

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. 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 'BBB+' 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, en virtud del escenario de Crisis Sanitaria sí ha materializado su soporte a través de sendos aportes de capital recientes. 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 con el que Ohio inició operaciones 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 considera 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.

Desempeño histórico y oportunidades en el mercado de seguros previsionales: Si bien el sector de Seguros se encuentra inmerso en un contexto de crisis generado por el COVID-19, dado el comportamiento de la industria en los últimos años, se espera que la producción de primas de seguros previsionales pueda recuperar la tendencia de crecimiento, de la mano del mayor número de afiliados activos al Sistema Privado de Pensiones y de una recuperación gradual del empleo y del ingreso promedio de la población. 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 2016-2021: 10.6%).

Concentración y riesgo de volatilidad en la producción de primas y siniestralidad: Ohio Perú concentra actualmente casi la totalidad de su primaje en el ramo de seguro de invalidez y sobrevivencia previsional, por lo que la continuidad de la estructura de negocios actual depende de la adjudicación de la próxima licitación. Así, su

Rating	Actual	Anterior
Institución	A-	A-

Con información financiera auditada a diciembre 2021.

Clasificación otorgada en Comités de fechas 18/03/2022 y 17/09/2021.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

Resumen Indicadores Financieros				
(S/ MM)	Dic-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Activos	509	385	341	293
Patrimonio	60	109	133	96
Primas totales	290	189	193	158
Primas ganadas netas	17	188	192	157
Utilidad neta	(55)	(8)	26	(11)
ROAA (%)	-12.1%	-2.0%	8.1%	-3.7%
ROAE (%)	-74.2%	-6.1%	22.5%	-10.2%
Ratio combinado (%)	409.4%	112.8%	91.9%	111.9%

Fuente: SBS, Ohio National Vida.

Metodologías Aplicadas

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

Analistas

Hugo Cussato
hugocussato@aai.com.pe

Cristian Solorzano
cristiansolorzano@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

rentabilidad puede verse materialmente afectada por la volatilidad en la producción y siniestros asociados a su principal rubro.

No obstante, la Clasificadora considera que la gestión de dichos seguros 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. Además, el Grupo Ohio tiene dentro de su plan de negocios en Perú el desarrollo de otros productos de vida en el mediano plazo, lo cual otorgaría mayor independencia de las adjudicaciones de tramos del SIS, y una mayor diversificación que, en consecuencia, traería mayor estabilidad a los ingresos de la Compañía bajo el supuesto del mantenimiento de criterios técnicos de riesgo.

Entorno operativo desafiante: En el año previo, a pesar de una desaceleración del primaje, el sistema asegurador mostró resiliencia gracias a su solvencia y menor ocurrencia de siniestros por el aislamiento social en el contexto del COVID-19.

En el 2021, si bien se observó un incremento de la producción de primas, hubo un impacto sustantivo de siniestralidad en los ramos vida y, particularmente, en los seguros previsionales, como consecuencia de la segunda ola del COVID 19. Para el 2022, se espera un mayor crecimiento relativo del primaje, comparado al incremento menos acelerado de la siniestralidad, como consecuencia de los avances en la vacunación que mitigarían las potenciales consecuencias adversas de la pandemia en las personas. Dado que los efectos de la pandemia siguen en plena evolución, la Clasificadora mantiene un constante monitoreo sobre el impacto de la misma en la compañía de seguros. En función de la magnitud del impacto, así como de la resiliencia de la institución a la coyuntura, la clasificación podría mantenerse estable, o ser ajustada a la baja.

En este contexto, la ratificación de la clasificación se sustenta también en las políticas de cesión de riesgos, en el reforzamiento patrimonial y en el acotado efecto en el portafolio de inversiones, lo que a su vez permitiría que el indicador de solvencia y la cobertura de obligaciones técnicas no se vean reducidas de manera importante. Adicionalmente, se espera que la participación de mercado de la compañía se mantenga estable durante el periodo de la quinta licitación SIS (2021-2022).

¿Qué podría modificar la clasificación asignada?

Una acción negativa del *rating* se daría en caso la crisis económica causada por el COVID-19 provoque un deterioro material y sostenido en la valorización del portafolio de inversiones y en los resultados, de forma que se ejerza presión significativa en los indicadores de solvencia patrimonial y cobertura de obligaciones técnicas en mayor magnitud que lo esperado por la Clasificadora.

Asimismo, dado que el *rating* de Ohio Perú se encuentra altamente ligado al perfil de riesgo de su casa matriz (Ohio National Financial Services EE.UU.) a través de Ohio National Netherlands Holding B.V.; un cambio en el perfil crediticio de la misma también podría gatillar la clasificación.

Adicionalmente, la participación en nuevas líneas de negocio que no vayan acompañadas de un desempeño técnico adecuado y de una mayor base de capital; cambios en la regulación de seguros que afecten negativamente los planes de negocio de Ohio Perú; un cambio en la política de inversiones que permita mayor toma de riesgo; o, un incremento significativo de los gastos operativos proyectados, podrían también afectar negativamente la calificación asignada.

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

Mediante resolución SBS No. 1259-2020, en un contexto de pandemia del COVID-19, se estableció ampliar el periodo para el cálculo de provisiones a 180 días calendario para la constitución de provisiones por deterioro. Asimismo, se establecieron las siguientes medidas complementarias y de carácter temporal: i) suspensión temporal del registro contable del deterioro de valor de instrumentos financieros; y, ii) excepción temporal de las restricciones para las reclasificaciones contables y las ventas de los instrumentos clasificados a vencimiento.

Mediante oficio múltiple de SBS No. 11233-2020, se dieron medidas de carácter excepcional relacionadas a la gestión de inversiones de las empresas de seguros durante el estado de emergencia, tales como la suspensión temporal del registro contable del deterioro de valor de instrumentos financieros, y la excepción temporal de las restricciones de ventas de los instrumentos clasificados a vencimiento.

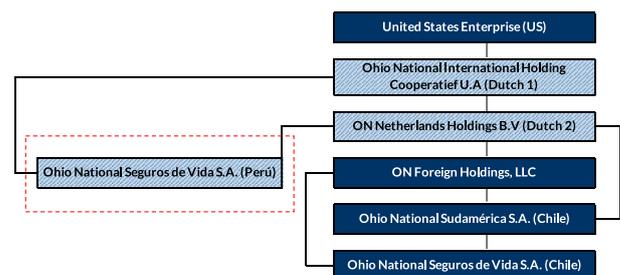
En julio 2020, en virtud de la crisis del COVID-19, el DIS – APESEG ingresó un pedido a la SBS para solicitar la aprobación de una nueva metodología para el cálculo de la Reserva de IBNR (Siniestros ocurridos no reportados), que refleje los cambios observados en la presentación de solicitudes de sobrevivencia. Dicho pedido fue aprobado en setiembre 2020.

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 de 2021 se realizaron sendos aportes por S/ 11.6 MM y S/ 0.39 MM. Adicionalmente, en JGA del 24 de febrero del 2022 se acordó un aporte adicional de S/ 3.7 MM. Estos últimos aportes buscan fortalecer patrimonialmente a la Compañía dado el contexto de mayor siniestralidad experimentado en el año previo.

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 BBB+ por *FitchRatings*, rating que se sustenta en la adecuada capitalización y apalancamiento, conservador portafolio de inversiones, estable desempeño financiero y buen posicionamiento de mercado. A diciembre 2021, Ohio National Perú contaba con un patrimonio de S/ 60.4 MM.

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) 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 última licitación que cubre desde el 1 de enero del 2021 hasta el 31 de diciembre del 2022, Ohio participó y fue adjudicada con un tramo a una tasa de 1.86%, superior al promedio licitado (1.74%). 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. Si bien Apoyo & Asociados considera el soporte operativo y técnico del Grupo evidenciado en la alta integración de las políticas y directrices del grupo controlador; el análisis no considera la disposición de soporte patrimonial directo. Por otro lado, el desarrollo observado del Grupo en Latinoamérica también ha sido tomado en cuenta en el análisis.

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.

Por otro lado, 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:

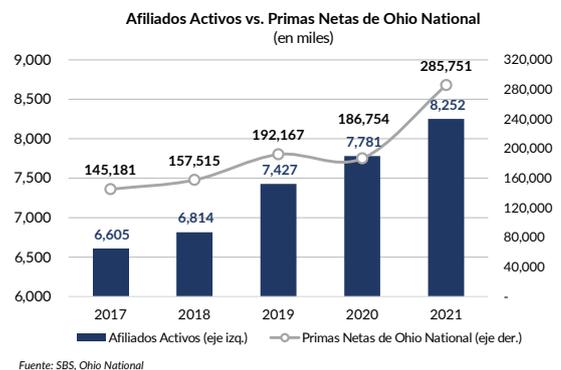
- (i) **Especialización en seguros previsionales:** La Compañía se apoya del conocimiento técnico en los seguros del SIS de su vinculada Ohio Chile, lo que le permite contar con políticas y procedimientos claramente definidos. Así, la Compañía busca replicar en Perú el modelo de negocios de su vinculada. 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 diciembre 2021, Ohio National registró primas netas por S/ 289.9 MM, un 53.3% mayores que en el 2020. Lo anterior se produjo en línea con el crecimiento de la producción de primas netas del mercado de seguros del SPP (+43.7%), como consecuencia de la reactivación económica, del aumento en el número de afiliados activos al Sistema Privado de Pensiones (+5.9% vs. dic. 2020); y, en menor medida, debido al incremento en el ingreso promedio de la población, el cual fue registrado en S/ 1,639.5 para Lima Metropolitana (+5.0% vs. dic. 2020).



En virtud de la quinta licitación del SIS, el nivel de primas suscritas al cierre del 2021 a la administración de una banda con una tasa de 1.86% (promedio del sistema previsional: 1.74%); anteriormente, 1.37% en el cuarto contrato del 2019-2020 (promedio del sistema previsional: 1.35%).

Por otro lado, fuera del efecto coyuntural del 2020, el sector de seguros previsionales ha venido registrando un crecimiento importante de primas netas (CAGR 2016-2021: 10.6%), 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, 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.

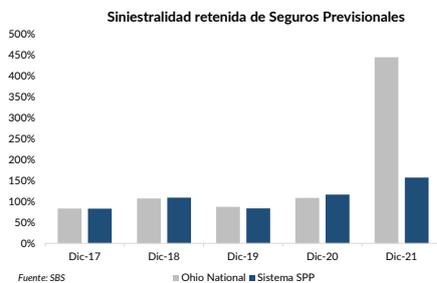
Asimismo, a diciembre 2021, la producción de seguros previsionales del sistema alcanzó los S/ 1,629.3 MM y representó el 9.2% del mercado de seguros, así como el 17.7% de los Ramos de Vida. De lo anterior, cabe señalar que la producción del SIS (uno de los ramos del SPP)

registró un incremento de 43.7% respecto de diciembre 2020.

El mercado de seguros previsionales es un mercado consolidado, a pesar de la baja penetración y baja prima per cápita del país (alrededor de 2.3% y US\$132 a diciembre 2021, respectivamente). En este sentido, las actuales compañías de seguros continuarán fortaleciendo sus estrategias para mantener una participación de mercado relativamente estable.

A diciembre 2021, el 98.6% de la cartera de Ohio se encuentra representada por los negocios previsionales. Cabe señalar que, en virtud del interés por diversificar la operación, el negocio de Vida viene aumentando su participación gradualmente, de 0.9% a junio 2020, a 1.4% a diciembre 2021, 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 6.6% al cierre del 2021, muy por debajo de lo registrado en similar periodo del 2020 (99.8%) y del 68.5% mostrado en el sistema de seguros previsionales. Lo anterior se explica por los contratos de reaseguro correspondientes a la quinta licitación del SIS.



Respecto del índice de siniestralidad retenida de solo seguros previsionales (siniestros retenidos / primas retenidas), la Compañía registró un 441.1% (156.8% para el sistema previsional), lo cual presenta un incremento importante respecto de diciembre 2020 (108.2%). Lo mencionado es resultado principalmente del mayor crecimiento de los siniestros retenidos dado el contexto del COVID 19. En este sentido, tratándose de una desviación coyuntural, la Clasificadora estima que este indicador converja a niveles previos a la crisis (85-90%) a fines del 2022.

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 viene comercializando 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. Asimismo, en mayo 2020, se lanzó al mercado un segundo producto más accesible, en línea con la coyuntura económica. 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 del 2021, la producción neta de primas de la compañía mostró un incremento, en línea con la adjudicación de un tramo de la quinta licitación del SIS, mientras que la siniestralidad registró un importante deterioro, lo cual impactó desfavorablemente en el resultado neto (6.0x más desfavorable que. dic. 2020).

Así, a diciembre 2021, Ohio National generó primas totales en el sistema privado de pensiones por S/ 285.7 MM (+53.0% respecto a dic. 2020), de las cuales retuvo el 5.3% (S/ 15.1 MM), con lo que la prima neta ganada se redujo en 90.8%. En paralelo, la compañía registró siniestros netos por S/ 386.2 MM (+89.1% vs. dic. 2020) e ingresos por siniestros cedidos por S/ 318.2 MM, lo cual produjo un resultado técnico bruto de - S/ 50.6 MM. Tras aplicársele Gastos Técnicos y Comisiones por el rubro de Vida Individual, se obtuvo una pérdida técnica de - S/ 53.0 MM (-3.0x con respecto a dic. 2020).

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.

Por otro lado, dado el esquema de proceso centralizado a través del DIS, la Aseguradora no registra gastos por comisiones por concepto de SIS a la fecha. Consecuentemente, el indicador de Gastos de Administración más Comisiones entre Primas Totales (3.4%) se compara muy favorablemente con el promedio del mercado de seguros previsionales (20.6%) a junio 2021.

Respecto de los gastos técnicos netos, estos se situaron en S/ 2.3 MM, registrando una disminución con respecto a similar periodo del año anterior (-24.3%) y corresponden al gasto por los servicios prestados por el DIS y en menor medida a los gastos médicos de vida universal. No obstante, y como consecuencia de los altos niveles de siniestralidad, el ratio combinado se vio deteriorado, pasando de 112.8% (dic 2020) a 409.4% al cierre del 2021.

Respecto del margen técnico (resultado técnico / primas netas), este se situó en -18.3%, menos favorable que el

registrado a diciembre 2020 (-9.2%) y que el promedio del sistema previsional (-9.7%).

En cuanto al resultado de inversiones, este se redujo en 71.7% respecto de diciembre 2020, alcanzando los S/ 5.4 MM, debido a un menor rendimiento de las inversiones, que no pudo ser compensado por la mayor ganancia por diferencia de cambio. Por su parte, los gastos administrativos se redujeron respecto de diciembre 2020 (-7.7%), asociados a menores gastos de personal. De esta manera, se obtuvo un resultado de operación de - S/ 55.2 MM, 6.0x menos favorable respecto del 2020).

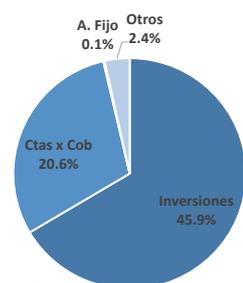
Así, al cierre del 2021, la Compañía registró un resultado neto de - S/ 55.2 MM, con lo cual se obtuvo un ROAA y un ROAE de -12.1% y -74.2%, respectivamente (Sistema previsional: 0.5% y 4.1%, respectivamente). La Clasificadora considera que estos indicadores deben recuperarse a lo largo del 2022, debido al importante cambio en la política de cesión de riesgos de Ohio Perú, y a una menor siniestralidad esperada en los ramos vida.

Apoyo & Asociados continúa considerando que el riesgo de volatilidad en producción y siniestralidad del Sistema Previsional son importantes. En ese sentido, se espera que, conforme se supere la crisis del COVID-19, 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

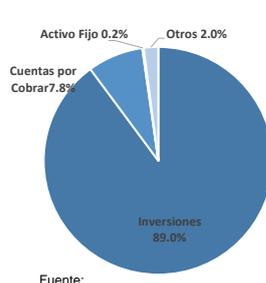
Al cierre del 2021, el stock de activos de Ohio National ascendió a S/ 509.2 MM (+32.3% respecto al 2020). El crecimiento se explica principalmente por los activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradores, debido a los contratos de reaseguro constituidos durante el año. Por su parte, la caja de la Compañía se redujo en 52.6% con respecto al 2020. Lo anterior se explica por la disminución de los saldos en cuenta corriente y de los depósitos a plazo menores a 90 días que se redujeron 50.0% en conjunto. Respecto de los activos no corrientes, estos se incrementaron en 4.0%, debido principalmente a mayores activos no corrientes mantenidos para la venta como respuesta al enfoque prudencial de la estrategia de inversiones en un escenario de pandemia.

Composición del Activo
(Dic 2021)



Fuente: SBS

Composición del Activo
(Dic 2020)



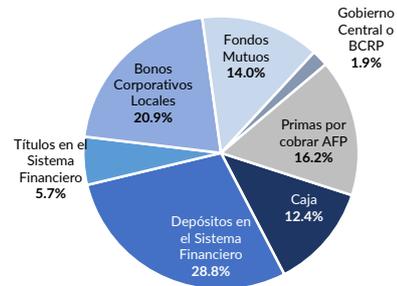
Fuente: SBS

Cabe señalar que, al cierre del 2021, las inversiones líquidas (caja-bancos y valores negociables) representaron el 31.8% del total de activos (70.1% en dic. 2020), porcentaje que se encuentra por encima del obtenido por el sistema de seguros previsionales (11.2%). Lo anterior es consecuente con la evolución reciente del riesgo previsional y la liquidación de algunos activos para asumir costos de siniestralidad.

Por su parte, a diciembre 2021, la liquidez corriente y efectiva registradas fueron 0.96x (1.11x en dic 2020) y 0.22x (0.12x en dic 2020), mientras que el sistema de seguros previsionales mostró indicadores de 1.10x y 0.20x, respectivamente.

Al segundo semestre del 2021, la Compañía contaba con un portafolio de inversiones elegibles totales de S/ 277.5 MM (-25.0% respecto del 2020). El portafolio estuvo constituido en su mayoría por instrumentos de renta fija (83.8%), lo cual está en línea con la política de inversiones de Ohio al priorizar instrumentos de renta fija de alta calidad crediticia. Cabe señalar que el 16.2% del portafolio está compuesto por primas por cobrar a las AFP de muy bajo riesgo crediticio asociado, pero cuya liquidez relativa es diferente del resto del portafolio.

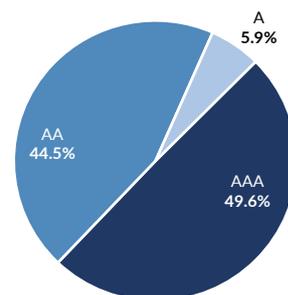
Composición de inversiones
(Dic 2021)



Fuente: Ohio National

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

Inversiones Elegibles Aplicadas
(Dic 2021)



Fuente: Ohio National

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/ 274.4 MM, con lo que la Compañía registró un superávit regulatorio de S/ 50.9 MM y una cobertura de obligaciones técnicas de 1.23x, ligeramente inferior al promedio del periodo 2016-2020 (1.24x). 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.

Activos Elegibles versus Obligaciones Técnicas
(En S/ Miles)

	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
(A) Activos Elegibles Aplicados	230,052	255,328	308,184	370,177	274,430
(B) Obligaciones Técnicas	168,883	219,776	253,560	349,031	223,517
(B.1) Reservas Técnicas	120,374	165,309	186,662	273,153	174,009
(B.2) Primas Diferidas	-	-	-	-	-
(B.3) Práctica Insegura	-	-	-	-	-
(B.4) Patrimonio de Solvencia	35,932	40,346	49,554	56,206	36,672
(B.5) Fondo de Garantía	12,576	14,121	17,344	19,672	12,835
(B.6) Req. Pat. Ef. por Riesgo Crédito	-	-	-	-	-
(B.7) Req. Pat. Ef. Adic. por Ciclo Econ.	-	-	-	-	-
Superávit = (A) - (B)	61,169	35,551	54,624	21,145	50,913
Ratio (A) / (B)	1.36	1.16	1.22	1.06	1.23

Fuente: SBS, Ohio National Vida.

Reaseguros

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

A diciembre 2021, Ohio registró un índice de retención de 5.3% inferior al observado a diciembre 2020 (99.9%), y al promedio del sistema previsional (34.7%). 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. A diferencia de contratos anteriores, la Compañía ha decidido contratar reaseguros proporcionales para cubrir los siniestros correspondientes al SIS 5.

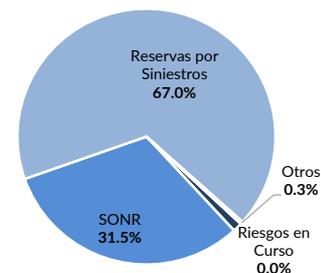
Ohio National - Principales Reaseguradores (Dic 2021)		
Reasegurador	País	Clasificación
Ohio National Seguros de Vida S.A.	Chile	BBB+
Axa France Vie	Francia	AA-
Hannover Rück SE	Alemania	AA-
General Reinsurance AG	Alemania	AA+

Fuente: FitchRatings, Ohio National

Apalancamiento y capitalización

A diciembre 2021, el total de pasivos de la Compañía ascendió a S/ 448.8 MM (+62.5% respecto del 2020). Este incremento se debió fundamentalmente a las mayores cuentas por pagar a reaseguradores, las cuales ascendieron a S/ 112.8 MM (S/ 0.02 MM en el 2020). Por su parte, las reservas técnicas por siniestros crecieron en 20.8% respecto al 2020, debido a la mayor siniestralidad por la pandemia del COVID-19. Cabe resaltar que el cálculo de las reservas está a cargo del DIS; sin embargo, Ohio complementa lo anterior con su propia metodología de cálculo de reservas, la misma que hace uso de la experiencia de su vinculada a nivel global.

Composición de las Reservas (Diciembre 2021)



Fuente: SBS y Ohio National Vida.

Por otro lado, la Compañía registró un patrimonio de S/ 60.4 MM (S/ 108.7 MM a diciembre 2020). La reducción se explica por la pérdida del ejercicio en el primer semestre del 2021 (- S/ 55.2 MM). Cabe señalar que el accionista realizó aportes de capital por S/ 10.0 MM en diciembre 2020 y S/ 3.8 MM en junio 2021 para mitigar los efectos del COVID-19 en la solvencia de Ohio Perú. Además, en julio 2021 realizó un aporte adicional por S/ 11.6 MM.

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 creció a 7.4x en diciembre 2021, comparado al 2.5x registrado en el 2020. Esto se explica principalmente por el resultado negativo del ejercicio. No obstante, el indicador se encuentra aún por debajo de lo registrado por el sistema de seguros previsional (7.6x).

Respecto del apalancamiento operativo del negocio, la prima neta ganada a patrimonio fue de 0.23x a diciembre 2021 (1.46x en el 2020). Lo anterior se explica por una mayor disminución relativa del patrimonio respecto de la prima neta ganada del periodo. Este indicador no es particularmente elevado. No obstante, la Clasificadora espera que un mayor apalancamiento operativo futuro se acompañe de un fortalecimiento patrimonial paralelo y/o

de una estructura de reaseguro que le permita registrar mayor holgura operativa, como se ha observado en los últimos meses.

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).

Requerimientos Patrimoniales

(En S/ Miles)

	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
(A) Patrimonio Efectivo	87,687	88,840	98,006	103,632	60,350
(B) Req. Patrimoniales	48,508	54,468	66,898	75,878	49,508
(B.1) Pat. de Solvencia	35,932	40,346	49,554	56,206	36,672
(B.2) Fondo de Garantía	12,576	14,121	17,344	19,672	12,835
(B.3) Riesgo Crediticio	-	-	-	-	-
(B.4) Req. Pat. Efec. Ciclo Ec.	-	-	-	-	-
(C) Endeudamiento	2,489	1,968	2,501	2,797	3,773
Superávit 1 = (A) - (B)	39,179	34,372	31,107	27,754	10,842
Superávit 2 = (A) - (C)	85,198	86,872	95,504	100,835	56,576

Fuente: SBS, Ohio National Vida.

A diciembre 2021, el indicador de solvencia de la Compañía fue de 1.22x, menor a la media del sistema previsional (1.27x), lo que se explica por el relativamente menor 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-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Caja y Bancos	48,478	38,519	25,030	209,780	99,375
Valores Negociables	48,911	38,246	94,710	60,225	62,561
Cuentas por Cobrar por Primas	25,354	26,895	31,987	29,923	46,103
Cuentas por Cobrar por Reaseguro	538	953	227	0	58,840
Cuentas por Cobrar Diversas	36,615	26,947	18,734	3,771	157,875
Inversiones en Valores	112,894	155,589	164,401	72,653	71,593
Inversiones en Inmuebles	0	0	0	0	0
Activo Fijo	554	840	808	781	671
Otros Activos	2,209	5,489	5,164	7,806	12,164
Activos Totales	275,553	293,478	341,060	384,938	509,181
Reservas Técnicas	153,361	188,616	201,759	273,432	332,192
Reservas por Siniestros	153,361	188,547	201,245	271,744	328,281
<i>Siniestros</i>	107,260	128,553	139,953	169,012	222,525
<i>Ocurridos y no Reportados</i>	46,101	59,994	61,292	102,732	104,670
<i>Riesgos Catastróficos</i>	0	0	0	0	0
<i>Gastos de liquidación</i>	0	0	0	0	1,074
<i>Reservas adicionales</i>	0	0	0	0	0
Reservas por Primas	0	69	514	1,688	3,910
<i>Riesgos en Curso</i>	0	0	0	0	0
<i>Matemáticas de Vida</i>	0	69	514	1,688	3,910
<i>Reservas adicionales</i>	0	0	0	0	0
Obligaciones Financieras	0	0	0	0	0
Cuentas por Pagar por Primas	0	24	109	144	256
Cuentas por Pagar por Reaseguro	8,420	6,774	4,236	26	112,833
Otras Cuentas por Pagar	1,110	572	1,000	846	2,127
Otros Pasivos	1,278	1,372	1,393	1,808	1,391
Pasivos Totales	164,168	197,358	208,497	276,256	448,798
Capital Pagado	97,072	100,000	100,000	110,845	126,620
Reservas	0	2,102	2,102	4,678	4,678
Ganancias (Pérdidas) No Realizadas	2,676	(1,885)	8,798	5,050	(4,117)
Utilidad (Pérdida) Retenida	11,637	(4,097)	21,663	(11,891)	(66,799)
Patrimonio Total	111,385	96,120	132,563	108,682	60,383

ESTADO DE RESULTADOS	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Primas Netas	145,181	157,618	192,881	188,043	287,895
Primas Totales	145,181	157,687	193,333	189,133	289,890
Ajustes de Reservas	0	(68)	(452)	(949)	(1,678)
Primas Cedidas	(2,037)	(506)	(444)	(356)	(270,829)
Primas Ganadas Netas	143,144	157,112	192,437	187,828	17,383
Siniestros Totales	(118,871)	(174,992)	(167,121)	(204,261)	(386,208)
Siniestro Cedidos	(28)	7,080	186	2,106	318,216
Recuperos y Salvamentos	0	0	0	0	0
Siniestros Incurridos Netos	(118,899)	(167,913)	(166,935)	(202,155)	(67,992)
Ajustes por Riesgos Catastróficos	0	0	0	0	0
Comisiones	0	(23)	(91)	(112)	(121)
Ingresos (Gastos) Técnicos Netos	(2,035)	(3,070)	(1,620)	(3,032)	(2,296)
Resultado Técnico	22,209	(13,893)	23,791	(17,471)	(53,026)
Ingresos Financieros	10,500	12,389	16,501	20,377	6,040
Gastos Financieros	(1,601)	(1,508)	(1,503)	(1,328)	(640)
Provisiones para activos no corrientes mantenidos para venta	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D	#N/D
Diferencia en cambio	55	464	(214)	1,329	2,366
Gastos de Administración	(7,570)	(7,939)	(10,178)	(10,747)	(9,916)
Resultado de Operación	23,593	(10,488)	28,397	(7,840)	(55,176)
Impuestos	(2,571)	(62)	(2,636)	0	0
Participaciones	0	0	0	0	0
Partidas Extraordinarias	0	0	0	0	0
Resultado Neto	21,022	(10,549)	25,760	(7,840)	(55,176)

Fuente: SBS

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Desempeño (%)					
Participación de Mercado (% Primas Netas)	1.3%	1.2%	1.4%	1.3%	1.6%
Indice de Retención	98.6%	99.7%	99.8%	99.8%	6.6%
Indice de Siniestralidad Total	81.9%	111.0%	86.4%	108.0%	133.2%
Indice de Siniestralidad Retenida	83.1%	106.8%	86.5%	107.1%	356.7%
(Gastos de Administración + Comisiones) / Primas Totales	5.2%	5.0%	5.3%	5.7%	3.5%
Resultado Técnico / Primas Totales	15.3%	(8.8%)	12.3%	(9.2%)	(18.3%)
Indice Combinado	88.4%	111.9%	91.9%	112.8%	409.4%
Indice operacional ^a	82.1%	105.0%	84.1%	102.7%	378.3%
Ingreso Financiero Neto / Primas Ganadas Netas	6.2%	6.9%	7.8%	10.1%	31.1%
ROAA	7.7%	(3.7%)	8.1%	(2.0%)	(12.1%)
ROAE	21.2%	(10.2%)	22.5%	(6.1%)	(74.2%)
Solvencia y Endeudamiento					
Pasivo / Patrimonio (Veces)	1.5	2.1	1.6	2.5	7.4
(Pasivo-Reservas) / Patrimonio (Veces)	0.1	0.1	0.1	0.0	1.9
Reservas / Pasivo (Veces)	0.93	0.96	0.97	0.99	0.74
Obligaciones Financieras / Pasivo (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Reservas / Primas Ganadas Netas (%)	107.0%	108.8%	101.4%	137.5%	1,795.7%
Prima Neta Ganada / Patrimonio (Veces)	1.44	1.51	1.68	1.46	0.23
Patrimonio / Activos (%)	40.4%	32.8%	38.9%	28.2%	11.9%
Requerimientos Regulatorios (Veces)					
Patrimonio Efectivo / Requerim. Patrimoniales	1.81	1.63	1.46	1.37	1.22
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	35.23	45.15	39.18	37.05	15.99
Inversiones Elegibles Aplicadas / Obligaciones Técnicas	1.36	1.16	1.22	1.06	1.23
Inversiones y Liquidez					
Inversiones Líquidas ^b / Reservas (Veces)	0.64	0.41	0.59	0.99	0.49
Inversiones ^c / (Reservas + Deuda Financiera) (Veces)	1.37	1.23	1.41	1.25	0.70
Liquidez Corriente (Veces)	0.98	0.67	0.83	1.11	0.96
Liquidez Efectiva (Veces)	0.30	0.20	0.12	0.77	0.22
Activo Fijo / Activos Totales (%)	0.2%	0.3%	0.2%	0.2%	0.1%
Rotación Cuentas por Cobrar (días)	63.7	62.3	60.4	57.7	58.0

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

b Caja y Bancos + Valores Negociables

c 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
José Luis Berrios	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 2021

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-
<i>Perspectiva</i>	<i>Estable</i>

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.