

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:

- **Respaldo y experiencia del grupo económico.** Desde el inicio de operaciones, la Aseguradora cuenta con el respaldo de Inversiones La Construcción S.A. (ILC), holding financiero chileno con amplia experiencia y trayectoria en el mercado asegurador. La Aseguradora se ha beneficiado del conocimiento especializado, experiencia sectorial y capacidades de gestión de ILC, que han contribuido al desarrollo de sus operaciones. Asimismo, el compromiso del accionista se ha reflejado en sucesivos aportes de capital, realizados como parte de su estrategia de acompañamiento al crecimiento y fortalecimiento patrimonial de la Aseguradora, en un contexto de expansión de sus negocios previsionales y de rentas.
- **La Aseguradora registra un crecimiento sostenido en los mercados de Seguros Previsionales y Rentas Particulares.** A junio de 2026, las primas de seguros netas alcanzaron PEN 438.59 millones, registrando un crecimiento interanual de 16.2%, impulsado principalmente por la evolución del SISCO, Rentas Vitalicias y Renta Particular. El crecimiento del SISCO estuvo asociado a la mayor participación de la Aseguradora en las licitaciones correspondientes al periodo 2025–2026, tras la adjudicación de dos tramos. Por su parte, el incremento de las Rentas Vitalicias respondió a la mayor capacidad de comercialización y ampliación de los canales de atención, mientras que el crecimiento de Renta Particular estuvo asociado a una mayor demanda de estos productos. En este contexto, las Rentas Vitalicias y Renta Particular elevaron su participación en la producción neta a 18.6% y 15.8%, respectivamente. Esta evolución evidencia un mayor aporte de negocios distintos al SISCO y una gradual diversificación de la producción, aunque el negocio previsional mantiene una participación predominante.
- **Evolución de la participación de mercado y avance en la diversificación del negocio.** A junio de 2026, la Aseguradora mantiene una posición relevante en sus principales segmentos de operación, ubicándose en el 1er lugar en SPP, con una participación de 23.6%, en el 2do lugar en SISCO, con 28.1%, y en el 3er lugar en Rentas Vitalicias, con 15.2%. La incorporación y posterior mayor participación en el SISCO desde 2024 ha contribuido a ampliar la base de negocios de la Aseguradora, complementándose con el crecimiento de Rentas Vitalicias y Renta Particular, cuyas primas aumentaron 27.0% y 28.4% interanual, respectivamente, a junio de 2026. Esta evolución ha favorecido una mayor diversificación de la producción, a la que se suma la comercialización de seguros de Vida Individual y la colocación de pólizas SOAT, aunque estos negocios aún presentan una participación reducida dentro de la producción total. No obstante, la participación de la Aseguradora en el mercado asegurador aún se mantiene limitada, con 5.8% en Ramos de Vida y 3.5% en el mercado total, lo que refleja una posición todavía menor frente a sus principales competidores.
- **Índice de siniestralidad registra una ligera mejora frente a diciembre de 2025, aunque se mantiene por encima de sus pares directos.** A junio de 2026, las primas retenidas registraron un incremento interanual de 16.25%, mientras que los siniestros retenidos incurridos en los últimos doce meses (LTM) aumentaron 11.29%. Este comportamiento estuvo explicado principalmente por los mayores pagos de siniestros asociados a los ramos de SISCO y Rentas Vitalicias, así como por la mayor constitución de reservas técnicas vinculadas a siniestros del SISCO. En este contexto, el Índice de Siniestralidad Retenida Anualizada se ubicó en 51.98% a junio de 2026, evidenciando una ligera mejora frente al 52.39% registrado a diciembre de 2025, aunque se mantiene por encima del promedio observado en las aseguradoras especializadas en seguros de vida.
- **Menor holgura patrimonial ante mayores requerimientos patrimoniales.** A junio de 2026, el Patrimonio Efectivo ascendió a PEN 261.43 millones, registrando un crecimiento de 5.4% respecto a diciembre de 2025, explicado principalmente por la capitalización de utilidades por PEN 80.00 millones y mayor reserva legal. Por su parte, el Requerimiento Patrimonial aumentó 9.5%, impulsado fundamentalmente por el mayor Patrimonio de Solvencia asociado al crecimiento de las primas. Como consecuencia, el ratio de Patrimonio Efectivo sobre Requerimientos Patrimoniales

Informe Semestral

Clasificación

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

* Información al 30 de junio de 2026. Aprobado en comité de 29-09-2026.

** Información auditada al 31 de diciembre de 2025. Aprobado en comité de 18-03-2026

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

Metodología utilizada

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

Resumen Financiero

Cuentas (En PEN Millones)	Dic-25	Jun-26
Caja y Bancos	96.44	109.98
Inversiones Financieras CP	125.96	126.62
Inversiones Financieras LP	1324.36	1537.58
Activo Total	1748.19	1996.24
Reservas Técnicas por Siniestros	325.65	378.78
Reservas Técnicas por Primas	1075.03	1229.46
Pasivo Total	1419.53	1629.09
Capital Social	165.70	245.70
Resultados Acumulados*	9.05	8.41
Patrimonio Total	328.66	367.15
Primas de Seguros Netas*	377.48	438.59
Primas Ganadas Netas*	255.31	287.60
Siniestros Incurridos Netos*	-212.89	-236.92
Resultado Técnico*	30.39	45.17
Utilidad Neta*	49.99	81.78
Patrimonio Efectivo (PE)	248.04	261.43

Indicadores Financieros

Indicadores (En PEN Millones)	Dic-25	Jun-26
PE / Requerimiento Patrimonial (N° Veces)	1.18	1.13
PE / Endeudamiento (N° Veces)	27.02	24.32
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas (N° Veces)	1.06	1.05
Siniestralidad Retenida Anualizada (%)1/	52.39	51.98
Resultado de Inversiones / Inversiones Promedio (%)	6.03	6.52
Resultado de Inversiones / Primas Retenidas (%)	10.34	12.41
ROAE (%)*	56.90	52.16
ROAA (%)*	8.68	9.42
Liquidez Corriente (N° Veces)	0.94	0.89
Índice Combinado (%)1/	56.65	56.34
Índice de Manejo Administrativo (%)	4.05	4.12

1/ A junio de 2026, indicador incorpora los cambios contables dispuestos en la Resolución SBS N° 085-2026 (14/01/2026).

(*)- Indicadores jun-26 vs jun-25

Contactos

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

disminuyó de 1.18x a 1.13x, ubicándose por debajo del promedio de 1.32x de sus pares y evidenciando una menor holgura patrimonial relativa.

- **Cobertura de obligaciones técnicas registra una ligera reducción, manteniéndose adecuada.** A junio de 2026, las Inversiones Elegibles Aplicadas (IEA) ascendieron a PEN 1,923.56 millones, registrando un incremento de 13.4% respecto a diciembre de 2025, principalmente por el aumento de los instrumentos representativos de deuda, que alcanzaron PEN 1,583.82 millones y representaron el 82.3% de las IEA. Asimismo, en línea con el perfil de las obligaciones de la Aseguradora, la estrategia de inversión mantiene una orientación de largo plazo, con una proporción significativa de los instrumentos financieros mantenidos a vencimiento. Por su parte, las Obligaciones Técnicas aumentaron 14.2% durante el primer semestre de 2026, alcanzando PEN 1,834.85 millones, crecimiento ligeramente superior al registrado por las IEA. Esta evolución estuvo explicada principalmente por la mayor constitución de reservas técnicas vinculadas al SISCO y Rentas Vitalicias, así como por el incremento de las Reservas Matemáticas de Vida. En consecuencia, la Cobertura Global de Obligaciones Técnicas se redujo ligeramente de 1.06x a 1.05x. No obstante, el indicador se mantuvo en línea con el promedio de sus pares directos, de 1.05x, evidenciando que las inversiones elegibles continúan cubriendo adecuadamente las obligaciones técnicas de la Aseguradora.
- **Rentabilidad y resultados se fortalecen, producto de mejores resultados técnicos y la evolución favorable de las inversiones.** A junio de 2026, el Resultado Técnico ascendió a PEN 45.17 millones, superior en 48.65% interanual, elevando el margen técnico de 8.0% a 10.3%, favorecido por el crecimiento de la producción y una menor incidencia de gastos técnicos, mientras que los siniestros netos incurridos LTM aumentaron 11.29%, por debajo del crecimiento de las primas retenidas. El resultado técnico continuó sustentándose principalmente en el SISCO, que alcanzó PEN 74.99 millones, mientras que Rentas Vitalicias y Renta Particular registraron resultados técnicos negativos de PEN 22.57 millones y PEN 6.63 millones, respectivamente. En consecuencia, excluyendo el aporte del SISCO, el Resultado Técnico de la habría sido negativo en PEN 29.83 millones, evidenciando la relevancia de este negocio en la generación de resultados técnicos. Por su parte, el Resultado de Inversiones aumentó 71.2%, hasta PEN 57.71 millones, impulsado por el crecimiento del portafolio y los mayores ingresos por intereses. En este contexto, el Resultado Neto alcanzó PEN 81.78 millones, con un crecimiento interanual de 63.6%. El ROAA se ubicó en 9.4% y el ROAE en 52.2%, ambos por encima de los promedios de sus pares directos. Asimismo, el Índice Combinado mejoró ligeramente a 56.34%, manteniéndose por debajo del promedio sectorial. En conjunto, la rentabilidad evidencia una evolución favorable, sustentada en la mejora del Resultado Técnico y del portafolio de inversiones. Sin embargo, persiste una elevada dependencia del SISCO, mientras que Rentas Vitalicias y Renta Particular mantienen resultados técnicos negativos.

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.”

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.

Factores subyacentes a la clasificación

Factores Favorables

- **Crecimiento del volumen de primas**, explicado principalmente por la participación y adjudicación de tramos del SISCO desde la reanudación de las licitaciones en 2024, junto con el crecimiento registrado en Rentas, favoreciendo una mayor escala de producción de la Aseguradora.
- **Evolución favorable de la rentabilidad**, sustentada en la mejora del Resultado Técnico, favorecida principalmente por la reincorporación de la Aseguradora al SISCO a partir de 2024, así como por el favorable desempeño del portafolio de inversiones, permitiendo mantener indicadores de rentabilidad por encima de los niveles registrados por sus pares directos.
- **Avance en la diversificación de la producción**, favorecido por el crecimiento de Renta Particular, así como por la participación en Vida Individual y SOAT.
- **Adecuada cobertura de las obligaciones técnicas**, con una Cobertura Global de 1.05x a junio de 2026, en línea con el promedio de sus pares directos, respaldada por un portafolio de inversiones con predominio de instrumentos representativos de deuda y orientación de largo plazo.

Factores de Riesgo

- **Menor holgura patrimonial relativa frente a sus pares**, con un ratio de Patrimonio Efectivo sobre Requerimientos Patrimoniales de 1.13x, que representa una ligera reducción frente al 1.18x registrado a diciembre de 2025, manteniéndose, no obstante, por debajo del promedio de sus pares.
- **Participación aún moderada en el mercado asegurador**, con 5.8% en Ramos de Vida y 3.5% en el mercado total, ubicándose en el 6to y 7mo lugar, respectivamente.
- **Índice de siniestralidad retenida superior al de sus pares**, con un Índice de Siniestralidad Retenida Anualizada de 51.98% a junio de 2026, que, pese a mostrar una ligera mejora frente a diciembre de 2025, se mantiene por encima del nivel registrado por las aseguradoras especializadas en seguros de vida.
- **Mayor requerimiento de reservas y patrimonio asociado a Rentas Vitalicias**, debido a la naturaleza de largo plazo de sus obligaciones, lo que exige mantener una generación de resultados sostenida que permita absorber las pérdidas asociadas a este negocio mientras se consolida su resultado técnico.
- **Observaciones regulatorias de riesgo moderado** y oportunidades de fortalecimiento en la estructura y gestión del riesgo operacional.

