

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 de la Crisis Sanitaria se ha materializado su soporte a través de 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 continua 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 rentabilidad puede verse materialmente afectada por la volatilidad en la producción y siniestros

Rating	Actual	Anterior
Institución	A-	A-

Con información financiera a junio 2022.

Clasificación otorgada en Comités de fechas 16/09/2022 y 18/03/2022.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

Resumen Indicadores Financieros				
(S/MM)	Jun-22	Jun-21	Dic-21	Dic-20
Activos	534	446	509	385
Patrimonio	64	54	60	109
Primas totales	159	140	290	189
Primas ganadas netas	(34)	63	17	188
Utilidad neta	(2)	(53)	(55)	(8)
ROAA (%)	-0.9%	-25.3%	-12.3%	-2.2%
ROAE (%)	-7.9%	-128.9%	-65.3%	-6.5%
Ratio combinado (%)	89.6%	187.4%	409.4%	112.8%

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

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 las actividades necesarias para desarrollar dicho ramo y obtener un primaje sostenidamente creciente en estos ramos al cierre de 2022.

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.

Entorno operativo desafiante: El sistema asegurador mostró resiliencia a la crisis gracias a su solvencia y menor siniestralidad por el aislamiento social. 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 cierre del 2022, se espera un mayor crecimiento del primaje y un incremento menos acelerado de la siniestralidad, como consecuencia de los avances en la vacunación que mitigarían las potenciales consecuencias adversas de la pandemia. Asimismo, varias aseguradoras han migrado hacia políticas de reaseguro más conservadoras, con lo cual se espera un mejor resultado técnico al cierre del 2022.

Dado que los efectos de la pandemia persisten, 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 el contexto señalado, la ratificación de la clasificación se sustenta adicionalmente en las políticas de cesión de riesgos, en el reforzamiento patrimonial y en el acotado efecto observado en el portafolio de inversiones, lo que a su vez permitiría 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 la crisis sanitaria del 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; un cambio en la política de inversiones que permita mayor toma de riesgo; o, un incremento significativo de los gastos operativos proyectados, podrían 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.

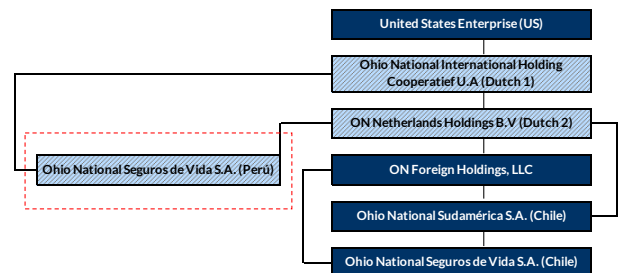
En Junta General de Accionistas (JGA) del 21 de junio del 2021, se aprobó un aporte de capital por S/ 3.8 MM, destinado a operaciones generales de la Compañía. Asimismo, en JGA de fecha 21 de julio y 16 de agosto del 2021 se realizaron sendos aportes por S/ 11.6 MM y S/ 0.39 MM. Adicionalmente, en JGA 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, estos últimos aportes buscan fortalecer patrimonialmente a la Compañía dado el contexto de 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+, ratificada el 11 de agosto del 2022 por *FitchRatings*, la cual se sustenta en la adecuada capitalización y apalancamiento, conservador portafolio de inversiones, estable desempeño

financiero y buen posicionamiento de mercado. A junio 2022, Ohio National Perú contaba con un patrimonio de S/ 64.3 MM (S/ 60.4 MM en diciembre 2021).

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 02 de setiembre del 2022 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

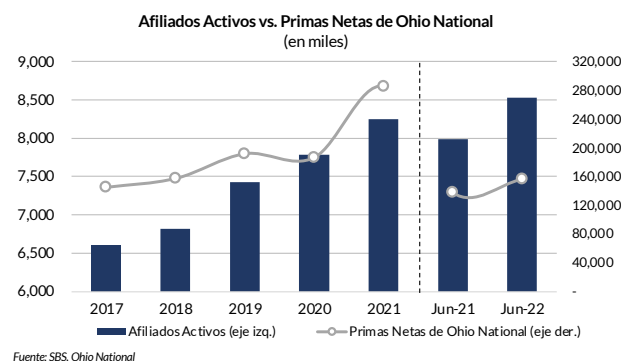
términos de calce de plazos y monedas. Asimismo, las directrices vienen dadas desde su casa matriz.

