

Ohio National Seguros de Vida S.A.

Fundamentos

La clasificación asignada a Ohio National Seguros de Vida S.A. se fundamenta principalmente en:

Fuerte vinculación operativa con su grupo asegurador: Ohio National Perú tiene como principal accionista (99.98%) a ON Netherlands Holdings B.V., la misma que tiene participación sobre Ohio National Seguros de Vida S.A. en Chile a través de ON Foreign Holdings LLC y su subsidiaria Ohio Nacional Sudamérica S.A. En noviembre del 2022, el grupo ON Life Insurance B.V. fue comprado por Constellation Insurance Holding, compañía especializada en la adquisición de empresas de Seguros de Vida y Seguros Generales y con un total de activos bajo administración de 34 mil millones de dólares. A pesar de lo anterior, los productos y servicios de Ohio National Financial Services y sus subsidiarias se seguirán vendiendo y comercializando bajo la misma marca en virtud de su posicionamiento de mercado. El Grupo Ohio se especializa en dar cobertura de seguros de vida con productos financieros principalmente en EE.UU.; así, su principal compañía operativa, Ohio National Life Insurance y su vinculada en Chile, cuentan con clasificaciones de riesgo de 'A-' y de 'AA(cl)', respectivamente, por *FitchRatings*. Desde el inicio de sus operaciones, Ohio Perú ha evidenciado una fuerte vinculación operativa con su relacionada en Chile, la misma que cuenta con una adecuada gestión técnica de los seguros previsionales, por su experiencia en el mercado chileno, y aporta su *expertise* a la filial peruana. El Grupo no mantiene acuerdos de soporte financiero explícito hacia la operación en Perú. No obstante, a lo largo del tiempo se ha materializado el soporte a través de aportes de capital. Adicionalmente, Apoyo & Asociados toma en cuenta la alta integración con las políticas y directrices de la matriz y el plan de negocios de la Compañía a futuro.

Limitado riesgo operativo y política de inversión conservadora: Dados los parámetros técnicos definidos por su grupo controlador y las características operativas del ramo principal que Ohio suscribe en Perú, se cuenta con una cartera de severidad acotada, lo que limita el nivel de riesgo asumido. Asimismo, la Compañía mantiene una estructura organizacional simple y una estructura de gasto reducida que permite eficiencias operativas coherentes con el modelo de negocio.

La Clasificadora observa que la Política de Inversión de Ohio Perú mantiene criterios conservadores: prioriza instrumentos de renta fija de alta calidad crediticia y mantiene una limitada exposición a inversiones de renta variable e inversiones inmobiliarias, entre otras. Se considera también relevante la experiencia en la gestión de portafolios de su grupo controlador, el mismo que dicta los lineamientos generales de inversión para la operación peruana.

Contexto y oportunidades en el mercado de seguros previsionales: Luego de terminada la pandemia, el contexto de negocios del sector presenta retos importantes, tanto por el acotado crecimiento esperado del PBI, como por la incidencia de mayores costos de reaseguro e incidencia de la inflación en los costos de siniestralidad. La Clasificadora continúa reconociendo el potencial de Ohio para desarrollar líneas de negocios adicionales en Perú, a la vez que el mercado de seguros previsionales es uno de los de menor penetración de la región y ha mostrado un importante crecimiento en los últimos años (CAGR 2016-2022: 5.5%).

Concentración y riesgo de volatilidad en la producción de primas y siniestralidad: Ohio Perú concentra actualmente el 98.4% de su primaje en el ramo de seguro de

Rating	Actual	Anterior
Institución	A-	A-

Con información financiera a junio 2023.

Clasificación otorgada en Comités de fechas 18/09/2023 y 18/03/2023.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

Resumen Indicadores Financieros

(S/ MM)	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
Activos	385	509	534	534	558
Patrimonio	109	60	61	64	88
Primas totales	189	290	328	159	199
Primas ganadas netas	188	17	(30)	(34)	103
Utilidad neta	(8)	(55)	(5)	(2)	27
ROAA (%)	-2.2%	-12.3%	-1.0%	-1.0%	4.6%
ROAE (%)	-6.5%	-65.3%	-8.9%	-7.4%	35.7%
Ratio combinado (%)	112.8%	409.4%	69.4%	89.6%	78.3%

Fuente: SBS, Ohio National Vida.

Metodologías Aplicadas

Metodología Maestra de Clasificación de Empresas de Seguros (01-2017)

Analistas

Hugo Cussato
hugocussato@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

invalidez y sobrevivencia previsional, por lo que la continuidad de la estructura de negocios actual depende de la adjudicación de las licitaciones del SISCO del Sistema Privado de Pensiones. Así, su rentabilidad puede verse materialmente afectada por la volatilidad en la producción y siniestros asociados a su principal rubro. Debido a lo anterior, desde mediados del 2018 la Compañía tomó la decisión estratégica de incursionar en el ramo de vida individual, a través del lanzamiento al mercado de sus productos de Vida Universal y Vida Temporal. En línea con lo planificado, la Compañía viene realizando, desde el 2020, las actividades necesarias para desarrollar dicho ramo y obtener un primaje sostenidamente creciente en el mismo.

La Clasificadora considera que la gestión de los ramos que atiende Ohio es estable y que el riesgo asociado al portafolio suscrito es acotado por parámetros técnicos definidos, los mismos en los que la aseguradora cuenta con experiencia a través de su accionista controlador.

Mejor entorno operativo: El sistema asegurador en su conjunto mostró resiliencia a la crisis del COVID-19 gracias a su solvencia y menor siniestralidad relativa resultante del aislamiento social. No obstante, hubo un impacto sustantivo de siniestralidad en los ramos vida y, particularmente, en los seguros previsionales. Terminada la pandemia, los indicadores de desempeño han venido mejorando gradualmente con un crecimiento del primaje y menor siniestralidad asociada a la mortalidad reducida.

Al cierre de junio 2023, las Primas de Seguros Netas se incrementaron en 9.6% respecto de junio 2022, crecimiento ligeramente menor a lo registrado entre junio 2021 y 2022 (11.5%). Paralelamente, la Siniestralidad Total del sistema se ubicó en 52.0%, nivel menor al 53.7% visto en junio 2022 y a años pre pandemia con ratios de 58.8% y 53.8%. Así, los resultados de casi todas las empresas del sistema se vieron favorecidos durante el primer semestre del año.

Si bien el entorno económico presenta retos muy importantes para la industria (menor PBI esperado, presiones inflacionarias e incertidumbre por el fenómeno El Niño), la ratificación de la clasificación considera la prudencia en las políticas de cesión de riesgos, el reforzamiento patrimonial y el acotado efecto en el portafolio de inversiones, lo que a su vez ha permitido que el indicador de solvencia y la cobertura de obligaciones técnicas no se afecten de manera importante.

¿Qué podría modificar la clasificación asignada?

Una acción negativa del *rating* se daría en caso se presente un cambio en el perfil crediticio de su matriz (Ohio National Financial Services EE.UU.), dado que el *rating* de Ohio Perú se encuentra altamente ligado a esta. Cabe resaltar que el cambio de holding de la matriz solo tendría impacto en la calificación si es que Constellation Insurance Holding variase de manera restrictiva la política de soporte operativo y financiero.

Adicionalmente, la participación en nuevas líneas de negocio sin un desempeño técnico adecuado y sin una mayor base de capital; cambios en la regulación que afecten negativamente el desempeño; un cambio en la política de inversiones que permita mayor toma de riesgo; o, un incremento significativo de los gastos operativos, podrían afectar negativamente la calificación.

En sentido contrario, la clasificación podría verse favorecida en el mediano a largo plazo por una mayor estabilidad en la producción de primas conjuntamente con una mayor diversificación de ingresos, siempre y cuando vaya acompañada de un incremento en la base patrimonial, de modo tal que se garantice la sostenibilidad de la Compañía.

Hechos de importancia

En Junta General de Accionistas (JGA) del 21 de junio del 2021, se aprobó un aporte de capital por S/ 3.8 MM, destinado a operaciones generales de la Compañía. Asimismo, en JGA de fecha 21 de julio y 16 de agosto del 2021 se realizaron sendos aportes por S/ 11.6 MM y S/ 0.39 MM. Adicionalmente, en JGA del 24 de febrero, 15 de marzo y 28 de marzo del 2022, se acordó un aporte adicional de S/ 3.7 MM, S/0.09 MM y S/ 1.8 MM, respectivamente. Finalmente, en JGA del 25 de abril y 24 de mayo del 2022 se realizaron aportes por S/ 3.8 MM y S/ 0.11 MM, respectivamente. De esta manera, se evidenció el fortalecimiento patrimonial progresivo de la Compañía dado el contexto de siniestralidad experimentado en años previos. A la fecha y dada la solvencia alcanzada, no se esperan aportes incrementales en el corto plazo.

Perfil

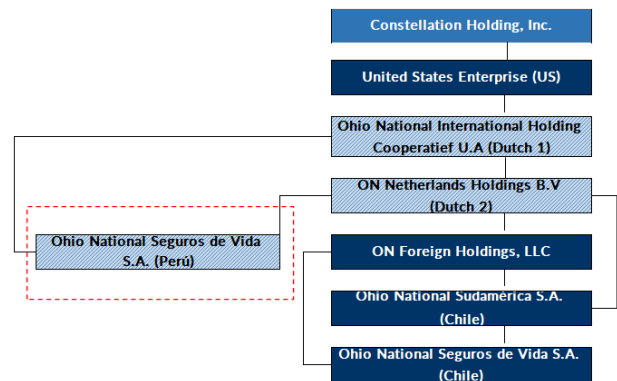
Ohio National Seguros de Vida S.A. (Ohio Perú u Ohio) es una subsidiaria de ON Netherlands Holdings B.V.; siendo esta última una compañía accionista de las inversiones en Latinoamérica (ON Foreign Holdings, LLC a través de su subsidiaria Ohio National Sudamérica S.A. – Chile). Ohio National (ON) es un grupo enfocado en ofrecer productos financieros de seguros de vida, con presencia principalmente en EE.UU. mediante su compañía Ohio National Life Insurance Company, la misma que cuenta con una clasificación de riesgo internacional A-, ratificada el 03 de agosto del 2023 por *FitchRatings*, la cual se sustenta en la adecuada capitalización y apalancamiento, conservador portafolio de inversiones, estable desempeño financiero y buen posicionamiento de mercado.

En noviembre del 2022, Ohio National Life Insurance Company, matriz de Ohio National Seguros de Vida, es adquirida por Constellation Insurance Company, compañía especializada en la adquisición de empresas de Seguros de Vida y Seguros Generales y con un total de activos bajo gestión de 34 mil millones de dólares que cuenta con una calificación de BBB según Standard and Poors.

Case señalar que los productos y servicios de Ohio National Financial Services y sus subsidiarias se seguirán vendiendo y comercializando bajo la misma marca en virtud del fuerte posicionamiento de mercado de esta. Asimismo, no existen indicios que puedan sugerir un cambio en las políticas de soporte operativo y financiero, por lo que la Clasificadora no observa riesgos asociados al cambio de propiedad última de la matriz.

Por otro lado, a junio 2023, Ohio National Perú contaba con un patrimonio de S/ 87.6 MM (S/ 61.2 MM a diciembre 2022), importe que se considera adecuado para la escala de su suscripción y para enfrentar los riesgos asociados a la misma.

El grupo internacional continúa fortaleciendo su participación en Latinoamérica, expandiendo sus operaciones también a Brasil. A la fecha, ON Sudamérica concentra sus operaciones principalmente en Chile, a través de la compañía Ohio National Seguros de Vida S.A. (Ohio Chile), la misma que cuenta con una clasificación de riesgo de AA(cl), ratificada el 23 de agosto del 2023 por *FitchRatings*, y mantiene una cartera concentrada en los ramos de vida tradicional y previsional (rentas vitalicias y AFP); sin embargo, *FitchRatings* reconoce el continuo esfuerzo de la compañía en la diversificación de sus ingresos. Cabe mencionar que las operaciones en Perú han sido soportadas desde el principio por la plataforma de la operación chilena y codirigida por sus principales ejecutivos, de modo que se ha podido aprovechar el *expertise* técnico desarrollado en dicho mercado.



Fuente: Ohio National

Desde agosto del 2013, Ohio Perú opera como compañía de seguros en el Ramo de Seguros de Vida. En principio, la Compañía se constituyó exclusivamente para participar en la licitación del seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS) del Sistema Privado de Pensiones (SPP), bajo el marco de la Reforma del SPP en Perú. Desde esa fecha, la compañía ha participado en todas las licitaciones del SIS, siendo adjudicada con dos tramos en la primera licitación y con uno en cada uno de los siguientes procesos. En la licitación del SISCO VI, Ohio National participó y fue adjudicado con un tramo a una tasa de 1.77%(promedio del sistema: 1.84%). Cabe mencionar que el Departamento de Invalidez y Sobrevivencia (DIS) regulado por la SBS, se encarga del proceso de cobro, pago de siniestros y cálculo de las reservas técnicas de cada una de las adjudicatarias de la licitación.

Dado su enfoque inicial de negocio monoproducto y al tener una normativa específica que establece la operativa de las primas y siniestros, Ohio no tiene la necesidad de contar con sucursales ni fuerza de ventas, presentando una estructura organizacional liviana y flexible, la cual además se complementa con la asesoría de otras empresas. No obstante, la compañía se encuentra desarrollando nuevas líneas de negocio en los Ramos de Vida, razón por la cual ha generado costos y gastos adicionales. Dichos gastos incluyen la ampliación de sus oficinas, lo que permite

albergar una estructura organizacional mayor pero aún pequeña y eficiente.

Si bien Ohio Chile no tiene una vinculación patrimonial directa con Ohio Perú, la clasificación continúa considerando el soporte operativo entregado por el Grupo Ohio, principalmente mediante Ohio Chile, compañía que demostró un fuerte compromiso en la puesta en marcha de la operación peruana, compartiendo marca y participando activamente en la operación desarrollada tanto a nivel de dirección como de gestión. En su análisis, Apoyo & Asociados considera el soporte operativo y técnico del Grupo evidenciado en la alta integración de las políticas y directrices del grupo controlador. No obstante, esta evaluación no considera la disposición de soporte patrimonial directo. Por otro lado, el desarrollo observado del Grupo en Latinoamérica también ha sido tomado en cuenta.

Dada la concentración de la cartera en los seguros SIS, Apoyo & Asociados considera que la Compañía enfrenta un alto riesgo de volatilidad en términos de primaje. No obstante, este riesgo operativo se encuentra acotado por parámetros técnicos que permiten cierto grado de predictibilidad en sus operaciones.

La Clasificadora continúa considerando favorablemente que Ohio Perú haya comenzado a desarrollar líneas de productos complementarias que generen sinergias con el modelo y con la experiencia de la compañía. Sin embargo, estas nuevas implementaciones deberán ir acompañadas siempre del capital adicional necesario para no afectar la opinión crediticia y para hacer frente a los costos y gastos adicionales resultantes de la puesta en marcha de una estructura organizacional relativamente mayor conforme los nuevos negocios evolucionen.

Estrategia

La estrategia de la Compañía está basada fundamentalmente en:

- (i) **Especialización en seguros previsionales:** La Compañía se apoya del conocimiento técnico en los seguros del SIS de su vinculada Ohio Chile, lo que le permite contar con políticas y procedimientos claramente definidos. Así, la Compañía busca replicar en Perú el modelo de negocios de su vinculada. Cabe indicar que Ohio Perú está evaluando una mayor diversificación de sus líneas de negocio.
- (ii) **Mantenimiento de una política conservadora de inversiones acorde con el apetito de riesgo del Grupo:** La política prioriza instrumentos de renta fija de alta calidad crediticia y considera una limitada exposición a inversiones de renta variable e inmobiliarias, siendo su prioridad cumplir adecuadamente con sus obligaciones técnicas en términos de calce de plazos y monedas. Asimismo, las directrices vienen dadas desde su casa matriz.

- (iii) **Aprovechamiento de la experiencia del Grupo Ohio, tanto en seguros de vida como en la región:** Dada la aún baja penetración del mercado asegurador peruano, la Compañía espera poder seguir incursionando en nuevos negocios que le permitan lograr una mayor diversificación de su cartera, lo que implicaría la ampliación de la red de distribución a través de intermediarios.

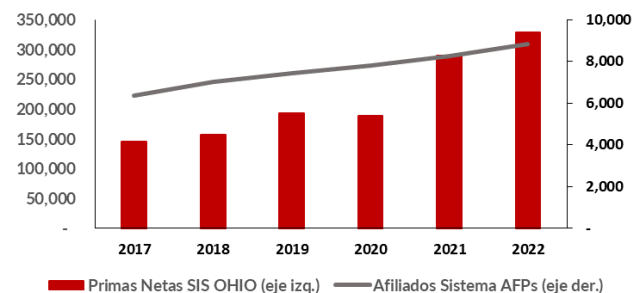
Análisis financiero

Producción y siniestralidad

A junio 2023, Ohio National registró primas netas por S/ 198.6 MM (+24.9% respecto de junio 2022). Lo anterior se produjo a pesar del decrecimiento de la producción de primas netas del mercado de seguros SPP (-8.6%), debido a una caída pronunciada de las primas asociadas a Pensiones de Supervivencia (-43.0%).

Cabe recalcar que el 25 de noviembre del 2022 se publicó a las compañías de seguros que ganaron la licitación de las 5 fracciones ofertadas por el SISCO VI. La prima del seguro previsional fue establecida en 1.77% y se empezó a aplicar a partir del 1 de enero del 2023.

Afiliados Activos vs. Primas Netas de Ohio
(en miles)



Por otro lado, fuera del efecto coyuntural del 2020, el sector de seguros previsionales ha venido registrando un crecimiento importante de primas netas (CAGR 2016-2022: 5.5%), explicado principalmente por el crecimiento del número de afiliados activos del SPP y de la tasa promedio cotizante del SIS. Respecto de la tasa cotizante, históricamente esta se vio influenciada por condiciones del mercado y ajustes regulatorios: cambios en las tablas de mortalidad, cambio en la frecuencia de aportes al SIS, entre otros.

A junio 2023, la producción de seguros previsionales del sistema alcanzó los S/ 1 031.0 MM y representó el 10.51% del mercado de seguros, así como el 20.07% de los Ramos de Vida (9.74% y 18.87% a diciembre 2022, respectivamente)

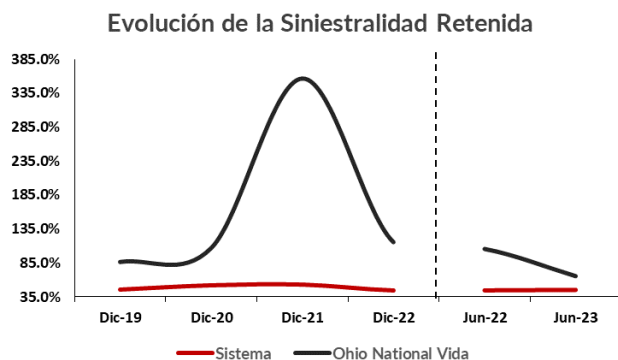
El mercado de seguros previsionales es un mercado consolidado, a pesar de la baja penetración y baja prima per cápita del país (alrededor de 2.0% y US\$144 a diciembre 2022, respectivamente, último dato disponible). En este

sentido, las actuales compañías de seguros continuarán fortaleciendo sus estrategias para mantener una participación de mercado relativamente estable.

A junio 2023, el 98.3% de la cartera suscrita por Ohio se componía de seguros previsionales. Cabe señalar que, en virtud del interés por diversificar la operación, el negocio de Vida viene aumentando su participación gradualmente, de 1.3% a diciembre 2020, a 1.7% a junio 2023, y se espera que esta participación se incremente progresivamente debido al carácter flexible y posicionamiento de dichos productos.

Por otro lado, la Compañía presentó un ratio de retención de primas (primas retenidas / primas totales) de 53.2% al cierre del primer semestre 2023, muy por encima de lo registrado en similar periodo del 2022 (-20.7%) y por debajo del 74.2% mostrado en el sistema de seguros previsionales. Lo anterior se explica por la normalización de la siniestralidad mostrada tras la difuminación de los efectos de la pandemia COVID-19. Cabe resaltar que el ratio negativo mostrado durante el 2022 es producto de que se tuvo que reasegurar más del 100% de las primas totales asociadas al quinto contrato de licitación del SIS debido al aumento de la siniestralidad provocada por la pandemia.

Respecto del índice de siniestralidad retenida (siniestros retenidos / primas retenidas), la Compañía registró un ratio de 65.7% (45.5% para el sistema previsional), lo cual presenta una disminución importante respecto de diciembre 2022 (115.7%).

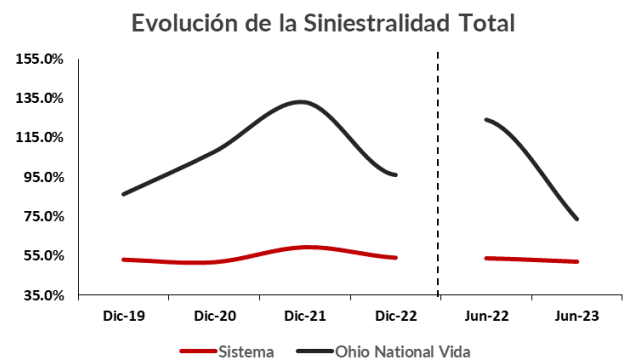


Por otro lado, como se mencionó previamente, empleando la experiencia del grupo Ohio Financial Services en Ramos de Vida, la Compañía se encuentra implementando líneas de negocio para dicho ramo en el mercado local. Actualmente se continúa impulsando un producto modular y escalable diseñado específicamente, el cual es flexible ya que se adapta a las necesidades/requerimientos de cobertura de cada uno de sus clientes. Ohio espera continuar con la comercialización de nuevos productos de Vida, y así avanzar aún más con la diversificación de su portafolio. La Clasificadora sigue considerando que estas acciones favorecerán el sano crecimiento de la Compañía, en tanto pueda mantener tarifas adecuadas a los riesgos

suscritos y niveles de solvencia incremental consecuentes con dichas líneas.

Resultados

Al cierre de junio 2023, la producción neta de primas de la compañía mostró un incremento de 24.9%, comparado con junio 2022, en línea con la adjudicación de un tramo de la sexta licitación del SIS. Además, el índice de siniestralidad anualizado registró una importante mejora pasando de 124.3% a 73.7%, producto del cese de contagios y fallecimientos del COVID-19, tras la vacunación de la población. Lo anterior, impactó favorablemente el resultado técnico al mostrar un crecimiento sumamente importante (S/ 31.4 MM a junio 2023 vs. S/ 0.4 MM a junio 2022).



A junio 2023, Ohio National generó primas totales en el Sistema Privado de Pensiones por S/ 198.6 MM (S/ 159.0 MM a junio 2022), de las cuales cedió solo el 46.8%, cifra mucho menor a la registrada a junio 2022 (120.7%). Así, la prima ganada neta ascendió a S/ 103.4 MM (S/ 33.9 MM a junio 2022).

En paralelo, la compañía registró siniestros totales por S/ 147.3 MM (-23.3% vs. junio 2022) e ingresos por siniestros cedidos por S/ 77.9 MM, menor en 65.8% debido al mayor índice de retención. Todo esto produjo un resultado técnico bruto de S/ 32.7 MM.

Dado que la siniestralidad se ve afectada por las reservas y costos asociados al pago de siniestros, de acuerdo con la introducción de diferentes cambios normativos desde la primera licitación (cambios metodológicos de reservas, introducción de un mayor período de coberturas para hijos de beneficiarios, cambios en el registro de prima devengada, entre otros), el modelo actual del SIS no resulta completamente comparable con el inicial en términos de resultados. No obstante, se considera que los ajustes graduales han permitido mejoras orientadas a la estabilidad de la Industria.

Respecto de los gastos técnicos netos, estos se situaron en S/ 1.0 MM, registrando una disminución respecto de similar periodo del año anterior (-11.9%) y corresponden al gasto por los servicios prestados por el DIS y en menor medida a los gastos médicos de vida universal. Además,

como consecuencia a la estrategia de reaseguro de la compañía, el ratio combinado mejoró al ubicarse en 72.4% al cierre del primer semestre del 2023 (89.6% en similar periodo del año anterior).

Respecto del margen técnico (resultado técnico / primas netas), este se situó en 15.8%, mucho más favorable que el registrado a junio 2022 (0.2%).

En cuanto a resultado de inversiones, este aumentó en 36.1%, respecto de junio 2022, alcanzando los S/ 4.2 MM, debido a mayores ingresos financieros producto de mejores tasas y a una menor pérdida por diferencia de tipo de cambio (-32.4%). Por su parte, los gastos administrativos incrementaron en 12.7% en línea con mayores gastos de personal por adecuación de la planta a la estructura de negocios proyectada. De esta manera, se obtuvo un resultado de operación de S/ 28.8 MM, resultado muy positivo comparado con junio 2022 (- S/ 2.5 MM).

Así, al cierre del primer semestre 2023, la Compañía registró un resultado neto de S/ 27.3 MM, con lo cual se obtuvo un ROAA y un ROAE de 4.6% y 35.7%, respectivamente (junio 2022: -1.0% y -7.4%, respectivamente).

Cabe destacar que la Compañía cuenta con el respaldo financiero de su Matriz y la Gerencia de la Compañía ha establecido las siguientes acciones para revertir progresivamente las pérdidas acumuladas (- S/ 47.2 MM a junio 2023):

- Desde mediados del 2018 la Compañía tomó la decisión estratégica de incursionar en el ramo de vida individual, a través del lanzamiento al mercado de sus productos de Vida Universal y Vida Temporal. En línea con lo planificado, la Compañía viene realizando las actividades necesarias para desarrollar dicho ramo y obtener un crecimiento de primas al cierre de junio 2023.
- Durante todo el 2022, se vinieron realizando aportes de capital, mejoramiento de los sistemas y crecimiento del equipo comercial; todo ello con la finalidad de incrementar los ingresos provenientes de este ramo y obtener a mediano plazo los resultados positivos presupuestados.
- Por su propia naturaleza, los productos de vida individual producen pérdidas durante los primeros años de comercialización; para estos efectos, la Compañía cuenta con un presupuesto que contempla tales resultados a la vez que considera acciones de mitigación vía mayores eficiencias operativas.
- Ohio considera la posibilidad de aportes de capital en la medida que sean necesarios para cubrir requerimientos operacionales y de indicadores regulatorios. Es así, que las proyecciones de los indicadores de patrimonio efectivo, cobertura de obligaciones técnicas y disminución de patrimonio

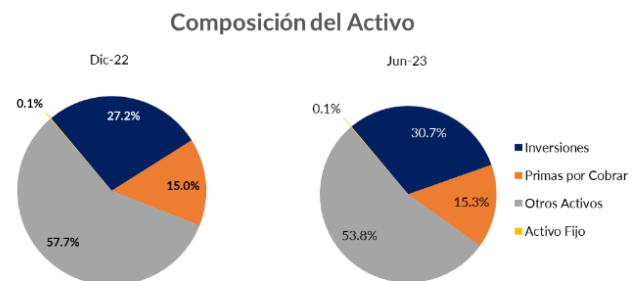
efectivo se mantendrán en pleno cumplimiento de lo establecido por la SBS.

- Los planes actuales de la Compañía se encuentran respaldados por el "blueprint" y el presupuesto de largo plazo, los cuales han sido aprobados por el Directorio.

Apoyo & Asociados continúa considerando que el riesgo de volatilidad en producción y siniestralidad del Sistema Previsional son importantes. En ese sentido, se espera que, la implementación de nuevos negocios, en línea con el modelo de Ohio, permita mitigar gradualmente el importante riesgo de concentración de la cartera en el negocio previsional y de esta manera obtener, en el mediano plazo, resultados menos volátiles y acordes con la categoría de riesgo asignada.

Activos e inversiones

Al cierre del primer semestre 2023, el stock de activos de Ohio National ascendió a S/ 558.4 MM (+4.6% respecto a diciembre 2022). El crecimiento se explica principalmente por incrementos en las inversiones en valores y caja y en cuentas por cobrar por primas.



Fuente: SBS y Ohio National Vida.

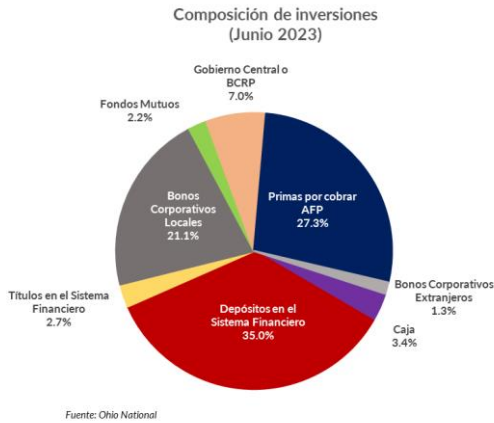
La caja de la Compañía se incrementó en 69.1% con respecto a diciembre 2022. Lo anterior se explica por el incremento de los saldos de los depósitos a plazo menores y mayores a 90 días en virtud de los menores requerimientos de liquidez dada la reducción significativa de los efectos de la crisis sanitaria.

Cabe señalar que, a junio 2023, las inversiones líquidas (caja-bancos y valores negociables) representaron el 17.9% del total de activos (16.6% a diciembre 2022). Lo anterior es consecuente con el incremento de la caja mencionado líneas arriba.

En esa línea, a junio 2023, la liquidez corriente y efectiva registradas fueron 1.02x (0.99x a diciembre 2022) y 0.16x (0.09x a diciembre 2022), mientras que el sistema de seguros mostró indicadores de 1.13x y 0.16x, respectivamente.

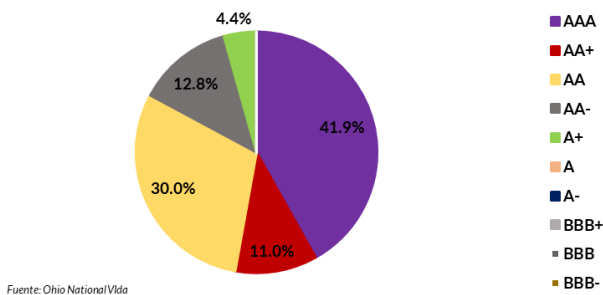
Al cierre del primer semestre 2023, la Compañía contaba con un portafolio de inversiones elegibles totales de S/ 229.2 MM (+21.4% respecto de diciembre 2022). El

portafolio estuvo constituido en su mayoría por instrumentos de renta fija (67.2%), lo cual está en línea con la política de inversiones de Ohio al priorizar instrumentos de este tipo de alta calidad crediticia. Cabe señalar que el 27.3% del portafolio está compuesto por primas por cobrar a las AFP (cuyo riesgo crediticio asociado se considera muy bajo), pero cuya liquidez relativa es diferente del resto del portafolio.



Apoyo & Asociados sigue considerando que la política de inversión de Ohio, definida bajo las directrices de su matriz, contempla parámetros conservadores de riesgo crediticio, privilegia una proporción adecuada de liquidez para sus instrumentos y mantiene un control estricto de la duración de sus inversiones.

Composición del Portafolio por Calificación Crediticia



La Clasificadora estima que el perfil crediticio medio del portafolio de Ohio se sitúa alrededor de la categoría AA+ (pe). Por otro lado, se observa una concentración (100%) en riesgos locales, lo cual es una desventaja en periodos de alta volatilidad del mercado local. No obstante, se sigue reconociendo que la prioridad de la Compañía está en contar con una cartera con bajo riesgo crediticio y buscar un adecuado calce de moneda, tasa y plazo de activos y pasivos.

En esa misma línea, la porción del portafolio de inversiones destinada a cubrir los requerimientos regulatorios de obligaciones técnicas (activos elegibles aplicados) ascendió a S/ 229.2 MM, con lo que la Compañía registró un

superávit regulatorio de S/ 57.3 MM y una cobertura de obligaciones técnicas de 1.33x, muy superior al promedio del sistema (1.06x). La Clasificadora considera que el portafolio de inversiones de la compañía es suficiente para respaldar las obligaciones técnicas de la misma, tiene una duración adecuada y se encuentra calzado en términos de moneda.

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-22	Dic-22	Jun-23
(A) Activos Elegibles Aplicados	308,184	370,177	274,430	198,475	190,828	229,218
(B) Obligaciones Técnicas	253,560	349,031	223,517	132,104	116,541	171,921
(B.1) Reservas Técnicas	186,662	273,153	174,009	100,664	83,220	132,095
(B.2) Primas Diferidas	-	-	-	-	-	-
(B.3) Práctica Insegura	-	-	-	-	-	-
(B.4) Patrimonio de Solvencia	49,554	56,206	36,672	23,289	24,682	29,501
(B.5) Fondo de Garantía	17,344	19,672	12,835	8,151	8,639	10,325
(B.6) Req. Pat. Ef. por Riesgo Crédito	-	-	-	-	-	-
(B.7) Req. Pat. Ef. Adic. por Ciclo Econ.	-	-	-	-	-	-
Superávit = (A) - (B)	54,624	21,145	50,913	66,371	74,287	57,297
Ratio (A) / (B)	1.22	1.06	1.23	1.50	1.64	1.33

Fuente: SBS, Ohio NationalVida.

Reaseguros

Apoyo y Asociados considera que el esquema de reaseguro adoptado recientemente por la Compañía permite mitigar sustantivamente la exposición del patrimonio frente a desviaciones adicionales de siniestralidad que podrían debilitar los indicadores de solvencia.

A junio 2023, Ohio registró un índice de retención de 53.19% muy inferior al observado a diciembre 2022 (-8.52%), y al promedio del sistema (74.2%). La Compañía mantiene a la fecha contratos de reaseguro con Ohio National Seguros de Vida S.A. (Chile), Axa France Vie, Hannover Rück SE y General Reinsurance AG, empresas internacionalmente reconocidas con una adecuada calidad crediticia en escala internacional.

Cabe mencionar que, durante el 2022, la compañía tomó la decisión de reasegurar más del 100% de su cartera en vistas de la mayor volatilidad presentada en la siniestralidad durante aquel año.

Ohio National - Principales Reaseguradores (Jun 2023)		
Reasegurador	País	Clasificación
Ohio National Seguros de Vida S.A.	Chile	BBB+
Axa France Vie	Francia	AA-
Hannover Rück SE	Alemania	A+
General Reinsurance AG	Alemania	AA+

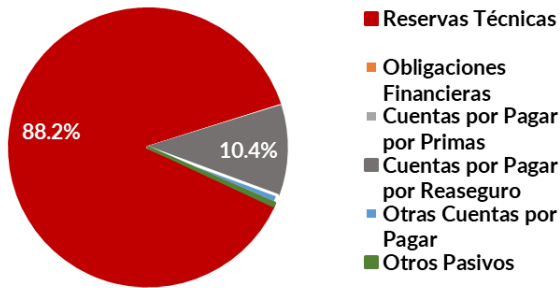
Fuente: FitchRatings, Ohio National

Apalancamiento y capitalización

A junio 2023, el total de pasivos de la Compañía ascendió a S/ 470.8 MM (-0.32% respecto a diciembre 2022). Esta disminución se debió principalmente al menor saldo de cuentas por pagar por reaseguro debido al mayor ratio de retención y a pesar de las mayores reservas. Cabe resaltar que, si bien el cálculo de las reservas está a cargo del DIS, Ohio complementa lo anterior con su propia metodología

de cálculo, la misma que hace uso de la experiencia de su vinculada a nivel global.

Composición del Pasivo (Jun 23)



Fuente: SBS y Ohio National Vida.

Por otro lado, la Compañía registró un patrimonio de S/ 87.6 MM (S/ 61.2 MM a diciembre 2022). El aumento se explica por reducción en la pérdida acumulada en S/ 14 MM en línea con el resultado positivo del ejercicio.

La Clasificadora considera que la compañía cuenta con una razonable holgura patrimonial para el desarrollo de los negocios que suscribe. En cuanto al soporte de Ohio, el plan de negocios del grupo considera relevante la presencia en el mercado peruano, dadas las perspectivas de este último.

Por su parte, el nivel de apalancamiento de la Compañía alcanzó una cifra de 5.4x a junio 2023 (7.7x en el 2022), en línea con los resultados positivos del periodo. Cabe resaltar, sin embargo, que el promedio durante los años 2017-2020 fue de 1.7x y el aumento a partir del 2021 se dio principalmente por el resultado negativo del ejercicio. El indicador se encuentra por encima de lo registrado por el sistema de seguros (6.4x) y se estima que una vez normalizado el comportamiento de la siniestralidad debiera irse reduciendo gradualmente. La Clasificadora estima que en la eventualidad en la que Ohio siga adjudicándose contratos previsionales en las siguientes licitaciones, este indicador debe converger hacia 2.0-2.5x.

La regulación local señala los requerimientos de capitalización en base a la metodología del margen de solvencia. Así, una aseguradora es solvente en la medida en que está en capacidad de satisfacer sus obligaciones con sus asegurados, reflejado en el cociente entre patrimonio efectivo y los requerimientos patrimoniales (constituido por el patrimonio de solvencia, el fondo de garantía y la porción destinada a cubrir los riesgos crediticios).

Activos Elegibles versus Obligaciones Técnicas

(En S/ Miles)

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-22	Dic-22	Jun-23
(A) Activos Elegibles Aplicados	308,184	370,177	274,430	198,475	190,828	229,218
(B) Obligaciones Técnicas	253,560	349,031	223,517	132,104	116,541	171,921
(B.1) Reservas Técnicas	186,662	273,153	174,009	100,664	83,220	132,095
(B.2) Primas Diferidas	-	-	-	-	-	-
(B.3) Práctica Insegura	-	-	-	-	-	-
(B.4) Patrimonio de Solvencia	49,554	56,206	36,672	23,289	24,682	29,501
(B.5) Fondo de Garantía	17,344	19,672	12,835	8,151	8,639	10,325
(B.6) Req. Pat. Ef. por Riesgo Crédito	-	-	-	-	-	-
(B.7) Req. Pat. Ef. Adic. por Ciclo Econ.	-	-	-	-	-	-
Superávit = (A) - (B)	54,624	21,145	50,913	66,371	74,287	57,297
Ratio (A) / (B)	1.22	1.06	1.23	1.50	1.64	1.33

Fuente: SBS, Ohio National Vida.

A junio 2023, el indicador de solvencia de la Compañía fue de 1.93x, mayor a la media del sistema previsional (1.37x), lo que se explica por el relativamente mayor nivel de capitalización, comparado a los menores requerimientos patrimoniales.

De esta forma, dado el volumen actual de negocios (con fundamentalmente la administración de un solo tramo de seguros previsionales), la empresa mantiene una importante holgura patrimonial. No obstante, la Clasificadora espera que conforme la empresa incursione en nuevas líneas de negocio que requieran mayor capital, el accionista realice nuevos aportes para fortalecer el patrimonio de Ohio Perú.

Resumen Financiero
Ohio National Vida
 (Miles de Soles)

BALANCE GENERAL	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-22	Dic-22	Jun-23
Caja y Bancos	25,030	209,780	99,375	42,578	42,658	72,118
Valores Negociables	94,710	60,225	62,561	53,914	45,772	27,631
Cuentas por Cobrar por Primas	31,987	29,923	46,103	49,705	52,162	64,417
Cuentas por Cobrar por Reaseguro	227	0	58,840	39,187	27,749	21,181
Cuentas por Cobrar Diversas	18,734	3,771	157,875	274,977	290,112	282,162
Inversiones en Valores	164,401	72,653	71,593	56,752	56,570	71,689
Inversiones en Inmuebles	0	0	0	0	0	0
Activo Fijo	808	781	671	826	783	739
Otros Activos	5,164	7,806	12,164	15,955	17,910	18,475
Activos Totales	341,060	384,938	509,181	533,893	533,716	558,412
Reservas Técnicas	201,759	273,432	332,192	376,073	374,018	415,262
Reservas por Siniestros	201,245	271,744	328,281	371,194	367,650	405,049
<i>Siniestros</i>	139,953	169,012	222,525	229,707	208,210	210,300
<i>Ocurridos y no Reportados</i>	61,292	102,732	104,670	141,246	159,207	191,121
<i>Riesgos Catastróficos</i>	0	0	0	0	0	0
<i>Gastos de liquidación</i>	0	0	1,074	238	230	1,781
<i>Reservas adicionales</i>	0	0	0	0	0	0
Reservas por Primas	514	1,688	3,910	4,879	6,369	10,213
<i>Riesgos en Curso</i>	0	0	0	0	0	0
<i>Matemáticas de Vida</i>	514	1,688	3,910	4,879	6,369	10,213
<i>Reservas adicionales</i>	0	0	0	0	0	0
Obligaciones Financieras	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Pagar por Primas	109	144	256	259	364	404
Cuentas por Pagar por Reaseguro	4,236	26	112,833	90,040	94,426	49,023
Otras Cuentas por Pagar	1,000	846	2,127	1,503	1,722	4,417
Otros Pasivos	1,393	1,808	1,391	1,755	2,027	1,720
Pasivos Totales	208,497	276,256	448,798	469,630	472,557	470,825
Capital Pagado	100,000	110,845	126,620	136,092	136,092	136,092
Reservas	2,102	4,678	4,678	4,678	4,678	4,678
Ganancias (Pérdidas) No Realizadas	8,798	5,050	(4,117)	(7,244)	(7,379)	(5,959)
Utilidad (Pérdida) Retenida	21,663	(11,891)	(66,799)	(69,262)	(72,231)	(47,225)
Patrimonio Total	132,563	108,682	60,383	64,263	61,159	87,586

ESTADO DE RESULTADOS	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-22	Dic-22	Jun-23
Primas Netas	192,881	188,043	287,895	157,881	325,784	196,033
Primas Totales	193,333	189,133	289,890	159,002	328,439	198,559
Ajustes de Reservas	(452)	(949)	(1,678)	(988)	(2,262)	(2,178)
Primas Cedidas	(444)	(356)	(270,829)	(191,984)	(356,421)	(92,945)
Primas Ganadas Netas	192,437	187,828	17,383	(33,970)	(30,243)	103,436
Siniestros Totales	(167,121)	(204,261)	(386,208)	(192,093)	(316,142)	(147,346)
Siniestro Cedidos	186	2,106	318,216	227,651	348,510	77,912
Recuperos y Salvamentos	0	0	0	0	0	0
Siniestros Incurridos Netos	(166,935)	(202,155)	(67,992)	35,558	32,369	(69,434)
Ajustes por Riesgos Catastróficos	0	0	0	8	9	(1,293)
Comisiones	(91)	(112)	(121)	(63)	(414)	(335)
Ingresos (Gastos) Técnicos Netos	(1,620)	(3,032)	(2,296)	(1,139)	(1,968)	(1,003)
Resultado Técnico	23,791	(17,471)	(53,026)	394	(248)	31,370
Ingresos Financieros	16,501	20,377	6,040	4,581	9,178	5,259
Gastos Financieros	(1,503)	(1,328)	(640)	(319)	(660)	(263)
Provisiones para activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0
Diferencia en cambio	(214)	1,329	2,366	(1,174)	(1,169)	(794)
Gastos de Administración	(10,178)	(10,747)	(9,916)	(5,946)	(12,533)	(6,701)
Resultado de Operación	28,397	(7,840)	(55,176)	(2,464)	(5,432)	28,872
Impuestos	(2,636)	0	0	0	0	(1,553)
Participaciones	0	0	0	0	0	0
Partidas Extraordinarias	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	25,760	(7,840)	(55,176)	(2,464)	(5,432)	27,319

Fuente: SBS

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-22	Dic-22	Jun-23
Desempeño (%)						
Participación de Mercado (% Primas Netas)	1.4%	1.3%	1.6%	1.9%	1.8%	2.0%
Indice de Retención	99.8%	99.8%	6.6%	-20.7%	-8.5%	53.2%
Indice de Siniestralidad Total	86.4%	108.0%	133.2%	120.8%	96.3%	74.2%
Indice de Siniestralidad Retenida	86.5%	107.1%	356.7%	107.8%	115.7%	65.7%
(Gastos de Administración + Comisiones) / Primas Totales	5.3%	5.7%	3.5%	3.8%	3.9%	3.5%
Resultado Técnico / Primas Totales	12.3%	(9.2%)	(18.3%)	0.2%	(0.1%)	15.8%
Indice Combinado	91.9%	112.8%	409.4%	89.6%	69.4%	72.4%
Indice operacional ^a	84.1%	102.7%	378.3%	102.1%	97.6%	67.6%
Ingreso Financiero Neto / Primas Ganadas Netas	7.8%	10.1%	31.1%	(12.5%)	(28.2%)	4.8%
ROAA	8.1%	(2.2%)	(12.3%)	(0.9%)	(1.0%)	10.0%
ROAE	22.5%	(6.5%)	(65.3%)	(7.9%)	(8.9%)	73.5%
Solvencia y Endeudamiento						
Pasivo / Patrimonio (Veces)	1.6	2.5	7.4	7.3	7.7	5.4
(Pasivo-Reservas) / Patrimonio (Veces)	0.1	0.0	1.9	1.5	1.6	0.6
Reservas / Pasivo (Veces)	0.97	0.99	0.74	0.80	0.79	0.88
Obligaciones Financieras / Pasivo (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Reservas / Primas Ganadas Netas (%)	101.4%	126.5%	1,742.0%	(521.2%)	(1,167.6%)	190.8%
Prima Neta Ganada / Patrimonio (Veces)	1.68	1.56	0.21	(1.09)	(0.50)	2.78
Patrimonio / Activos (%)	38.9%	28.2%	11.9%	12.0%	11.5%	15.7%
Requerimientos Regulatorios (Veces)						
Patrimonio Efectivo / Requerim. Patrimoniales	1.46	1.37	1.22	2.04	1.50	1.93
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	39.18	37.05	15.99	18.27	12.15	11.76
Inversiones Elegibles Aplicadas / Obligaciones Técnicas	1.22	1.06	1.23	1.50	1.64	1.33
Inversiones y Liquidez						
Inversiones Líquidas ^b / Reservas (Veces)	0.59	0.99	0.49	0.26	0.24	0.24
Inversiones ^c / (Reservas + Deuda Financiera) (Veces)	1.41	1.25	0.70	0.41	0.39	0.41
Liquidez Corriente (Veces)	0.83	1.11	0.96	0.99	0.99	1.02
Liquidez Efectiva (Veces)	0.12	0.77	0.22	0.09	0.09	0.16
Activo Fijo / Activos Totales (%)	0.2%	0.2%	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%
Rotación Cuentas por Cobrar (días)	60.4	57.7	58.0	57.1	58.0	59.2

a índice Operacional = Índice Combinado - (Ingresos Financieros Netos / Primas Ganadas Netas)

b Inversiones Líquidas = Caja y Bancos + Valores Negociables

c Inversiones = Caja y Bancos + Valores Negociables + Inversiones en Valores + Inversiones en Inmuebles

Fuente: SBS

Antecedentes

Emisor:	Ohio National Seguros de Vida S.A.
Domicilio legal:	Calle Las Camelias 256, Of. 401 - San Isidro - Lima
RUC:	20554816526
Teléfono:	(01) 204 2330

Relación de directores*

David Azzarito	Presidente del Directorio
José Antonio Miró Quesada	Vicepresidente / Director Independiente
Víctor Hugo De La Cruz Cano	Director
Carlos Fernando Da Costa Almeida	Director
Ramón David Galanes	Director

Relación de ejecutivos*

Alfredo Salazar Delgado	Gerente General
Franco Cabanillas Uribe	Jefe de Operaciones
Hugo Guevara Bardales	Jefe de Inversiones
Liliana Dos Santos de Freitas	Jefe de Riesgos
Gustavo Rivera Oballe	Jefe Actuarial y de Planeamiento Estratégico
Tania Castro Aragón	Contadora General
Arnaldo Riofrío Ríos	Jefe de Tecnología e Información
David Castro Mendoza	Jefe de Transformación Digital
Raúl Gamarra Silva	Jefe de Auditoría Interna
Shirley Bravo Sánchez	Jefe Legal

Relación de accionistas (según derecho a voto) *

Ohio National Netherlands Holding B.V.	99.98%
Ohio National Foreign Holdings, LLC	0.02%

(*) Nota: Información a junio 2023

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, 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 la siguiente clasificación de riesgo para Ohio National Seguros de Vida S.A.:

	Clasificación*
Rating de la Institución	Categoría A-
Perspectiva	Estable

Definiciones

Instituciones Financieras y de Seguros:

CATEGORÍA A: Muy buena fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una muy buena capacidad de cumplir con sus obligaciones, en los términos y condiciones pactados, y de administrar los riesgos que enfrentan. Se espera que el impacto de entornos económicos adversos no sea significativo.

(+) Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.

(-) Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

Perspectiva: Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.

(*) 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. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.6% de sus ingresos totales del último año.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.