

## Fundamentos

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:

- **Compromiso patrimonial del grupo económico.** 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, la cual ha impulsado el crecimiento mediante una estrategia de consolidación y expansión, generando sinergias operativas y estratégicas. Este respaldo financiero se ha reflejado en sucesivos aportes de capital y capitalización de utilidades, fortaleciendo su estructura patrimonial y garantizado la estabilidad necesaria para implementar planes de crecimiento sostenible a largo plazo.
- **Estrategia de Crecimiento y Diversificación del Negocio.** En octubre de 2025 se realizó la apertura de la oficina en Piura 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 socios estratégicos en el segmento SOAT. La estrategia mantiene la diversificación que se refleja en la adjudicación 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; sin embargo, el mercado de productos ofrecidos permanece concentrado. Al cierre de diciembre de 2025, el SISCO representó el 66.4% de las primas, mientras que las Rentas Vitalicias y Rentas Particulares concentraron el 17.2% y 15.4%, respectivamente.
- **Incremento en la producción de primas.** Al cierre del año 2025, las primas netas totalizaron PEN 793.09 millones (+64.1% interanual). Este resultado fue impulsado principalmente por el crecimiento en seguros previsionales (SISCO), que alcanzaron los PEN 526.65 millones, reflejando el impacto de las adjudicaciones del SISCO VII y SISCO VIII. Asimismo, se registraron incrementos relevantes en Rentas Vitalicias, que ascendieron a PEN 136.33 millones (+PEN 15.87 millones interanual), favorecidas por un entorno de tasas más atractivas, y en Rentas Particulares, que estuvieron cerca de duplicar su volumen a PEN 121.88 millones (+PEN 54.06 millones interanual), en línea con la mayor demanda de este producto. Por su parte, Vida Individual de Largo Plazo aportó PEN 7.61 millones tras su lanzamiento en 2024, mientras que el SOAT sumó PEN 0.61 millones.
- **Mayor presencia en sus segmentos principales.** Es importante destacar el desarrollo del negocio de Rentas Vitalicias, con el cual la Aseguradora alcanzó el tercer lugar en participación de mercado a diciembre 2025 (participación de 14.6%). Además, a nivel general, su participación en primas de seguros netos se incrementó a 3.3%, avanzando a la 8ª posición del ranking. En el ramo de vida, la participación también mejoró a 5.7%, ubicándose en la 7ª posición. Mientras que por el lado de Rentas Particulares ha alcanzado un nivel de producción similar a Rentas Vitalicias y nivel mayor de participación de mercado (3.1%). Estos resultados reflejan una evolución positiva en la presencia de la Aseguradora dentro del mercado, especialmente en sus segmentos más especializados; aunque su participación aún es menor frente a sus principales competidores.
- **Incremento en la siniestralidad retenida, considerando el crecimiento de los seguros colectivos.** A diciembre de 2025, la siniestralidad retenida aumentó a 52.4% (42.2% en diciembre 2024), impulsada por mayores pagos de siniestros en los ramos de SISCO y Rentas Vitalicias, así como por la mayor constitución de SONR 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 52.4% (vs. 42.2% en dic-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 (53.2%).

## Informe Semestral

### Clasificación

Rating	Actual*	Anterior**
<b>Fortaleza Financiera</b>	A-	A-

\* Información auditada al 31 de diciembre de 2025.

Aprobado en comité de 18-03-2026.

\*\* Información no auditada al 30 de junio de 2025.

Aprobado en comité de 26-09-2025.

Perspectiva	Estable	Estable
-------------	---------	---------

### Metodología utilizada

Metodología de Obligaciones de Compañías de Seguros de Vida actualizada en noviembre de 2025.

### Resumen Financiero

Principales Cuentas (En PEN Millones)	Dic-24	Dic-25
Caja y Bancos	50.93	96.44
Inversiones Financieras CP	63.22	125.96
Inversiones Financieras LP	945.69	1324.36
Activo Total	1153.77	1748.19
Reservas Técnicas por Siniestros	129.11	325.65
Reservas Técnicas por Primas	825.87	1075.03
Pasivo Total	974.30	1419.53
Capital Social	163.82	165.70
Resultados Acumulados	-85.10	9.04
Patrimonio Total	179.47	328.66
Primas de Seguros Netas	483.41	793.09
Primas Ganadas Netas	294.87	526.73
Siniestros Incurridos Netos	-203.59	-414.90
Resultado Técnico	74.30	91.96
Utilidad Neta	95.63	133.86
Patrimonio Efectivo (PE)	175.62	248.04

### Indicadores Financieros

Indicadores Financieros (En PEN Millones)	Dic-24	Dic-25
PE / Requerimiento Patrimonial (Nº Veces)	1.32	1.18
PE / Endeudamiento (Nº Veces)	22.71	27.02
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas (Nº Veces)	1.04	1.06
Siniestralidad Retenida Anualizada (%)	42.17	52.39
Resultado de Inversiones / Inversiones Promedio (%)	6.61	6.03
Resultado de Inversiones / Primas Retenidas (%)	12.42	10.34
ROE (%)	78.45	53.74
ROA (%)	9.79	9.07
Liquidez Corriente (Nº Veces)	1.21	0.94
Índice Combinado (%)	49.96	56.65
Índice de Manejo Administrativo (%)	6.61	4.05

### Contactos

Renato Surca Rojas  
renatosurca@jcrlatam.com  
Daicy Peña Ortiz  
daicypena@jcrlatam.com  
(+51) 905 4070

- **Cobertura de requerimientos patrimoniales y nivel de apalancamiento adecuados.** El Patrimonio Efectivo ascendió a PEN 248.04 millones (PEN 175.62 millones a diciembre 2024), impulsado principalmente por la capitalización de utilidades del ejercicio 2025 por PEN 80.00 millones, 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 de las otras líneas de negocio. En paralelo, el Requerimiento Patrimonial se elevó a PEN 210.54 millones ante mayores exigencias del patrimonio de solvencia y del fondo de garantía. Con ello, la relación de Patrimonio Efectivo sobre Requerimientos se situó en 1.18x (vs. 1.32x en dic-24) nivel inferior al promedio del sector de ramos de vida (1.62x) y por debajo de sus competidores del segmento de Rentas Vitalicias, aunque se espera capitalización de utilidades para el año 2026 en línea con respaldar el crecimiento esperado de la Aseguradora. Asimismo, el Patrimonio Efectivo cubrió 27.4x el endeudamiento (vs. 22.7x en dic-24), en un contexto de menor incremento de endeudamiento, mientras que el superávit patrimonial representó el 15.1% del PE. En conjunto, estos resultados evidencian una base patrimonial sólida, aunque con aspectos a mejorar de mayor solvencia patrimonial frente a las condiciones requeridas; sin embargo, presentan una adecuada capacidad para absorber desviaciones de riesgo, constituyendo un factor positivo en la evaluación de la Aseguradora.
- **Inversiones y Cobertura de Obligaciones Técnicas adecuados.** La Aseguradora mantiene un portafolio de inversiones de alta calidad crediticia (grado de inversión), permitiendo cumplir con los requerimientos regulatorios. Al cierre del periodo 2025, las Inversiones Elegibles Aplicadas (IEA) ascendieron a PEN 1,696.85 millones (+51.1% interanual), impulsadas principalmente por mayores inversiones en bonos corporativos de alta calificación y bonos soberanos. En paralelo, las obligaciones técnicas crecieron a PEN 1,606.28 millones (+48.6% interanual). 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. Con ello, la cobertura de IEA sobre obligaciones técnicas se mantuvo en 1.06x (vs. 1.04x en dic-24), al mismo nivel promedio de empresas especializadas en seguros de vida (1.06x a noviembre de 2025), generando un superávit de inversión de PEN 90.57 millones. 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.** A diciembre 2025, la Aseguradora registró un Resultado Técnico de PEN 91.96 millones (margen 11.6%), superior al presentado en 2024 (PEN 74.30 millones). Este desempeño fue impulsado por mayores primas del SISCO y Rentas Particulares, atenuado por mayores siniestros, menores comisiones y crecimiento de los gastos técnicos. Por su parte, las Rentas Vitalicias y Rentas Particulares reportan pérdidas técnicas de -PEN 36.41 millones y -PEN 12.77 millones ante los elevados requerimientos normativos de provisiones en las empresas focalizadas en ramos de vida. No obstante, el segmento de Rentas Vitalicias ha alcanzado su punto de equilibrio. El Resultado de Operación ascendió a PEN 141.83 millones (+PEN 39.10 millones interanual) apoyado en mayores ingresos por inversiones (+PEN 28.98 millones), especialmente en renta fija que ocupa el 87% de las inversiones; al añadir los gastos administrativos que se incrementaron levemente (+PEN 0.50 millones interanual), el Resultado Neto alcanzó los PEN 133.86 millones (vs. 95.63 millones en diciembre 2024), consolidando la recuperación iniciada en 2024, siendo mayores a las utilidades esperadas. En cuanto a rentabilidad, el ROAA se situó en 9.1% (vs. 9.8% en dic-24) y el ROAE en 53.7% (vs. 78.4% dic-24) ante el crecimiento sostenido del activo y patrimonio en mayor proporción a los resultados, aun manteniendo indicadores por encima de sus principales competidores, reflejando una eficiencia alta y un fortalecimiento del perfil financiero de la Aseguradora en los últimos periodos. A 2026 se estima un resultado neto de PEN 77.98 millones ante las condiciones de mercado.
- **Proyecciones con resultados positivos.** Ante el mayor ingreso y consolidación de los segmentos principales de Renta Vitalicia y Renta Particular, la Aseguradora proyecta que en 2027 el negocio de Rentas Particulares alcance su punto de equilibrio, generando una mayor estabilidad y rentabilidad de los segmentos propios hacia los siguientes años. Se estima un resultado neto a 2027 de PEN 24.52 millones, el cual viene sostenido por el aumento de inversiones y sus respectivos ingresos. Cabe resaltar que, sería el primer año que sin la contabilidad del SISCO, la Aseguradora presente utilidades.

