excedente patrimonial robusto que asegura la cobertura en exceso del Patrimonio de Solvencia, el Fondo de Garantía y las Reservas Técnicas, cumpliendo holgadamente con la normativa de la SBS. Este desempeño refleja una adecuada gestión del portafolio de inversiones, lo que fortalece la solvencia técnica y la capacidad de la

Aseguradora para afrontar los riesgos asociados a su operación.

Evolución de Cobertura de obligaciones técnicas



Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

Desempeño Financiero

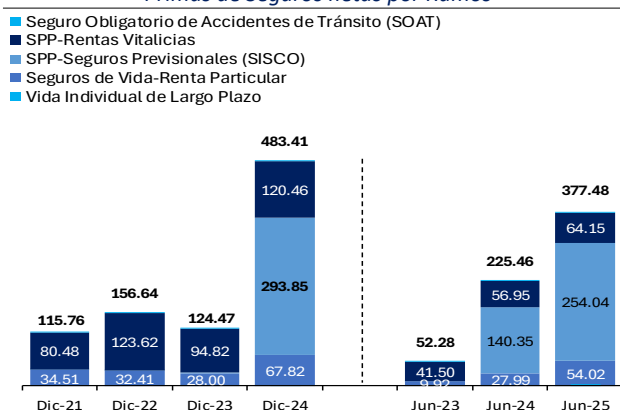
Producción de Primas

La evolución de las primas de la aseguradora ha mostrado un dinamismo significativo desde 2024, con un crecimiento marcado en 2025. Al cierre de junio de 2025, las primas netas de seguros totalizaron PEN 377.48 millones, lo que representa un incremento de 67.4% respecto a los PEN 225.46 millones de junio de 2024. Este resultado estuvo impulsado principalmente por la adjudicación del SISCO VIII (2025–2026), donde la compañía obtuvo 2 de las 7 fracciones licitadas, lo que generó un impacto sustancial en la producción de primas.

Por segmentos, las primas de seguros previsionales (SISCO) registraron un crecimiento considerable, pasando de PEN 140.35 millones en junio de 2024 a PEN 254.04 millones en junio de 2025, reflejando el efecto de las adjudicaciones de los SISCO VII (2024) y SISCO VIII (2025–2026). En tanto, las Rentas Vitalicias alcanzaron PEN 64.15 millones (vs. PEN 56.95 millones en jun-24), favorecidas por condiciones más atractivas en las tasas del mercado. De manera similar, las Rentas Particulares sumaron PEN 54.02 millones, duplicando lo reportado en junio de 2024 (PEN 27.99 millones), en línea con la mayor demanda de este producto, que continúa consolidándose como una opción de inversión rentable a mediano y largo plazo.

En relación con otros productos, el segmento de Vida Individual de Largo Plazo generó PEN 4.96 millones, tras su lanzamiento en el segundo semestre de 2024, mientras que el SOAT aportó PEN 0.31 millones (vs. 0.17 millones en jun-24). En contraste, los productos de Accidentes Personales y Enfermedades Graves, introducidos en 2023, no registraron primas en el periodo, lo que refleja la necesidad de una revisión en su estrategia de comercialización o en su posicionamiento en el mercado.

Primas de Seguros netas por Ramos



Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

Es importante destacar el desarrollo del negocio de Rentas Vitalicias, mediante el cual la Aseguradora alcanzó el tercer lugar en participación de mercado al 1er semestre de 2025 con una participación del 14%. A ello se suma la estrategia de diversificación que viene implementando la Aseguradora, reflejada en la adjudicación de un tramo del SISCO VII y VIII, así como en la favorable evolución de la comercialización de productos de Renta Particular, como Renta Max, Fondos Max, del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT) y Vida Individual de Largo Plazo que fortalecen su portafolio y reducen la concentración en una sola línea de negocio. Al cierre de junio de 2025, el **SISCO** representó el **67.3%** de los ingresos por primas, mientras que las **Rentas Vitalicias** y **Rentas Particulares** concentraron el **17.0%** y **14.3%**, respectivamente.