Factores que pueden modificar el Rating Asignado

Los factores que pueden incidir positivamente en la clasificación:

- **Fortalecimiento de los márgenes técnicos y de la capacidad de cobertura de las obligaciones**, acompañado de una generación de resultados.
- **Mayor diversificación de la producción y de las fuentes de resultados**, mediante la expansión de Renta Particular y otros productos, reduciendo gradualmente la dependencia del SISCO.
- **Mejora sostenida de la posición patrimonial**, reflejada en una mayor capacidad para absorber el crecimiento de los requerimientos técnicos y regulatorios y acompañar la expansión del negocio.
- **Mantenimiento de una adecuada gestión de activos y pasivos y de la calidad del portafolio de inversiones**, preservando niveles apropiados de cobertura de las obligaciones técnicas y una contribución favorable de las inversiones a los resultados.

Los factores que pueden incidir negativamente en la clasificación:

- **Reducción de la producción de primas y/o deterioro de los resultados técnicos**, que afecten negativamente la capacidad de la Aseguradora para sostener la generación de resultados.
- **Persistencia de resultados técnicos desfavorables en Rentas Vitalicias y Renta Particular**, que retrase la consolidación de estos negocios y mantenga una elevada dependencia del SISCO.
- **Deterioro de la calidad crediticia del portafolio de inversiones y pérdida de elegibilidad** que afecte la cobertura de las obligaciones técnicas.
- **Pérdida o reducción del respaldo patrimonial del accionista**, que limite la capacidad de la Aseguradora para fortalecer su patrimonio ante mayores requerimientos.
- **Cambios regulatorios adversos o retrasos en la implementación de medidas correctivas**, que puedan afectar la ejecución del plan estratégico, la posición financiera o el cumplimiento de las exigencias de la SBS.

Limitaciones Encontradas

Ninguna.

Limitaciones Potenciales

Cualquier evento o cambio futuro, tanto a nivel nacional como internacional, podría afectar las proyecciones financieras y el desempeño de la Aseguradora. En este sentido, la evaluación de la clasificación y de su capacidad de cumplir oportunamente con sus obligaciones se realiza bajo un escenario de razonabilidad, considerando la información y condiciones disponibles a la fecha de análisis. Los escenarios de incertidumbre que pudieran materializarse en el futuro no se incorporan directamente en la presente opinión. No obstante, la Clasificadora realizará un seguimiento permanente de la evolución financiera y operativa de la Aseguradora, a fin de evaluar su eventual impacto en futuras clasificaciones.

Últimos acontecimientos relevantes

- **31/08/2026:** La Aseguradora informó que, en Junta General Universal de Accionistas, se aprobó la posibilidad de contraer uno o varios préstamos subordinados por un monto máximo de hasta USD 30.00 millones o su equivalente en soles, con el objetivo de fortalecer su patrimonio. El acuerdo se encuentra sujeto a la obtención de la opinión favorable previa de la SBS.
- **24/07/2026:** El Directorio aprobó la ampliación del monto de la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Subordinados, elevando el monto máximo de la emisión hasta PEN 85.00 millones.
- **01/06/2026:** La Aseguradora informó que el Directorio determinó las características de la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Subordinados, a realizarse mediante oferta privada, por un monto máximo de hasta PEN 35.00 millones.
- **31/03/2026:** La Aseguradora informó que, en Junta General Obligatoria Anual de Accionistas, se aprobó la capitalización de utilidades del ejercicio 2025 por PEN 80.00 millones, así como la distribución de dividendos por PEN 40.50 millones. Asimismo, se aprobó el Primer Programa de Bonos Subordinados hasta por PEN 100.00 millones, sujeta a la opinión previa favorable de la SBS.

Entorno Macroeconómico

Panorama general

Al cierre de junio de 2026, la economía peruana mantiene fortalezas macroeconómicas relevantes, sustentadas en la mejora fiscal y la sólida posición externa. El déficit fiscal anualizado se redujo a 1.3% del PBI, las RIN alcanzaron USD 95,553.00 millones y la cuenta corriente registró un superávit de 4.5% del PBI. Asimismo, la balanza comercial acumuló un superávit de USD 44,882.00 millones en los últimos doce meses y el EMBIG Perú se ubicó en 110 pbs, por debajo de Brasil y México.

No obstante, al mismo corte persisten vulnerabilidades asociadas a la moderación de la actividad, la inflación y la heterogeneidad sectorial. La producción nacional creció 1.75% en junio y 3.05% durante el primer semestre, aunque Pesca, Manufactura y Minería e Hidrocarburos registraron contracciones. Asimismo, la inflación total y subyacente se ubicaron en 4.01% y 4.46%, respectivamente, por encima del rango meta. En términos del balance de riesgos macroeconómicos, los principales riesgos a la baja corresponden a una desaceleración de China o de la economía mundial, una corrección de los precios de los minerales, condiciones financieras internacionales más restrictivas y la persistencia de presiones inflacionarias.

Con posterioridad al cierre de junio, la evaluación prospectiva incorpora la asunción del nuevo Gobierno y la instalación del Congreso bicameral. Si bien estos acontecimientos reducen parcialmente la incertidumbre asociada a la transición política, la fragmentación política y la necesidad de construir consensos mantienen desafíos de gobernabilidad. Asimismo, el Fenómeno El Niño y las tensiones geopolíticas podrían afectar la actividad productiva, los precios de energía, la inflación y las condiciones de financiamiento.

En términos de riesgo crediticio, estos factores podrían transmitirse mediante una menor generación de ingresos y flujo de caja, mayores costos financieros, deterioro de la capacidad de pago, menores exportaciones e ingresos fiscales y mayores costos de energía. En consecuencia, el monitoreo deberá concentrarse en la actividad económica, inflación, tasas de interés, recaudación y gasto fiscal, deuda pública, precios de minerales, términos de intercambio, RIN, tipo de cambio, EMBIG y evolución de los riesgos climáticos, geopolíticos y de gobernabilidad.

Contexto de la Industria

Producción de Primas

A junio de 2026, las Primas de Seguros Netas (PSN) ascendieron a PEN 12,385.34 millones, lo que representa un aumento de 8.0% con respecto a lo reportado al corte interanual anterior (jun-25: PEN 11,464.33 millones). El crecimiento estuvo liderado por Seguros de Vida, cuyas primas aumentaron 14.5%, consolidándose como el principal componente de la producción del sistema. Accidentes y Enfermedades también mostró una evolución

favorable, con un incremento de 7.0%, mientras que Ramos Generales registró una contracción de 3.8%, reflejando una menor dinámica en diversos productos del ramo. Por su parte, los Seguros del SPP alcanzaron una participación 11.1%, contribuyendo positivamente a la expansión de los seguros asociados al negocio previsional.

En conjunto, la evolución evidencia que el crecimiento de la producción aseguradora estuvo principalmente sustentado en Seguros de Vida y SPP, mientras que Ramos Generales presentó una menor dinámica y Accidentes y Enfermedades mantuvo un crecimiento moderado. Esta composición refuerza el predominio de los negocios de Vida dentro del sistema y muestra una evolución diferenciada según el tipo de cobertura y exposición al riesgo.

Estructura de Primas de Seguros Netas por Ramos

Composición	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Jun-25	Jun-26
Ramos Generales	35.2%	35.8%	34.6%	31.0%	30.8%	27.4%
Accidentes y Enfermedades	12.8%	12.2%	11.2%	10.8%	11.2%	11.1%
Seguros de Vida	33.6%	36.0%	39.7%	46.4%	45.9%	49.0%
Seguros del SPP	18.3%	15.9%	14.5%	11.8%	12.1%	12.5%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

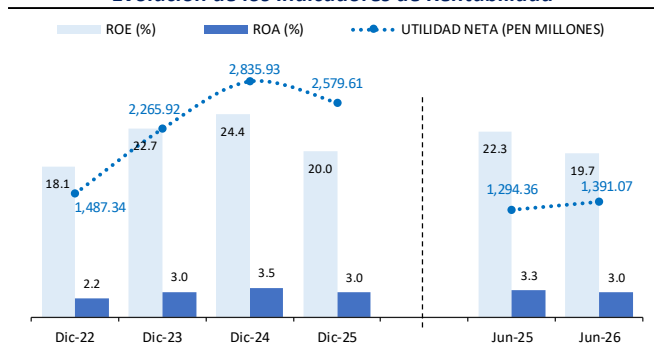
Rentabilidad

A junio de 2026, la rentabilidad técnica del sistema asegurador mostró un deterioro significativo respecto de junio de 2025. El resultado técnico bruto disminuyó a PEN 2,423.40 millones (jun-25: PEN 3,223.28 millones), explicado principalmente por el mayor crecimiento de los siniestros incurridos netos frente a las primas ganadas netas. En efecto, mientras las primas ganadas netas aumentaron moderadamente, los siniestros incurridos registraron un incremento considerable, generando una mayor presión sobre el margen técnico del negocio asegurador. Esto se acentúa al considerar las comisiones netas y los ingresos y egresos técnicos diversos, por lo que el resultado técnico (neto) se redujo de PEN 62.52 millones (jun-25: PEN 548.78 millones). Se muestra una fuerte compresión de la rentabilidad propia de la actividad aseguradora y una mayor dependencia de los resultados provenientes de las inversiones.

En contraste, el resultado de inversiones presentó una evolución favorable, aumentando a PEN 2,757.97 millones (jun-25: PEN 2,121.40 millones), impulsado principalmente por el incremento de los ingresos provenientes de inversiones y otros ingresos financieros, en conjunto con una reducción de los gastos de inversiones y financieros. De esta manera, la mejora del resultado financiero permitió compensar ampliamente la contracción del resultado técnico y sostuvo el crecimiento operativo.

Por lo cual, el indicador ROE se situó en 19.7% (jun-25: 22.3%); por otra parte, el ROA fue de 3.0% (jun-25: 3.3%), reflejando ligeras contracciones en cuanto a la capacidad de los activos y recursos propios a pesar de un mejor dinamismo de emisión de primas.

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



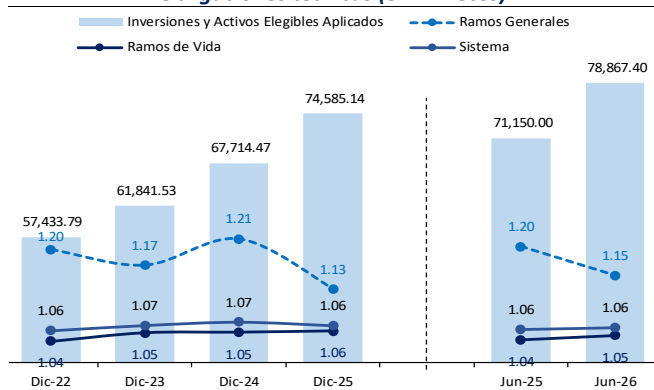
Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Inversiones y Solvencia

A junio de 2026, el sistema asegurador mantuvo una adecuada cobertura de sus obligaciones técnicas, con PEN 74,524.92 millones de obligaciones, mostrando un incremento del 11.2% respecto al periodo interanual anterior (jun-25: PEN 67,032.57 millones). Estas obligaciones son respaldadas por PEN 78,867.40 millones de inversiones y activos elegibles aplicados con un crecimiento del 10.8% a nivel interanual. Dichas variaciones evidencian una moderada reducción de la holgura relativa de cobertura, aun cuando el indicador agregado se mantuvo en torno a 1.06x. En este contexto, resulta relevante considerar la composición de las obligaciones técnicas, dado que las reservas técnicas constituyen su principal componente y las reservas asociadas al SPP representan una proporción significativa dentro del total de reservas del sistema.

A nivel de ramos, Ramos Generales redujo su cobertura de 1.20x a 1.15x, reflejando una menor holgura relativa, mientras que Ramos de Vida mostró una ligera mejora de 1.04x a 1.05x. No obstante, la cobertura de Vida continúa siendo más ajustada, en parte por la mayor participación de obligaciones de naturaleza previsional y de largo plazo. Por ello, si bien el sistema mantiene un nivel de cobertura superior al límite regulatorio, la evolución de las reservas técnicas —particularmente las vinculadas al SPP— y su correspondiente respaldo mediante inversiones elegibles constituye un aspecto relevante para evaluar la solidez y capacidad de las aseguradoras para atender sus compromisos de largo plazo.