#### Definición de las Clasificaciones actuales:

- **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

Estable

#### Factores subyacentes a la clasificación

##### Factores Favorables

- Aumento sostenido de primas por Rentas Vitalicias y Rentas Particulares, y un posicionamiento estable en el mercado de su principal segmento (Rentas Vitalicias).
- Aportes y capitalización de utilidades manteniendo adecuada la solvencia y compromiso de la Aseguradora.
- Resultados favorables de inversiones y cobertura de acuerdo con el sector, a su vez, menores niveles de endeudamiento.
- Márgenes óptimos en relación con el incremento de ingresos por primas de seguros.
- Respaldo reputacional al haber adjudicado los SISCO VII y VIII, otorgando mayor diversificación e impulso de los resultados.

##### Factores de Riesgo

- Indicador de PE/Requerimiento Patrimonial de menor nivel frente al sector de ramos de vida y competidores a nivel de Rentas Vitalicias.
- Baja diversificación de productos ofrecidos. No obstante, un mayor alcance de los productos de baja proporción (Vida Individual y SOAT).

- A nivel de participación de seguros exhibe una presencia acotada. A nivel de Ramos de Vida, ha aumentado su participación y en especial por el lado de Rentas Vitalicias, que sostiene la tercera posición del sector.

### 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 técnicos dentro de los ramos de renta vitalicias y particulares de acuerdo con sus proyecciones.
- 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.

### Limitaciones Encontradas

Ninguna.

### Limitaciones Potenciales

Es importante mencionar que, cualquier impacto futuro, tanto a nivel nacional como internacional, puede afectar las proyecciones y cualquier otro tipo de información o data relevante de la Empresa. En este sentido, la Clasificadora, trabaja sus ratings: a) en escenarios que validen bajo estrés los escenarios de flujos o del negocio del Cliente, b) con información macroeconómica internacional y nacional proyectada por los órganos competentes. Por lo que las estimaciones del rating, opinión a largo plazo de capacidad de honrar obligaciones o en sentido más amplio, enfrentar riesgos, se realizan en un contexto de razonabilidad. Los escenarios de incertidumbre no se incorporan en nuestra opinión, sin embargo, es obligación de la Clasificadora hacer seguimiento al desempeño del Cliente para emitir futuras clasificaciones.

### Últimos acontecimientos relevantes

- 25/09/2025: En sesión de Directorio se nombró a Sebastián Cilloniz Fassoli como subgerente del área actuarial en reemplazo de Mónica Lizeth Morales Muñoz, subgerente técnico.
- 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 80.00 millones.
- 09/06/2025: La Aseguradora, informó sobre la suscripción del contrato con la sociedad auditora para el ejercicio 2025, Velásquez, 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.
- 04/02/2025: 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 PEM 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.

### Entorno Macroeconómico

#### Panorama general

Durante 2025, la economía peruana evidenció una recuperación sostenida con un crecimiento interanual de 3.4%, impulsada por la mejora de la demanda interna y un contexto externo favorable para las exportaciones mineras, lo que también propició una apreciación significativa del sol. Este desempeño positivo se desarrolló en un entorno internacional aún desafiante, marcado por tensiones comerciales y volatilidad financiera, y a nivel local por una persistente fragilidad político-institucional que representa un riesgo para la inversión privada.

En el frente externo, se espera un crecimiento global moderado pero estable hacia 2026. Las condiciones han favorecido al Perú a través de elevados precios de minerales como el oro y el cobre. No obstante, la incertidumbre sobre la política monetaria en Estados Unidos y las tensiones comerciales generan cautela. A nivel local, la economía peruana destaca con una proyección de crecimiento del 3.0% para 2026, superando el promedio regional, sustentada en sólidos fundamentos macroeconómicos. Este dinamismo se apoya en la recuperación de sectores clave como la construcción y el comercio, mientras la inflación se mantiene controlada (1.5%) dentro del rango meta, permitiendo mantener estable la tasa de referencia en 4.25% desde septiembre 2025.

Las perspectivas para 2026 son positivas, pero están condicionadas por riesgos significativos. En el ámbito externo, una desaceleración de China o endurecimiento financiero global podrían afectar las exportaciones. Internamente, el proceso electoral introduce incertidumbre política, cuyo resultado será clave para consolidar la inversión privada. Además, persisten desafíos estructurales como la inseguridad y la conflictividad social. En consecuencia, si bien los fundamentos actuales son resilientes, la capacidad institucional para gestionar estos riesgos y fortalecer la confianza empresarial será determinante para alcanzar el crecimiento proyectado hacia 2026.

### Contexto de la Industria

#### Producción de Primas

A diciembre de 2025, las Primas de Seguros Netas (PSN) ascendieron a PEN 24.03 mil millones, lo que representa un aumento de +8.3% con respecto a lo reportado el año anterior (PEN 22.19 mil millones). La composición de la producción estuvo liderada por los Seguros de Vida con una participación de 46.4%, mayor en 6.7 puntos porcentuales (p.p.) a lo registrado en diciembre de 2024. En cuanto a Ramos Generales registraron una participación de 31.0%, inferior en 3.6 p.p. a la observada en el año anterior.

Estructura de Primas de Seguros Netas por Ramos

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Ramos Generales	35.1%	35.2%	35.8%	34.6%	31.0%
Accidentes y Enfermedades	12.8%	12.8%	12.2%	11.2%	10.8%
Seguros de Vida	33.0%	33.6%	36.0%	39.7%	46.4%
Seguros del SPP	19.1%	18.3%	15.9%	14.5%	11.8%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

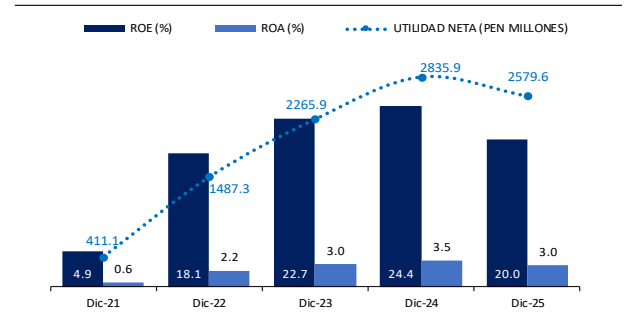
Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Es importante mencionar que la participación de los Seguros del SPP descendió a 11.8% al cuarto trimestre de 2025, presentando una disminución de 3.1 p.p. con relación al cierre de diciembre 2024. Finalmente, la participación de los Seguros de Accidentes y Enfermedades fue de 10.8%, menor en 1.4 p.p. a lo observado al corte de diciembre de 2024.

#### Rentabilidad

El resultado técnico se ubicó en PEN 1,192.41 millones a diciembre de 2025, registrando una reducción de -13.6% respecto a diciembre de 2024, principalmente por un mayor nivel de Comisiones sobre Primas de Seguros Netas. Se observa que, el Resultado de Inversiones anualizado se incrementó en 2.4%, hasta un monto de PEN 4,111.46 millones a diciembre de 2025. Así como también, el ratio de "Resultado de Inversiones Anualizado/Inversiones Promedio Anual" registró un nivel de 5.9%, inferior en 0.5 p.p. al registrado en diciembre de 2024, mientras que las inversiones promedio del sistema disminuyeron a 21.6% durante el mismo periodo. A diciembre de 2025, el ROE fue de 20.0%, menor al registrado en el año anterior (24.4%); por otra parte, el ROA fue de 3.0%, inferior al registrado en diciembre de 2024 (3.5%). Asimismo, el Índice de Manejo Administrativo pasó de 15.8% a diciembre de 2024 a 14.6% para diciembre de 2025.

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad

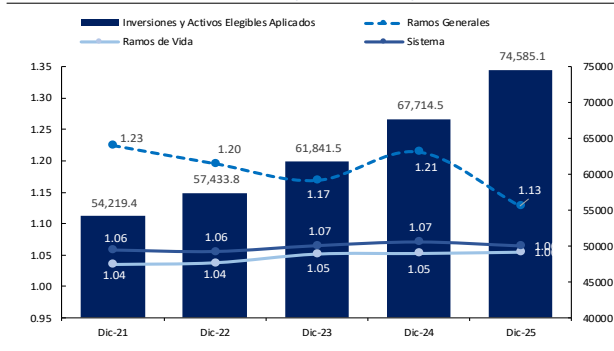


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

#### Inversiones y Solvencia

Para diciembre de 2025, las obligaciones técnicas totalizaron PEN 70,041.80 millones, presentando un crecimiento anual de +10.8%. Del mismo modo, las reservas técnicas representaron el 84.6% del total de obligaciones técnicas a diciembre 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 40.9%.

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

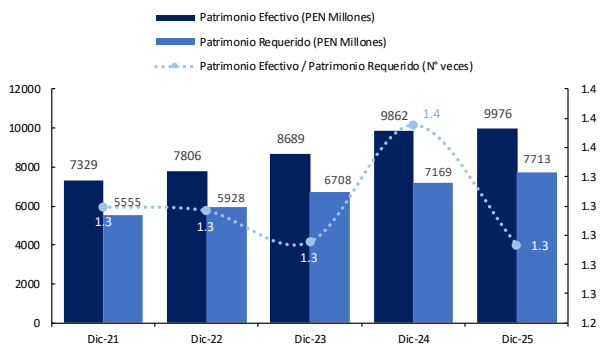


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Al cierre de diciembre de 2025, el ratio de cobertura patrimonial del sistema asegurador mostró una ligera disminución, situándose en 1.06x, frente al 1.07x registrado en diciembre de 2024, esto corresponde principalmente al mayor crecimiento del negocio asegurador durante 2025, lo cual incrementó los requerimientos patrimoniales. Si bien la utilidad neta del sistema disminuyó en dicho periodo, el nivel de solvencia continúa ubicándose holgadamente por encima del mínimo regulatorio.