- (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 junio 2022, Ohio National registró primas netas por S/ 159. MM, un 13.7% mayores que lo registrado a junio 2021. Lo anterior se produjo en línea con el crecimiento de la producción de primas netas del mercado de seguros del SPP (+17.4%), como consecuencia del aumento en el número de afiliados activos al Sistema Privado de Pensiones (+6.8% vs. junio 2021) y de la reactivación económica.



En virtud de la quinta licitación del SIS, el nivel de primas suscritas al cierre del primer semestre 2022 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 junio 2022, la producción de seguros previsionales del sistema alcanzó los S/ 894.8 MM y representó el 10.1% del mercado de seguros, así como el 18.7% de los Ramos de Vida.

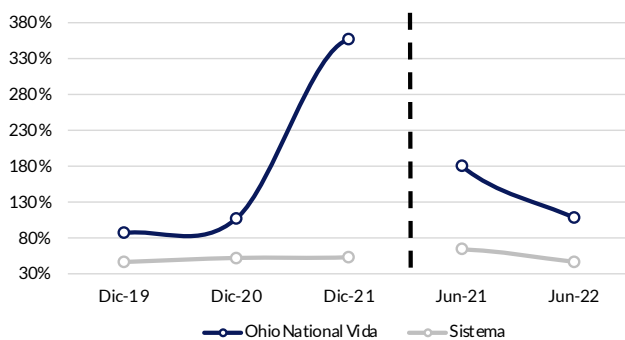
El mercado de seguros previsionales es un mercado consolidado, a pesar de la baja penetración y baja prima per cápita del país (alrededor de 2.3% y US\$132 a diciembre 2021, respectivamente, último dato disponible). En este sentido, las actuales compañías de seguros continuarán fortaleciendo sus estrategias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

A junio 2022, el 98.5% 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 1.5% a junio 2022, 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 -20.7% al cierre del primer semestre 2022, muy por debajo de lo registrado en similar periodo del 2021 (45.4%) y del 29.7% mostrado en el sistema de seguros previsionales. Lo anterior se explica por la inclusión de nuevos contratos de reaseguro asociados a la quinta licitación del SIS.

Respecto del índice de siniestralidad retenida (siniestros retenidos / primas retenidas), la Compañía registró un 107.8% (116.0% para el sistema previsional), lo cual presenta una disminución importante respecto de junio 2021 (179.9%). Lo mencionado es resultado principalmente de la estrategia de reaseguro seguida por la compañía en un contexto golpeado por el COVID-19. La Clasificadora estima que este indicador convergerá gradualmente a niveles previos a la crisis (90%) entre fines del 2022 y el primer semestre del 2023.

Evolución de la Siniestralidad Retenida



Fuente: SBS y Ohio National Vida.

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 primer semestre 2022, 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, asimismo, la siniestralidad neta registró una importante mejora por la estrategia adoptada por la compañía, lo anterior, impactó favorablemente el resultado técnico de Ohio (S/ 0.4 MM vs. - S/ 52.6 MM a junio 2021).

Así, a junio 2022, Ohio National generó primas totales en el sistema privado de pensiones por S/ 159.0 MM (+13.7% respecto a junio 2021), de las cuales retuvo el -20.7% (-S/ 33.0 MM), con lo que la prima neta ganada se redujo de S/ 62.7 MM en junio 2021 a -S/ 34.0 MM en junio 2022. En paralelo, la compañía registró siniestros totales por S/ 192.1 MM (-1.0% vs. junio 2021) e ingresos por siniestros cedidos por S/ 227.7 MM, lo cual produjo un resultado técnico bruto de S/ 1.6 MM. Tras aplicársele Gastos Técnicos y Comisiones por el rubro de Vida Individual, se obtuvo un resultado técnico positivo de S/ 0.4 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/ 1.1 MM, registrando un aumento respecto de similar periodo del año anterior (+9.8%) 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 la estrategia de reaseguro seguida por la compañía, el ratio combinado mejoró pasando de 187.4% (junio 2021) a 89.6% al cierre del primer semestre 2022.