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

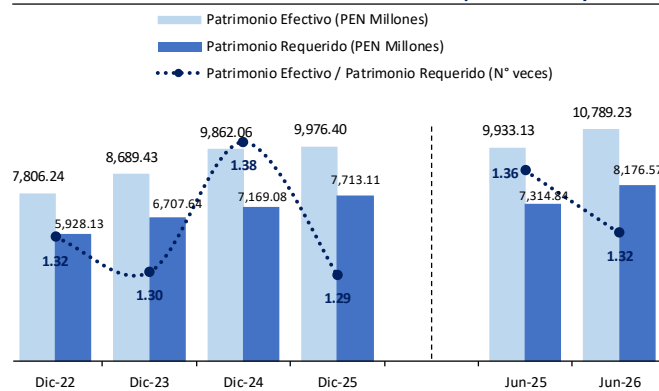


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Al cierre de junio, el ratio de cobertura patrimonial del sistema asegurador mostró un ligero retroceso, situándose en 1.32x (jun-25: 1.36x), explicado por un crecimiento del Patrimonio Requerido superior al del Patrimonio Efectivo. Este comportamiento refleja una mayor exigencia de capital asociada a la evolución de los riesgos asumidos por el sistema, considerando que el requerimiento incorpora principalmente las necesidades de respaldo vinculadas al riesgo técnico, fondo de garantía y otros riesgos, como el crediticio. El ratio se ubica por encima del límite regulatorio.

Por su parte, el Patrimonio Efectivo del sector asegurador se situó en PEN 10,789.23 millones experimentando un aumento del 8.6% respecto al periodo interanual anterior (jun-25: PEN 9,933.13 millones). El sistema asegurador mantiene una posición patrimonial sólida, con un Patrimonio Efectivo superior de manera sostenida al Patrimonio Requerido durante todo el periodo analizado. Si bien este nivel muestra una moderación respecto de junio de 2025, se mantiene por encima del mínimo regulatorio, evidenciando una adecuada capacidad patrimonial para absorber eventuales pérdidas y respaldar el crecimiento de las operaciones. No obstante, la tendencia observada en los últimos años muestra cierta reducción del margen relativo de cobertura, por lo que resulta relevante mantener el fortalecimiento patrimonial en línea con la evolución de los riesgos asumidos y de los requerimientos de capital del sistema.

Evolución de Indicadores de Solvencia (en N° veces)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

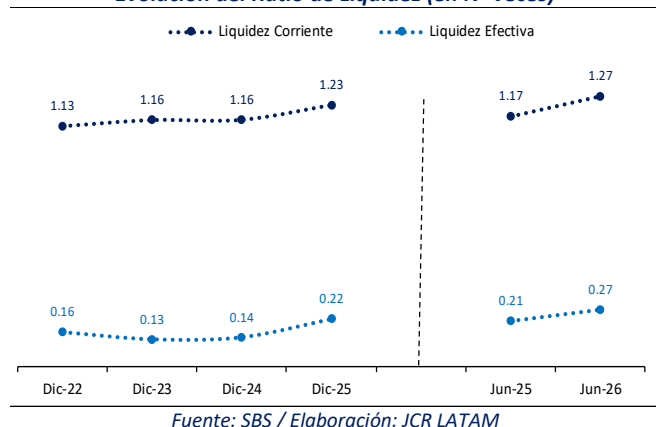
Liquidez

Al cierre de junio de 2026, los indicadores de liquidez del sistema asegurador mostraron una mejora respecto al periodo interanual anterior, reflejando una mayor capacidad del sector para afrontar sus obligaciones de corto plazo y responder ante eventuales requerimientos de liquidez.

En particular, la Liquidez Corriente se incrementó a 1.27x (jun-25: 1.15x). Este resultado evidencia que las empresas aseguradoras fortalecieron su posición de activos corrientes frente a sus pasivos corrientes, manteniendo niveles adecuados de cobertura y una mayor holgura financiera en comparación con el año previo. Por su parte, la Liquidez Efectiva aumentó de 0.21x a 0.27x en los últimos 12 meses. Este comportamiento refleja una mayor disponibilidad de efectivo y equivalentes de efectivo para atender

obligaciones inmediatas, lo que denota una mejora en la capacidad de respuesta del sector ante escenarios de estrés financiero o mayores requerimientos operativos.

Evolución del Ratio de Liquidez (en N° veces)

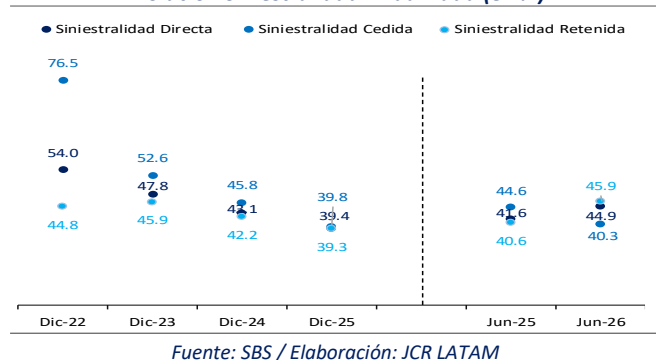


Siniestralidad

A junio de 2026, la siniestralidad del sistema asegurador mostró un comportamiento mixto respecto del mismo periodo del año anterior. La siniestralidad directa alcanzó 44,9%, la cedida 40,3% y la retenida 45,9%, evidenciándose una mayor presión sobre los resultados técnicos a nivel de negocio retenido, pese a la mejora observada en la siniestralidad cedida. Por ramos, destacó la evolución favorable de Ramos Generales, particularmente en Fianzas, mientras que Cauciones presentó una mayor presión, Accidentes y Enfermedades presentó un deterioro y los seguros asociados al SPP mantuvieron niveles elevados de siniestralidad. En este contexto, la evolución del indicador refleja un comportamiento diferenciado según la naturaleza y exposición de cada ramo, siendo relevante el seguimiento de la siniestralidad retenida, dado su impacto directo sobre la generación de resultados técnicos y la necesidad de mantener una adecuada gestión de sus riesgos.

Cabe señalar que, desde marzo de 2026, la Resolución SBS N.º 00085-2026 modificó el tratamiento contable de los rescates y vencimientos de seguros de vida con componente de ahorro, incorporándolos dentro de los conceptos asociados a siniestros y otras obligaciones contractuales. En consecuencia, los indicadores de siniestralidad de 2026 incorporan estos conceptos, por lo que la comparación con periodos anteriores debe interpretarse considerando el efecto de este cambio metodológico.

Evolución Siniestralidad Anualizada (en %)



Perfil del Negocio

Vivir Seguros viene consolidando gradualmente su posicionamiento en el mercado asegurador peruano. A junio de 2026, se ubicó entre las tres principales compañías en la comercialización de Rentas Vitalicias y, a agosto de 2026, alcanzó el segundo lugar en el ramo de Vida. No obstante, su escala aún es menor frente a algunos de sus principales competidores, en un sector caracterizado por una elevada concentración

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 cuyo principal accionista es la Cámara Chilena de la Construcción. El grupo mantiene presencia regional y participa en los sectores de seguros, pensiones, banca, salud y administración de fondos, a través de diversas subsidiarias y plataformas en AFP, seguros de vida, banca y redes de salud.

ILC cuenta con más de 45 años de experiencia y administra activos superiores a USD 99,000 millones, manteniendo presencia en distintos países de la región. En el negocio asegurador, el grupo desarrolla actividades a través de distintas filiales, incluyendo Vivir Seguros en Perú, con una estructura de propiedad y operación diferenciada por país y línea de negocio.

El respaldo de ILC proporciona a la Aseguradora experiencia en el negocio previsional, acceso a conocimiento especializado y soporte financiero, además de formar parte de un grupo con presencia regional en servicios financieros. Asimismo, la estructura del grupo contempla filiales con autonomía legal y funcional, permitiendo una gestión diferenciada de las operaciones en cada mercado.

Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

La Aseguradora cuenta con un marco de Gobierno Corporativo sustentado en normativa interna, incluyendo el

MOF, RIT, Estatuto y Código de Ética, así como mecanismos de denuncia. Asimismo, reportó a la SMV el cumplimiento del Código de Buen Gobierno Corporativo. No obstante, la Aseguradora no cuenta con reportes formales de Gobierno Corporativo ni autoevaluaciones, aspectos que deben ser considerados como oportunidades de mejora en el fortalecimiento de su marco de Gobierno Corporativo.

El Directorio cuenta con el apoyo de cinco comités especializados: Comité de Auditoría, Comité de Remuneraciones, Comité de Gestión y Negocios, Comité de Riesgos y Comité de Inversiones, los cuales contribuyen al seguimiento de los principales aspectos de gestión, riesgos, inversiones, cumplimiento y toma de decisiones de la Aseguradora.

Órganos de Gobierno

Capital social y Estructura accionaria

La Aseguradora ha fortalecido su base patrimonial mediante la capitalización de utilidades aprobada por la JGA. En marzo de 2025, se capitalizaron PEN 1.88 millones, elevando el capital social a PEN 165.70 millones. Posteriormente, en marzo de 2026, se aprobó una nueva capitalización por PEN 80.00 millones, con lo cual, a junio de 2026, el capital social ascendió a PEN 245.70 millones, representado por igual número de acciones comunes íntegramente suscritas y pagadas. La propiedad se mantiene concentrada en ILC, con 99.99% de participación, brindando respaldo a la estrategia de fortalecimiento patrimonial y crecimiento de la Aseguradora.

Directorio

Al cierre de junio de 2026, 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 2026 - marzo 2029.

El Directorio cuenta con comités especializados que contribuyen a una adecuada distribución de responsabilidades, toma de decisiones y fortalecimiento de 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

La actividad principal de Vivir Seguros Compañía de Seguros de Vida S.A. es la administración de riesgos de invalidez, sobrevivencia y gastos de sepelio bajo una póliza de seguro

colectiva en el Sistema Privado de Pensiones, así como la comercialización de pólizas de Rentas Vitalicias y Rentas Particulares. Asimismo, desde noviembre de 2021, la Compañía comercializa pólizas del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT) y, desde 2023, productos de Asistencia Médica y Accidentes Personales, incorporando desde 2025 las pólizas de seguros de Sepelio.

En el negocio previsional, la Aseguradora mantiene una posición relevante, destacando la reactivación de su participación en las licitaciones del SISCO en 2024, luego de que su última adjudicación correspondiera al SISCO III en 2016. En dicho año, obtuvo una fracción del SISCO VII, y posteriormente, para el período 2025–2026, resultó adjudicataria de dos fracciones del SISCO VIII. A junio de 2026, ocupó el primer lugar en el segmento de Seguros del Sistema Privado de Pensiones, con una participación de 23.62% en primas netas.

Por su parte, las Rentas Vitalicias y Rentas Particulares constituyen sus principales negocios dentro de los seguros de vida. Cabe destacar que la Aseguradora ha mantenido una tendencia de crecimiento sostenido en ambos productos, la cual se ha intensificado durante 2026, evidenciando un mayor dinamismo en su desarrollo comercial. En tanto, la participación de los productos complementarios incorporados en los últimos años aún se mantiene acotada.

En cuanto a su público objetivo, la Aseguradora atiende principalmente a personas que acceden a prestaciones previsionales por invalidez o sobrevivencia, quienes pueden optar por una renta vitalicia. Asimismo, atiende a personas que se jubilan por edad legal y que pueden utilizar los recursos de su Cuenta Individual de Capitalización (CIC) para contratar una renta vitalicia u otros productos complementarios, como Rentas Particulares (Renta Max) y productos de inversión y seguros de vida.

Plan Estratégico

El Plan Estratégico de la Aseguradora para 2027 prioriza la consolidación de los negocios previsionales y la expansión hacia rentas, la diversificación gradual hacia productos y canales complementarios, y el fortalecimiento de las capacidades organizacionales, tecnológicas y de gestión de riesgos, con foco en el crecimiento rentable y sostenible.

De cara a 2027, la estrategia de la Aseguradora se orienta a consolidar los negocios previsionales y de rentas, fortalecer la diversificación de productos y mejorar la eficiencia operativa, manteniendo como ejes el crecimiento rentable y el fortalecimiento de sus capacidades internas. En este marco, la Aseguradora busca mantener su posición en Rentas Vitalicias, donde proyecta preservar el liderazgo alcanzado, mientras que en Renta Particular identifica oportunidades de crecimiento en un mercado de mayor dinamismo. Asimismo, contempla el desarrollo de Fondos Max como producto de carácter especializado.