Por su parte, el Patrimonio Efectivo del sector asegurador experimentó un aumento del 3.4% a PEN 9,976 millones registrados en diciembre de 2025. 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)

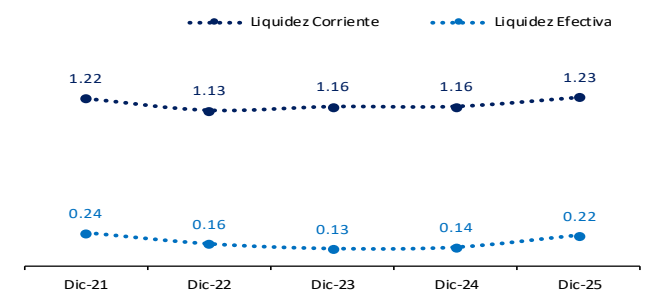


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

### Liquidez

Al cierre del periodo 2025, el ratio de liquidez corriente del sistema (medido como el cociente entre el activo corriente y el pasivo corriente) se ubicó en 1.23x, ligeramente mayor al registrado el año anterior (1.16x). 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 0.22x, presentando un incremento respecto al año anterior (0.14x).

### Evolución del Ratio de Liquidez (en N° veces)



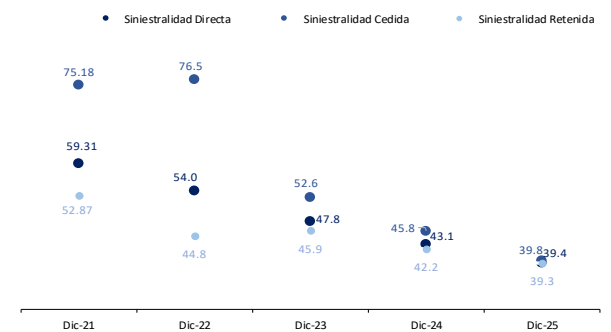
Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

### Siniestralidad

A diciembre 2025, los indicadores de siniestralidad, tanto directa como cedida, registraron una reducción, alcanzando el 39.4% y 39.8%, respectivamente (frente al 43.1% y 45.8% en diciembre de 2024). 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 39.3% (comparado con el 42.2% en diciembre de 2024).

### Evolución Siniestralidad Anualizada (en %)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

### Perfil del Negocio

**Vivir Seguros consolida gradualmente su posicionamiento en el mercado asegurador peruano, destacando en el ramo de Rentas Vitalicias y fortaleciendo su presencia en seguros de vida; no obstante, su escala es menor frente a sus principales competidores, en un sector caracterizado por alta concentración y con una estrategia de crecimiento aún en consolidación.**

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 2017, la Aseguradora es subsidiaria de Inversiones La Construcción S.A. (ILC), holding financiero chileno con presencia regional y participaciones relevantes en servicios financieros (banca, seguros y pensiones) y salud. ILC opera mediante filiales con autonomía legal y funcional, lo que permite una gestión descentralizada de financiamiento y operaciones. Su principal accionista es la Cámara Chilena de la Construcción, y el grupo integra plataformas en AFP, seguros de vida, banca y redes de salud a través de distintas subsidiarias.

### Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

La Aseguradora cuenta con un marco de Gobierno Corporativo soportado por normativa interna (MOF, RIT, Estatuto y Código de Ética) y mecanismos de denuncia, aunque sin reglamento de Junta ni reportes formales de GC/autoevaluación por no ser exigidos. De manera complementaria, reportó a la SMV el cumplimiento del Código de Buen Gobierno Corporativo y realiza evaluaciones anuales de desempeño. El Directorio se apoya en cinco comités (Auditoría, Riesgos, Inversiones, Operaciones y Negocios, y Remuneraciones), fortaleciendo la supervisión y la toma de decisiones.

### Órganos de Gobierno

#### Capital social y Estructura accionaria

La Aseguradora ha reforzado de forma sostenida su base patrimonial mediante aportes de capital y capitalizaciones aprobadas por la JGA, elevando el capital social y consolidando su capacidad de soporte operativo.

En febrero de 2025, se destinó PEN 1.88 millones a aumentar el capital social mediante acciones liberadas (1.15%). Con ello, al cierre de diciembre de 2025, la Aseguradora cuenta con 165.70 millones de acciones comunes íntegramente suscritas y pagadas. La propiedad permanece altamente concentrada en ILC (99.9%), lo que le otorga un respaldo financiero relevante y continuidad en la estrategia de fortalecimiento de capital. Esta estructura patrimonial contribuye a sostener el crecimiento y absorber exigencias regulatorias asociadas a líneas intensivas en reservas.

### Directorio

Al cierre de diciembre 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.

### Plana Gerencial

Entre tanto, la plana gerencial es liderada por el Sr. José Bazo Febres 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. 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.

### Operaciones, Productos y Clientes

De acuerdo con los riesgos dentro de los ramos de vida, la Aseguradora se enfoca en las Rentas Vitalicias, Rentas Particulares, Vida Individual de largo plazo y Sepelios; además, presenta la adjudicación de dos fracciones del SISCO VIII, en la cual permite ingresos para los Seguros Provisionales. Por otro lado, para el ramo de accidentes y enfermedades, en menor medida participan a través de SOAT, Accidentes Personales, Asistencia Médica y el producto de póliza sobre enfermedades graves "Vive Max".

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").

### Plan Estratégico

***El Plan Estratégico de la Aseguradora prioriza el crecimiento en el SPP y la expansión hacia rentas y productos complementarios, apalancado en transformación digital y fortalecimiento comercial.***

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 diversifica su portafolio

ampliando su oferta de productos digitales a través de la consolidación de transformación digital como el rápido acceso a registro de sepelios, comercializando productos como pólizas de accidentes personales y de asistencia médica, SOAT, el cual cuenta con socios estratégicos como Grupo Falabella, Farenet y el acuerdo inicial con una entidad de retail líder en el mercado para un mayor impulso.

Además, en octubre de 2025 se realizó la apertura de una nueva oficina en Piura, en función de captar una posición amplia en el norte del país y se proyecta una apertura de nuevas oficinas para el centro del país para los próximos años.

Con respecto a 2026, la Aseguradora estima unos ingresos por primas de PEN 874.54 millones y resultados netos de PEN 77.98 millones. En tanto, en 2027, se proyectan ingresos sin SISCO de PEN 498.46 millones y un resultado después de impuesto de PEN 24.52 millones.

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.

### Posición Competitiva

**La Aseguradora presenta una posición competitiva dentro de los Ramos de Vida concentrada en el SPP, con generación de primas sustentada en Seguros Previsionales y, principalmente, Rentas Vitalicias; dicha concentración incrementa los niveles de capital por mayores exigencias de reservas técnicas y requerimientos patrimoniales, condicionando su capacidad de crecimiento y posicionamiento frente a un mercado concentrado.**

A diciembre 2025, el Sistema Asegurador estuvo conformado por 17 empresas: 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 Chubb Perú Crecer Seguros Interseguro Mapfre Perú Pacífico Seguros Protecta Rímac	Avla Perú Insur La Positiva Liberty Qualitas Cesce	La Positiva Vida AuguStar Vivir Seguros

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 diciembre de 2025, 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 3ra posición en el segmento de Rentas Vitalicias, con una cuota de 14.6%, Estos resultados muestran una presencia significativa en el

segmento, mientras que a nivel de Ramos de Vida se encuentra en 7mo lugar con participación de 5.7%.

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 Seguros SPP: 4 empresas Mixtas y 3 empresas de Vida.

#### Primas de Seguros Netas (PEN millones) Renta Vitalicias a dic-25

	Rentas Vitalicias	Part. (%)	Renta de Jubilación	Part. (%)	Renta de Invalidez	Part. (%)	Renta de Sobrevivencia	Part. (%)
Vivir Seguros	136.33	14.6%	4.05	5.1%	58.59	17.0%	73.69	14.4%
Pacífico Seguros	61.72	6.6%	5.88	7.4%	16.85	4.9%	38.99	7.6%
Protecta	205.97	22.0%	27.17	34.1%	83.04	24.0%	95.77	18.8%
Interseguro	277.80	29.7%	2.45	3.1%	98.33	28.5%	177.02	34.7%
Crecer Seguros	60.82	6.5%	3.78	4.8%	25.69	7.4%	31.34	6.1%
La Positiva Vida	65.49	7.0%	12.48	15.7%	22.99	6.7%	30.01	5.9%
Rímac	127.68	13.6%	23.82	29.9%	39.97	11.6%	63.88	12.5%
TOTAL	935.81	100%	79.63	100%	345.47	100%	510.71	100%

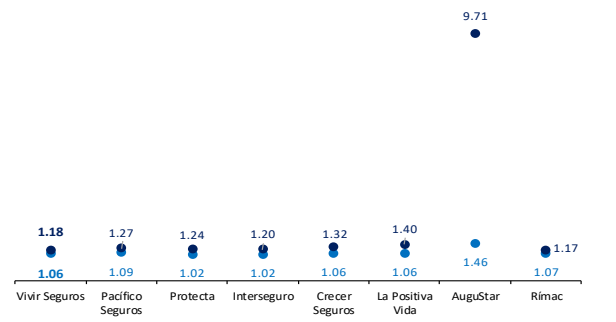
Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

### 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 (1.18x), se situó por debajo de la mayoría de sus competidores directos. Asimismo, el indicador relacionado a Cobertura de Obligaciones Técnicas se situó en 1.06x, por debajo del nivel de lo registrado por la mayoría de las aseguradoras que incursionan en su línea de negocio (promedio: 1.26x).