Respecto del margen técnico (resultado técnico / primas netas), este se situó en 0.2%, mucho más favorable que el registrado a junio 2021 (-37.9%).

En cuanto al resultado de inversiones, este aumentó en 28.7% respecto de junio 2021, alcanzando los S/ 4.3 MM, debido a un mayor rendimiento de las inversiones, que se vio disminuido parcialmente por la pérdida por diferencia

de cambio de S/ 1.2 MM. Por su parte, los gastos administrativos aumentaron respecto de junio 2021 (+27.3%), asociados a 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/ 2.5 MM, menos desfavorable que el registrado en junio 2021 (-S/ 52.5 MM).

Así, al cierre del primer semestre 2022, la Compañía registró un resultado neto de -S/ 2.5 MM, con lo cual se obtuvo un ROAA y un ROAE de -0.9% y -7.9%, respectivamente (junio 2021: -25.3% y -128.9%, respectivamente). Si bien no se esperan utilidades, la Clasificadora considera que estos indicadores seguirán mostrando mejoras al cierre del 2022. 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:

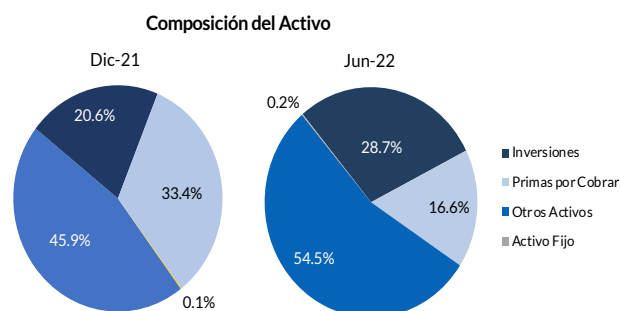
- Desde mediados del 2018 la Compañía tomó la decisión estratégica de incursionar en el ramo de vida individual, a través del lanzamiento al mercado de sus productos de Vida Universal y Vida Temporal. En línea con lo planificado, la Compañía viene realizando las actividades necesarias para desarrollar dicho ramo y obtener un crecimiento de primas al cierre del 2022.
- Se vienen 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, 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 primer semestre 2022, el stock de activos de Ohio National ascendió a S/ 533.9 MM (+4.9% respecto al 2021). 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 57.2% con respecto al 2021. Lo anterior se explica por la disminución de los saldos en cuenta corriente y de los depósitos a plazo menores a 90 días.



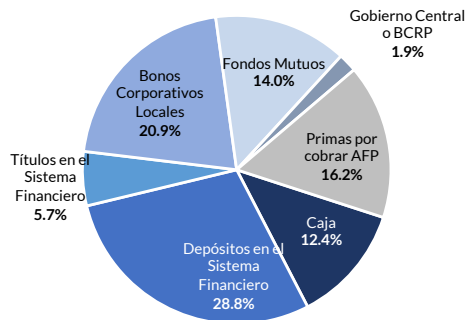
Fuente: SBS y Ohio National Vida.

Cabe señalar que, al cierre del primer semestre 2022, las inversiones líquidas (caja-bancos y valores negociables) representaron el 18.1% del total de activos (31.8% en diciembre 2021). 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 junio 2022, la liquidez corriente y efectiva registradas fueron 0.99x (0.96x en diciembre 2021) y 0.09x (0.22x en diciembre 2021), mientras que el sistema de seguros mostró indicadores de 1.13x y 0.17x, respectivamente.

Al cierre del primer semestre 2022, la Compañía contaba con un portafolio de inversiones elegibles totales de S/ 198.5 MM (-27.7% respecto del 2021). 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.

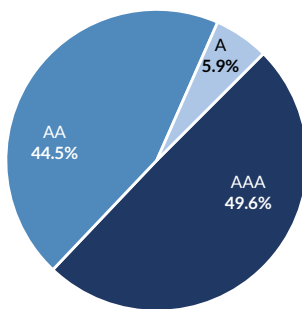
Composición de inversiones
(Junio 2022)



Fuente: Ohio National

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 la liquidez de sus instrumentos y mantiene un control estricto de la duración de sus inversiones.