En el negocio previsional, la Aseguradora contempla participar en la nueva licitación del SISCO, sustentándose en la experiencia adquirida y su posición de solvencia. Por su parte, en SOAT se plantea alcanzar el equilibrio del negocio durante 2027, acompañado de un mayor control de la siniestralidad y el desarrollo de nuevos canales y alianzas comerciales. Asimismo, se contempla continuar desarrollando otros negocios, principalmente Sepelio, Vida y Accidentes, así como explorar nuevos mercados y canales de comercialización.

Por el lado organizacional, la Aseguradora viene fortaleciendo sus áreas desde finales de 2025, destacando la creación de la Subgerencia de Gestión Humana en dicho periodo y de la Subgerencia Legal durante 2026. En materia de procesos y tecnología, se prioriza el fortalecimiento de la arquitectura tecnológica y la seguridad de la información, junto con la automatización de procesos y el desarrollo de la agencia virtual.

En conjunto, los lineamientos para 2027 buscan sostener el crecimiento de los negocios principales, ampliar gradualmente la diversificación y fortalecer las capacidades organizacionales, tecnológicas y de gestión de riesgos, manteniendo el enfoque en la generación de resultados sostenibles.

Proyecciones

La Aseguradora proyecta para 2026 un crecimiento significativo de su actividad, con primas estimadas de PEN 887.74 millones, un Resultado Técnico de PEN 68.71 millones y un Resultado Neto de PEN 147.30 millones, manteniendo por tercer año consecutivo resultados positivos. Asimismo, el negocio de Rentas Vitalicias (RV) mantiene una contribución rentable para la Aseguradora, considerando el resultado de las inversiones que respaldan las obligaciones asociadas a este producto, el cual constituye el principal indicador para evaluar su desempeño. Cabe precisar que este negocio presenta resultados técnicos deficitarios debido a la dinámica de constitución de reservas asociadas a las primas recibidas, por lo que su rentabilidad debe analizarse considerando también el rendimiento de las inversiones que respaldan dichas obligaciones.

En un escenario sin considerar la adjudicación del SISCO IX, se proyectan resultados técnicos negativos en el negocio de Rentas Vitalicias (RV), con pérdidas crecientes entre 2027 y 2030. No obstante, los ingresos de las inversiones que respaldan las reservas permitirían compensar dicho déficit y mantener resultados netos positivos. Cabe señalar que, desde 2026, el negocio de RV ya genera utilidades, incluyendo los gastos administrativos atribuibles, situación que se proyecta mantener durante el periodo analizado.

Cabe resaltar que, de mantenerse las proyecciones, 2027 sería el primer año en que la Aseguradora alcanzaría utilidades sin considerar la contribución del SISCO IX, sustentadas principalmente en el mayor resultado de inversiones y en el crecimiento de la producción de primas de los segmentos convencionales. Asimismo, las

proyecciones contemplan una mejora de la posición de solvencia, con un ratio de 1.7x en 2027 y 1.8x en 2028 bajo este escenario.

Por otro lado, bajo un escenario que incorpora la adjudicación del SISCO IX y X, la Aseguradora proyecta resultados netos de PEN 79.54 millones en 2027, PEN 109.04 millones en 2028, PEN 84.15 millones en 2029 y PEN 125.80 millones en 2030, manteniendo una posición de solvencia superior a 1.0x durante todo el periodo proyectado. No obstante, estos niveles de solvencia serían inferiores a los proyectados bajo el escenario sin SISCO, reflejando el efecto de los mayores requerimientos asociados a la incorporación del negocio previsional.

En conjunto, las proyecciones muestran una dependencia relevante de la continuidad del negocio SISCO para sostener los resultados técnicos, particularmente a partir de 2027. No obstante, aun en un escenario sin nuevas adjudicaciones, la Aseguradora proyecta mantener resultados netos positivos, apoyados principalmente por el crecimiento de los negocios convencionales y una mayor generación de ingresos por inversiones.

Posición Competitiva

La Aseguradora mantiene una posición competitiva destacada en el negocio previsional, con el 1er lugar en Seguros del SPP y el 2do lugar en SISCO, mientras que en Rentas Vitalicias alcanzó una participación de 15.2%, ubicándose en el 3er lugar. No obstante, su participación en el mercado asegurador total continúa siendo acotada, evidenciando una escala concentrada principalmente en Seguros Previsionales y Rentas Vitalicias.

Al cierre de junio de 2026, el Sistema Asegurador estuvo conformado por 17 empresas, divididas en tres segmentos según el abanico de productos ofrecidos al mercado. En agosto de 2026, se incorporó Nacional de Seguros S.A., especializada en riesgos generales, tras iniciar formalmente sus operaciones el 3 de agosto de 2026, elevándose a 18 el número de empresas que conforman el sistema.

Empresas de Seguros

Ramos Generales y de Vida	Ramos Generales	Ramos de Vida
BNP Paribas Cardif	Avila Perú	La Positiva Vida
Chubb Perú	Insur	AuguStar
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 en los Seguros del Sistema Privado de Pensiones (SPP), principalmente en Seguros Previsionales y Rentas Vitalicias, que constituyen sus principales líneas de negocio. A junio de 2026, Vivir Seguros ocupó el 1er lugar en Seguros del SPP, con una participación de 23.6%, y el 2do lugar en el SISCO, con una cuota de 28.1%, tras la adjudicación de dos tramos del SISCO VIII para el periodo 2025–2026.

Primas de Seguros Netas (PEN millones) Renta Vitalicias a jun-26

Empresa	Rentas Vitalicias	Part. (%)	Renta de Jubilación	Part. (%)	Renta de Invalidez	Part. (%)	Renta de Supervivencia	Part. (%)
Vivir Seguros	81.45	15.20%	1.48	6.10%	37.47	18.90%	42.5	13.60%
Pacifico Seguros	56.62	10.60%	4.24	17.30%	13.99	7.00%	38.39	12.30%
Protecta	94.41	17.60%	8.45	34.50%	44.6	22.40%	41.37	13.20%
Interseguro	168.48	31.40%	2.16	8.80%	60.89	30.60%	105.43	33.70%
Crece Seguros	43.08	8.00%	3.6	14.70%	18.48	9.30%	21	6.70%
La Positiva Vida	26.59	5.00%	3.75	15.30%	6.87	3.50%	15.98	5.10%
Rímac	65.77	12.30%	0.79	3.20%	16.45	8.30%	48.53	15.50%
TOTAL	536.39	100.00%	24.47	100.00%	198.74	100.00%	313.18	100.00%

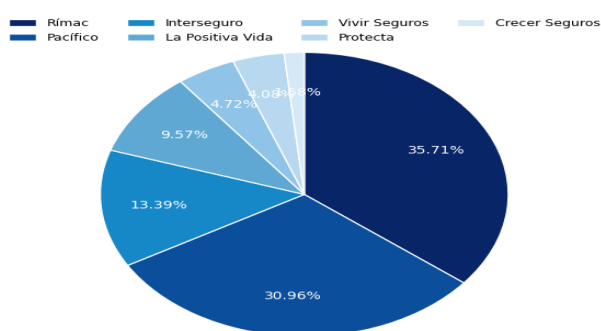
Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

En Rentas Vitalicias, considerando Renta de Jubilados, Pensiones de Invalidez y Pensiones de Supervivencia, registró primas por PEN 81.45 millones, equivalentes al 15.2% del mercado, ubicándose en el 3er lugar. Asimismo, en Renta Particular alcanzó una participación de 3.3%, ocupando el 7mo lugar.

No obstante, su participación en el mercado asegurador total continúa siendo acotada, con 5.8% en Ramos de Vida, donde ocupa el 6to lugar, y 3.5% en el mercado total, ubicándose en el 7mo lugar.

En este contexto, para efectos de comparación, sus competidores directos corresponden a las entidades con participación en los Seguros del SPP: conformadas por cuatro empresas mixtas y tres empresas de vida.

Participación en Primas de Seguros Netas – Peers (%)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Solvencia

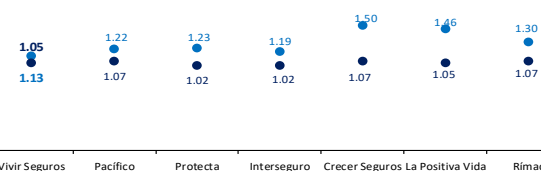
A junio de 2026, la posición de solvencia de Vivir Seguros evidencia una holgura patrimonial positiva, aunque inferior a la registrada por sus principales competidores. El indicador de Patrimonio Efectivo sobre Requerimientos Patrimoniales se ubicó en 1.13x, por debajo del promedio de 1.32x de sus pares directos. Asimismo, Vivir Seguros presentó el nivel más bajo dentro del grupo comparable, lo que refleja un margen de excedente patrimonial más acotado frente a las demás aseguradoras consideradas.

Por su parte, la Cobertura Global de Obligaciones Técnicas alcanzó 1.05x, nivel que implica una cobertura de las inversiones elegibles sobre las obligaciones técnicas, aunque con una holgura acotada. Este indicador se ubicó en línea con el promedio de sus pares (1.05x), aunque por debajo de entidades como Pacifico, Crece Seguros, La Positiva Vida y Rímac. En conjunto, los indicadores muestran que Vivir Seguros mantiene una posición patrimonial y de cobertura

suficiente para respaldar sus obligaciones, pero con un margen de solvencia más ajustado respecto de parte de sus competidores, aspecto relevante considerando la exposición de la Aseguradora a negocios de largo plazo, particularmente Rentas Vitalicias.

Indicadores de Solvencia (en N° veces)

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

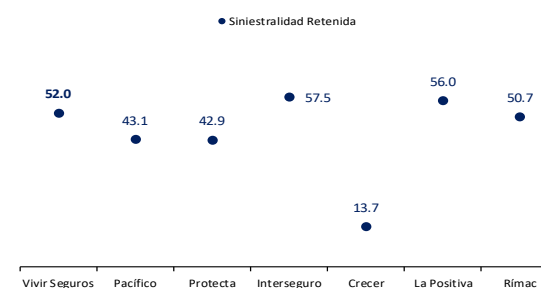


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Siniestralidad Retenida Anualizada

A junio de 2026, la siniestralidad retenida anualizada de Vivir Seguros se ubicó en 51.98%, por encima del promedio de sus competidores directos, evidenciando una mayor incidencia de los siniestros retenidos sobre las primas retenidas respecto del promedio de sus pares. En particular, el indicador se situó por encima de Pacifico, Protecta, Crece Seguros y Rímac, aunque por debajo de Interseguro y La Positiva Vida.

Siniestralidad Retenida Anualizada (en %)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Rentabilidad

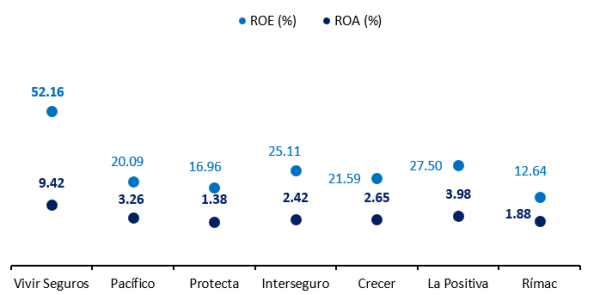
A junio de 2026, Vivir Seguros presentó niveles de rentabilidad superiores al promedio de sus principales competidores directos, con un ROAE de 52.16% y un ROAA de 9.42%. Asimismo, la Aseguradora registró los niveles más elevados de ROAE y ROAA dentro del grupo comparable. Este desempeño refleja una elevada capacidad de generación de resultados en relación con el patrimonio y los activos, favorecida por el desempeño de sus principales líneas de negocio.

Por su parte, el Resultado Técnico Anualizado sobre Primas Retenidas Anualizadas alcanzó 12.51%, evidenciando una contribución positiva del resultado técnico a la generación de utilidades. Asimismo, el Resultado de Inversiones Anualizado sobre Inversiones Promedio se ubicó en 6.52%, reflejando una contribución favorable de la gestión de inversiones. En términos relativos a la producción retenida,

el Resultado de Inversiones Anualizado sobre Primas Retenidas Anualizadas alcanzó 12.41%, reforzando la importancia de los resultados de inversión dentro de la generación de rentabilidad de la Aseguradora.

En conjunto, los indicadores evidencian que la rentabilidad de Vivir Seguros a junio de 2026 se encuentra sustentada tanto en la generación de resultado técnico como en la contribución de las inversiones, destacando particularmente la elevada capacidad de generación de resultados respecto de su patrimonio y activos.