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

- Cobertura de Obligaciones Técnicas
- Patrimonio Efectivo / Req. Patrimoniales

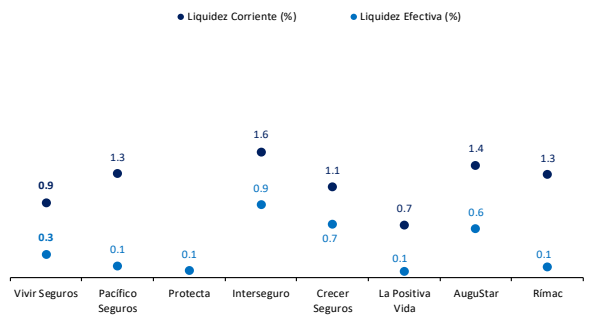


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

### Liquidez

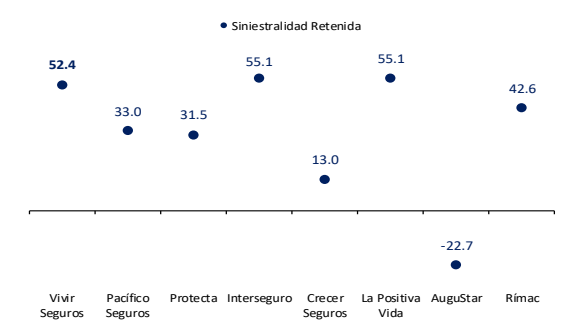
A diciembre de 2025, el ratio de liquidez corriente de la Aseguradora se registró en 0.9x, manteniendo un indicador menor del promedio total del sector de seguros. De la misma forma, el ratio de liquidez efectiva, fue de 0.3x ubicándose por debajo del promedio del grupo de competidores.

Evolución del Ratio de Liquidez (en N° veces)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Siniestralidad Retenida Anualizada a dic-25 (en %)

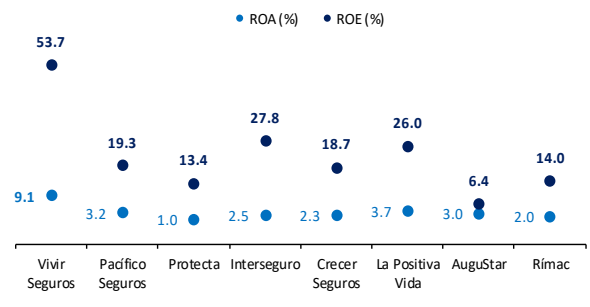


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

### Rentabilidad

En cuanto a la rentabilidad, a diciembre, 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 dic-25



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

### Siniestralidad Retenida Anualizada

En cuanto a los Siniestros Retenidos registrados a dic-25, se observa que la Aseguradora se ubicó entre los mayores índices con relación a sus competidores directos (52.4%), originado por un mayor incremento de los siniestros retenidos, en comparación con la producción de primas en los 12 meses previos.

### 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 agosto de 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 7 observaciones pendientes y/o en proceso: siete de Auditoría Interna y ninguna de Auditoría Externa.

### Inspección general de la SBS

En octubre y noviembre de 2025, la SBS realizó una inspección general a la Aseguradora, enfocada en gobierno corporativo, cumplimiento normativo, procesos contables, riesgos técnicos, pensiones y beneficios, y riesgo de conglomerados, en la cual se identificó 13 observaciones sobre mejoras en procesos internos y elaboración de documentos más precisos. En tanto, las observaciones han sido notificadas en febrero del presente año, por lo que se están implementando las acciones necesarias.

### Gestión Integral del Riesgo

La Aseguradora cuenta con un marco robusto de gestión de riesgos, coherente con la naturaleza, magnitud y complejidad de sus actividades. El Directorio establece las políticas de riesgos considerando tanto los requisitos normativos como el contexto competitivo, mientras que la Unidad de Riesgos, bajo la supervisión del Comité de Riesgos, ejecuta la Gestión Integral de Riesgos en cumplimiento de la Resolución SBS N° 272-2017 y disposiciones complementarias. El Subgerente de Riesgos lidera la gestión de riesgos, en concordancia con los principios de Buen Gobierno Corporativo y las directrices de la SBS. La compañía emplea metodologías generales y específicas para

administrar los riesgos operacionales (tecnológicos, legales y de seguridad de la información), financieros (crédito, mercado y liquidez) y técnicos (reservas y reaseguro), ajustándose a lo establecido en el Reglamento de Riesgos y la normativa vigente.

Riesgo de Mercado

*El riesgo de mercado de la Aseguradora se explica por la sensibilidad del portafolio a variaciones de tasas, spreads y tipo de cambio; a diciembre 2025 mantuvo una sobrecompra en ME y exposición en derivados dentro de límites regulatorios e internos, con control mediante VaR sobre Patrimonio Efectivo.*

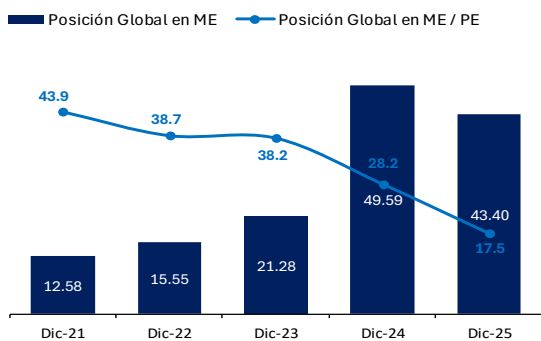
Riesgo de Tipo de Cambio y Tasa de Interés

La Aseguradora presenta exposición cambiaria de divisas USD y EUR, registrando una posición neta a dic-25 una sobrecompra en ME de PEN 43.04 millones (17.5% del PE), dentro de límites SBS e internos, y una posición neta en derivados de PEN 27.53 millones. El seguimiento del riesgo se realiza mediante pruebas de estrés mensuales aplicadas a la posición global y proyectada en función del Patrimonio Efectivo.

En relación con el riesgo de tasa de interés, este surge de la volatilidad de las tasas y su efecto sobre las tasas de reinversión requeridas para cumplir con obligaciones de corto y mediano plazo. No obstante, dado que la aseguradora no posee pasivos sensibles a las variaciones de tasas, su exposición a este tipo de riesgo es acotada.

La exposición al riesgo cambiario de la Aseguradora se origina principalmente por las fluctuaciones del dólar estadounidense (USD), dado que la mayor parte de sus operaciones con divisas extranjeras se realizan en dicha moneda. Por tanto, el riesgo proviene tanto de la variación del tipo de cambio como de la magnitud de la posición global de cambios. Sin embargo, se estima que no se producirán fluctuaciones significativas que puedan afectar de manera adversa los resultados de la Aseguradora.

Posición Global en ME (en PEN millones)



Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de Liquidez

*La Aseguradora gestiona un riesgo de liquidez principalmente operativo (siniestros del seguro previsional) mediante calce de vencimientos y una posición estructural de activos líquidos; a diciembre 2025 los ratios se deterioraron levemente por mayores reservas técnicas.*

El riesgo de liquidez se deriva de la necesidad de atender oportunamente obligaciones, principalmente siniestros y gastos de sepelio del seguro previsional. La Aseguradora lo gestiona mediante calce de flujos y vencimientos entre activos y pasivos, y mantiene liquidez estructural en activos disponibles para cubrir requerimientos recurrentes y contingentes.

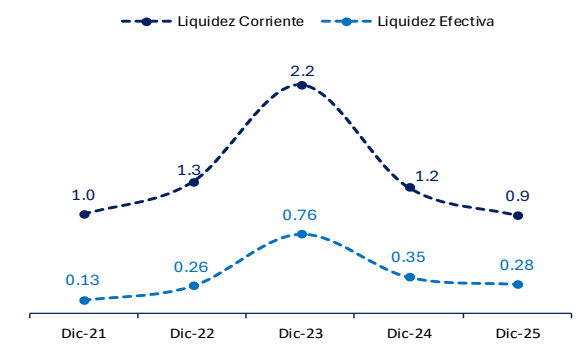
Al cierre de diciembre de 2025, el indicador de liquidez corriente se situó en 0.9x, por debajo de los 1.2x registrados en diciembre de 2024. Esta reducción obedeció, en mayor medida, al incremento de las reservas técnicas por siniestros (+PEN 196.07 millones), elevando las obligaciones inmediatas de la compañía. En paralelo, el activo corriente creció en PEN 144.94 millones, impulsado por un aumento en cuentas por cobrar de operaciones de seguros (+PEN 35.32 millones, correspondientes principalmente a primas del seguro previsional SISCO VII), en Caja y Bancos (+PEN 45.51 millones) y en inversiones financieras de corto plazo (+PEN 62.75 millones). En consecuencia, los indicadores de liquidez de la Aseguradora mostraron una contracción frente al año anterior, aunque se ubicaron por encima del promedio del sector a diciembre de 2025 (0.77x).

Del mismo modo, el ratio de liquidez efectiva descendió a 0.28x (vs. 0.35x en diciembre de 2024), explicado porque los pasivos de corto plazo crecieron en +PEN 196.07, superando el incremento en caja y equivalentes (+PEN 45.51 millones).

La Aseguradora mantiene niveles de liquidez acordes a la naturaleza de los riesgos que suscribe. En el caso de los seguros previsionales (SISCO), la gestión de liquidez se realiza mediante activos de corto plazo que respaldan el flujo regular de siniestros. En tanto, para las rentas vitalicias, se prioriza el calce entre los activos de largo plazo y las obligaciones periódicas de pago.

El indicador de liquidez corriente se sitúa por encima del promedio de la industria, asumiendo un factor de riesgo en línea con el sector, considerando que los compromisos de la Aseguradora son predecibles y estables. Dicha condición se sustenta en una sólida posición estructural de activos líquidos y en una adecuada gestión de los vencimientos del portafolio de inversiones.