Inversiones Elegibles Aplicadas
(Junio 2022)



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/ 198.5 MM, con lo que la Compañía registró un superávit regulatorio de S/ 66.4 MM y una cobertura de obligaciones técnicas de 1.50x, superior al promedio del periodo 2018-2021 (1.17x). 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-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-22
(A) Activos Elegibles Aplicados	255,328	308,184	370,177	274,430	198,475
(B) Obligaciones Técnicas	219,776	253,560	349,031	223,517	132,104
(B.1) Reservas Técnicas	165,309	186,662	273,153	174,009	100,664
(B.2) Primas Diferidas	-	-	-	-	-
(B.3) Práctica Insegura	-	-	-	-	-
(B.4) Patrimonio de Solvencia	40,346	49,554	56,206	36,672	23,289
(B.5) Fondo de Garantía	14,121	17,344	19,672	12,835	8,151
(B.6) Req. Pat. Ef. por Riesgo Crédito	-	-	-	-	-
(B.7) Req. Pat. Ef. Adic. por Ciclo Econ.	-	-	-	-	-
Superávit = (A) - (B)	35,551	54,624	21,145	50,913	66,371
Ratio (A) / (B)	1.16	1.22	1.06	1.23	1.50

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.

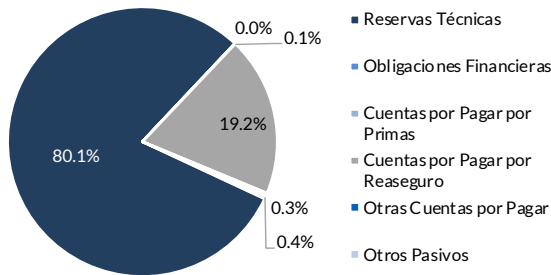
A junio 2022, Ohio registró un índice de retención de -20.7% inferior al observado a junio 2021 (45.4%), y al promedio del sistema (73.9%). La Compañía mantiene a la fecha contratos de reaseguro con Ohio National Seguros de Vida S.A. (Chile), Axa France Vie, Hannover Rück SE y General Reinsurance AG, 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 (Jun 2022)		
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 junio 2022, el total de pasivos de la Compañía ascendió a S/ 469.6 MM (+4.6% respecto del 2020). Este incremento se debió fundamentalmente a la mayor composición de reservas técnicas, las cuales ascendieron a S/ 376.1 MM (S/ 332.2 MM en el 2021). 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 del Pasivo (Junio 2022)


Fuente: SBS y Ohio National Vida.

Por otro lado, la Compañía registró un patrimonio de S/ 64.3 MM (S/ 60.4 MM a diciembre 2021). El aumento se explica por los aportes de capital de S/ 9.5 MM, que ayudaron a mitigar las pérdidas 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 7.3x a junio 2022 (7.4x en el 2021). 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. No obstante, el indicador se encuentra aún por debajo de lo registrado por el sistema de seguros (7.5x).

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).

Requerimientos Patrimoniales
 (En S/ Miles)

	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-22
(A) Patrimonio Efectivo	88,840	98,006	103,632	60,350	64,263
(B) Req. Patrimoniales	54,468	66,898	75,878	49,508	31,440
(B.1) Pat. de Solvencia	40,346	49,554	56,206	36,672	23,289
(B.2) Fondo de Garantía	14,121	17,344	19,672	12,835	8,151
(B.3) Riesgo Crediticio	-	-	-	-	-
(B.4) Req. Pat. Efec. por Ciclo Ec.	-	-	-	-	-
(C) Endeudamiento	1,968	2,501	2,797	3,773	3,517
Superávit 1 = (A) - (B)	34,372	31,107	27,754	10,842	32,824
Superávit 2 = (A) - (C)	86,872	95,504	100,835	56,576	60,747

Fuente: SBS, Ohio National Vida.