Siniestralidad

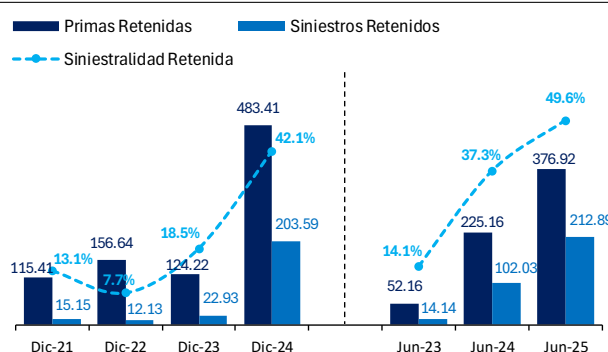
Al cierre de junio de 2025, la siniestralidad retenida mostró un incremento de 108.7% respecto a junio de 2024. Este comportamiento estuvo explicado, principalmente, por el aumento en los pagos de siniestros vinculados a los ramos del SISCO y de Rentas Vitalicias, así como por una mayor constitución de Siniestros Occurridos y No Reportados (IBNR), en especial dentro de los riesgos de Invalidez y Supervivencia del SISCO.

Adicionalmente, se observaron mayores constituciones de reservas técnicas por siniestros incurridos, que reforzaron el impacto en el nivel de siniestralidad retenida. Este incremento está directamente relacionado con la mayor base de primas retenidas en los principales ramos comercializados, lo que generó una presión adicional sobre el indicador de siniestralidad.

Como resultado, el Índice de Siniestralidad Retenida Anualizada se elevó de 37.28% en junio de 2024 a 49.55% en junio de 2025. Este nivel se mantiene dentro de lo previsto, considerando la naturaleza del portafolio, con una alta exposición al negocio previsional y de rentas. No obstante, pese al incremento registrado, el indicador

continúa por debajo del promedio de las aseguradoras especializadas en seguros de vida.

Evolución de Primas y Siniestros Retenidos (millones de PEN)

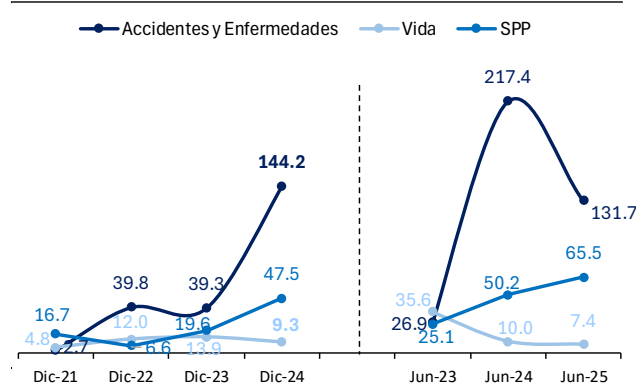


Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

En relación con las líneas de negocio del Seguro del Sistema Privado de Pensiones (SPP), la siniestralidad retenida mantuvo una tendencia creciente. Al cierre de junio de 2025, el índice alcanzó 65.5%, frente al 50.2% en junio de 2024, reflejando la mayor frecuencia y severidad de siniestros en los seguros previsionales (invalidez, supervivencia y gastos de sepelio), que continúan siendo el principal generador de presión sobre la rentabilidad técnica de la aseguradora.

En contraste, el ramo de Renta Particular mostró una mejora en su desempeño técnico, con un índice de siniestralidad retenida de 8.0% (vs. 10.0% en jun-24), consistente con la mayor estabilidad y previsibilidad de los flujos de este producto, donde los pagos se encuentran más acotados en el tiempo y con un riesgo actuarial más controlado. En el ramo de Accidentes y Enfermedades, el índice de siniestralidad retenida alcanzó el 131.7% (frente al 217.4% en junio de 2024), debido a la comercialización de nuevos productos por parte de la Aseguradora, como Accidentes Personales y el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT).