Evolución del Ratio de Liquidez (en N° veces)



Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

El portafolio de la Aseguradora presentó un Ratio de Liquidez Operativa (RLO) saludable durante los últimos 6 meses, manteniéndose siempre por encima del límite de las tres unidades. El análisis de la liquidez a corto plazo (banda de 0 a 3 meses) resultó ser el más significativo (6.9x a nov-25), al reflejar la fortaleza de la compañía para cubrir sus obligaciones más urgentes.

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

La Aseguradora cuenta con un Oficial de Cumplimiento, el cual no se dedica exclusivamente, que reporta al Directorio y ejecuta el SPLAFT con controles diferenciados por línea de negocio (menor exposición en SISCO/RRVV por canal SPP-AFP y mayores controles en rentas). En 2S25, se realizaron actividades de debida diligencia y auditorías; se detectó una operación sospechosa en setiembre que fue reportada a la UIF (monto de PEN 67,260), sin sanciones ni desvinculaciones y con capacitaciones al personal nuevo. La evaluación concluye que el sistema opera de manera satisfactoria, manteniéndose una observación de riesgo bajo ante los ajustes y capacitaciones realizados en los dos últimos años.

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

A diciembre de 2025, la Aseguradora no registró eventos de interrupción de negocio ni indisponibilidades relevantes de sistemas críticos; opera con diez proveedores críticos, de los cuales cuatro son únicos, lo que estima una dependencia operativa. La gestión de riesgo operacional recae en la Subgerencia de Riesgo (sin área especializada), con políticas/procedimientos para eventos de pérdida y una matriz con 177 riesgos clasificados por nivel, siendo un evento registrado como riesgo muy alto; aún está pendiente formalizar apetito/tolerancia e implementar KRIs. En continuidad y ciberseguridad, mantiene planes por línea y ejecuta pruebas del data center alterno; además, se reportaron intentos y amenazas de ciberataque neutralizados por el hardware.

Riesgo de Reaseguro

A la fecha del informe, la última actualización es el plan de reaseguros de 2025 realizado en marzo, en cumplimiento de la Resolución SBS N.º 4706-2017, combinando esquemas proporcionales y no proporcionales con contrapartes de adecuada solvencia, a fin de transferir riesgos, lograr una estabilidad técnica y financiera. En SISCO, mantiene contratos antiguos en run-off (I-III) y, para el SISCO VIII vigente, emplea un exceso de pérdida catastrófica con retención acotada y límite elevado, reforzando la cobertura frente a eventos severos. Asimismo, la Aseguradora cuenta con un contrato de cuota parte para “Vive Max” en proceso de renovación y realiza monitoreo anual de la calificación de sus reaseguradores, los cuales cumplen los mínimos SBS, aunque la renovación de empresas reaseguradoras con mejor clasificación otorgaría una mayor seguridad en el fiel cumplimiento de los pagos. Además, la distribución se encuentra concentrada, lo cual desemboca en un riesgo de contraparte que puede afectar en gran proporción en los ingresos recuperables, incluyendo un impacto negativo en la solvencia para la Aseguradora.

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 contexto, la gestión de los riesgos técnicos se evalúa de manera diferenciada según la línea de negocio: en el SISCO, mediante el índice de siniestralidad; en las Rentas Vitalicias (RRVV), a través del indicador de pérdida inicial y el Ratio de Pagos Anual (RPA); y en las Rentas de Pensiones (RRPP), mediante el RPA. Adicionalmente, se efectúa un análisis de suficiencia patrimonial utilizando el Ratio de Solvencia (RS).

Con base en estas evaluaciones, se determina que la exposición al riesgo técnico de la aseguradora se mantiene dentro de los límites de apetito y tolerancia establecidos por el Directorio, lo que evidencia un control y seguimiento adecuado de los riesgos inherentes a cada línea de negocio.

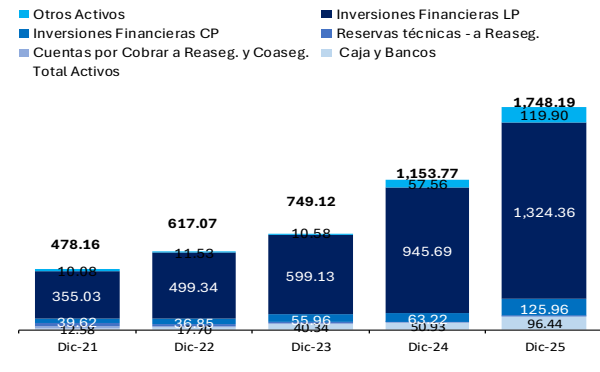
## Desempeño Financiero

### Estructura del Balance

#### Activos: Evolución y Composición

A diciembre de 2025, los activos de la Aseguradora aumentaron a PEN 1,748.19 millones, frente a los PEN 1,153.77 millones en el año anterior, impulsados principalmente por el mayor stock de inversiones en valores (PEN 378.66 millones; +40.0%). La estrategia de inversión se orientó predominantemente a instrumentos a vencimiento, destacando la mayor adquisición de bonos corporativos locales de alta calificación y, en menor proporción, bonos soberanos. Asimismo, se incrementó la cartera disponible para la venta, asociada principalmente a títulos soberanos y activos con componente de inversión. Paralelamente, las cuentas por cobrar aumentaron a PEN 83.25 millones por el reconocimiento de primas SISCO, mientras que la mayor posición en caja, bancos (PEN 96.44 millones) e inversiones de corto plazo (PEN 125.96 millones) elevaron la participación de los rubros corrientes en la estructura del activo. Por su parte, las inversiones inmobiliarias se mantienen libres de gravámenes y continúan generando ingresos netos por alquiler mediante contratos de mediano plazo renovables (PEN 74.83 millones), lo que aporta estabilidad recurrente a los flujos.

Principales cuentas del Activo (en PEN millones)



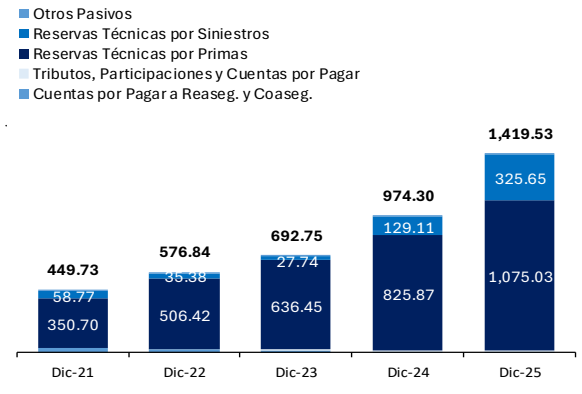
Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

#### Pasivos: Evolución y Composición

Al cierre del año 2025, los pasivos ascendieron a PEN 1,419.53 millones (+45.7% interanual), reflejando una expansión acorde con el crecimiento del balance y explicada, principalmente, por mayores obligaciones técnicas. El incremento provino del aumento de Reservas Técnicas por Primas (+PEN 249.16 millones), asociado a la acumulación de primas no devengadas y al mayor volumen de negocios de rentas, con concentración en Rentas Vitalicias y Rentas Particulares; adicionalmente, las Reservas Técnicas por Siniestros se elevaron (+PEN 196.53 millones) por mayores siniestros pendientes de liquidación y SONR. En términos de estructura, los pasivos continúan dominados por reservas técnicas (primas y siniestros), mientras que las cuentas por pagar a reaseguradores disminuyeron por menor cesión,

reforzando el carácter técnico y de largo plazo de las obligaciones.

Principales cuentas del Pasivo (millones de PEN)



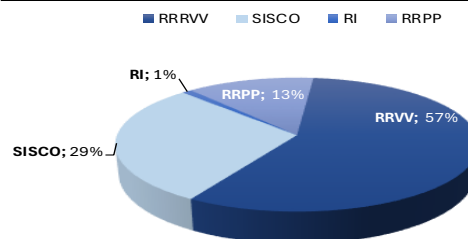
Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

#### Gestión de Inversiones

**La Aseguradora mantiene un portafolio conservador, principalmente en renta fija, con un enfoque ALM para asegurar el calce entre activos y pasivos. La gestión se centra en contener una exposición mayoritaria en instrumentos de deuda. La asignación busca estabilidad y suficiencia para cubrir obligaciones técnicas.**

La Aseguradora administra cuatro portafolios técnicos (SISCO, Rentas Vitalicias, Rentas Particulares y Rentas de Inversión), ajustando la asignación y plazos según el tipo de seguro bajo enfoque ALM (liquidez para SISCO y duración para rentas). A diciembre 2025, el portafolio total ascendió a PEN 1,700.92 millones (PEN 1,614.25 millones sin primas por cobrar), con predominio de instrumentos de deuda (81.9%) y el saldo en efectivo/depositos y activos inmobiliarios (4.3%).

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



Fuente: Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

Las principales inversiones se concentran en renta fija (bonos soberanos, bonos corporativos, depósitos a plazo y CD), complementadas por fondos/acciones, activos inmobiliarios y primas por cobrar del SISCO.

### Composición del Portafolio de Inversiones (millones de PEN)

Portafolio de Inversiones	Dic-23	Dic-24	Jun-25	Dic-25
Efectivo y Depósitos	54.19	66.95	102.70	110.34
Instrumentos Representativos de Deuda	631.75	976.36	1165.40	1393.70
Instrumentos Representativos de Capital	9.46	16.48	29.20	41.05
Inmuebles y otras formas de inversión inmobiliaria	25.59	25.37	25.25	73.24
Primas por Cobrar y préstamos con garantía de pólizas de seguros de vida	-	47.13	81.01	82.60
<b>Total</b>	<b>720.99</b>	<b>1132.29</b>	<b>1403.57</b>	<b>1700.92</b>

Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

En cuanto al rendimiento de las inversiones, al cierre del ejercicio 2025, la Aseguradora reportó un incremento del 50.2% en el resultado de sus inversiones en comparación con diciembre de 2024. Este resultado se explicó, fundamentalmente, por el incremento en el tamaño del portafolio de instrumentos de renta fija (87%), donde se observó una mayor proporción de bonos corporativos con elevada calificación crediticia y bonos soberanos del Perú que consolida el enfoque conservador de inversión. De manera complementaria, contribuyeron las posiciones en instrumentos de patrimonio, entre las que resaltaron el mayor desempeño de fondos de inversión y la revalorización de acciones.