A junio 2022, el indicador de solvencia de la Compañía fue de 2.04x, mayor a la media del sistema previsional (1.35x), 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-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-21	Jun-22
Caja y Bancos	48,478	38,519	25,030	209,780	178,050	99,375	42,578
Valores Negociables	48,911	38,246	94,710	60,225	54,440	62,561	53,914
Cuentas por Cobrar por Primas	25,354	26,895	31,987	29,923	44,067	46,103	49,705
Cuentas por Cobrar por Reaseguro	538	953	227	0	10,408	58,840	39,187
Cuentas por Cobrar Diversas	36,615	26,947	18,734	3,771	70,565	157,875	274,977
Inversiones en Valores	112,894	155,589	164,401	72,653	77,584	71,593	56,752
Inversiones en Inmuebles	0	0	0	0	0	0	0
Activo Fijo	554	840	808	781	731	671	826
Otros Activos	2,209	5,489	5,164	7,806	10,026	12,164	15,955
Activos Totales	275,553	293,478	341,060	384,938	445,872	509,181	533,893
Reservas Técnicas	153,361	188,616	201,759	273,432	335,475	332,192	376,073
Reservas por Siniestros	153,361	188,547	201,245	271,744	332,706	328,281	371,194
Siniestros	107,260	128,553	139,953	169,012	210,870	222,525	229,707
Ocurridos y no Reportados	46,101	59,994	61,292	102,732	121,835	104,670	141,246
Riesgos Catastróficos	0	0	0	0	0	0	0
Gastos de liquidación	0	0	0	0	0	1,074	238
Reservas adicionales	0	0	0	0	0	0	0
Reservas por Primas	0	69	514	1,688	2,769	3,910	4,879
Riesgos en Curso	0	0	0	0	0	0	0
Matemáticas de Vida	0	69	514	1,688	2,769	3,910	4,879
Reservas adicionales	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones Financieras	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Pagar por Primas	0	24	109	144	182	256	259
Cuentas por Pagar por Reaseguro	8,420	6,774	4,236	26	53,538	112,833	90,040
Otras Cuentas por Pagar	1,110	572	1,000	846	1,574	2,127	1,503
Otros Pasivos	1,278	1,372	1,393	1,808	776	1,391	1,755
Pasivos Totales	164,168	197,358	208,497	276,256	391,544	448,798	469,630
Capital Pagado	97,072	100,000	100,000	110,845	114,833	126,620	136,092
Reservas	0	2,102	2,102	4,678	4,678	4,678	4,678
Ganancias (Pérdidas) No Realizadas	2,676	(1,885)	8,798	5,050	(773)	(4,117)	(7,244)
Utilidad (Pérdida) Retenida	11,637	(4,097)	21,663	(11,891)	(64,411)	(66,799)	(69,262)
Patrimonio Total	111,385	96,120	132,563	108,682	54,328	60,383	64,263

ESTADO DE RESULTADOS	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-21	Jun-22
Primas Netas	145,181	157,618	192,881	188,043	138,912	287,895	157,881
Primas Totales	145,181	157,687	193,333	189,133	139,844	289,890	159,002
Ajustes de Reservas	0	(68)	(452)	(949)	(762)	(1,678)	(988)
Primas Cedidas	(2,037)	(506)	(444)	(356)	(76,351)	(270,829)	(191,984)
Primas Ganadas Netas	143,144	157,112	192,437	187,828	62,731	17,383	(33,970)
Siniestros Totales	(118,871)	(174,992)	(167,121)	(204,261)	(194,092)	(386,208)	(192,093)
Siniestro Cedidos	(28)	7,080	186	2,106	79,854	318,216	227,651
Recuperos y Salvamentos	0	0	0	0	0	0	0
Siniestros Incurridos Netos	(118,899)	(167,913)	(166,935)	(202,155)	(114,238)	(67,992)	35,558
Ajustes por Riesgos Catastróficos	0	0	0	0	0	0	8
Comisiones	0	(23)	(91)	(112)	(60)	(121)	(63)
Ingresos (Gastos) Técnicos Netos	(2,035)	(3,070)	(1,620)	(3,032)	(1,039)	(2,296)	(1,139)
Resultado Técnico	22,209	(13,893)	23,791	(17,471)	(52,607)	(53,026)	394
Ingresos Financieros	10,500	12,389	16,501	20,377	2,992	6,040	4,581
Gastos Financieros	(1,601)	(1,508)	(1,503)	(1,328)	(319)	(640)	(319)
Provisiones para activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0
Diferencia en cambio	55	464	(214)	1,329	2,086	2,366	(1,174)
Gastos de Administración	(7,570)	(7,939)	(10,178)	(10,747)	(4,671)	(9,916)	(5,946)
Resultado de Operación	23,593	(10,488)	28,397	(7,840)	(52,519)	(55,176)	(2,464)
Impuestos	(2,571)	(62)	(2,636)	0	0	0	0
Participaciones	0	0	0	0	0	0	0
Partidas Extraordinarias	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	21,022	(10,549)	25,760	(7,840)	(52,519)	(55,176)	(2,464)

Fuente: SBS

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Jun-21	Dic-21	Jun-22
Desempeño (%)							
Participación de Mercado (% Primas Netas)	1.3%	1.2%	1.4%	1.3%	1.8%	1.6%	1.9%
Indice de Retención	98.6%	99.7%	99.8%	99.8%	45.4%	6.6%	-20.7%
Indice de Siniestralidad Total	81.9%	111.0%	86.4%	108.0%	138.8%	133.2%	120.8%
Indice de Siniestralidad Retenida	83.1%	106.8%	86.5%	107.1%	179.9%	356.7%	107.8%
(Gastos de Administración + Comisiones) / Primas Totales	5.2%	5.0%	5.3%	5.7%	3.4%	3.5%	3.8%
Resultado Técnico / Primas Totales	15.3%	(8.8%)	12.3%	(9.2%)	(37.6%)	(18.3%)	0.2%
Indice Combinado	88.4%	111.9%	91.9%	112.8%	187.4%	409.4%	89.6%
Indice operacional ^a	82.1%	105.0%	84.1%	102.7%	183.1%	378.3%	102.1%
Ingreso Financiero Neto / Primas Ganadas Netas	6.2%	6.9%	7.8%	10.1%	4.3%	31.1%	(12.5%)
ROAA	7.7%	(3.7%)	8.1%	(2.2%)	(25.3%)	(12.3%)	(0.9%)
ROAE	21.2%	(10.2%)	22.5%	(6.5%)	(128.9%)	(65.3%)	(7.9%)
Solvencia y Endeudamiento							
Pasivo / Patrimonio (Veces)	1.5	2.1	1.6	2.5	7.2	7.4	7.3
(Pasivo-Reservas) / Patrimonio (Veces)	0.1	0.1	0.1	0.0	1.0	1.9	1.5
Reservas / Pasivo (Veces)	0.93	0.96	0.97	0.99	0.86	0.74	0.80
Obligaciones Financieras / Pasivo (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Reservas / Primas Ganadas Netas (%)	107.0%	108.8%	101.4%	126.5%	242.7%	1,742.0%	(541.8%)
Prima Neta Ganada / Patrimonio (Veces)	1.44	1.51	1.68	1.56	1.54	0.21	(1.19)
Patrimonio / Activos (%)	40.4%	32.8%	38.9%	28.2%	12.2%	11.9%	12.0%
Requerimientos Regulatorios (Veces)							
Patrimonio Efectivo / Requerim. Patrimoniales	1.81	1.63	1.46	1.37	1.22	1.22	2.04
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	35.23	45.15	39.18	37.05	20.82	15.99	18.27
Inversiones Elegibles Aplicadas / Obligaciones Técnicas	1.36	1.16	1.22	1.06	1.13	1.23	1.50
Inversiones y Liquidez							
Inversiones Líquidas ^b / Reservas (Veces)	0.64	0.41	0.59	0.99	0.69	0.49	0.26
Inversiones ^c / (Reservas + Deuda Financiera) (Veces)	1.37	1.23	1.41	1.25	0.92	0.70	0.41
Liquidez Corriente (Veces)	0.98	0.67	0.83	1.11	0.92	0.96	0.99
Liquidez Efectiva (Veces)	0.30	0.20	0.12	0.77	0.46	0.22	0.09
Activo Fijo / Activos Totales (%)	0.2%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%	0.2%
Rotación Cuentas por Cobrar (días)	63.7	62.3	60.4	57.7	57.5	58.0	57.1

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
Jorge Sevilla Torres	Jefe Comercial de Vida Individual
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 2022

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.