Siniestralidad Retenida por Línea de Negocio



Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

Rentabilidad y Resultado Técnico

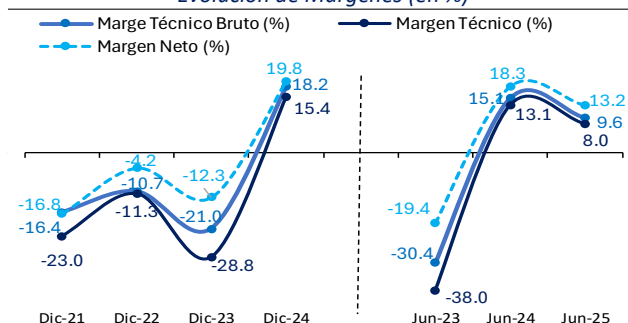
A junio de 2025, el Resultado Técnico de la aseguradora ascendió a PEN 30.39 millones, ligeramente superior a la utilidad registrada en junio de 2024 (PEN 29.55 millones) y revirtiendo las pérdidas de ejercicios anteriores (-PEN 19.87 millones en junio de 2023). Este desempeño representa un margen técnico de 8.0% sobre el total de primas netas, frente al 13.1% alcanzado en junio de 2024, reflejando un mayor volumen de ingresos, aunque acompañado de un incremento en los gastos técnicos.

El crecimiento se explicó principalmente por el mayor volumen de primas del SISCO (desde el 2024), tras la adjudicación de nuevas fracciones en los últimos procesos licitatorios, lo que consolidó a este ramo como el principal motor de rentabilidad técnica. En efecto, el Resultado Técnico del SISCO alcanzó PEN 53.25 millones (vs. PEN 50.50 millones en junio de 2024). No obstante, esta mejora se vio atenuada por mayores ajustes en reservas para riesgos catastróficos en seguros previsionales y por un incremento en los gastos técnicos diversos asociados a vencimientos y rescates en la línea de (RP-FM).

Por su parte, los negocios de Rentas Vitalicias y Rentas Particulares continuaron reportando pérdidas técnicas de -PEN 16.81 millones y -PEN 4.62 millones, respectivamente (vs. -PEN 17.08 millones y -PEN 3.17 millones en junio de 2024), debido a los elevados requerimientos de provisiones técnicas exigidos por la normativa. Estas pérdidas son propias de las etapas iniciales de dichos negocios, que suelen generar resultados negativos hasta alcanzar su punto de equilibrio.

En esa línea, la aseguradora proyecta que en 2026 ambos segmentos logren dicho equilibrio, lo que aportaría mayor estabilidad a la rentabilidad técnica y reforzaría su perfil financiero de largo plazo.

Evolución de Márgenes (en %)



Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

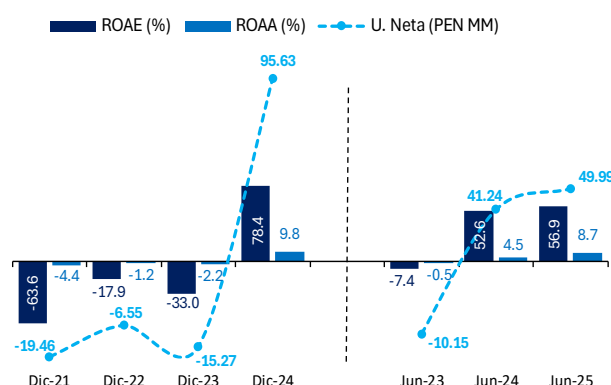
A junio de 2025, la Aseguradora reportó un Resultado de Operación de PEN 49.99 millones, superior a los PEN 43.62 millones alcanzados en junio de 2024. Esta mejora estuvo sustentada principalmente en el mayor resultado de

inversiones, explicado por mayores ingresos por intereses derivados del crecimiento del portafolio de instrumentos de renta fija (+PEN 12.17 millones). Dicho desempeño fue un factor clave en la generación de resultados positivos, contribuyendo a la recuperación y fortalecimiento financiero de la Aseguradora. Sin embargo, este avance se vio parcialmente atenuado por mayores gastos de inversiones, asociados a pérdidas en la venta de inversiones (-PEN 2.69 millones) y a diferencias de cambio (-PEN 2.33 millones). En consecuencia, el índice de rentabilidad de inversiones sobre el promedio invertido se situó en 5.9%, por debajo del 6.9% registrado un año antes

Adicionalmente, los gastos de administración mostraron un leve incremento, ascendiendo a PEN 14.10 millones (vs. PEN 13.99 millones en junio de 2024).

Como resultado de estos factores, el Resultado Neto alcanzó PEN 49.99 millones, frente a los PEN 41.24 millones en junio de 2024, consolidando una mejora respecto a las pérdidas de PEN -10.15 millones registradas en junio de 2023. Este desempeño representó un margen neto de 13.2%, inferior al 18.3% del año anterior, pero confirma la recuperación sostenida de la rentabilidad y el fortalecimiento de la capacidad operativa de la Aseguradora.

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

En relación con los indicadores de rentabilidad, la Aseguradora consolidó resultados positivos por segundo año consecutivo desde 2024, tras haber registrado pérdidas en los ejercicios anteriores, lo que refleja una mejora sostenida en su desempeño financiero.

El **Retorno sobre Activos Promedio (ROAA)** alcanzó 8.7% en junio de 2025, en comparación con el 4.5% en junio de 2024, luego de haber reportado un resultado negativo de -0.5% en junio de 2023. Esta evolución evidencia una mayor eficiencia en la generación de ingresos a partir de los activos administrados.

De manera similar, el **Retorno sobre Patrimonio Promedio (ROAE)** se situó en 56.9%, por encima del 52.6% registrado en junio de 2024 y revirtiendo la pérdida de -7.4% en junio

de 2023. Este nivel de rentabilidad estuvo impulsado principalmente por el crecimiento en la producción de primas del SISCO, que continúa siendo la principal fuente de ingresos y rentabilidad técnica para la Aseguradora.

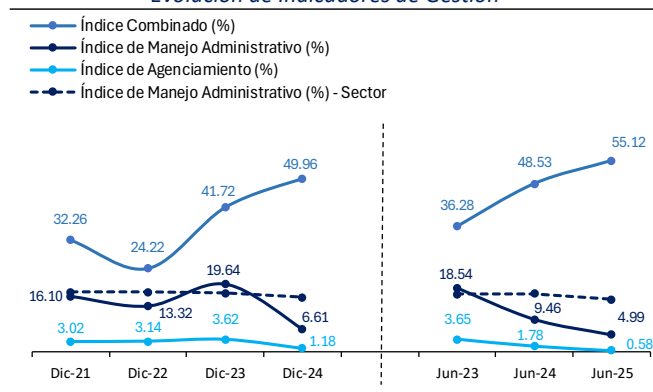
En conjunto, estos resultados reflejan no solo la recuperación de la Aseguradora, sino también el fortalecimiento de su capacidad para generar valor sobre su base patrimonial y de activos, lo que constituye un punto favorable dentro de su perfil de riesgo.

Gestión

A junio de 2025, el Índice Combinado¹ se incrementó a 55.1%, frente al 48.5% registrado en junio de 2024. Este aumento respondió, principalmente, al mayor peso de los siniestros retenidos en los Seguros Previsionales, los cuales crecieron en mayor proporción que las primas netas retenidas. Ello refleja que la Aseguradora destinó un mayor porcentaje de sus ingresos al pago de reclamaciones y gastos técnicos en relación con las primas registradas, en línea con el mayor volumen de ventas. Pese a este incremento, el indicador se mantuvo por debajo del promedio de la industria, aunque marcó el valor más alto dentro del periodo de análisis.

En cuanto al indicador de manejo administrativo², este se redujo a 5.0% de las primas retenidas (vs. 9.5% en junio de 2024), debido a que el crecimiento de las primas superó al de los gastos administrativos. La mejora obedeció a la optimización del esquema de gastos operativos, especialmente en conceptos como cargas de personal y servicios de terceros, así como a la eficiencia obtenida por la comercialización de nuevos productos. Con ello, el indicador de manejo administrativo se mantuvo por debajo del promedio de la industria, reflejando una gestión más eficiente en el control de costos.

Evolución de Indicadores de Gestión



Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

¹ $\left(\frac{\text{Siniestros Retenidos Anualizados} + \text{Comisiones Retenidas Anualizadas} + \text{Gastos de Administración Anualizados}}{\text{Primas Retenidas Anualizadas}} \right)$

² $\left(\frac{\text{Gastos de Administración Anualizados}}{\text{Primas Retenidas Anualizadas}} \right)$

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 26 de setiembre del 2025 *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 Fortaleza Financiera Empresas Financieras, versión N°006, aprobada mediante sesión de Directorio con fecha 12 de febrero de 2025.