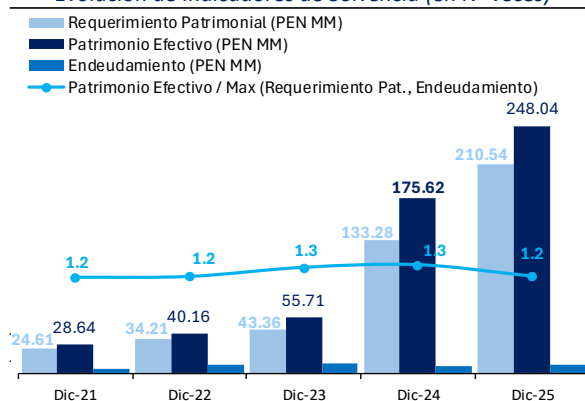
### Solvencia

**La cobertura del Patrimonio Efectivo sobre los Requerimientos Patrimoniales se redujo ante mayores márgenes de solvencia y fondo de garantía, vinculadas al aumento de reservas técnicas, evidenciando una menor holgura frente a periodos previos.**

Al cierre de diciembre de 2025, el Patrimonio Efectivo ascendió a PEN 248.04 millones, lo que representa un incremento de PEN 72.42 millones respecto a diciembre de 2024. Este crecimiento estuvo impulsado, principalmente, por la capitalización de utilidades del ejercicio 2025, por un total de PEN 80.00 millones, aprobada en agosto de 2025, extendiendo el acuerdo previo de PEN 20.00 millones, según los acuerdos de la Junta General de Accionistas, el cual busca fortalecer la posición financiera de la aseguradora, garantizar la continuidad operativa del negocio y sostener aquellos productos que exigen un elevado respaldo patrimonial, tal como ocurre con las rentas vitalicias.

Adicionalmente, permite a la compañía contar con mayor capacidad para consolidar en sus segmentos, manteniéndose en niveles holgados frente a las exigencias establecidas por la SBS y asegurando una estructura de capital robusta que respalde su expansión futura.

### Evolución de Indicadores de Solvencia (en N° veces)



Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

Al cierre de diciembre de 2025, el Requerimiento Patrimonial ascendió a PEN 210.54 millones (vs. PEN 133.28 millones a dic-24), lo que significó un incremento de PEN 77.26 millones, explicado por mayores reservas técnicas del SPP (+PEN 332.08 millones), exigencias del patrimonio de solvencia y del fondo de garantía, que alcanzaron PEN 142.58 millones y PEN 67.96 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. Cabe resaltar que, las Rentas Vitalicias de acuerdo con la normativa, requieren niveles altos de reservas. Las reservas técnicas para dicho segmento son de PEN 792.41 millones, siendo el 56.8% de las reservas técnicas totales, por su parte el SISCO representó el 23.0% (PEN 320.40 millones).

En este marco, la relación de Patrimonio Efectivo (PE) sobre Requerimientos Patrimoniales se situó en 1.18x, cediendo la holgura que se encontraba a diciembre 2024 (1.32x), nivel que, si bien se mantiene por encima del mínimo regulatorio (1.0x), se mantiene por debajo del promedio de competidores directos (1.62x).

Por otro lado, el PE sobre Endeudamiento alcanzó 27.4x (22.7x en dic-24), reflejando un menor crecimiento del endeudamiento a PEN 9.18 millones (PEN 7.13 millones en dic-24), en línea con el incremento de las reservas técnicas, en contraste con el mayor ritmo de crecimiento del PE.

Finalmente, el superávit patrimonial de la aseguradora representó el 15.12% del PE (vs. 24.1% en dic-24), manteniéndose con niveles adecuados que respaldan su capacidad para absorber eventuales desviaciones de riesgo. Los indicadores se encuentran resilientes ante las exigencias requeridas, mostrando un nivel adecuado de compromiso y respaldo al crecimiento.

### Inversiones y Cobertura de Obligaciones Técnicas

**La cobertura de Inversiones Elegibles Aplicadas sobre Obligaciones Técnicas mejoró marginalmente frente al cierre previo, pese al aumento de reservas del SPP. En conjunto.**

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 diciembre de 2025, las IEA ascendieron a PEN 1,696.85 millones (vs. PEN 1,122.71 millones en dic-24), reflejando un incremento de 51.1%. Este crecimiento estuvo sustentado principalmente en un mayor volumen de inversiones en instrumentos de renta fija, que representa el 87% del portafolio; 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	Dic-25
Efectivo y Depósitos	52.94	64.30	101.40	107.60
Instrumentos Representativos de Deuda	630.44	970.73	1165.25	1393.56
Instrumentos Representativos de Capital	8.15	15.18	27.83	39.84
Inmuebles y otras formas de inversión inmobiliaria	25.59	25.37	25.25	73.24
Primas por Cobrar y préstamos con garantía de pólizas de seguros de vida	-	47.13	81.01	82.60
<b>Total IEA</b>	<b>717.12</b>	<b>1122.71</b>	<b>1400.76</b>	<b>1696.85</b>

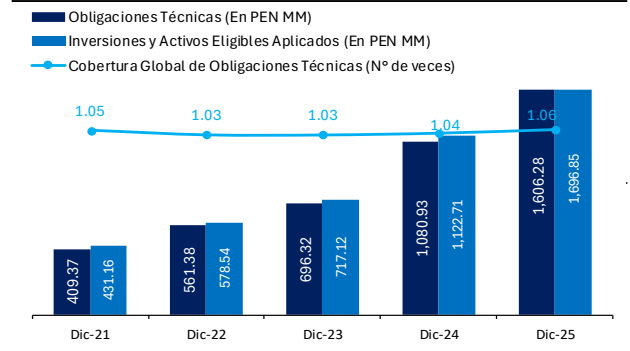
Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

En línea con la evolución de la IEA, las obligaciones técnicas de la Aseguradora también registraron un crecimiento, alcanzando los PEN 1,606.28 millones al cierre del periodo, en contraste con los PEN 1,080.93 millones reportados en diciembre de 2024. Este comportamiento respondió, principalmente, al incremento en la constitución de reservas técnicas vinculadas al Sistema Privado de Pensiones —tanto en SISCO (+PEN 198.83 millones) como en Rentas Vitalicias (+PEN 133.25 millones)— y, en menor proporción, a la expansión de las Reservas Matemáticas de Vida y del Patrimonio de Solvencia. En este contexto, el marco normativo actual exige un respaldo patrimonial más robusto, lo que subraya la importancia de sostener una estructura de inversiones sólida que garantice el cumplimiento de las obligaciones futuras del sistema previsional.

Con ello, la cobertura de IEA sobre obligaciones técnicas se situó en 1.06x (vs. 1.04x en dic-24), manteniéndose por encima del límite regulatorio mínimo exigido por la SBS, al mismo nivel promedio de empresas especializadas en seguros de vida (1.06x a noviembre de 2025). Como resultado, el superávit de inversión se incrementó en +PEN 48.80 millones, alcanzando PEN 90.57 millones.

En síntesis, al término del ejercicio 2025, la Aseguradora presenta un sólido excedente patrimonial que garantiza una cobertura superior a los requerimientos del Patrimonio de Solvencia, el Fondo de Garantía y las Reservas Técnicas, cumpliendo con la normativa establecida por la SBS. Este resultado evidencia una eficiente administración del portafolio de inversiones, lo que consolida su solvencia técnica y refuerza su capacidad para hacer frente a los riesgos inherentes a su actividad.

### Evolución de Cobertura de obligaciones técnicas



Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

## Desempeño Técnico

### Producción de Primas

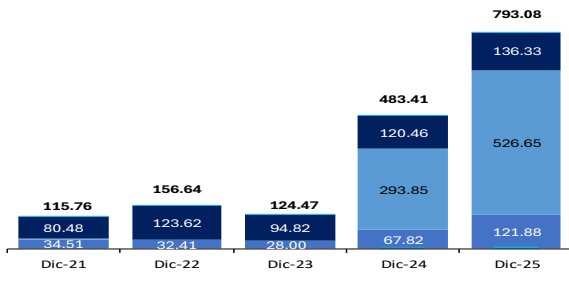
**La producción de primas se aceleró en el segundo semestre del año, impulsada principalmente por la adjudicación del SISCO VIII y el mayor dinamismo del negocio previsional. En paralelo, Rentas Vitalicias y Rentas Particulares crecieron, apoyando la diversificación. El SISCO representa el 66.4% del total de ingreso por primas.**

La evolución de las primas de la aseguradora ha mostrado un dinamismo significativo desde 2024, con un crecimiento marcado en 2025. Al cierre del periodo de 2025, las primas netas de seguros totalizaron PEN 793.09 millones, lo que representa un incremento de 64.1% respecto a los PEN 483.41 millones de diciembre de 2024. El 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 (66.4% provenientes de SISCO). De este modo, dicho segmento alcanzó un crecimiento hacia los PEN 526.05 millones. Para el 2026, la Aseguradora proyecta ingresos por primas netas de seguros de PEN 874.54 millones y a 2027 de PEN 498.28 millones. Cabe resaltar que a la fecha no se ha realizado la adjudicación del SISCO IX, por lo que las proyecciones posteriores a 2026, la Aseguradora no lo considera.