Indicadores de Rentabilidad



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

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 funcionalmente al Directorio a través del Comité de Auditoría, 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.

En el marco del Plan Anual de Auditoría 2026, la UAI efectuó la evaluación del cumplimiento de las recomendaciones formuladas por la SBS, Auditoría Interna y Auditoría Externa.

En materia de control interno, a la fecha de corte, se mantenían 18 observaciones pendientes y/o en proceso, de las cuales 13 correspondían a la SBS, derivadas de la Visita de Inspección Ordinaria 2025, y 5 a Auditoría Interna. Estas observaciones estuvieron principalmente relacionadas con mejoras en procesos internos y mayor precisión en la elaboración de documentación. Todas las observaciones pendientes fueron clasificadas como de riesgo moderado y se encontraban sujetas a seguimiento por parte de la Unidad de Auditoría Interna, mediante la verificación de las evidencias de implementación y del cumplimiento de los plazos establecidos.

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.

Gestión Integral del Riesgo

La Aseguradora cuenta con un marco formal 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 Aseguradora 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 junio de 2026 mantuvo una sobrecompa 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

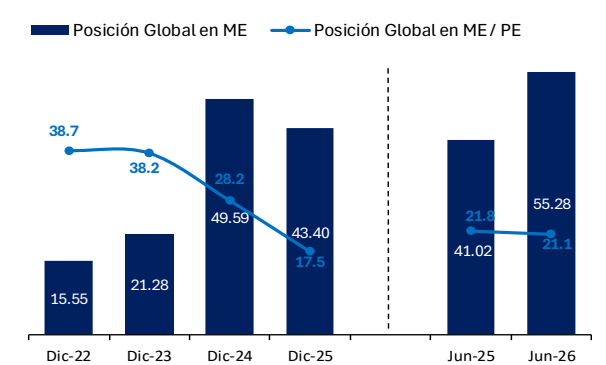
La exposición al riesgo cambiario de la Aseguradora se origina principalmente por las fluctuaciones del dólar estadounidense (USD), moneda en la que concentra la mayor parte de sus operaciones en moneda extranjera, y, en menor medida, por el euro (EUR). A junio de 2026, los activos en moneda extranjera están constituidos principalmente por inversiones a vencimiento, inversiones a valor razonable con cambios en resultados e inversiones disponibles para la venta, además de saldos de caja y bancos. Por su parte, los pasivos en moneda extranjera corresponden principalmente a reservas técnicas por primas y siniestros. En este contexto, la exposición cambiaria se encuentra determinada tanto por las variaciones del tipo de cambio como por la magnitud de la posición global de cambios.

A junio de 2026, la Aseguradora registró una posición global de sobrecompa en moneda extranjera de PEN 55.28 millones, equivalente al 21.1% del Patrimonio Efectivo, dentro de límites regulatorios e internos. Asimismo,

mantuvo una posición sobrevenida en derivados de PEN 127.72 millones, instrumentos que contribuyen a gestionar la exposición cambiaria. El seguimiento del riesgo se realiza mediante el monitoreo de la posición global y pruebas de estrés periódicas, evaluando su impacto respecto del Patrimonio Efectivo.

En relación con el riesgo de tasa de interés, este se encuentra asociado a la volatilidad de las tasas y su efecto sobre las tasas de reinversión requeridas para atender las obligaciones de corto y mediano plazo. No obstante, dado que la Aseguradora no mantiene pasivos sensibles a variaciones en las tasas de interés, su exposición a este riesgo se mantiene acotada.

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 junio de 2026 los ratios se deterioraron levemente por mayores reservas técnicas.

La Aseguradora se encuentra expuesta a requerimientos diarios de efectivo, principalmente asociados a la atención de siniestros y gastos de sepelio derivados de la póliza de seguro colectiva del Sistema Privado de Pensiones. En este contexto, el riesgo de liquidez se relaciona con la posibilidad de no disponer oportunamente de recursos suficientes para atender sus obligaciones a su vencimiento, sin incurrir en costos significativos. La gestión se realiza mediante la administración de los vencimientos de activos y pasivos, procurando mantener una adecuada correspondencia entre los flujos de ingresos y los pagos futuros. Asimismo, la Aseguradora mantiene activos líquidos que contribuyen a atender sus requerimientos de efectivo conforme a sus flujos proyectados.

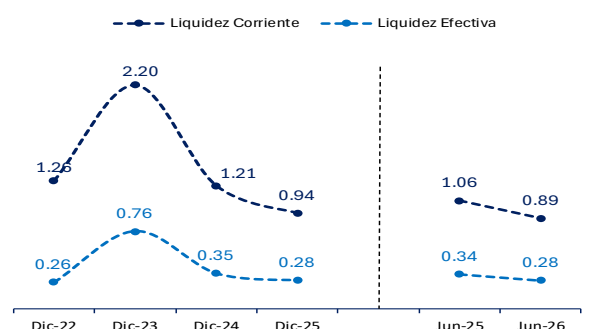
A junio de 2026, el indicador de liquidez corriente se situó en 0.89x, por debajo de los 0.94x registrados a diciembre de 2025. Esta reducción obedeció principalmente al mayor crecimiento de los pasivos corrientes, que aumentaron en PEN 52.56 millones (+15.4%), frente al incremento de PEN 29.60 millones (+9.2%) de los activos corrientes. El

crecimiento de estos últimos estuvo impulsado principalmente por el aumento en Caja y Bancos, las cuentas por cobrar de operaciones de seguros, mientras que las inversiones financieras de corto plazo se mantuvieron prácticamente estables. Por el lado de los pasivos, el incremento estuvo explicado principalmente por las reservas técnicas por siniestros, elevando las obligaciones de corto plazo de la Aseguradora. En consecuencia, la liquidez corriente mostró una moderada contracción durante el semestre, ubicándose por debajo del promedio sectorial de 1.27x a junio de 2026.

Por su parte, el ratio de liquidez efectiva se mantuvo en 0.28x, sin variación respecto a diciembre de 2025. Esta evolución estuvo asociada al incremento de Caja y Bancos, que permitió compensar parcialmente el crecimiento de los pasivos corrientes. El indicador se ubicó ligeramente por encima del promedio sectorial de 0.27x a junio de 2026.

En conjunto, la Aseguradora mantiene niveles de liquidez acordes con la naturaleza de los riesgos que suscribe, sustentados en activos de corto plazo para atender los requerimientos del negocio previsional (SISCO) y en el adecuado calce entre activos de largo plazo y obligaciones periódicas en el caso de las Rentas Vitalicias.

Evolución del Ratio de Liquidez (en N° veces)



Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

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

La Aseguradora cuenta desde enero de 2026 con un Oficial de Cumplimiento a dedicación exclusiva y de primer nivel gerencial, con una Oficialía conformada por dos personas, superando la observación de Auditoría Interna 2025 relacionada con la dedicación del OC. Durante el primer semestre de 2026, actualizó procedimientos de segmentación de clientes, tratamiento reforzado de operaciones y gestión de riesgos LAFT, incorporando recomendaciones de la SBS, y completó el programa de capacitación previsto. La gestión LAFT contempla evaluación y reporte mensual al Directorio, así como indicadores asociados al nivel de riesgo de clientes y a clientes de muy alto riesgo reportados mediante ROS. En el semestre se registraron cuatro operaciones sospechosas por PEN 1.36 millones, concentradas en enero y febrero, sin operaciones inusuales ni desvinculaciones por LA/FT.

El Programa Anual de Trabajo presentó 100% de avance en las principales actividades de debida diligencia, revisión, capacitación y reportes. Asimismo, la revisión independiente de procedimientos asociados al SPLAFT 2025 no identificó hallazgos en la detección y comunicación de operaciones sospechosas a la UIF.

Como aspecto de seguimiento, la Aseguradora presenta limitaciones en el uso de herramientas informáticas para determinadas funciones de monitoreo, generación de alertas y reportes, aunque mantiene herramientas para la identificación de PEP y consultas en listas internacionales. En conjunto, se observa un fortalecimiento de la gestión LAFT, principalmente por la dedicación exclusiva del OC y el cierre de observaciones previas.

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

De acuerdo con el último Informe Anual de Gestión de Riesgo Operacional presentado, la Aseguradora no registró interrupciones del negocio ni indisponibilidades relevantes de sistemas críticos. La gestión del riesgo operacional se encuentra a cargo de la Subgerencia de Riesgos, contando con una matriz de riesgos y procedimientos para la gestión de eventos de pérdida. No obstante, se mantienen como aspectos de seguimiento la ausencia de un área especializada y de un comité específico de riesgo operacional, así como la formalización pendiente del apetito y tolerancia al riesgo operacional y la implementación de KRIs. Asimismo, la Aseguradora cuenta con diez proveedores críticos, de los cuales cuatro son únicos, lo que evidencia dependencia respecto de determinados proveedores.

En materia de Continuidad del Negocio, los planes vigentes contemplan la recuperación de procesos críticos y la activación de mecanismos de contingencia ante interrupciones relevantes. La Aseguradora prevé actualizar dichos planes en octubre de 2026. En las pruebas realizadas en 2025 bajo un escenario de indisponibilidad del Data Center Principal, el Data Center de Contingencia operó adecuadamente y las 162 actividades críticas fueron ejecutadas sin contratiempos significativos.

En Seguridad de la Información, el análisis de vulnerabilidades realizado sobre la página web, agencia virtual y SOAT no identificó vulnerabilidades de riesgo alto; sin embargo, se registraron 8 alertas de riesgo medio, además de 7 de riesgo bajo. Las vulnerabilidades de riesgo medio estuvieron relacionadas principalmente con la Política de Seguridad de Contenido (CSP) y la protección frente a ataques de tipo Clickjacking.

En conjunto, los principales aspectos de seguimiento corresponden al fortalecimiento de la estructura de gestión del riesgo operacional, la formalización del apetito y tolerancia y de los KRIs, la dependencia respecto de proveedores críticos y el seguimiento de las vulnerabilidades de riesgo medio identificadas.

Riesgo de Reaseguro

La Aseguradora cuenta con un Plan de Reaseguros 2026, elaborado en cumplimiento de la Resolución SBS N.º 4706-2017, cuyo objetivo es respaldar la estabilidad técnica y financiera mediante la contratación de reaseguradores con adecuada solvencia. Para 2026, el SISCO constituye el único ramo con reaseguro vigente, contemplándose un pago estimado a reaseguradores de PEN 0.60 millones. Asimismo, la Aseguradora no contempla la contratación de reaseguros facultativos durante el ejercicio.

En cuanto a la estructura de cobertura, los contratos correspondientes a SISCO I, II y III se mantienen en *run-off*, mientras que para las dos fracciones adjudicadas del SISCO VIII se cuenta con un contrato de reaseguro no proporcional de exceso de pérdida catastrófico, destinado a cubrir eventos o series de eventos que involucren fallecimiento o invalidez de diez o más asegurados. El contrato tiene vigencia durante 2026, establece una retención de PEN 0.75 millones y un límite de cobertura de PEN 45.0 millones.

La selección de reaseguradores considera criterios de solvencia y clasificación de riesgo, verificándose anualmente que las contrapartes mantengan las clasificaciones mínimas establecidas por la SBS. Asimismo, la Unidad de Riesgos realiza una revisión independiente de la gestión de reaseguros y efectúa un seguimiento trimestral del impacto del programa sobre el resultado técnico, considerando la siniestralidad directa, retenida y cedida.

Clasificaciones Crediticias

Empresa Reaseguradora	Clasificación	Seguros / Contrato
Scor Global Life USA Reinsurance Company	A+	SISCO I – <i>run-off</i>
Scor Brasil Resseguros S.A.	A+	SISCO II – III – <i>run-off</i>
Hannover Re	AA-	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 Aseguradora 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

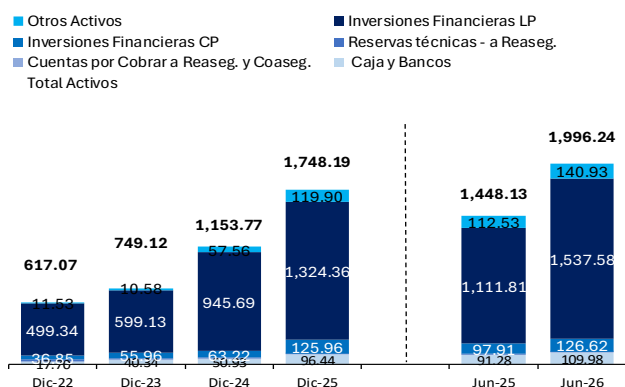
Activos: Evolución y Composición

A junio de 2026, los activos de la Aseguradora continuaron expandiéndose, impulsados principalmente por el crecimiento de las inversiones financieras, que alcanzaron PEN 1,664.19 millones, frente a PEN 1,450.32 millones a diciembre de 2025. Este incremento estuvo asociado principalmente a una mayor exposición a instrumentos de deuda, destacando los bonos soberanos y corporativos, en línea con una estrategia orientada a mantener una proporción significativa del portafolio en instrumentos de largo plazo y bajo un enfoque de calce entre activos y pasivos.

Asimismo, caja y bancos se incrementó a PEN 109.98 millones, frente a PEN 96.44 millones a diciembre de 2025, favoreciendo la posición de liquidez de la Compañía. Por su parte, las cuentas por cobrar por operaciones de seguros alcanzaron PEN 92.34 millones, principalmente vinculadas a la dinámica de las primas del negocio previsional. La Compañía mantiene, además, una posición relevante en inversiones inmobiliarias, cuyos inmuebles se encuentran libres de gravámenes y generan ingresos por alquiler; a junio de 2026, estos ingresos netos de gastos atribuidos alcanzaron aproximadamente PEN 4.21 millones durante el semestre, con contratos de alquiler de entre cinco y diez años, renovables a su vencimiento.

En conjunto, la estructura del activo mantiene una alta concentración en inversiones financieras, principalmente instrumentos de deuda, consistente con el perfil de negocios de la Aseguradora y con la necesidad de respaldar sus obligaciones técnicas de largo plazo. Esta estrategia se complementa con una posición de liquidez y activos inmobiliarios que contribuyen a diversificar las fuentes de generación de ingresos.

Principales cuentas del Activo (en PEN millones)



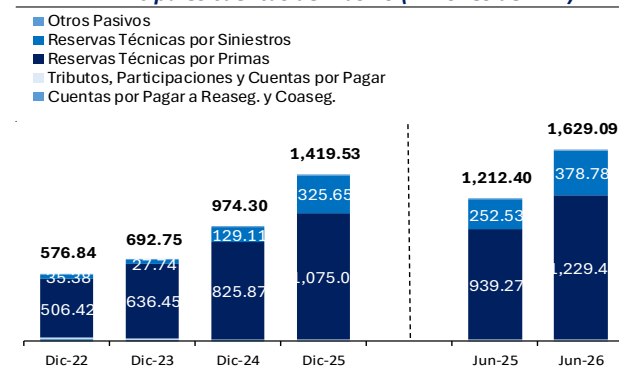
Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

Pasivos: Evolución y Composición

A junio de 2026, los pasivos de la Aseguradora ascendieron a PEN 1,629.09 millones, registrando un incremento de 14.8% respecto a diciembre de 2025 (PEN 1,419.53 millones), explicado principalmente por el crecimiento de las obligaciones técnicas. En particular, las Reservas Técnicas por Primas aumentaron a PEN 1,229.46 millones, desde PEN 1,075.03 millones, lo que representa un incremento de PEN 154.43 millones (+14.4%), asociado al mayor volumen de negocios, con concentración en Rentas Vitalicias y Rentas Particulares y a la acumulación de obligaciones vinculadas a las primas. Asimismo, las Reservas Técnicas por Sinistros se incrementaron a PEN 378.78 millones, desde PEN 325.65 millones, con un aumento de PEN 53.13 millones (+16.3%), relacionado con el mayor nivel de obligaciones por siniestros pendientes de liquidación, Siniestros ocurridos y no reportados (IBNR) asociadas al negocio previsional.

En términos de estructura, los pasivos continúan altamente concentrados en reservas técnicas, que en conjunto alcanzaron PEN 1,608.24 millones, equivalentes a aproximadamente 98.7% del total de pasivos. Por su parte, las cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores se mantuvieron prácticamente estables en PEN 8.04 millones, mientras que las obligaciones financieras permanecieron en cero. En conjunto, la estructura pasiva mantiene un marcado carácter técnico, consistente con el perfil de negocios de la Aseguradora y su creciente exposición a obligaciones de largo plazo.

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 sus portafolios de inversión bajo un enfoque de gestión de activos y pasivos (ALM), diferenciando la estrategia de inversión según la naturaleza

y duración de las obligaciones de cada negocio. En este marco, administra portafolios técnicos: SISCO y Patrimonio, Rentas Vitalicias, Rentas Particulares, ajustando la asignación de activos, plazos y liquidez a las características de cada obligación. Para SISCO y patrimonio, se priorizan instrumentos de renta fija líquidos y de adecuada calidad crediticia, mientras que en Rentas Vitalicias y Rentas Particulares se busca principalmente el calce de flujos y duración, mediante renta fija, inversiones inmobiliarias y fondos alternativos.

A junio de 2026, el portafolio total de inversiones ascendió a PEN 1,937.76 millones, frente a PEN 1,700.92 millones a diciembre de 2025, registrando un crecimiento de 13.9%. Los instrumentos representativos de deuda concentraron PEN 1,594.16 millones (82.3%), constituyéndose como el principal componente del portafolio, complementados por efectivo y depósitos (PEN 123.86 millones), instrumentos representativos de capital (PEN 55.37 millones), inversiones inmobiliarias (PEN 72.72 millones) y primas por cobrar y préstamos con garantía de pólizas de vida (PEN 91.65 millones). Asimismo, el portafolio mantiene una participación relevante de instrumentos mantenidos a vencimiento, en línea con una estrategia de inversión de largo plazo y orientada al calce con el perfil temporal de las obligaciones técnicas.

La composición del portafolio mantiene una predominancia de renta fija (bonos soberanos, bonos corporativos, depósitos a plazo y CD), complementada por fondos e inversiones inmobiliarias. Asimismo, presenta una concentración geográfica de 77% en Perú, seguida de Estados Unidos y Canadá (14%), Latinoamérica y Perú (7%) y Europa (2%). Por sector económico, las principales exposiciones corresponden a Gobierno (30%) y Finanzas (26%), manteniéndose una diversificación complementaria en Consumo, Utilities, Alimentos, Industrial e Inmuebles.

La gestión se encuentra respaldada por límites internos diferenciados por clase de activo y portafolio, que establecen una participación máxima de 100% en renta fija para Rentas Vitalicias y Renta Particular, junto con límites para inversiones alternativas, acciones e inmuebles. Para SISCO y patrimonio, se prioriza la renta fija y se establece un límite de 5% para inversiones alternativas, sin exposición a inmuebles dentro de esta asignación.

En términos de desempeño, el Resultado de Inversiones aumentó 71.2% interanual, alcanzando PEN 57.71 millones a junio de 2026. Esta evolución estuvo favorecida por el mayor tamaño del portafolio, la rentabilidad de los instrumentos de renta fija y una menor pérdida por diferencia de cambio.

Composición del Portafolio de Inversiones (millones de PEN)

Portafolio de Inversiones	Dic-23	Dic-24	Jun-25	Dic-25	Jun-26
Efectivo y Depósitos	54.19	66.95	102.70	110.34	123.86
Instrumentos Representativos de Deuda	631.75	976.36	1,165.40	1,393.70	1,594.16
Instrumentos Representativos de Capital	9.46	16.48	29.20	41.05	55.37
Inmuebles y otras formas de inversión inmobiliaria	25.59	25.37	25.25	73.24	72.72
Primas por Cobrar y préstamos con garantía de pólizas de seguros de vida	-	47.13	81.01	82.60	91.65
Total	720.99	1,132.29	1,403.57	1,700.92	1,937.76

Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

Solvencia

La cobertura del Patrimonio Efectivo sobre los Requerimientos Patrimoniales disminuyó respecto al cierre de 2025, debido al incremento del patrimonio de solvencia asociado al crecimiento de las primas. Si bien el indicador se ubica por debajo del promedio de sus pares, se mantiene por encima de los niveles regulatorios exigidos. Asimismo, la Aseguradora fortalece su posición patrimonial mediante la capitalización de utilidades y cuenta con el respaldo de su accionista, ILC de Chile, para atender sus futuros requerimientos de capital.

A junio de 2026, el Patrimonio Efectivo (PE) alcanzó PEN 261.43 millones, registrando un incremento de 5.4% respecto a diciembre de 2025 (PEN 248.04 millones). Esta evolución estuvo respaldada principalmente por la capitalización de PEN 80.00 millones de utilidades, que permitió elevar el capital pagado de PEN 165.70 millones a PEN 245.70 millones, así como por el fortalecimiento de las reservas legales, que alcanzaron PEN 15.73 millones. De esta forma, la Aseguradora mantiene una mayor base patrimonial para respaldar el crecimiento de sus operaciones y las obligaciones asociadas a sus negocios de largo plazo.

Por su parte, los Requerimientos Patrimoniales aumentaron a PEN 230.53 millones, frente a PEN 210.54 millones a diciembre de 2025, registrando un crecimiento de 9.5% durante el primer semestre de 2026. Este incremento estuvo principalmente asociado al mayor requerimiento de Patrimonio de Solvencia, que pasó de PEN 142.58 millones a PEN 157.63 millones, así como al incremento del Fondo de Garantía, de PEN 67.96 millones a PEN 72.91 millones, en línea con el crecimiento de las primas emitidas y de las obligaciones asumidas por la Aseguradora.

En este contexto, la relación de Patrimonio Efectivo sobre Requerimientos Patrimoniales se ubicó en 1.13x a junio de 2026, frente a 1.18x a diciembre de 2025. Si bien el indicador se mantiene por encima del mínimo regulatorio de 1.0x, la reducción refleja que los requerimientos patrimoniales crecieron a un mayor ritmo que el Patrimonio Efectivo. Asimismo, el nivel registrado se mantiene por debajo del promedio observado en sus pares al cierre del periodo analizado.

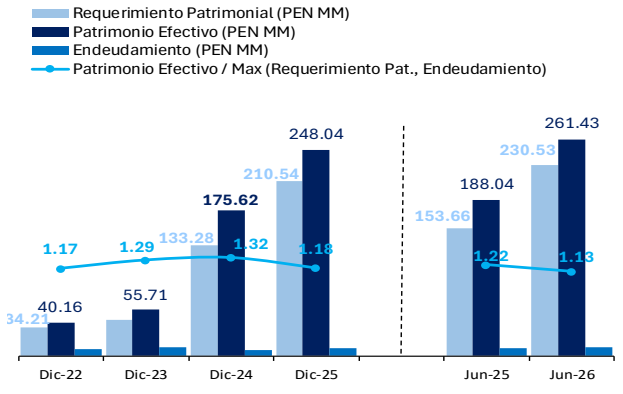
Finalmente, el superávit patrimonial ascendió a PEN 30.89 millones, frente a PEN 37.50 millones a diciembre de 2025, representando aproximadamente 11.8% del Patrimonio Efectivo, frente al 15.1% registrado al cierre de 2025. La reducción del superávit responde a la mayor expansión de los requerimientos patrimoniales, aunque la Aseguradora mantiene un excedente positivo sobre sus requerimientos.

En conjunto, la posición de solvencia se mantiene por encima de los mínimos regulatorios; no obstante, la reducción del ratio de Patrimonio Efectivo sobre Requerimientos Patrimoniales evidencia que el crecimiento

Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

de las exigencias patrimoniales viene superando al del patrimonio, por lo que resulta relevante que el fortalecimiento patrimonial acompañe la expansión de las obligaciones y del negocio.

Evolución de Indicadores de Solvencia (en N° veces)



Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

Inversiones y Cobertura de Obligaciones Técnicas

La cobertura de Inversiones Elegibles Aplicadas sobre Obligaciones Técnicas se redujo marginalmente frente al cierre de 2025, debido al mayor crecimiento de las obligaciones técnicas respecto de las IEA, asociado principalmente al incremento de reservas del Seguro Previsional. No obstante, se mantuvo por encima de 1.0x.

Las Inversiones Elegibles Aplicadas (IEA) de la Aseguradora continuaron creciendo durante el primer semestre de 2026. A junio de 2026, las IEA ascendieron a PEN 1,923.56 millones, frente a PEN 1,696.85 millones a diciembre de 2025, registrando un incremento de PEN 226.71 millones (+13.4%), explicado por el crecimiento del volumen del portafolio. Destacó particularmente la mayor exposición a instrumentos representativos de deuda, que alcanzaron PEN 1,583.82 millones, manteniéndose como el principal componente del portafolio, con una participación de 82.3%. Asimismo, aumentaron las posiciones en efectivo y depósitos y en instrumentos representativos de capital, mientras que las inversiones inmobiliarias registraron una ligera reducción, pasando de PEN 73.24 millones a PEN 72.72 millones.

Cabe destacar que, en línea con el perfil de negocios de la Compañía, una proporción significativa de las inversiones financieras corresponde a instrumentos mantenidos a vencimiento, reflejando una estrategia orientada a horizontes de largo plazo.

Composición del Portafolio de Inversiones Elegibles (millones de PEN)

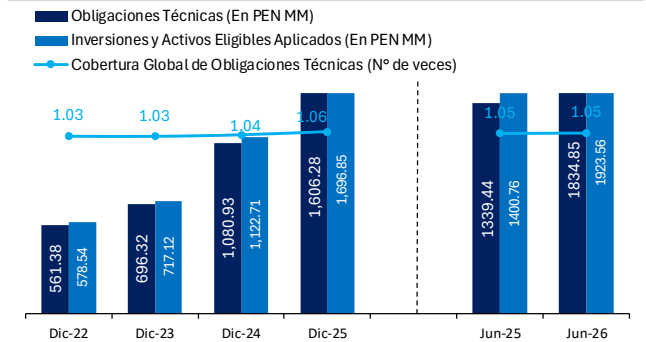
Inversiones Elegibles Aplicables (IEA)	Dic-23	Dic-24	Jun-25	Dic-25	Jun-26
Efectivo y Depósitos	52.94	64.30	101.40	107.60	121.11
Instrumentos Representativos de Deuda	630.44	970.73	1,165.25	1,393.56	1,583.82
Instrumentos Representativos de Capital	8.15	15.18	27.83	39.84	54.25
Inmuebles y otras formas de inversión inmobiliaria	25.59	25.37	25.25	73.24	72.72
Primas por Cobrar y préstamos con garantía de pólizas de seguros de vida	-	47.13	81.01	82.60	91.65
Total IEA	717.12	1,122.71	1,400.76	1,696.85	1,923.56

Por otro lado, las Obligaciones Técnicas aumentaron 14.2% durante el primer semestre de 2026, alcanzando PEN 1,834.85 millones, frente a PEN 1,606.28 millones a diciembre de 2025. Este crecimiento, ligeramente superior al registrado por las IEA, estuvo principalmente asociado al incremento en la constitución de reservas técnicas vinculadas al Sistema Privado de Pensiones —tanto en SISCO como en Rentas Vitalicias y, a la expansión de las Reservas Matemáticas de Vida, generando una ligera reducción en la cobertura global de obligaciones técnicas.

En este contexto, la Cobertura Global de Obligaciones Técnicas se ubicó en 1.05x a junio de 2026, frente a 1.06x a diciembre de 2025. No obstante, el indicador se mantuvo en línea con el promedio de las aseguradoras especializadas en seguros de vida, de 1.05x, evidenciando que las inversiones elegibles continúan siendo superiores a las obligaciones técnicas. El excedente de inversiones alcanzó PEN 88.71 millones, frente a PEN 90.57 millones a diciembre de 2025.

En síntesis, la Aseguradora mantiene una adecuada cobertura de sus obligaciones técnicas, respaldada por un portafolio de inversiones elegibles superior a dichas obligaciones y concentrado principalmente en instrumentos representativos de deuda. No obstante, la evolución del semestre muestra que el crecimiento de las obligaciones técnicas fue ligeramente superior al de las IEA, por lo que resulta relevante mantener una adecuada correspondencia entre la evolución de las inversiones y el crecimiento de las obligaciones futuras.

Evolución de Cobertura de obligaciones técnicas



Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

Desempeño Técnico

Producción de Primas

La producción de primas creció 16.2% interanual a junio de 2026, impulsada por el desempeño de Seguros Previsionales y Renta Particular. El SISCO se mantuvo como la principal línea de negocio, representando el 64.7% de la producción neta, aunque con una menor concentración ante el mayor dinamismo de Rentas Vitalicias y Renta Particular.

A junio de 2026, las primas de seguros netas alcanzaron PEN 438.59 millones, registrando un crecimiento interanual de 16.2% respecto a los PEN 377.48 millones de junio de 2025. Esta evolución estuvo sustentada principalmente por el crecimiento de los Seguros Previsionales (SISCO), Rentas Vitalicias y Renta Particular, cuyas primas aumentaron 11.6%, 27.0% y 28.4%, respectivamente.

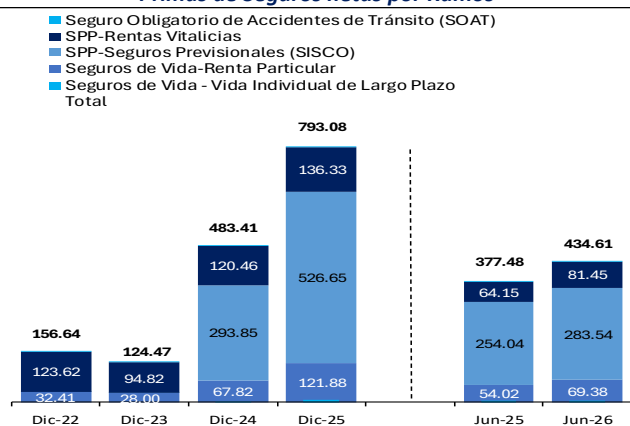
El SISCO se mantuvo como la principal línea de negocio, con primas por PEN 283.54 millones, equivalentes al 64.7% de la producción neta, aunque redujo su participación respecto al 67.3% registrado a junio de 2025. En contraste, Rentas Vitalicias incrementó su participación de 17.0% a 18.6%, mientras que Renta Particular pasó de 14.3% a 15.8%, evidenciando un mayor dinamismo de estas líneas y una ligera reducción de la concentración en el negocio previsional.

La expansión del segmento previsional se sustentó en la mayor participación de la Aseguradora en el SISCO, tras la adjudicación de dos tramos correspondientes al periodo 2025–2026. Asimismo, las Rentas Vitalicias registraron un crecimiento de 27.0%, asociado a una mayor capacidad de comercialización y ampliación de los canales de atención, mientras que Renta Particular aumentó 28.4%, ante la mayor demanda de estos productos.

Por su parte, Vida Individual de Largo Plazo registró primas por PEN 3.95 millones, con una disminución de 20.3%, mientras que SOAT alcanzó PEN 0.24 millones, reduciéndose 22.0%, manteniendo ambas líneas una participación aún reducida.

En conjunto, la evolución a junio de 2026 muestra un crecimiento de la producción acompañado de un mayor aporte de Rentas Vitalicias y Renta Particular, aunque el SISCO continúa concentrando la mayor parte de las primas de la Aseguradora.

Primas de Seguros netas por Ramos



Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

A junio de 2026, Vivir Seguros mantiene una posición destacada en el negocio previsional, sustentada en su

liderazgo dentro del mercado de Seguros del Sistema Privado de Pensiones, donde ocupó el primer lugar con una participación de 23.6%. Asimismo, dentro del SISCO, la Aseguradora se ubicó en el segundo lugar, con una participación de 28.1%, reflejando la relevancia alcanzada tras la adjudicación de dos tramos del SISCO VIII para el periodo 2025–2026.

Por su parte, en Rentas Vitalicias, considerando conjuntamente Renta de Jubilados, Pensiones de Invalidez y Pensiones de Sobrevivencia, Vivir Seguros alcanzó PEN 81.45 millones en primas, equivalente al 15.2% del mercado, posicionándose en el tercer lugar. Esta posición se complementa con su participación en Renta Particular, donde registró una cuota de 3.3% y ocupó el séptimo lugar.

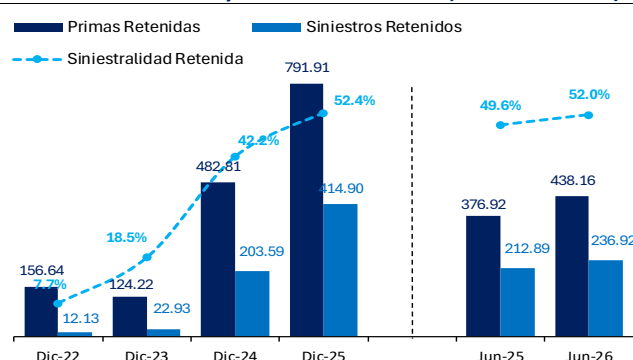
No obstante, la participación de la Aseguradora en el mercado asegurador aún se mantiene acotada, con una cuota de 5.8% en Ramos de Vida y de 3.5% en el mercado total. Si bien se observa una evolución favorable en los últimos periodos, la escala de la Aseguradora dentro del mercado asegurador continúa siendo limitada.

Siniestralidad

La siniestralidad retenida aumentó interanualmente por mayores pagos y constitución de reservas técnicas, principalmente en SISCO y Rentas Vitalicias; no obstante, mostró una ligera mejora frente a diciembre de 2025, aunque se mantuvo por encima del promedio de las aseguradoras de vida.

Las primas retenidas registraron un incremento interanual de 16.25%, mientras que los siniestros retenidos aumentaron 11.29%, impulsados principalmente por los mayores pagos asociados a los negocios de SISCO y Rentas, así como por el incremento de las reservas técnicas vinculadas a los siniestros del SISCO. A junio de 2026, el Índice de Siniestralidad Retenida Anualizada se situó en 51.98%, evidenciando una ligera mejora respecto al 52.39% registrado a diciembre de 2025. No obstante, el indicador se mantiene por encima 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

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 junio de 2026, el Resultado Técnico de la Aseguradora ascendió a PEN 45.17 millones, superior en 48.65% a los PEN 30.39 millones registrados a junio de 2025. Esta evolución permitió elevar el margen técnico a 10.3% de las primas netas, frente al 8.0% registrado en el mismo periodo del año anterior, favorecido principalmente por el crecimiento de la producción y la menor incidencia de diversos gastos técnicos. Asimismo, los siniestros netos incurridos de los últimos doce meses aumentaron 11.29%, por debajo del crecimiento de la producción.

El desempeño continuó sustentándose principalmente en el SISCO, cuyo Resultado Técnico alcanzó PEN 74.99 millones, mientras que Rentas Vitalicias y Renta Particular registraron resultados técnicos negativos de PEN 22.57 millones y PEN 6.63 millones, respectivamente. De esta forma, sin considerar el Resultado Técnico del SISCO, este habría sido negativo en PEN 29.83 millones, reflejando la mayor exigencia de reservas asociada a las líneas de rentas y la etapa de consolidación de estos negocios.

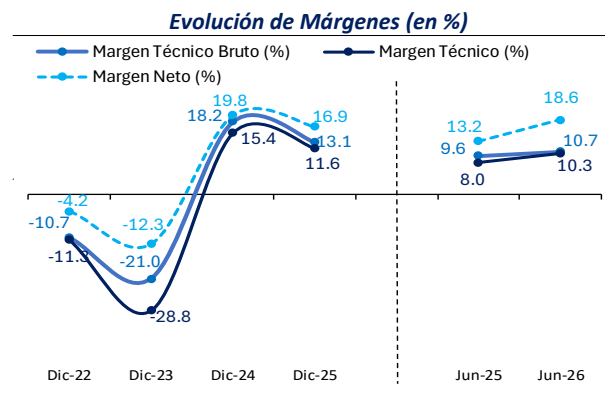
Por su parte, el Resultado de Inversiones aumentó 71.2%, hasta PEN 57.71 millones, favorecido por el crecimiento del portafolio administrado, los mayores ingresos por intereses derivados de las inversiones y una menor pérdida por diferencia de cambio. Asimismo, el segmento de Rentas Vitalicias registró resultados positivos a nivel de inversiones, contribuyendo a compensar parcialmente los resultados técnicos negativos de las líneas de rentas. En este contexto, el desempeño del portafolio de inversiones constituyó un soporte relevante para la generación de resultados positivos de la Aseguradora.