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 tiene 5 niveles, donde A es el máximo nivel y E el mínimo. Las clasificaciones de la “A” a la “D” 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.

Anexos

Anexo 1: Indicadores Financieros de la Aseguradora

Indicadores (PEN MM)	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Caja y Bancos	12.58	17.70	40.34	50.93	33.63	91.28
Inversiones Financieras (neto)	39.62	36.85	55.96	63.22	51.94	97.91
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	1.27	1.21	1.09	47.93	45.64	81.78
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores Netas	10.39	11.42	6.26	3.66	5.54	3.32
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	24.71	14.63	11.24	7.35	8.43	6.02
Inversiones en inmuebles	25.76	25.60	25.59	25.37	25.48	25.25
Inversiones en valores (neto)	355.03	499.34	599.13	945.69	775.19	1111.81
Total Activo	478.16	617.07	749.12	1153.77	955.71	1448.13
Tributos, Participaciones y Cuentas por Pagar Diversas	1.61	2.12	8.56	5.26	9.05	6.54
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	33.86	25.13	16.70	10.49	13.41	8.94
Reservas Técnicas por Sinistros	58.77	35.38	27.74	129.11	95.00	252.53
Reservas Técnicas por Primas	350.70	506.42	636.45	825.87	726.55	939.27
Total Pasivo	449.73	576.84	692.75	974.30	848.70	1,212.40
Patrimonio	28.43	40.24	56.37	179.47	107.01	235.72
Capital Social	89.23	107.45	139.50	163.82	148.91	165.70
Reserva Legal	1.29	1.29	1.29	1.29	1.29	2.34
Resultados Acumulados	-40.67	-60.13	-69.81	-85.12	-85.10	9.05
Resultado del Ejercicio	-19.46	-6.55	-15.27	95.63	41.24	49.99
Primas de Seguros Netas	115.76	157.08	124.47	483.41	225.46	377.48
Primas Netas	-3.54	-4.18	-2.90	295.47	138.66	255.86
Primas Cedidas Netas	-0.35	-0.45	-0.25	-0.60	-0.30	-0.56
Primas Ganadas Netas	-3.89	-4.63	-3.15	294.87	138.36	255.31
Sinistros Incurridos Netos	-15.15	-12.13	-22.93	-203.59	-102.03	-212.89
Resultado Técnico Bruto	-19.04	-16.77	-26.08	87.84	34.09	36.41
Comisiones sobre Primas y Reaseguros Netas	-3.50	-4.93	-4.50	-5.71	-2.71	-0.68
Ingresos (Gastos) Técnicos Neto	-4.07	3.89	-5.26	-7.83	-1.83	-5.35
Resultado Técnico	-26.60	-17.81	-35.84	74.30	29.55	30.39
Resultado de Inversiones	25.68	32.12	44.23	59.94	28.06	33.71
Gastos de Administración (Neto de Ing por Servicios y Otros)	-18.54	-20.86	-23.67	-31.52	-13.99	-14.10
Resultado de Operación	-19.46	-6.55	-15.27	102.72	43.62	49.99
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	-19.46	-6.55	-15.27	95.63	41.24	49.99
Solvencia (N° de veces)						
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.16	1.17	1.29	1.32	1.14	1.22
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	6.16	4.79	5.26	22.71	7.10	18.45
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.05	1.03	1.03	1.04	1.02	1.05
Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo	14.30	13.49	11.92	5.44	7.74	6.34
Pasivo Total / Patrimonio Contable	15.82	14.34	12.29	5.43	7.93	5.14
Sinistros Retenidos Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	0.50	0.33	0.50	1.67	1.61	1.71
Primas Retenidas Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	3.78	4.28	2.68	3.96	4.33	3.46
Siniestralidad (%)						
Siniestralidad Cedida Anualizada(1)	1174.40	-867.80	385.83	-170.45	-396.81	-80.70
Siniestralidad Retenida Anualizada(2)	13.13	7.75	18.46	42.17	37.28	49.55
Rentabilidad (%)						
Margen Técnico Bruto	-16.44	-10.67	-20.95	18.17	15.12	9.65
Margen Técnico	-22.98	-11.34	-28.79	15.37	13.11	8.05
Margen Neto	-16.81	-4.17	-12.27	19.78	18.29	13.24
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	-23.05	-11.37	-28.85	15.39	4.57	11.84
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	6.52	6.15	6.81	6.61	6.95	5.90
Resultado de Inversiones Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	22.25	20.51	35.61	12.42	17.47	10.34
ROE	-63.64	-17.91	-32.99	78.45	52.62	56.90
ROA	-4.41	-1.16	-2.24	9.79	4.53	8.68
Liquidez (N° de veces)						
Liquidez Corriente	0.95	1.26	2.20	1.21	1.26	1.06
Liquidez Efectiva	0.13	0.26	0.76	0.35	0.29	0.34
Gestión (%)						
Índice de Retención de Riesgos(3)	99.70	99.72	99.80	99.88	99.86	99.87
Índice Combinado(4)	32.26	24.22	41.72	49.96	48.53	55.12
Índice de Manejo Administrativo(5)	16.10	13.32	19.64	6.61	9.46	4.99
Índice de Agenciamiento(6)	3.02	3.14	3.62	1.18	1.78	0.58
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	4	3	5	34	27	36
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)	781	1454	358	77	89	89