Por líneas, el crecimiento de primas estuvo liderado por SISCO, mientras que Rentas Vitalicias avanzó a PEN 136.33 millones (+13.2% interanual) apoyada en condiciones de tasas más favorables y Rentas Particulares mostró un incremento relevante a PEN 121.88 millones (+79.7%) ante la mayor demanda. En productos complementarios, SOAT alcanzó a estar cerca de duplicar su participación ante la colocación del producto con socios estratégicos; Vida Individual que sostuvo un avance gradual, ambos enfoques registraron aportes aún de baja proporción y Accidentes Personales/Enfermedades Graves generaron primas por debajo de los PEN 1,000 en el periodo.

### Primas de Seguros netas por Ramos

- Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT)
- SPP-Rentas Vitalicias
- SPP-Seguros Previsionales (SISCO)
- Seguros de Vida-Renta Particular
- Vida Individual de Largo Plazo



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 a diciembre de 2025 con una participación del 14.6%. 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 del año 2025, el SISCO representó el 66.4% de los ingresos por primas, mientras que las Rentas Vitalicias y Rentas Particulares concentraron el 17.2% y 15.4%, respectivamente.

### Siniestralidad

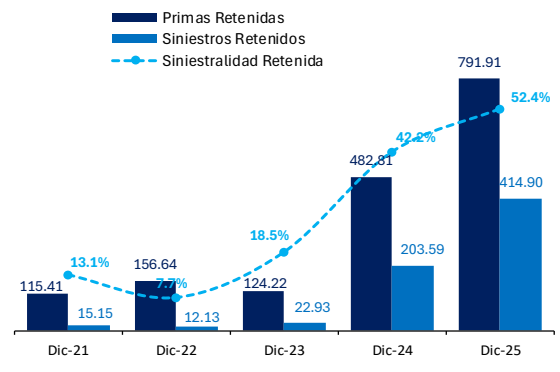
**La siniestralidad retenida se incrementó de forma relevante por mayores pagos y constitución de SONR, principalmente en el negocio previsional (SISCO) y Rentas Vitalicias; pese al alza, el indicador agregado se mantuvo en línea con el promedio de aseguradoras de vida.**

A diciembre del año 2025, la siniestralidad retenida mostró un incremento a 52.4% (42.2% a diciembre 2024). Este comportamiento estuvo explicado, principalmente, por el aumento en los pagos de siniestros vinculados a los ramos del SISCO (+PEN 199.93 millones) y de Rentas Vitalicias (+PEN 7.33 millones), así como por una mayor constitución de Siniestros Ocurridos y No Reportados (SONR), en especial dentro de los riesgos de Invalidez y Supervivencia.

El fortalecimiento de las reservas técnicas, impulsado por los siniestros registrados en el período, incidió directamente en la evolución de la siniestralidad retenida. Este comportamiento responde al crecimiento de las primas conservadas en los segmentos de mayor participación, generando una presión sobre el indicador.

Como resultado, el Índice de Siniestralidad Retenida Anualizada se elevó de 42.2% en diciembre de 2024 a 52.4% al cierre del año 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 se encuentra levemente por debajo del promedio de las aseguradoras especializadas en seguros de vida (53.2%).

### Evolución de Primas y Siniestros Retenidos (millones de PEN)

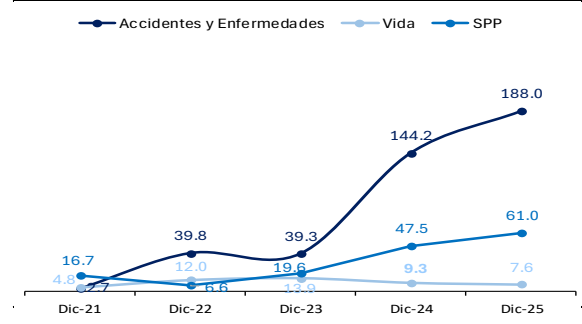


Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

En el negocio SPP, la siniestralidad retenida continuó al alza por mayor frecuencia y severidad en invalidez, sobrevivencia y sepelio, consolidándose como el principal driver de presión sobre la rentabilidad técnica, por otra parte, el nivel de siniestralidad retenida de renta de jubilados se contrajo ante los menores siniestros registrados. En contraste, Renta Particular mostró mejora por un perfil de riesgo más acotado y flujos más predecibles, en línea con pagos mejor calendarizados.

Por su parte, Accidentes y Enfermedades evidenció un aumento frente al año previo, aunque mantiene niveles altos por el proceso de consolidación y ajuste técnico de los nuevos productos (AP y SOAT).

### Siniestralidad Retenida por Línea de Negocio



Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

### Rentabilidad y Resultado Técnico

**La utilidad neta mejoró por el mayor volumen de primas — principalmente del negocio previsional— y el buen desempeño del portafolio de inversiones, siendo resultados por encima de lo proyectado.**

A cierre del ejercicio 2025, el Resultado Técnico de la aseguradora ascendió a PEN 91.96 millones, superior a la utilidad registrada el periodo anterior de 2024 (PEN 74.30 millones) y revirtiendo las pérdidas de ejercicios anteriores previos a las adjudicaciones de SISCO. Este desempeño representa un margen técnico de 11.6% sobre el total de primas netas, frente al 15.4% alcanzado en diciembre de 2024, ante un mayor volumen de siniestros.

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 143.97 millones (vs. PEN 117.47 millones en diciembre de 2024). No obstante, esta mejora se vio atenuada por mayores ajustes en reservas para riesgos catastróficos en seguros previsionales.

Los resultados por SISCO son extraordinarios al común desempeño de las aseguradoras, por lo que, sin tener la contabilidad de dichos ingresos, el resultado técnico se encontró en -PEN 52.01 millones, lo cual es un resultado esperado y manejado por las empresas enfocadas en los ramos de vida debido a que las reservas exigidas por las normativas son elevadas para las Rentas Vitalicias y Rentas Particulares, dando como resultado una rentabilidad más ajustada al nivel de resultados técnicos (-PEN 36.41 millones y -PEN 12.77 millones, respectivamente).

Dichos resultados son compensados con su parte correspondiente a inversiones, en la cual el segmento de Rentas Vitalicias ha alcanzado su punto de equilibrio, mientras que las Rentas Particulares se encuentran en un territorio de déficit, propio de los primeros años del negocio, aunque hacia 2027 se estima poder llegar al equilibrio.

En esa línea, la Aseguradora proyecta que en 2026 los resultados técnicos alcancen los PEN 1.26 millones ante las eventuales disminuciones de tasas de interés, las cuales generarían mayores costos por siniestros, al considerar el valor presente de los montos necesarios por cubrir. Para los años siguientes, sin tener en cuenta la eventual adjudicación del SISCO IX, los resultados técnicos se encontrarían negativos.

A diciembre de 2025, la Aseguradora reportó un Resultado de Operación de PEN 141.83 millones, superior a los PEN 102.72 millones alcanzados en diciembre de 2024. Esta mejora estuvo sustentada principalmente en el mayor resultado de inversiones, explicado por mayores ingresos por intereses derivados del crecimiento del portafolio que alcanzaron los PEN 90.66 millones (+PEN 28.98 millones a dic-24). Dicho desempeño fue un factor clave en la generación de resultados positivos, contribuyendo a la recuperación y fortalecimiento financiero de la Aseguradora, aunque levemente atenuado ante los gastos de inversiones, asociados a pérdidas en la venta de inversiones (-PEN 2.80 millones) y a diferencias de cambio (-PEN 4.15 millones). En consecuencia, el índice de Resultados de Inversiones Anualizado sobre Inversiones promedio se situó en 6.0%, por debajo del 6.6% registrado un año antes.

Adicionalmente, los gastos de administración mostraron un leve incremento, ascendiendo a PEN 32.02 millones (vs. PEN 31.52 millones en diciembre de 2024).

Como resultado de estos factores, el Resultado Neto alcanzó los PEN 133.86 millones, frente a los PEN 95.63 millones en diciembre de 2024, consolidando una mejora respecto a las pérdidas de PEN -15.28 millones registradas en el año 2023. Este desempeño representó un margen neto de 16.9%, inferior al 19.8% del año 2024, confirmando la recuperación sostenida de la rentabilidad y el fortalecimiento de la capacidad operativa. Dicho resultado fue mayor a lo proyectado de PEN 51.73 millones, ante un desempeño significativo de ingresos en el segundo semestre.

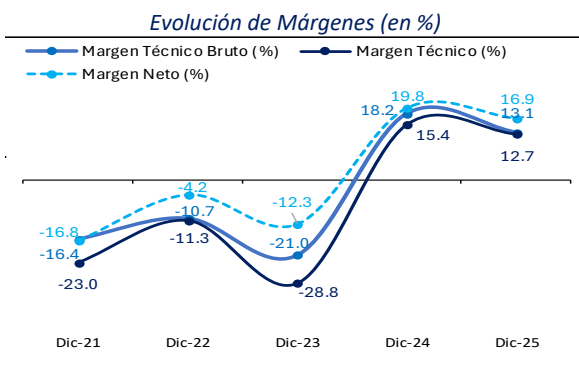
La Aseguradora proyecta ingresos a 2026 de PEN 77.99 millones (con participación de SISCO VIII) y para el año 2027 (sin estimación de SISCO IX), PEN 24.52 millones, tras alcanzar el punto de equilibrio en el segmento de Rentas Particulares y consolidar el segmento de Rentas Vitalicias. Cabe resaltar que, de seguir en línea con las proyecciones, el periodo 2027 sería el primer año con utilidades sin la contabilidad del SISCO, sostenido por los mayores producción de primas en los segmentos convencionales y mayores resultados por inversión.

### Rentabilidad

En cuanto a los indicadores de rentabilidad, la Aseguradora registró resultados positivos por segundo año consecutivo a partir de 2024, luego de haber presentado pérdidas en ejercicios previos. Esta evolución refleja una mejora sostenida en su desempeño financiero.