El índice de Resultado de Inversiones Anualizado sobre Inversiones Promedio se ubicó en 6.5%, frente al 5.9% registrado a junio de 2025, evidenciando una mejora en el rendimiento del portafolio. Por su parte, los gastos administrativos aumentaron a PEN 17.25 millones, frente a PEN 14.10 millones en junio de 2025, principalmente por mayores gastos de personal y servicios de terceros. No obstante, su evolución se mantuvo consistente con el crecimiento de la actividad operativa de la Aseguradora.

En este contexto, el Resultado de Operación alcanzó PEN 85.62 millones, frente a PEN 49.99 millones a junio de 2025, mientras que el Resultado Neto ascendió a PEN 81.78 millones, registrando un crecimiento interanual de 63.59%.

En conjunto, la evolución a junio de 2026 evidencia un fortalecimiento de la rentabilidad, sustentado en la mejora del Resultado Técnico y el favorable desempeño del portafolio de inversiones. No obstante, persiste una elevada dependencia del resultado generado por el negocio

previsional, mientras que Rentas Vitalicias y Renta Particular mantienen resultados técnicos negativos, por lo que la consolidación de estos negocios y una mayor diversificación de la generación de resultados serán relevantes hacia adelante.



Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

La Aseguradora proyecta para 2026 un Resultado Neto de PEN 147.30 millones, considerando la participación del SISCO VIII, sustentado en una producción de primas estimada de PEN 887.74 millones, un Resultado Técnico de PEN 68.71 millones y un mayor resultado de inversiones. Para 2027, sin considerar una eventual adjudicación del SISCO IX, se proyecta un Resultado Neto de PEN 26.33 millones, pese a un Resultado Técnico negativo de PEN 83.03 millones. Para los años siguientes, se estiman resultados netos positivos de PEN 25.32 millones en 2028, PEN 41.92 millones en 2029 y PEN 58.71 millones en 2030, aun bajo el escenario sin SISCO IX.

Cabe resaltar que, de mantenerse las proyecciones, 2027 sería el primer año en que la Aseguradora alcanzaría utilidades sin considerar la contribución del SISCO IX, sustentadas principalmente en el mayor resultado de inversiones y en el crecimiento de la producción de primas de los segmentos convencionales, así como en la progresiva consolidación de los negocios de Rentas Vitalicias y Rentas Particulares.

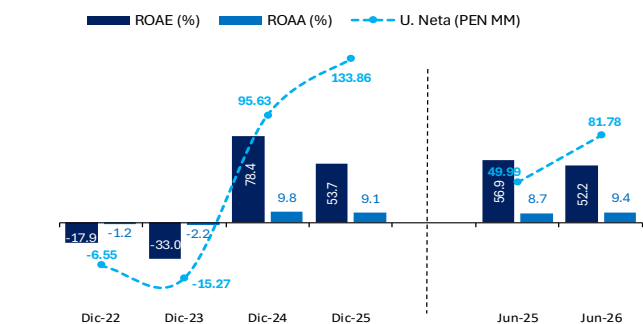
Rentabilidad

En cuanto a los indicadores de rentabilidad, la Aseguradora registró resultados positivos por tercer año consecutivo, alcanzando una Utilidad Neta de PEN 81.78 millones a junio de 2026, frente a PEN 49.99 millones en junio de 2025, lo que representa un incremento interanual de 63.6%. Esta evolución refleja la continuidad de la mejora en la generación de resultados observada desde 2024.

El Retorno sobre Activos Promedio (ROAA) alcanzó 9.4% a junio de 2026, superior al 8.7% registrado a junio de 2025, evidenciando una mayor generación de resultados en relación con los activos administrados. Asimismo, el indicador se mantiene significativamente por encima de los niveles negativos observados en años anteriores.

De manera similar, el Retorno sobre Patrimonio Promedio (ROAE) se situó en 52.2%, aunque por debajo del 56.9% registrado a junio de 2025. Esta reducción se presenta pese al incremento de la utilidad neta, reflejando una mayor base patrimonial sobre la cual se genera el resultado. No obstante, el nivel de rentabilidad se mantiene elevado frente a los registros históricos de la Aseguradora.

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



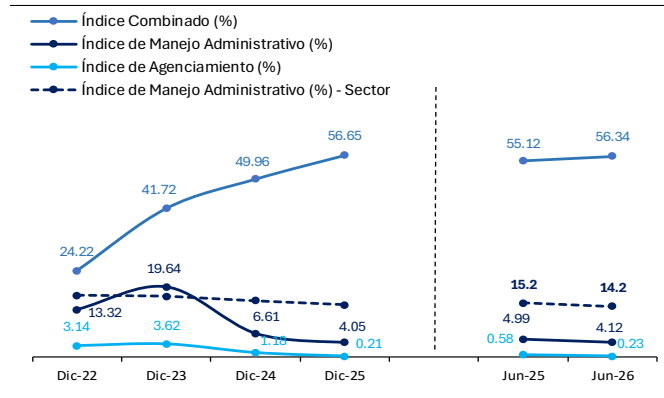
Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

Gestión

A junio de 2026, el Índice Combinado se ubicó en 56.34%, mostrando una ligera mejora respecto al 56.65% registrado a diciembre de 2025. Esta evolución refleja una menor incidencia conjunta de los siniestros retenidos, comisiones retenidas y gastos de administración sobre las primas retenidas anualizadas. El indicador se mantuvo por debajo del promedio sectorial, evidenciando una posición favorable frente al promedio del sector.

En cuanto al Índice de Manejo Administrativo, este se redujo a 4.12% sobre las primas retenidas, frente al 4.99% registrado a junio de 2025, evidenciando una mejora de 0.87 p.p. Esta evolución refleja una menor incidencia de los gastos de administración sobre las primas retenidas, indicando una mejora relativa en el manejo de los gastos administrativos. Asimismo, el indicador se mantuvo por debajo del referente sectorial de 14.2%.

Evolución de Indicadores de Gestión



Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM

DECLARACIÓN DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N 032-2015 – SMV / 01, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N 18400-2010, acordó mediante sesión de Comité de Clasificación de Riesgo del 29 de setiembre del 2026 *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 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 previsibles 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-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Jun-25	Jun-26
Estado de Situación Financiera						
Caja y Bancos	17.70	40.34	50.93	96.44	91.28	109.98
Inversiones Financieras (neto)	36.85	55.96	63.22	125.96	97.91	126.62
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	1.21	1.09	47.93	83.25	81.78	92.34
Inversiones en inmuebles	25.60	25.59	25.37	73.24	25.25	72.72
Inversiones en valores (neto)	499.34	599.13	945.69	1,324.36	1,111.81	1,537.58
Activo Total	617.07	749.12	1,153.77	1,748.19	1,448.13	1,996.24
Reservas Técnicas por Sinistros	35.38	27.74	129.11	325.65	252.53	378.78
Reservas Técnicas por Primas	506.42	636.45	825.87	1,075.03	939.27	1,229.46
Pasivo Total	576.84	692.75	974.30	1,419.53	1,212.40	1,629.09
Patrimonio	40.24	56.37	179.47	328.66	235.72	367.15
Capital Social	107.45	139.50	163.82	165.70	165.70	245.70
Reserva Legal	1.29	1.29	1.29	2.34	2.34	15.73
Resultados Acumulados	-60.13	-69.81	-85.12	9.04	9.05	8.41
Resultado del Ejercicio	-6.55	-15.27	95.63	133.86	49.99	81.78
Estado de Resultados						
Primas de Seguros Netas	157.08	124.47	483.41	793.09	377.48	438.59
Primas Netas	-4.18	-2.90	295.47	527.91	255.86	288.03
Primas Cedidas Netas	-0.45	-0.25	-0.60	-1.18	-0.56	-0.43
Primas Ganadas Netas	-4.63	-3.15	294.87	526.73	255.31	287.60
Sinistros Incurridos Netos	-12.13	-22.93	-203.59	-414.90	-212.89	-236.92
Resultado Técnico Bruto	-16.77	-26.08	87.84	103.93	36.41	46.93
Comisiones sobre Primas y Reaseguros Netas	-4.93	-4.50	-5.71	-1.65	-0.68	-0.99
Ingresos (Gastos) Técnicos Neto	3.89	-5.26	-7.83	-10.32	-5.35	-0.76
Resultado Técnico	-17.81	-35.84	74.30	91.96	30.39	45.17
Resultado de Inversiones	32.12	44.23	59.94	81.89	33.71	57.71
Gastos de Administración (Neto de Ing por Servicios y Otros)	-20.86	-23.67	-31.52	-32.02	-14.10	-17.25
Resultado de Operación	-6.55	-15.27	102.72	141.83	49.99	85.62
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	-6.55	-15.27	95.63	133.86	49.99	81.78
Indicadores Financieros						
Solvencia (N° de veces)						
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.17	1.29	1.32	1.18	1.22	1.13
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	4.79	5.26	22.71	27.02	18.45	24.32
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.03	1.03	1.04	1.06	1.05	1.05
Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo	13.49	11.92	5.44	5.65	6.34	6.15
Pasivo Total / Patrimonio Contable	14.34	12.29	5.43	4.32	5.14	4.44
Sinistros Retenidos Anualizado / Patrimonio Contable Promedio*	0.33	0.50	1.67	1.67	1.71	1.40
Primas Retenidas Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	4.28	2.68	3.96	3.18	3.46	2.69
Siniestralidad (%)						
Siniestralidad Cedida Anualizada (1) *	-867.80	385.83	-170.45	-34.64	-80.70	-21.60
Siniestralidad Retenida Anualizada (2) *	7.75	18.46	42.17	52.39	49.55	51.98
Rentabilidad (%)						
Margen Técnico Bruto	-10.67	-20.95	18.17	13.10	9.65	10.70
Margen Técnico	-11.34	-28.79	15.37	11.60	8.05	10.30
Margen Neto	-4.17	-12.27	19.78	16.88	13.24	18.65
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	-11.37	-28.85	15.39	11.61	11.84	12.51
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	6.15	6.81	6.61	6.03	5.90	6.52
Resultado de Inversiones Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	20.51	35.61	12.42	10.34	10.34	12.41
ROAE	-17.91	-32.99	78.45	53.74	56.90	52.16
ROAA	-1.16	-2.24	9.79	9.07	8.68	9.42
Liquidez (N° de veces)						
Liquidez Corriente	1.26	2.20	1.21	0.94	1.06	0.89
Liquidez Efectiva	0.26	0.76	0.35	0.28	0.34	0.28
Gestión (%)						
Índice de Retención de Riesgos (3)	99.72	99.80	99.88	99.85	99.87	99.88
Índice Combinado (4) *	24.22	41.72	49.96	56.65	55.12	56.34
Índice de Manejo Administrativo (5)	13.32	19.64	6.61	4.05	4.99	4.12
Índice de Agenciamiento (6)	3.14	3.62	1.18	0.21	0.58	0.23
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	3	5	34	37	36	37
Periodo promedio de pago de siniestros (N° de días) *	1454	358	77	111	89	138

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

(2) (Sinistros de Primas Retenidas Anualizadas / 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) (Gastos de Administración Anualizados / Primas de Seguros Anualizadas)

(6) (Comisiones de Primas de Seguros Anualizadas / Primas Retenidas Anualizadas)

(*) A junio de 2026, indicador incorpora los cambios contables dispuestos en la Resolución SBS N° 085-2026 (14/01/2026).

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)	99.99999990%	245,697,936
Rafael Picasso Salinas	0.0000001%	1
Miembros del Directorio	Cargo	Periodo
Picasso Salinas, Jorge Alfredo Guillermo	Presidente del Directorio Independiente	31/03/2026 - 31/03/2029
Costa Olivera, Dulio Aurelio	Director Independiente	31/03/2026 - 31/03/2029
Arroyo Merino, Sergio Andrés	Director	31/03/2026 - 31/03/2029
Espinoza Bravo, Jorge Luis	Director	31/03/2026 - 31/03/2029
Undurraga Costa, Juan Pablo	Director	31/03/2026 - 31/03/2029
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 Fassiolli, Sebastián	Subgerente del Área Actuarial	29/09/2025
Adrianzen Rodríguez, Diana Mariza	Auditor Interno	6/01/2014

Fuente: SBS & Vivir Seguros / Elaboración: JCR LATAM