(1) (Sinistros de Primas Cedidas Anualizados / Primas Cedidas Anualizadas)

(2) (Sinistros de Primas Retenidas Anualizados / Primas Retenidas Anualizadas)

(3) (Primas Retenidas Anualizadas / Primas Totales Anualizadas)

(4) ((Sinistros Retenidos Anualizados + Comisiones Retenidas Anualizadas + Gastos de Administración Anualizados) / Primas Retenidas Anualizadas)

(5) (Comisiones de Primas de Seguros Anualizadas / Primas de Seguros Anualizadas)

(6) (Gastos de Administración Anualizados / Primas Retenidas Anualizadas)

Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 2: Directorio y Plana Gerencial de la Aseguradora

Accionistas	Participación	Número de acciones
Inversiones La Construcción S.A. (ILC)	99.99999940%	165,697,936
Rafael Picasso Salinas	0.000000600%	1

Miembros del Directorio	Cargo	Periodo
Picasso Salinas, Jorge Alfredo Guillermo	Presidente del Directorio Independiente	31/03/2023 - 31/03/2026
Costa Olivera, Dulio Aurelio	Director Independiente	31/03/2023 - 31/03/2026
Arroyo Merino, Sergio Andrés	Director	31/03/2023 - 31/03/2026
Espinoza Bravo, Jorge Luis*	Director	31/03/2025 - 31/03/2026
Undurraga Costa, Juan Pablo	Director	31/03/2023 - 31/03/2026

* 31/03/2025: Cambio en el directorio tras la renuncia voluntaria de Jaime Salvador Silva Cruz

Plana Gerencial	Cargo	Fecha de Inicio
Bazo Febres, José Ernesto	Gerente General	3/12/2013
Sandoval Urmeneta, Renzo	Gerente Comercial	24/04/2017
Jurado Sánchez, José Luis	Gerente de Adm., Finanzas y Contabilidad	22/01/2018
Menendez Zeppilli, Fernando José	Gerente de Inversiones	30/07/2018
Lecaros Babbini, Rene	Gerente de Negocios y Operaciones	6/06/2023
Levy Rubinger, Felipe Mauricio	Subgerente de Riesgos	1/02/2019
Morales Muñoz, Mónica Lizet	Subgerente Técnico	1/03/2020
Álvarez Amarillo López, Francisco	Subgerente de TI	1/03/2020
Adrianzen Rodríguez, Diana Mariza	Auditor Interno	6/01/2014

Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 3: Historial de Clasificaciones – ratings asignados

Rating asignado para \ Fecha de análisis	Jun-23 28-09-2023	Dic-23 26-03-2024	Jun-24 26-09-2024	Dic-24 25-03-2025	Jun-25 26-09-2025
Fortaleza Financiera	A-	A-	A-	A-	A-
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Elaboración: JCR LATAM