El Retorno sobre Activos Promedio (ROAA) alcanzó 9.1% en diciembre de 2025, en comparación de dic-24 (9.8%) a partir de mayores resultados e incremento significativo de los activos totales, el rendimiento contrasta con los resultados reportados en 2023 de -2.2%. 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 53.7%, por debajo del 78.4% registrado



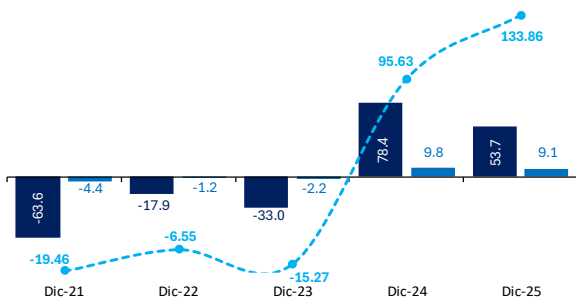
Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

en diciembre de 2024 ante el crecimiento del patrimonio por parte de la incorporación de los resultados del ejercicio, revirtiendo la posición de pérdida de -33.0% en diciembre de 2023. Este nivel de rentabilidad fue impulsado fundamentalmente por el crecimiento en la producción de primas del SISCO, el cual se mantiene como la principal fuente de ingresos y rentabilidad técnica para la Aseguradora.

En conjunto, estos resultados evidencian no solo la recuperación de la entidad, sino también el fortalecimiento de su capacidad para generar valor sobre su base patrimonial y de activos, aspecto que representa un elemento favorable dentro de su perfil de riesgo.

*Evolución de los Indicadores de Rentabilidad*

■ ROAE (%) ■ ROAA (%) - - U. Neta (PEN MM)



Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

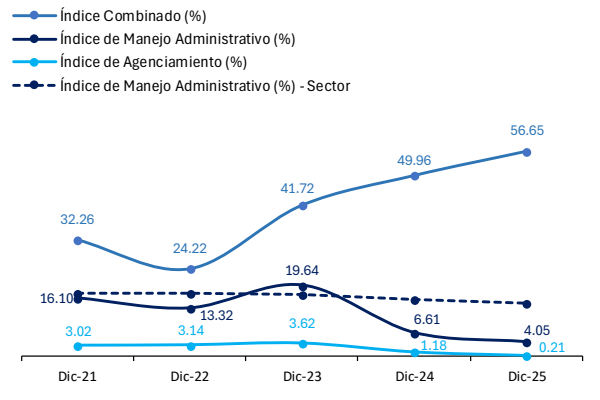
**Gestión**

A diciembre de 2025, el Índice Combinado<sup>1</sup> superó la mitad de los ingresos a 56.6%, frente al 49.96% registrado en diciembre 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 canalizó una proporción superior de sus ingresos hacia siniestros y costos técnicos, en concordancia con el crecimiento experimentado en las ventas. A pesar de esta evolución, el ratio se ubicó por debajo de la media sectorial (72.6%), aunque evidencia una tendencia ascendente que alcanzó su nivel más alto en el período analizado.

En cuanto al indicador de manejo administrativo<sup>2</sup>, se contrajo a 4.0% sobre primas retenidas (comparado con 6.6% en diciembre de 2024), explicado por un dinamismo en la suscripción de primas que superó la evolución de los desembolsos administrativos. Este comportamiento positivo responde a una reestructuración de los gastos operativos, destacando la optimización en partidas de personal y honorarios por servicios externos. De esta forma, el indicador se mantuvo en niveles inferiores al referente sectorial (8.7%), lo que denota una administración más

austera y un desempeño superior en el control de costos fijos.

*Evolución de Indicadores de Gestión*



Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

<sup>1</sup> ((Siniestros Retenidos Anualizados + Comisiones Retenidas Anualizadas + Gastos de Administración Anualizados) / Primas Retenidas Anualizadas)

<sup>2</sup> (Gastos de Administración Anualizados / Primas Retenidas Anualizadas)

### 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 18 de marzo del 2026 ratificar la clasificación de Fortaleza Financiera a la Compañía Vivir Seguros Compañía de Seguros de Vida S.A.:

	Clasificación	Perspectiva
<b>Fortaleza Financiera</b>	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 Obligaciones de Compañías de Seguros de Vida actualizada en noviembre 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 previsible o imprevisibles, no son responsabilidad de JCR bajo cualquier circunstancia.

Anexos

Anexo 1: Estados Financieros y Principales indicadores de la Aseguradora

Principales Cuentas (PEN Millones)	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Caja y Bancos	12.58	17.70	40.34	50.93	96.44
Inversiones Financieras (neto)	39.62	36.85	55.96	63.22	125.96
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	1.27	1.21	1.09	47.93	83.25
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores Netas	10.39	11.42	6.26	3.66	3.35
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	24.71	14.63	11.24	7.35	4.94
Inversiones en inmuebles	25.76	25.60	25.59	25.37	73.24
Inversiones en valores (neto)	355.03	499.34	599.13	945.69	1324.36
<b>Total Activo</b>	<b>478.16</b>	<b>617.07</b>	<b>749.12</b>	<b>1153.77</b>	<b>1748.19</b>
Tributos, Participaciones y Cuentas por Pagar Diversas	1.61	2.12	8.56	5.26	7.38
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	33.86	25.13	16.70	10.49	7.90
Reservas Técnicas por Siniestros	58.77	35.38	27.74	129.11	325.65
Reservas Técnicas por Primas	350.70	506.42	636.45	825.87	1,075.03
<b>Total Pasivo</b>	<b>449.73</b>	<b>576.84</b>	<b>692.75</b>	<b>974.30</b>	<b>1,419.53</b>
Patrimonio	28.43	40.24	56.37	179.47	328.66
Capital Social	89.23	107.45	139.50	163.82	165.70
Reserva Legal	1.29	1.29	1.29	1.29	2.34
Resultados Acumulados	-40.67	-60.13	-69.81	-85.12	9.04
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>-19.46</b>	<b>-6.55</b>	<b>-15.27</b>	<b>95.63</b>	<b>133.86</b>
Primas de Seguros Netas	115.76	157.08	124.47	483.41	793.09
Primas Netas	-3.54	-4.18	-2.90	295.47	527.91
Primas Cedidas Netas	-0.35	-0.45	-0.25	-0.60	-1.18
Primas Ganadas Netas	-3.89	-4.63	-3.15	294.87	526.73
Siniestros Incurridos Netos	-15.15	-12.13	-22.93	-203.59	-414.90
<b>Resultado Técnico Bruto</b>	<b>-19.04</b>	<b>-16.77</b>	<b>-26.08</b>	<b>87.84</b>	<b>103.93</b>
Comisiones sobre Primas y Reaseguros Netas	-3.50	-4.93	-4.50	-5.71	-1.65
Ingresos (Gastos) Técnicos Neto	-4.07	3.89	-5.26	-7.83	-10.32
<b>Resultado Técnico</b>	<b>-26.60</b>	<b>-17.81</b>	<b>-35.84</b>	<b>74.30</b>	<b>91.96</b>
Resultado de Inversiones	25.68	32.12	44.23	59.94	81.89
Gastos de Administración (Neto de Ing por Servicios y Otros)	-18.54	-20.86	-23.67	-31.52	-32.02
Resultado de Operación	-19.46	-6.55	-15.27	102.72	141.83
<b>Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>-19.46</b>	<b>-6.55</b>	<b>-15.27</b>	<b>95.63</b>	<b>133.86</b>
<b>INDICADORES</b>					
<b>Solvencia (N° de veces)</b>					
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.16	1.17	1.29	1.32	1.18
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	6.16	4.79	5.26	22.71	27.02
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.05	1.03	1.03	1.04	1.06
Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo	14.30	13.49	11.92	5.44	5.65
Pasivo Total / Patrimonio Contable	15.82	14.34	12.29	5.43	4.32
Siniestros Retenidos Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	0.50	0.33	0.50	1.67	1.67
Primas Retenidas Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	3.78	4.28	2.68	3.96	3.18
<b>Siniestralidad (%)</b>					
Siniestralidad Cedida Anualizada(1)	1174.40	-867.80	385.83	-170.45	-34.64
Siniestralidad Retenida Anualizada(2)	13.13	7.75	18.46	42.17	52.39
<b>Rentabilidad (%)</b>					
Margen Técnico Bruto	-16.44	-10.67	-20.95	18.17	13.10
Margen Técnico	-22.98	-11.34	-28.79	15.37	11.60
Margen Neto	-16.81	-4.17	-12.27	19.78	16.88
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	-23.05	-11.37	-28.85	15.39	11.61
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	6.52	6.15	6.81	6.61	6.03
Resultado de Inversiones Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	22.25	20.51	35.61	12.42	10.34
ROE	-63.64	-17.91	-32.99	78.45	53.74
ROA	-4.41	-1.16	-2.24	9.79	9.07
<b>Liquidez (N° de veces)</b>					
Liquidez Corriente	0.95	1.26	2.20	1.21	0.94
Liquidez Efectiva	0.13	0.26	0.76	0.35	0.28
<b>Gestión (%)</b>					
Índice de Retención de Riesgos(3)	99.70	99.72	99.80	99.88	99.85
Índice Combinado(4)	32.26	24.22	41.72	49.96	56.65
Índice de Manejo Administrativo(5)	16.10	13.32	19.64	6.61	4.05
Índice de Agenciamiento(6)	3.02	3.14	3.62	1.18	0.21
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	4	3	5	34	37
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días)	781	1454	358	77	111

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

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

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

(4) ((Siniestros 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, SMV & 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
Cilloniz Fassoli, Sebastián	Subgerente del Área Actuarial	29/09/2025
Álvarez Amarillo López, Francisco	Subgerente de TI	1/03/2020
Adrianzen Rodríguez, Diana Mariza	Auditor Interno	6/01/2014

*Fuente: SBS, SMV & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM*