

PROTECTA S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS

Periodicidad: Semestral

Fecha de Comité: 11 de marzo de 2026

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2025

Lima, Perú

Equipo de Análisis

Solange Chipana

Michael Landauro

(511) 208.2530

schipana@ratingspcr.com

mlandauro@ratingspcr.com

Fortaleza Financiera

PEA

Primer Programa Bonos Subordinados Protecta S.A.

PEAA-

Significado De La Calificación

Categoría PEA: Empresa solvente, con excepcional fortaleza financiera intrínseca, con buen posicionamiento en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y capaz de administrar riesgos futuros.

Categoría PEAA: Corresponde a las compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de pago de sus siniestros. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es muy moderado, pero puede variar levemente en el tiempo debido a las condiciones económicas, de la industria o de la compañía.

"Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos +/- mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías PEA y PED inclusive. Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías AA y B inclusive".

"La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR 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 PCR (<https://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Fortaleza Financiera	Primer Programa Bonos Subordinados Protecta S.A.	Perspectiva
31-dic-25	11-mar-26	PEA	PEAA-	Estable
30-jun-25	26-sept-25	PEA	PEAA-	Estable
31-dic-24	13-mar-25	PEA	PEAA-	Estable
30-jun-24	16-sept-24	PEA	PEAA-	Estable
31-dic-23	26-mar-24	PEA	PEAA-	Estable
30-jun-23	27-sept-23	PEA	PEAA-	Estable
31-dic-22	27-mar-23	PEA	PEAA-	Estable

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar las calificaciones de la Fortaleza Financiera en "PEA" y del Primer Programa de Bonos Subordinados en "PEAA-" de Protecta S.A Compañía de Seguros y Reaseguros, con perspectiva "Estable"; con información auditada al 31 de diciembre de 2025. La decisión se sustenta en el aumento de suscripciones de primas en el Ramo Vida. Asimismo, se considera los adecuados niveles de liquidez y solvencia, el sostenido *superávit* de inversiones destinado para cubrir sus obligaciones técnicas, y la menor siniestralidad y rentabilidad respecto a sus principales competidores. Finalmente, la calificación se fortalece con la sólida experiencia del accionista, Bicecorp, holding chileno con importante trayectoria en el sector de seguros de vida.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- Aumento en la suscripción de primas.** A dic-2025, las Primas de Seguros Netas de la compañía alcanzaron los S/ 833.2 MM, presentando un incremento interanual de 22.1% principalmente por el incremento de las primas de Renta Particular, donde la compañía se encuentra en el cuarto puesto en el mercado. Esto responde a una mayor difusión del producto, impulsada por los retiros de AFP efectuados en el presente año, así como migración de pasivos bancarios a opciones más rentables y a un mayor plazo.
- Adecuados indicadores de liquidez y solvencia:** La compañía presentó un ratio de liquidez corriente de 4.4x (dic-2024: 2.5x), nivel superior al promedio de las empresas directamente comparables (1.3x). Mientras que la liquidez efectiva se ubicó en 0.1x (dic-2024: 0.1x), inferior al promedio de las directamente comparables (0.5x). Por otro lado, el patrimonio efectivo de la compañía se ubicó S/ 509.2 MM presentando un crecimiento interanual de 21.4% y cubriendo en 1.2x los requerimientos patrimoniales. Asimismo, cuenta con un ratio de patrimonio efectivo sobre endeudamiento de 2.4x, inferior al promedio de las empresas directamente comparables (11.8).
- Adecuada cobertura de obligaciones técnicas.** El portafolio de inversiones y activos elegibles aplicados (IEA) de la compañía ascendió a S/ 4,889.9 MM (dic-2024: S/ 4,197.3 MM) cubriendo el 102.2% de las obligaciones técnicas. Además, debido a que las IEA fueron superiores a las Obligaciones Técnicas (OT), la compañía registró un superávit de S/ 105.5 MM (dic-2024: S/ 66.6 MM). Por otro lado, el Indicador de Cobertura Global de Obligaciones Técnicas¹ se situó en 1.02x por encima del nivel exigido.
- Mayores resultados y rentabilidad positiva:** La compañía registró una utilidad neta de S/ 48.5 MM mostrando un crecimiento interanual de 21.4%, principalmente por mayor rendimiento neto de inversiones. En detalle, ROE y ROA se situó en 13.4% (dic-2024: 13.0%) y 1.0% (dic-2024: 1.0%), por debajo del promedio de las empresas directamente comparables (ROE: 29.1% y ROA: 6.3%).
- Indicadores de siniestralidad.** Los Siniestros de Primas de Seguros Netos alcanzaron los S/ 267.9 MM, presentando un incremento interanual de 22.2% explicado por mayores pagos de pensiones de las Rentas Vitalicias y pagos por Rentas Particulares. Pese a ello, la compañía registró indicadores de siniestralidad por debajo del promedio de las empresas directamente comparables (ISD: 41.2% y ISR: 42.4%), con un índice de siniestralidad directa (ISD) de 32.2% (dic-2024: 32.1%) y un índice de siniestralidad retenida (ISR) de 31.5% (dic-2024: 31.7%).
- Respaldo patrimonial y know-how de su casa matriz.** El respaldo patrimonial se refleja en los diferentes aportes de capital y en la capitalización de utilidades. Asimismo, la Compañía recibe el *know how* de Inversiones Security Perú, entidad que anteriormente formaba parte del Grupo Security y que, tras la fusión de este con Bicecorp, se integra al nuevo holding chileno, el cual cuenta con más de 47 años de experiencia en el mercado de seguros de vida.
- Primer Programa Bonos Subordinados Protecta S.A.** El Programa tiene un monto máximo en circulación de S/ 100.0 MM o su equivalente en dólares bajo el régimen de oferta pública. Se estructuró la Primera Emisión en el marco del Primer Programa de Bonos Subordinados por un monto de máximo de S/ 60.0 MM, a un plazo de 10 años; sin embargo, no se llegó a colocar. No obstante, se ha colocado la Segunda Emisión por \$ 25.0 MM en oferta privada a un plazo de 10 años.

¹ Número de veces en que el total de inversiones elegibles aplicadas cubre las obligaciones técnicas totales de la empresa.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Fortalecimiento patrimonial sostenido de la Compañía.
- Mejora sostenida en los indicadores de solvencia, liquidez y rentabilidad, permaneciendo sobre el promedio de los principales competidores del ramo vida.
- Mejora sostenida en la cobertura de obligaciones técnicas.

Factores que podrían desmejorar en la calificación:

- Pérdida el respaldo de la Matriz o reducción sostenida del patrimonio efectivo de la Compañía.
- Deterioro sostenido en los indicadores solvencia, rentabilidad o liquidez de la Compañía.
- Deterioro significativo en la calidad del portafolio de inversiones, con impacto sobre la cobertura de obligaciones técnicas.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la "Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de Compañías de seguros generales (Perú)", actualizado en Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre de 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados de 2021-2025.
- **Producción y Siniestralidad:** Indicadores publicados por la SBS a dic-2025.
- **Riesgo de Inversiones:** Detalle de Inversiones Elegibles a dic-2025
- **Riesgo de Liquidez:** Indicadores de liquidez publicados por la SBS a dic-2025
- **Riesgo de Solvencia:** Solvencia, Endeudamiento y Patrimonio Efectivo a dic-2025.
- **Riesgo de Reaseguro:** Detalle de Reaseguros a dic-2025
- **Riesgo Operativo:** Informe del Sistema de Administración del riesgo operacional a dic-2025

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** Las principales limitaciones potenciales provienen de la calidad y amplitud de la información y de la falta de comunicación constante con la entidad, lo que podría afectar la evaluación de riesgos. Sin embargo, en el presente corte no se evidenciaron estas limitaciones.

Hechos de Importancia

- El 16 de diciembre de 2025, La Junta General acordó aprobar la emisión de bonos subordinados mediante la implementación del Segundo Programa de Bonos Subordinados de Protecta S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros (en adelante, el "Segundo Programa"), hasta por la suma de US \$ 60'000,000 o su equivalente en moneda nacional; sujeto a la previa opinión favorable de la SBS.
- El 30 de septiembre de 2025, se comunicó el acuerdo de aumento de Capital Social en S/ 38.0 MM por aportes en efectivo de sus accionistas Inversiones Security Perú SAC (S/ 34.3 MM) y Grupo ACP Corp. S.A. (S/3.7 MM).
- El 26 de septiembre de 2025, se comunicó la Clasificación por parte de Pacific Credit Rating con información financiera no auditada al 30 de junio de 2025.
- El 01 de septiembre de 2025, Protecta Security informó al mercado, que desde la fecha se hace efectiva la Fusión en la Grupo Security (accionista mayoritario de Protecta Security) en la que le cede todo sus derechos y obligaciones, quedando la totalidad del patrimonio de Grupo Security incorporado a BICECORP.
- El 18 de febrero de 2025, se informan los acuerdos de la Ducentésima Quincuagésima Sesión de Directorio de Protecta Security, incluyendo la aprobación de los estados financieros auditados al 31.12.2024 y la convocatoria a la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas.
- El 23 de septiembre de 2024, se informaron los Acuerdos de la Ducentésima Cuadragésima Cuarta Sesión de Directorio de Protecta Security.
- El 17 de septiembre de 2024, se comunicó la Clasificación por parte de Pacific Credit Rating con información financiera no auditada al 30 de junio de 2024.
- El 21 de agosto de 2024, se comunicaron los Acuerdos de Juntas Universales y otro Órganos.
- El 17 de julio de 2024, se comunicaron los Acuerdos de la Ducentésima Cuadragésima Tercera Sesión de Directorio de Protecta Security.
- El 19 de junio de 2024, se informó sobre la renuncia presentada por el Sr. Francisco Armando Silva Silva como Director de la Compañía. Asimismo, se acordó designar al Sr. Jorge Eduardo Marín Correa como nuevo miembro titular del Directorio por el periodo que aún resta del mismo. Finalmente, se aprobó la propuesta de la sociedad auditoría Tanaka, Valdivia & Asociados S.C.R.L, firma miembro de Ernst & Young como auditores externos para el periodo 2024.
- El 5 de junio de 2024, se comunicaron los Acuerdos de Junta de Accionistas Convocada, en el cual se trató el cambio de la denominación social y precisaron que la Compañía podrá realizar operaciones de seguros en los ramos de vida y generales y realizar operaciones de reaseguros.
- El 28 de mayo de 2024, se comunicaron los Acuerdos de Junta de Accionistas Convocada, en donde se trataron la modificación de Estatuto Social por Variación de Capital Social, Patrimonio y/o Cuenta de Acciones de Inversión, el Cambio de Denominación, Objeto y/o Dominio Social, elección o remoción de Directorios, Política de Dividendos, entre otros.
- El 22 de mayo de 2024, se informaron los Acuerdos de la Ducentésima Cuadragésima Sesión de Directorio de Protecta Security.
- El 10 de mayo de 2024, se comunicó que la SBS y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones realizó la publicación de la Resolución SBS N° 01585-2024 en el Diario Oficial El Peruano, en la cual autoriza a Protecta S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros a modificar parcialmente el artículo primero de su estatuto social a efectos de modificar su denominación social a "Protecta S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros".
- El 30 de abril de 2024, se aclaró que en el artículo publicado en el diario Gestión se indica que los accionistas de Protecta Security aprobaron un aumento de capital por S/ 19 MM; sin embargo, el monto correcto del último aumento de capital social fue por S/ 18'755,450.
- El 26 de abril de 2024, se informó sobre la modificación parcial del artículo primero de su estatuto social a efectos de modificar su denominación social a "Protecta S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros"; así como precisar que se encuentra autorizada a operar como empresa para los ramos vida y generales y a realizar operaciones de reaseguros.
- El 10 de abril de 2024, se comunicó que accionistas que representan el 65.2% de las acciones del Grupo Security (Holding controlador de Protecta Security) y Bicecorp S.A. han suscrito un contrato denominado Promesa de Compraventa y Permuta de Acciones Mediante Oferta Pública de Adquisición de Acciones y Fusión, en virtud del cual han acordado la integración de Bicecorp S.A., Grupo Security y sus respectivas filiales.
- El 26 de marzo de 2024, se comunicó la Clasificación por parte de Pacific Credit Rating con información financiera al 31 de diciembre de 2023.
- El 25 de marzo de 2024, se acordó por unanimidad declarar instalado el Directorio por la Junta General de Accionistas en su sesión de fecha 25.03.2024, el cual se encuentra conformado por nueve miembros. Asimismo, se nombró al Sr. Alfredo Jochamowitz Stafford como Presidente del Directorio y al Sr. Renato Arturo Peñafiel Muñoz como Vicepresidente del Directorio.
- El 25 de marzo de 2024, se comunicaron los Acuerdos de Junta de Accionistas para la modificación de Estatuto Social por Variación de Capital Social, Patrimonio y Cuenta de Acciones de Inversiones; Cambio de Denominación, objetivo y dominio social; elección o remoción de directores; Aprobación de la gestión social; Elección o Remoción de Directores; Política de Dividendos; Distribución o Aplicación de Utilidades; Designación de Auditores Externos para el ejercicio 2024 y autorización a uno o más representantes de la Compañía de Seguros y Reaseguros para la formalización de los acuerdos que se adopten.
- El 25 de marzo de 2024, la empresa informó Fé de Erratas en la clasificación, ya que habría indicado que esta se realizó sobre la base de la Segunda Emisión cuando debió referirse a la Primera Emisión de Bonos Subordinados. Sin embargo, la corrección incorporada no impacta en la clasificación otorgada por el Comité de Clasificación.
- El 22 de marzo de 2024, la Compañía informó su calificación de riesgo otorgada por parte de una clasificadora de riesgo local, en base a la información financiera al 31 de diciembre de 2023.

- El 24 de enero de 2024, los accionistas que representan el 65.2% de las acciones del Grupo Security (Holding controlador de Protecta Security) y Bicecorp S.A. suscribieron un contrato denominado Acuerdo de Cierre de Negocios, en virtud del cual acordaron la integración de Bicecorp S.A., Grupo Security y sus respectivas filiales. Esta operación se encuentra sujeta a la previa aprobación de las autoridades regulatorias chilenas lo que se espera ocurra durante el 2024.

Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento acumulado interanual de +3.4% a nov-2025. Acorde al INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción del sector telecomunicaciones y otros servicios. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron comercio (+3.5%), manufactura (+2.4%), agropecuario (+4.9%), minería e hidrocarburos (+1.8%) y construcción (+5.9%). Estos sectores representan alrededor del 50% de la producción nacional.

En detalle, a nov-2025, el desempeño del sector comercio se debe al buen desempeño del comercio al por mayor, el cual está ligado a lubricantes, aceites y venta de maquinaria pesada, en línea a la actividad minera, transporte, entre otros; así como el buen desempeño al por menor relacionado a productos farmacéuticos, publicidad, supermercados, entre otros por diversos eventos durante el año. Respecto a la manufactura, destacó por la mayor producción del subsector fabril primario, sustentado en el desempeño de la industria de bienes de consumo como conservas, refinados de petróleo, carne y bienes de capital; y el no primario con un aumento importante de bienes de capital. Paralelamente, el sector agropecuario, vinculada al comportamiento ascendente de la actividad agrícola en productos del mercado interno y agroexportación, influenciados por mejores condiciones climáticas principalmente en la zona sur, así como en el subsector pecuario por mayor volumen de producción de ave, leche fresca, porcino y vacuno. Por su lado, la minería fue impulsada por la producción de zinc, plomo, cobre, oro y plata, mientras que en hidrocarburos, se registró reducción de gas natural y de líquidos de este, a pesar de la mayor producción de petróleo crudo. En cuanto al sector construcción, su desempeño se vio reflejado en el avance físico de obras y el consumo interno de cemento, principalmente en inversión pública en construcción del gobierno regional y local, destacando mejoramiento de avenidas concurridas y hospitales en lima y otras provincias.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS								
INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024	Nov-2025*	2025 (E)***	2026 (E)***
PBI (var. % real)	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.4%	3.3%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var%)	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.8%	2.2%, -0.5%	0.5%, 4.9%
PBI Manufactura (var%)	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.4%	3.5%, 0.5%	3.1%, 2.9%
PBI Electr & Agua (var%)	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	1.9%	2.1%	2.7%
PBI Pesca (var. % real)	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.3%	0.2%	2.0%
PBI Construcción (var. % real)	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	5.9%	5.7%	2.5%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.4%	1.65%-2.0%	2.2%-2.25%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.60	3.97	3.81	3.71	3.73	3.36	3.40-3.45	3.50-3.55

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

* BCRP: Variación porcentual últimos 12 meses / Información a nov-2025.

**SBS, tipo de cambio contable. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP dic-2025.

***BCRP, Reporte de Inflación de dic-2025. Las Proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

El BCRP proyecta que la economía tendrá una expansión de 3.3% en 2025, ligeramente mayor a lo estimado en el reporte de sep-2025, debido a un mayor crecimiento esperado del sector agropecuario tras condiciones climáticas más favorables durante el año, minería, manufactura primaria, construcción y comercio tras el aumento del gasto privado y repunte de inversión pública.

Para el 2026, el producto crecerá 3.0% considerando principalmente un mayor gasto privado en construcción, comercio y servicios; así como la recuperación de la pesca e hidrocarburos. No obstante, este escenario considera que el proceso electoral no llevaría un nivel de incertidumbre elevado.

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación interanual se mantenga dentro del rango meta, con tasas anuales de 1.5% en 2025 y de 2.0% en 2026 y 2027. Esta proyección considera, además, la reversión de los choques de oferta, una actividad económica alrededor de su nivel potencial, y expectativas de inflación que gradualmente se aproximan al valor medio del rango meta.

El balance de riesgos de la proyección de la inflación se mantiene neutral. Entre los principales riesgos destacan: (i) un escenario de alta volatilidad financiera y salida de capitales, asociado a factores internacionales o incertidumbre política interna; (ii) debilitamiento de la demanda interna si se produce un contexto de inestabilidad política y social, que afectaría el consumo e inversión privada; y (iii) menor demanda externa ante una desaceleración global —incluido un menor crecimiento de China— y un mayor costo de financiamiento internacional, factores que podrían deteriorar los términos de intercambio y reducir la demanda por nuestras exportaciones.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) se registró en -2.3% a nov-2025 y cerraría en -2.2% a dic-2025 (dic-2024: -3.4%), menor debido principalmente a la reducción de gastos no financieros del gobierno nacional, así como incremento de ingresos corrientes por mayores precios de exportación, regularizaciones, pagos a cuenta y actividad económica. Se esperaría que este sea de -1.9% al 2026 y -1.6% al 2027.

Análisis Sectorial

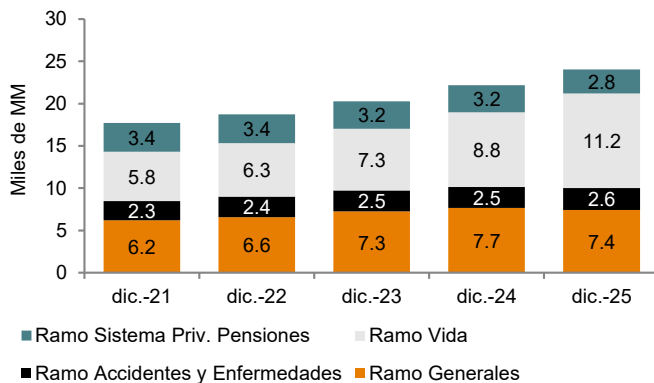
A diciembre 2025, el sector asegurador en el Perú se compone de 17 empresas que administran S/ 89,277 MM de activos, un patrimonio de S/ 13,853 MM y primas netas que totalizan S/ 19,188 MM. A detalle, 6 compañías de seguros se dedican exclusivamente al Ramo Generales, 3 pertenecen específicamente al Ramo de Vida, y 8 a ramos mixtos (ramos Generales, Accidentes y ramos de Vida). A nivel específico, 8 empresas se dedican también al subramo de Seguros del Sistema Privado de Pensiones.

Respecto a la participación por ramo, a diciembre 2025, el Ramo Vida representó el 58.3% (dic-24: 54.3%) del total de primas del sector, el Ramo Generales el 31.0% (dic-24: 34.6%), mientras que el Ramo de Accidentes y Enfermedades el 10.8% (dic-24: 11.2%). Estas participaciones se han mantenido relativamente estables en los últimos cinco años, en línea con las estrategias conservadoras de las aseguradoras.

Primas

A diciembre 2025, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 24,035 MM, mostrando un crecimiento interanual de +8.3% (+S/ 1,849 MM). En detalle, las primas del ramo Vida representan el 58.3% del total, mientras que el ramo Generales y Accidentes y Enfermedades representan el 31.0% y 10.8%, respectivamente. La participación del ramo vida se mantiene en línea con su promedio histórico pero superior al año anterior (dic-24: 53.7%), en detrimento de la participación del ramo Generales, debido a mayores primas de exclusivamente de seguros de vida.

EVOLUCIÓN DE LAS PRIMAS NETAS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

El ramo Accidentes y Enfermedades presentó una variación porcentual de +4.5% a nivel interanual (+S/ 110.3 MM) explicado por el incremento de primas en asistencia médica por +5.1% (+S/ 82.4 MM), SOAT por +5.2% (+S/ 27.4 MM), y de accidentes personales en +2.7% (+S/ 8.4 MM).

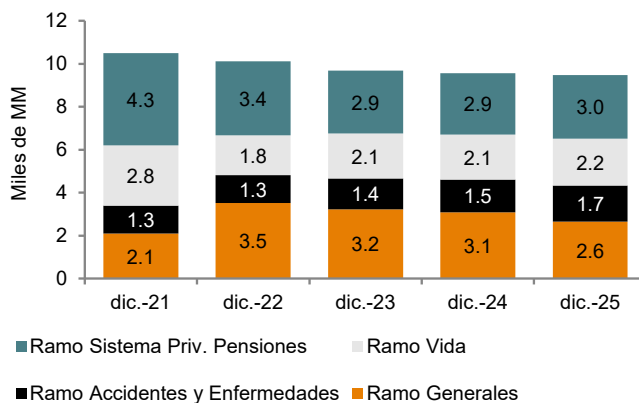
Sin embargo, la producción de primas netas del ramo Generales presentó una ligera contracción interanual de -2.9% (-S/ 226.0 MM), asociado principalmente a la caída de primaje en incendio y terremoto. Por otro lado, productos como fianzas tuvieron un mejor desempeño representando un incremento de +161.0% (+S/ 322.7 MM), así como Todo Riesgo para Contratistas (+26.7%; +S/ 65.7 MM), y vehículos (+3.5%; +S/ 57.9 MM).

Finalmente, el incremento de primas en el ramo Vida estuvo explicada por las mayores suscripciones del producto Renta Particular (+59.8%; +S/ 1,450 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+31.5%; +S/ 599.7 MM) y Desgravamen (+8.5%; +S/ 206.3 MM). En cuanto al ramo del Sistema Privado de Pensiones, presentó una ligera reducción interanual de -11.7% (-S/ 377.6 MM), explicado principalmente por menores primas por pensiones de sobrevivencia en -26.7% (-S/ 186.3 MM) y seguros previsionales (-9.7%; -S/ 206.1 MM).

Siniestralidad

A diciembre 2025, la siniestralidad del sector asegurador peruano presentó una ligera reducción, llegando a totalizar S/ 9,474 MM (-0.9%; -S/ 83.0 MM), debido principalmente por la mayor siniestralidad registrada en el ramo Vida con S/ 5,145 MM (+3.8%; +S/ 188.4 MM) y en el ramo Accidentes con S/ 1,683 (+11.0%; +S/ 167.2 MM), mientras que se observa una contracción en el ramo Generales, el cual se ubicó en S/ 2,646 MM (-14.2%, -S/ 438.6 MM).

EVOLUCIÓN DE LAS SINIESTROS NETOS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

La siniestralidad del ramo Vida totalizó S/ 5,145 MM (+3.8%; +S/ 188.4 MM), y el incremento es explicado principalmente por el nivel de siniestros registrados en el subramo del Sistema Privado de Pensiones, el cual se ubicó en S/ 2,960 MM (+3.6%; +S/ 104.1 MM), dado los seguros previsionales que registraron un aumento del +6.9% (+S/ 72.9 MM), y los siniestros en el producto Renta Particular, el cual se ubicó en S/ 814.8 MM (+31.1%; +S/ 193.5 MM). Finalmente, se registra un incremento de siniestros relacionados al ramo Accidentes y Enfermedades, la variación es debido principalmente a siniestros relacionados con el producto SOAT con S/ 373.9 MM (+8.7%; +S/ 30.0 MM) y Asistencia Médica el cual totalizó S/ 1,220 MM (+11.7%; +S/ 127.6 MM).

Liquidez

El indicador de liquidez corriente del sector de seguros se ubicó alrededor de 1.23x, ligeramente superior a lo registrado en dic-24 (1.16x). Por el lado de la liquidez efectiva, alcanzó 0.22x, por encima a lo reportado en dic-24 con 0.14x, lo que demuestra una adecuada capacidad para atender las necesidades de liquidez de corto plazo de las empresas aseguradoras. Además, esto se debe a la mayor constitución de inversiones financieras y mayor nivel de efectivo que incrementaron el activo corriente en mayor proporción que el aumento del pasivo corriente.

Rentabilidad

A diciembre 2025, el sector asegurado registró una utilidad neta de S/ 2,580 MM (-9.0%, -S/ 256.3 MM), derivando en un ROE de 20.0% y un ROA de 3.0%, ambos menores que diciembre 2024 (ROE: 24.4%, ROA: 3.5%). Por otro lado, el resultado de inversiones totalizó S/ 4,211 MM, mayor al exhibido en nov-2024 en un +10.3% (+S/ 393.3 MM) y presentó un ratio sobre primas retenidas anualizadas de 21.8% (nov-2024: 25.1%) y sobre las inversiones el indicador se ubicó en 6.0% (nov-2024: 6.7%).

Gestión

Por otro lado, respecto a los principales indicadores de gestión del sector asegurador peruano, se mantuvieron en línea con su comportamiento histórico: índice de manejo administrativo se ubicó en 14.6% (dic-24: 15.8%), índice combinado de 74.1% (dic-24: 78.8%) y el índice de agenciamiento en 16.4% (dic-24: 16.0%).

Inversiones y Solvencia

A noviembre 2025, la composición del portafolio de las inversiones elegibles aplicadas (IEA) se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (76.4%) y el resto del portafolio se dividió entre inversión inmobiliaria (7.8%), efectivo y depósitos (6.5%), primas por cobrar (4.2%) e instrumentos representativos de capital (5.1%).

Por su parte, las obligaciones técnicas sumaron S/ 69,464 MM, presentando un crecimiento interanual de +10.6% (+S/ 6,674 MM), respecto de nov-24, debido principalmente al mayor requerimiento de reservas técnicas (+7.3%, +S/ 3,990 MM), y la constitución de los pasivos por garantía por S/ 2,180 MM. Asimismo, el sector mostró un superávit de inversión de S/ 4,027 MM (-4.7%; -S/ 200.0 MM), derivando en una cobertura de 1.06x, manteniéndose similar a lo registrado en nov-2024 (1.07x).

Por otro lado, el patrimonio efectivo del sector se ubicó en S/ 9,899 MM, mostrando un ligero incremento interanual de +0.6% (+S/ 62.5 MM) respecto de nov-2024, indicando un mayor soporte de las operaciones del mercado asegurador, mientras que el total de requerimientos patrimoniales resultó en S/ 7,687 MM (+7.2%, +S/ 513.0 MM), es así que la cobertura patrimonial a nov-2025 se ubicó en 1.29x, por debajo a lo registrado en nov-2024 (1.37x).

Análisis de la institución

Reseña

Protecta Security es una Compañía de Seguros y Reaseguros de vida, seguros generales y reaseguros que forma parte de dos grandes grupos económicos con presencia en Latinoamérica: Bicecorp y Grupo ACP. La empresa nació en 2007 como una iniciativa del Grupo ACP (antes Acción Comunitaria del Perú), asociación civil sin fines de lucro que reinvierte el 100% de sus utilidades en proyectos de inclusión social y que busca generar impacto bajo tres enfoques: social, ambiental y financiero.

La compañía fue autorizada para operar en el ramo de vida el 12 de diciembre de 2007. Asimismo, en virtud de la aprobación de la inscripción de las acciones de Protecta en la BVL, otorgada el 25 de enero de 2008, la firma realizó durante febrero de ese año las primeras ventas de rentas vitalicias y colocaciones de seguros de desgravamen y desgravamen cónyuge, de acuerdo con el contrato de Locación de Servicios de Comercialización de Productos de Seguros suscrito entre Protecta, Mibanco y el broker Secura. Protecta Security cuenta además con la licencia para el ramo de seguros generales y reaseguros, autorizada por la SBS para operar en este último desde el año 2012; sin embargo, en la actualidad ha enfocado su oferta de productos en el rubro vida, en línea con el enfoque de sus accionistas.

En el 2015, Inversiones Security Perú S.A.C., subsidiaria del Grupo Security, adquirió el 61% de Protecta tras la transferencia de acciones del Grupo ACP y de International Finance Corporation (IFC). El 11 de julio de 2018, estas acciones fueron transferidas a Security International SpA como parte de la estrategia de agrupación de inversiones en Perú. Posteriormente, en el primer trimestre del 2022, el Grupo Security incrementó su participación a 67.03% y, el 28 de marzo de 2023, a 70%, quedando el 30% en manos del Grupo ACP.

En el 2024, Protecta Security vivió una importante recomposición accionaria. A principios de año, se anunció la fusión de Grupo Security, el accionista mayoritario, con Bicecorp, dos grandes grupos financieros de Chile. Esta fusión crea un holding con un valor patrimonial superior a los US\$3,100 MM, fortaleciendo significativamente el respaldo patrimonial de Protecta Security y consolidándolo como uno de los principales actores financieros de Chile. Esta operación, que se concretó el 03 de marzo de 2025 y los cambios en los directorios se ejecutaron el 04 de marzo de 2025. Para Protecta, esto supondrá un respaldo financiero aún mayor para las actividades de la empresa de seguros, generando mayor confianza entre los clientes y un potencial de desarrollo ampliado para la compañía.

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

Protecta Security ha identificado a sus grupos de interés², internos y externos, con los cuales desarrolla estrategias de participación basadas en un proceso formal de identificación, consulta y retroalimentación continua. Por otro lado, Protecta trabaja bajo políticas que promuevan la eficiencia energética y gestión de recursos. Ejemplo de lo comentado anteriormente es la construcción de su edificio corporativo con un diseño corporativo bioclimático, la instalación de griferías con sensores, la futura incorporación de celdas fotovoltaicas y la alianza con Ecoladrillos para el manejo de residuos, complementadas con la medición de su Huella de Carbono. Asimismo, Protecta Security cuenta con un Plan de Manejo de Residuos Sólidos alineado a la normativa peruana, abarcando desde la correcta segregación hasta la disposición final.

Por otro lado, la Empresa cuenta con políticas que promueven la igualdad de oportunidades y con un Manual de Conducta y Ética, aprobado en el 2007; la comunicación con los accionistas se realiza a través de la Gerencia General y manejan un Reglamento de la Junta General de Accionistas aprobado en 2021. Adicionalmente, Protecta realiza seguimiento y control de potenciales conflictos de interés al interior del Directorio mediando el Reglamento del Directorio, contando además con políticas para la gestión de riesgos.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

El Capital Social de Protecta Security al 31 de diciembre de 2025 ascendió a S/ 342.7 MM (dic-2024: S/ 274.0 MM). En la Junta General de Accionistas del 25 de marzo del 2025, se aprobó un incremento de S/ 30.7 MM, producto de la capitalización de los Resultados Acumulados. El capital está representado por 304,717,916 acciones nominativas de S/ 1.0 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. Asimismo, el 30 de septiembre de 2025, se incrementó el Capital Social en S/ 38.0 MM por aportes en efectivo de sus accionistas Inversiones Security Perú SAC (S/ 34.3 MM) y Grupo ACP Corp. S.A. (S/ 3.7 MM). No existen acciones sin derecho a voto. Las acciones fueron emitidas sobre la par, por lo que el monto total desembolsado ascendió a S/ 54.3 MM; de este importe, S/ 38.0 MM se registraron como Capital Social y S/ 16.3 MM como capital adicional dentro del patrimonio.

Composición accionarial		
Accionistas	N° Acciones	Participación
Inversiones Security Perú S.A.C.	247,605,852	72.25%
Grupo ACP Corp. S.A.	95,090,729	27.75%
TOTAL	342,696,581	100.0%

Fuente: Protecta Security / Elaboración: PCR

El Directorio está conformado por 9 miembros con amplia trayectoria en el sector; está presidido por el Sr. Alfredo Jochamowitz Stafford, quien es Ingeniero Industrial por la Pontificia Universidad Católica del Perú, y egresado del Programa de Alta Dirección de la Universidad de Piura y de Management Course de Oxford University. Asimismo, se cuenta con seis comités de apoyo: el Comité de Auditoría, el Comité de Gestión de Activos y Pasivos, el Comité de Ética, el Comité de Remuneraciones, el Comité de Riesgos y el Comité de Inversiones.

² Clientes, socios de negocio, colaboradores, entidades reguladoras, proveedores y directores.

Composición del Directorio

Nombre	Cargo
Alfredo Jochamowitz Stafford	Presidente
Juan Correa García	Vicepresidente
Jorge Marin Correa	Director
Luis Gazitua Achondo	Director
Renato Peñafiel Muñoz	Director
Renzo Lercari Carbone	Director
Andres Varas Greene	Director
Marino Costa Bauer	Director
José Miguel Saavedra	Director
Carlos Sepulveda Inzunza	Director Alterno

Fuente: Protecta Security / Elaboración: PCR

Composición de la Plana Gerencial

Nombre	Cargo
Mario Ventura Verme	Gerente General
Ricardo José Maldonado Camino	Gerente de Finanzas, Administración y Tesorería
Juan Luis Valdiviezo Trelles	Gerente de Inversiones
Alfonso Ruiz Larrabure	Gerente de Inversiones Inmobiliarias
Alfredo Chan Way Díaz	Gerente Comercial de Rentas
Catalina Nakayoshi Shimabukuro	Gerente de Auditoría Interna
Marioly Aguilera Rosado	Gerente de Operaciones y Servicio al Cliente
Gustavo Soriano Herrera	Gerente Actuarial
Diego Rosell Ramírez-Gastón	Gerente Comercial de Negocios Masivos
Mercedes Bernard Silva	Gerente de Personas y Cultura
Giovana Lozada Márquez	Gerente de Marketing
Oscar Pascual Gutierrez	Gerente de Riesgos
Christian Shimabukuro Miyasato	Subgerente Legal y Compliance
Jose Antonio Parodi Mendoza	Gerente de Analítica y Riesgos Técnicos
Walter Augusto García Rojas	Gerente de Tecnología y Transformación

Fuente: Protecta Security / Elaboración: PCR

En cuanto a la plana gerencial, esta está compuesta por profesionales con más de 10 años de experiencia en el sector de servicios financieros. Entre ellos, destaca el Gerente General, Mario Ventura Verme, ingeniero mecánico por la Pontificia Universidad Católica del Perú y con Maestría en Economía. Cuenta con más de 30 años de experiencia en el sector, habiéndose desempeñado como Gerente General en Seguros SURA, Gerente de Banca Empresas e Institucional en el Banco Financiero del Perú y Gerente General en Amerika Financiera.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

La actividad económica de la compañía comprende la contratación y administración de toda clase de seguros de vida, así como la realización de actividades conexas, dentro de los alcances de la Ley N.º 26702. Así, mediante Resolución SBS N.º 3915-2012, la superintendencia autorizó a Protecta Security a operar en ramos de Vida y Generales, así como realizar operaciones de reaseguro.

La empresa participa principalmente en el ramo de vida (compuesto por seguros de vida y seguros del Sistema Privado de Pensiones), el cual representó 96.7% de sus primas totales a diciembre de 2025 (dic-2024: 97.0%), mientras que en segundo lugar se ubica el ramo de accidentes y enfermedades, que representó 3.3% (dic-2024: 3.3%), sin mayor variación respecto al promedio histórico³ (Ramo de Vida: 97.0% y Ramo de Accidentes y Enfermedades: 3.3%).

Al corte de la evaluación, dentro del ramo de vida, sus operaciones se concentran en los seguros de vida (72.0% del total de primas netas), donde Protecta Security se especializa en Renta Particular (60.7% del total de primas netas). Asimismo, la aseguradora se concentra en los seguros del Sistema Privado de Pensiones (24.7% del total de primas netas), enfocados en rentas vitalicias, que incluyen Pensiones de Supervivencia (11.5% de participación en primas totales), Pensiones de Invalidez (10.0%) y Renta de Jubilación (3.3%).

Cabe resaltar que la compañía registró un incremento en el ramo de vida de 21.8% a diciembre de 2025, totalizando S/ 806.0 MM (dic-2024: S/ 662.0 MM), y en el ramo de accidentes y enfermedades de 34.1%, sumando S/ 27.2 MM (dic-2024: S/ 20.3 MM), lo cual contribuye a una mayor diversificación de productos y riesgos.

Finalmente, a nivel de cobertura geográfica, la Empresa cuenta con presencia comercial en 17 ciudades del país con el objetivo de fortalecer el área comercial. En detalle, en Arequipa, Ica y Huancayo y en el *cluster* norte (Piura, Chiclayo y Trujillo) se tiene interacción con clientes y *brokers* que venden seguros masivos mientras que para el caso de Bancaseguros, las relaciones comerciales se manejan desde Lima. Cabe mencionar que, ampliaron las coberturas comerciales de seguros masivos con equipos en Chiclayo, Ica y Huancayo.

Productos

La Compañía tiene como mercado objetivo, para el rubro de Vida Masivos, los NSE A, B y C. En tanto, en el rubro de rentas vitalicias atiende 4 particulares tipos de prestaciones y segmentos, mientras que para el caso de Renta Particular los segmentos objetivos son el NSE A y B+. Asimismo, es de resaltar que la Compañía cuenta con una plataforma de *e-commerce* tanto B2B (para Vida Ley) como B2C (para SOAT electrónico). Los productos que ofrece Protecta Security distribuidos en el ramo accidentes y enfermedades, y en el ramo vida son los siguientes:

- **SOAT:** Protecta Security ofrece esta alternativa, que además de proteger al asegurado contra accidentes de tránsito, también brinda asistencias y servicios que podrá pedirlos desde su aplicación móvil. Este producto ha tenido buena aceptación en el nicho de mercado de provincia y progresivamente viene ganando aceptación en Lima Metropolitana. Asimismo, durante 2019, la Compañía inició una estrategia más selectiva de suscripción de primas, de gestión de riesgos y control de sus costos operativos. De esta manera el producto representó el 1.3% del total de primas netas al cierre dic-2025 (dic-2024: 1.6 %).
- **Renta Particular:** Producto lanzado en octubre 2017, dirigido al NSE A y B+ de personas con excedentes que buscan alternativas de inversión de mediano y largo plazo, con la cobertura de un seguro de vida. Puede tratarse de personas que vienen evaluando su jubilación, como para clientes en general que buscan generar una renta de largo plazo por un periodo definido. A dic-2025, este representó el 60.7% del total de primas directas (dic-2024: 52.9%).

³ Información de diciembre 2021-2024.

- **Accidentes Personales:** Seguro que proporciona una amplia cobertura de muerte accidental. La prima es igual sin considerar la edad y sexo del cliente. A dic-2025, representó el 2.0% de las primas netas (dic-2024: 1.3%).
- **Renta Vitalicia:** Dirigida a los afiliados del Sistema Privado de Pensiones (SPP) que cumplen los requisitos mínimos para tramitar su Jubilación Legal o Jubilación Anticipada (en sus diferentes modalidades), así como Pensiones de Invalidez y Pensiones de Supervivencia. A dic-2025, la participación de este producto representó el 24.7% del total de primas (dic-2024: 32.0%) de la compañía.
- **Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo:** Protecta Security se compromete a otorgar cobertura a los trabajadores de una empresa contratante, en caso de un siniestro derivado de accidentes de trabajo y/o enfermedades profesionales no cubierto por el régimen de pensiones a cargo de la ONP y/o AFP, por las prestaciones de: Pensión o indemnización de invalidez total o parcial y temporal o permanente, pensión de supervivencia y reembolso de gastos de sepelio. A dic-2025, este producto representó el 4.8% del total de primas netas (dic-2024: 4.7%).
- **Vida grupo particular:** Seguro de vida colectivo contratado por un grupo de personas que no necesariamente mantienen una relación laboral con el contratante, sino que comparten otro tipo de vínculo, ya sea social, profesional, gremial u otro similar. Este producto ha mantenido su participación, representando el 0.6% del total de primas a dic-2025 (dic-2024: 0.5%). Ello como consecuencia de una estrategia de depuración de cartera y reducción de riesgo técnico de suscripción, reducción de siniestralidad y costos de intermediación.
- **Desgravamen:** A través de este seguro, Protecta Security se hace cargo de pagar el saldo pendiente del crédito (capital de trabajo, hipotecario, consumo o tarjeta de crédito) que haya contraído el titular en caso de fallecer. El desgravamen comercializado por la Compañía es a saldo insoluto o a monto inicial del crédito. A dic-2025, representó el 3.7% del total de primas directas (dic-2024: 4.1%).
- **Vida Individual:** Protecta Security permite que las personas menores a 70 años puedan acceder a un seguro de vida sin requisitos previos ni exámenes médicos. A dic-2025, este producto representa una participación mínima sobre el total de primas de 0.4% (dic-2024: 0.6%).
- **Sepelio:** Brinda cobertura funeraria para el asegurado y asistencia para la familia. A dic-2025, este producto mantiene una reducida participación sobre el total de primas de 0.2% (dic-2024: 0.2%).
- **Asistencia médica:** A través de este producto Protecta Security da cobertura por asistencia médica. A dic-2025, este producto presentó una participación mínima sobre el total de primas.
- **Vida Ley Trabajadores:** Protege a los trabajadores en caso de invalidez o muerte. A dic-2025, este producto se ubicó en 1.7% (dic-2024: 2.1%).
- **Vida Ley Extragabajadores:** Protege a los trabajadores en caso de invalidez o muerte. A dic-2025, este producto presentó una participación mínima sobre el total de primas.
- **Renta de Jubilación:** Se trata de recibir un ingreso mensual de por vida al llegar a la edad de jubilarse. A dic-2025, este producto se ubicó en 3.3% (dic-2024: 3.4%).
- **Pensiones de Invalidez:** Se otorga a los afiliados que hayan perdido el 50% o más de su capacidad de trabajo, que sean menores de 65 años y que no estén recibiendo pensión de jubilación. A dic-2025, este producto se ubicó en 10.0% (dic-2024: 10.3%).
- **Pensiones de Supervivencia:** Es un pago mensual que reciben los familiares de una persona fallecida que estuvo afiliada al sistema de AFP, ya sea como pensionado o activamente trabajando. A dic-2025, este producto se ubicó en 11.5% (dic-2024: 18.3%).

Posición Competitiva

A dic-2025, Protecta Security se situó en el puesto N° 7 en primas con una participación de 3.5% entre 17 empresas aseguradoras (dic-2024: N° 7 - 3.1%). En términos nominales, las primas de seguros de Protecta S.A. alcanzaron los S/ 833.2 MM (dic-2024: S/ 682.3 MM) mientras que las primas totales del sector seguros se situaron en S/ 24,034.6 MM (dic-2024: S/ 22,186.1 MM).

Al corte de evaluación, dentro del Ramo de Accidentes y Enfermedades, Protecta Security se ubicó en el puesto N° 14 con una participación del 0.3% con un total de S/ 27.2 MM de primas netas. Por otro lado, dentro del Ramo de Vida se encuentra en el puesto N° 6 con un *market share* de 5.8%, registrando un total de primas de S/ 806.0 MM.

RANKING DE PRIMAS DE SEGUROS NETAS SEGÚN RAMOS			
Empresa Aseguradora	Ramos Generales y Accidentes y Enfermedades	Ramos de Vida	Total Primas de Seguros
Rímac	35.9%	23.1%	28.4%
Pacífico Seguros	22.4%	22.7%	22.6%
Mapfre Perú	15.1%	11.5%	13.0%
Interseguro	1.3%	15.2%	9.4%
La Positiva Vida	0.0%	11.1%	6.5%
La Positiva	13.9%	0.0%	5.8%
Protecta	0.3%	5.8%	3.5%
Otros	11.1%	10.7%	10.9%
Total	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Desempeño Técnico

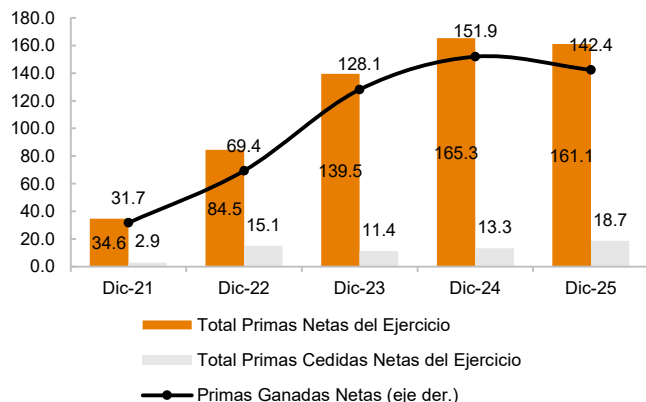
Evolución del Primaje

A dic-2025, las Primas de Seguros Netas de la compañía totalizaron los S/ 833.2 MM, presentando un incremento interanual de 22.1% (+S/ 150.9 MM), asociado a las mayores primas del Ramo Vida en 21.8% (+S/ 144.4 MM), totalizando S/ 806.0 MM y el ramo de accidentes y enfermedades en +34.1% (+S/ 6.9 MM) respecto a dic-2024, registrando S/ 27.2 MM.

A nivel desagregado, el aumento de las Primas Netas del Ramo de Vida se explica por las mayores primas del subramo de Seguros vida en 35.3% (+S/ 156.4 MM). En detalle, Renta Particular totalizó S/ 505.6 MM, mayor en 40.2% (+S/ 145.0 MM) en comparación a dic-2024. En contraparte, las primas del subramo de Seguros del Sistema Privado de Pensiones (SPP) disminuyó en 5.7% (-S/ 12.4 MM) por menores Pensiones de Supervivencia (-23.4%), siendo contrarrestado por el aumento de pensiones de invalidez (+18.5%) y renta de jubilación (+17.0%). Por su parte, el crecimiento en el Ramo de Accidentes y Enfermedades se explicó por las primas de Accidentes Personales (+77.8%; +S/ 7.1 MM).

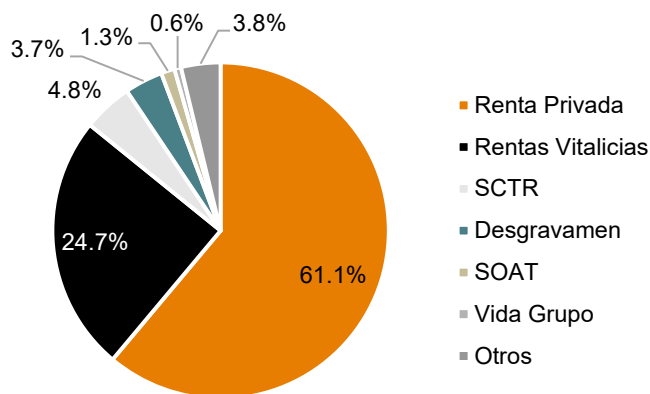
El Ajuste por Reservas Técnicas de Primas de Seguros y Reaseguros Aceptados totalizó S/ 672.1 MM, exhibiendo un aumento de 30.0% (+S/ 155.1 MM), por lo que las Primas Netas del Ejercicio totalizaron los S/ 161.1 MM, menor en 2.5% (-S/ 4.2 MM) en comparación de dic-2024.

EVOLUCIÓN DE LAS PRIMAS DE SEGUROS NETAS DEL EJERCICIO (S/ MM)



Fuente: Protecta Security / Elaboración: PCR

COMPOSICIÓN DEL PRIMAJE



Otros: Accidentes Personales, Asistencia Médica, Vida Ley de Trabajadores, Vida individual y Sepelio.

Fuente: Protecta Security / Elaboración: PCR

Por otro lado, las Primas Cedidas Netas totalizaron los S/ 20.0 MM, mayor en 20.1% (+S/ 3.4 MM), y considerando el Ajuste de Reservas Técnicas de Primas Cedidas en S/ 1.4 MM (dic-2024: S/ 3.4 MM), dieron como resultado que las Primas Cedidas Netas del Ejercicio totalizaran los S/ 18.7 MM (dic-2024: S/ 13.3 MM). Como resultado se tiene Primas Ganadas Netas de S/ 142.4 MM, presentando una reducción interanual de 6.3% (-S/ 9.5 MM), debido principalmente por el incremento de las reservas técnicas, especialmente en el Ramo Vida, donde estas suelen ser más altas debido a la necesidad de garantizar pagos a largo plazo, en contraste con el Ramo de Accidentes, donde las coberturas suelen ser de corto plazo y la siniestralidad más predecible, por lo que requiere menores reservas.

A dic-2025, las Primas Retenidas fueron de S/ 813.1 MM, presentando un aumento interanual de 22.2% (+S/ 147.6 MM). En detalle, S/ 788.1 MM corresponden al Ramo de Vida y los S/ 25.0 MM restantes al Ramo de Accidentes y Enfermedades. En consecuencia, el índice de retención de riesgos⁴ se situó en 97.6% (dic-2024: 97.6%). Cabe mencionar que el nivel de retención de riesgos que presenta Protecta Security está ligado a los tipos de contratos que mantiene con sus reaseguradores, los cuales involucran bajos niveles de cesión de primas, dada la naturaleza y volúmenes de los seguros masivos.

Siniestralidad

A dic-2025, los Siniestros de Primas de Seguros Netos alcanzaron los S/ 267.9 MM, presentando un incremento interanual de 22.2% (+S/ 48.6 MM). En detalle, este aumento se debió por mayor siniestralidad registrada en el Ramo de Vida (+20.0%, +S/ 41.2 MM), seguido del aumento en la siniestralidad del Ramo de Accidentes y Enfermedades (+58.3%, +S/ 7.4 MM), respecto a dic-2024.

Cabe señalar que, de acuerdo con la normativa, los pagos de pensiones y rentas se registran como siniestros, los cuales representaron el 50.3% y 36.2% del total de siniestros, respectivamente. Por lo que, la variación en la siniestralidad responde al crecimiento natural del negocio en rentas vitalicias y particulares.

En detalle, Siniestros de Primas del Ramo de Vida totalizaron los S/ 247.8 MM (dic-2024: S/ 206.5 MM), compuestos 54.4% por los Seguros del Sistema Privado de Pensiones y 45.6% por Seguros de Vida.

Por un lado, los siniestros de SPP presentaron un incremento interanual de 13.2% (+S/ 15.8 MM), totalizando S/ 134.8 MM debido a mayores siniestros en Pensiones de Sobrevivencia, Pensiones de Invalidez y Renta de Jubilados de 20.0% (+S/ 9.7 MM), 13.9% (+S/ 4.7 MM) y 3.6% (+S/ 1.3 MM), respectivamente en comparación a dic-2024.

Por otro lado, los siniestros de Seguros de vida aumentaron en 29.1% (+S/ 25.5 MM), totalizando S/ 113.0 MM, dado el incremento en los siniestros de Renta Particular y Desgravamen en 41.8% (+S/ 28.6 MM) y en 105.6% (+S/ 2.8 MM), respectivamente; contrapuesto por la reducción en los siniestros de Vida Grupo Particular, Vida Individual de Largo Plazo, Vida Ley Trabajador y Sepelio de Corto Plazo.

Finalmente, los siniestros del Ramo de Accidentes y Enfermedades alcanzaron los S/ 20.1 MM, presentando un aumento de 58.3% (+S/ 7.4 MM), debido al incremento de nivel de siniestros de Accidentes Personales en 254.0% (+S/ 9.8 MM) a pesar de los menores siniestros del producto SOAT en 26.7% (-S/ 2.3 MM).

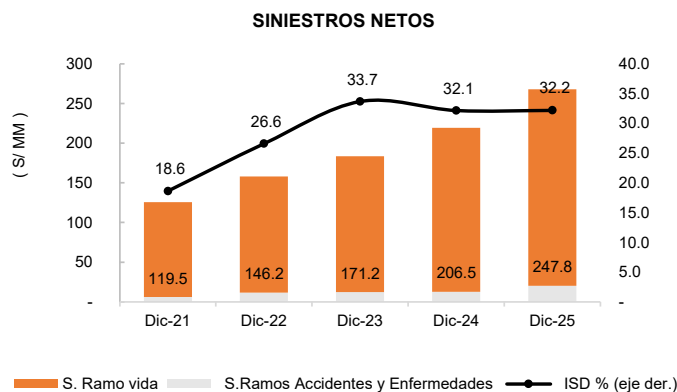
Debido a que la compañía se especializa y concentra gran parte de sus ventas en las rentas vitalicias y rentas particulares (productos de prima única y con un importante componente financiero que generalmente no son reasegurados), el índice de retención de riesgos es cercano a 100% (dic-2025: 97.6%), ratificando de esta manera la capacidad de la empresa para asumir riesgos por cuenta propia. A dic-2025, la siniestralidad retenida por la compañía totalizó S/ 256.4 MM (dic-2024: S/ 210.9 MM), que incluye el ajuste de reservas para riesgos catastróficos, representando el 95.7% del total de la siniestralidad registrada.

Por otro lado, el índice de siniestralidad directa anualizado (ISD) se ubicó en 32.2% (dic-2024: 32.1%) y el índice de siniestralidad retenida anualizado (ISR) en 31.5% (dic-2024: 31.7%), ambos indicadores ubicándose por debajo de la siniestralidad promedio de las empresas directamente comparables⁵ (ISD: 41.2% y ISR: 42.4%).

En detalle, se observó que el ISR en el Ramo de Accidentes y Enfermedades mostró un incremento al pasar de 59.4% en dic-2024 a 63.7% en dic-2025, asociado a mayor ISR de accidentes personales situándose en 66.8% (dic-2024: 31.9%). En el Ramo de Vida, este indicador (ISR) no presentó una variación importante situándose en 30.5% (dic-2024: 30.9%), debido a que el ISR de Seguros Vida también se mantuvo estable en 18.2% (dic-2024: 18.8%), mientras que el ISR de SPP presentó un aumento ubicándose en 65.4% (dic-2024: 54.5%), debido a mayor ISR de pensiones de Sobrevivencia.

⁴ Primas Retenidas / Primas Netas.

⁵ Considerando empresas que venden productos similares a la compañía: Interseguro, BNP Paribas Cardif, La Positiva Vida y Vivir Seguros.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Reaseguros

El Plan Anual de Reaseguros para el 2025 establece: (i) obtener el respaldo de compañías de reaseguros de reconocida solvencia y respaldo a nivel internacional, (ii) suscribir contratos que brinden condiciones técnicas adecuadas que sirvan de base para brindar productos competitivos en el mercado y (iii) reducir la exposición de la compañía ante desviaciones de la siniestralidad. La compañía realiza sus procesos de contratación de reaseguros cumpliendo los requerimientos de clasificación de riesgo de los reaseguradores con quienes celebra los contratos. De acuerdo con la norma estipulada por la SBS, estos contratos pueden ser celebrados de forma directa con reaseguradores nacionales o extranjeros habilitados en el registro de la SBS o reaseguradoras no domiciliadas que cuenten con clasificación de riesgo internacional vigente dentro del grado de inversión otorgada por calificadoras internacionales⁶. Actualmente, Protecta Security mantiene respaldo de reaseguradoras que gozan de reconocimiento a nivel mundial por su escala, conocimiento técnico especializado y solvencia.

REASEGURADORES (DICIEMBRE 2025)

Reaseguradores	País	Clasificación
Hannover Re	Alemania	AA-
Gen Re	Alemania	AA+

Fuente: Protecta / Elaboración: PCR

Desempeño Financiero

Política de inversiones

La compañía tiene como estrategia central buscar el calce de las obligaciones técnicas con inversiones de largo plazo monitoreándolas periódicamente y aprovechando las diferencias comparadas con las tasas de rendimiento de los productos ofrecidos por la aseguradora.

La política de inversiones de Protecta Security tiene como objetivo general el maximizar la rentabilidad del portafolio de inversiones, dentro de un adecuado nivel de riesgo asumido. Asimismo, señala que se deberá tener como marco referencial la búsqueda del calce de las inversiones realizadas en términos de tiempo y moneda. De lo anterior, la estrategia de inversiones se centrará en la búsqueda de inversiones que, ofreciendo una rentabilidad adecuada para el riesgo asumido, permitan en adición cubrir las obligaciones de la Compañía.

El Plan Anual de Inversiones para el 2025 considera las referencias de mercado y la estrategia comercial planteada para determinar la estructura de la cartera objetivo; además, estará enmarcado en la actual normativa dada por la SBS⁷ y en los Manuales aprobados por el Directorio de la Compañía, relativos al Proceso de Inversiones. Por ello, con el objetivo de cubrir en todo momento el 100% de sus obligaciones técnicas con inversiones elegibles y dentro de los límites regulatorios e internos, la compañía ha determinado la siguiente estructura:

LÍMITES REGULATORIOS MÁXIMOS- DICIEMBRE 2025 (S/ MM)

Rubro	Moneda	Límite superior
Efectivo y Depósitos	Soles / Dólares	Hasta 10%
Instrumentos representativos de deuda	Soles / Dólares	Hasta 100%
Instrumentos representativos de capital	Soles / Dólares	Hasta 15%
Inversiones en Inmuebles y otras formas de inversión inmobiliaria	Soles / Dólares	Hasta 35%
Operaciones de Reporte y préstamos de valores y otras operaciones similares	Soles / Dólares	Hasta 5%

Fuente: Protecta Security / Elaboración: PCR

Los límites presentados son los rangos superiores objetivos que se pretende alcanzar de modo agregado al cierre de 2025, por lo que no suma 100.0%.

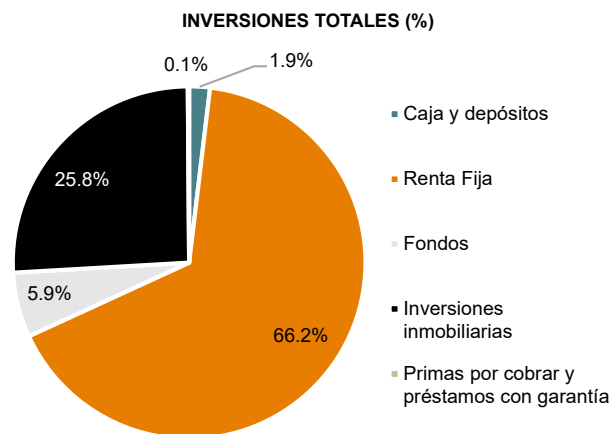
Portafolio de Inversiones y Obligaciones técnicas

A dic-2025, las Obligaciones Técnicas (OT) de Protecta Security se situaron en S/ 4,784.4 MM, presentando un incremento interanual de 15.8% (+S/ 653.6 MM), asociado principalmente al mayor nivel de Reservas Técnicas (+15.3%) donde de Matemáticas de Vida creció 32.2%, seguido de SPP en 7.0%. Por su parte, es preciso señalar que las Reservas Técnicas están compuestas en 62.5% por reservas del SPP, el 36.5% de Matemáticas de Vida, el 0.6% por Siniestros Pendientes y el 0.4% restante por Riesgo en Curso.

El portafolio de inversiones de la compañía ascendió a S/ 4,908.4 MM y estuvo compuesto por instrumentos representativos de deuda (66.2%), inversiones inmobiliarias (25.8%), fondos (5.9%), caja y depósitos (1.9%) y primas por cobrar y préstamos con garantía de pólizas de seguros de vida (0.1%).

⁶ S&P, Moody's, Fitch Ratings y A.M. Best.

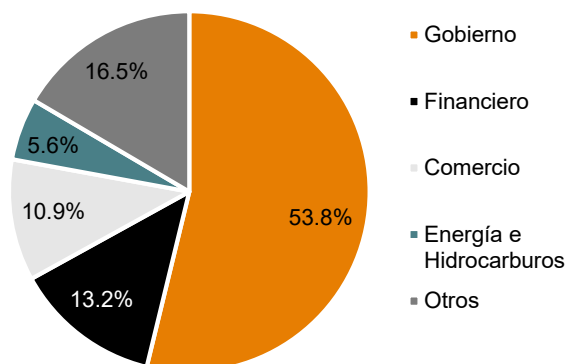
⁷ Resolución SBS N° 1041-2016



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

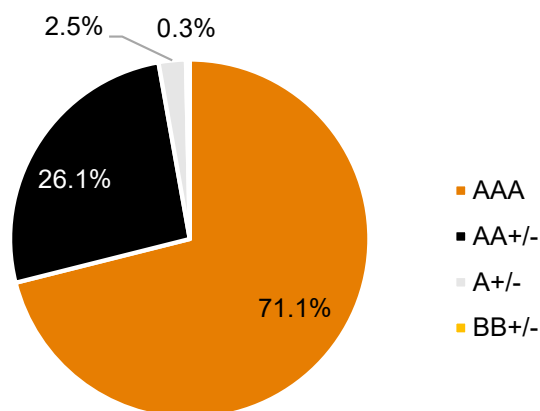
La cartera de instrumentos de deuda se concentra principalmente en el sector gobierno (53.8%), seguido del sector financiero (13.2%) y comercio (10.9%). En cuanto a la calidad crediticia, predomina la categoría "AAA" (71.1%), seguida de "AA+/-" (26.1%) y "A+/-" (2.5%), evidenciando un perfil conservador del portafolio.

DISTRIBUCIÓN POR SECTOR DE LOS INSTRUMENTOS DE DEUDA



Fuente: Protecta Security / Elaboración: PCR

DISTRIBUCIÓN DEL PORTAFOLIO DE BONOS POR RATING⁸



Fuente: Protecta Security / Elaboración: PCR

De este nivel, las inversiones y activos elegibles aplicados (IEA) se situó en S/ 4,889.9 MM (dic-2024: S/ 4,197.3 MM) cubriendo el 102.2% de las obligaciones técnicas, mientras que las inversiones no elegibles representaron el 0.4%, totalizando S/ 18.6 MM.

Dentro de este portafolio, una parte de las inversiones inmobiliarias se registra como no elegible mientras no cuente con el saneamiento correspondiente, siendo trasladada posteriormente a la categoría de inversiones elegibles una vez regularizado. Es importante indicar que una parte importante de las inversiones clasificadas como no elegibles corresponde únicamente a situaciones temporales, dado que se encuentran principalmente representadas por inversiones inmobiliarias en proceso de regularización para ser consideradas elegibles.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES – DICIEMBRE 2025 (S/ MM)

Instrumentos	Inversiones elegibles aplicadas	Inversiones no elegibles	Total de inversiones
Caja y depósitos	93.3	0.0	93.3
Renta Fija	3,249.3	2.3	3,251.7
Fondos	291.7	0.0	291.7
Inversiones inmobiliarias	1,249.7	16.2	1,265.9
Primas por cobrar y préstamos con garantía	5.9	0.0	5.9
Total	4,889.9	18.6	4,908.4

Fuente: Protecta Security , SBS / Elaboración: PCR

⁸ Se homologa los ratings a escala local.

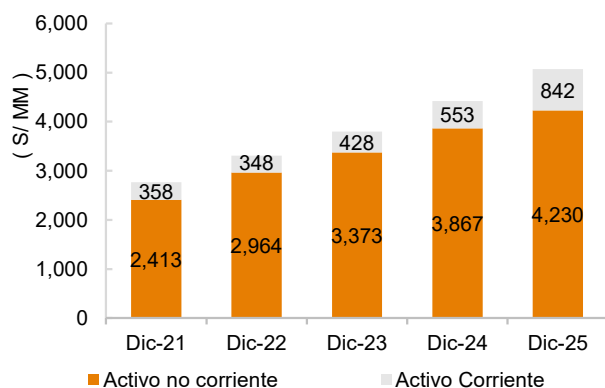
Debido a que las IEA fueron superiores a las OT, la compañía registró un superávit de S/ 105.5 MM presentando un crecimiento interanual de 58.5% (+S/ 38.9 MM). Por otro lado, el Indicador de Cobertura Global de Obligaciones Técnicas⁹ se situó en 1.02x (dic-2024: 1.02x) por encima de la unidad tal como lo exige la normativa.

Gestión

A dic-2025, el activo total de la compañía registró S/ 5,071.3 MM, presentando un incremento interanual de 14.7% (+S/ 650.8 MM). Esto se debe al mayor activo corriente (+52.1%, +S/ 288.3 MM), principalmente por el alza de los valores negociables que totalizó S/ 788.1 MM (+63.7%, +S/ 306.7 MM) conformado por fondos de inversión, fondos mutuos, bonos a vencimiento¹⁰ y depósitos a plazo. En la misma línea, los activos no corrientes se incrementaron en 9.4% (+S/ 362.5 MM) dada las mayores inversiones en valores¹¹ (+10.7%, +S/ 275.8 MM) e inversiones en inmuebles, muebles y equipos (+6.3%, +S/ 72.2 MM).

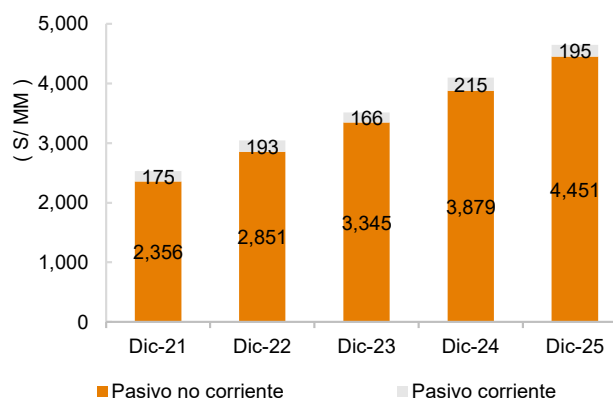
Por otro lado, el pasivo total ascendió a S/ 4,645.7 MM (dic-2024: S/ 4,094.7 MM), presentando un crecimiento interanual de 13.5% (+S/ 551.1 MM), debido al crecimiento del pasivo no corriente en 14.7% (+S/ 571.8 MM) dada el aumento de reservas técnicas por primas (+15.4%, + S/580.6 MM). Por otro lado, los pasivos corrientes presentaron una reducción de 9.6%, totalizando S/ 194.5 MM (dic-2024: S/ 215.3 MM), debido a menores Obligaciones Financieras de Corto Plazo (-S/ 11.4 MM) por el vencimiento de créditos en entidades financieras en 2025, y menor Tributos, Participaciones y Cuentas por Pagar Diversas (-S/ 5.6 MM).

EVOLUCIÓN DEL ACTIVO (S/ MM)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN DEL PASIVO (S/ MM)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Liquidez

A dic-2025, la compañía presentó un ratio de liquidez corriente de 4.4x (dic-2024: 2.5x), nivel superior al sector asegurador (1.2x) y al promedio de las empresas directamente comparables¹²(1.3x). Asimismo, la liquidez efectiva, medida más exigente de liquidez, se ubicó en 0.1x (dic-2024: 0.1x), situándose por debajo del valor registrado por el sector seguros (0.2x) y al promedio de las directamente comparables¹³ (0.5x). Esto corresponde por el incremento del activo corriente en 54.7% (+S/ 297.6 MM) frente a la reducción del pasivo corriente en 9.8% (-S/ 21.1 MM) respecto a dic-2024.

La compañía mantiene una política de riesgo de liquidez que establece un nivel mínimo equivalente al 1.0% del portafolio, con el fin de atender requerimientos imprevistos. Asimismo, gestiona adecuadamente los vencimientos de activos y pasivos, asegurando el calce entre ingresos y pagos futuros.

Resultados financieros

Debido a que la compañía presenta como uno de sus principales productos rentas vitalicias, estas demandan por razones regulatorias se realice un ajuste de reservas matemáticas inicial por la colocación de una póliza que siempre es superior al importe de la prima recibida (lo que se denomina "perdida técnica inicial"). Esto obedece a que la curva de descuento a la que se traen los flujos de pensiones al presente es inferior en el cálculo de las reservas, a la tasa de venta, por regulación de la SBS. En consecuencia, si a ello le sumamos los siniestros incurridos y los gastos de comercialización el resultado técnico bruto será por lo general negativo. Es así como, a dic-2025, la compañía registró un resultado técnico bruto de -S/ 114.1 MM (dic-2024: -S/ 59.3 MM).

Respecto a las Comisiones Netas sobre primas de seguros netas totalizando S/ 59.4 MM, monto mayor en +29.8% (+S/ 13.6 MM), dadas las mayores ventas de rentas particulares, primas de masivos (primas retenidas), reclasificación de comisiones, gastos por asesorías SCTR que fueron registrados en el ejercicio previo en "gastos técnicos" y el incremento de las comisiones promedio de rentas vitalicias; contrastado por los menores gastos técnicos diversos, que totalizaron los S/ 40.5 MM, una reducción de -31.7% (- S/18.8 MM), principalmente por los menores rescates anticipados de pólizas de rentas particulares. Como resultado, se obtuvo un resultado técnico de -S/ 213.7 MM (dic-2024: -S/ 164.4 MM).

El Resultado Técnico fue más que compensado por el importante Resultado de Inversiones Neto de S/ 330.2 MM que creció 25.7% (+S/ 67.6 MM) impulsado por el buen desempeño de las diferentes clases de activos, destacando las inversiones inmobiliarias (+36.3%, +39.4 MM), renta fija y money market (+15.7%, +25.9 MM) y fondos de inversión(+33.8%, +13.1 MM).

Por su parte, los gastos administrativos ascendieron a S/ 68.1 MM, mostrando un incremento interanual de 16.5% (+S/ 9.7 MM), esto conforme mayor gasto de personal incurrido y servicios prestados por terceros por mantenimiento, reparación, consultorías y asesorías. Así, el índice de manejo administrativo¹⁴ se situó en 8.5% (dic-2024: 8.8%), inferior al índice del sector asegurador (14.6%) y el promedio de las comparables¹⁵ (12.6%). Esto como resultado del desarrollo de una estrategia más estricta en el control de gastos administrativos que reforzarán más los resultados netos e indicadores.

⁹ Número de veces en que el total de inversiones elegibles aplicadas cubre las obligaciones técnicas totales de la empresa.

¹⁰ Corresponde a inversiones a vencimiento que tienen un plazo de vencimiento menor a un año.

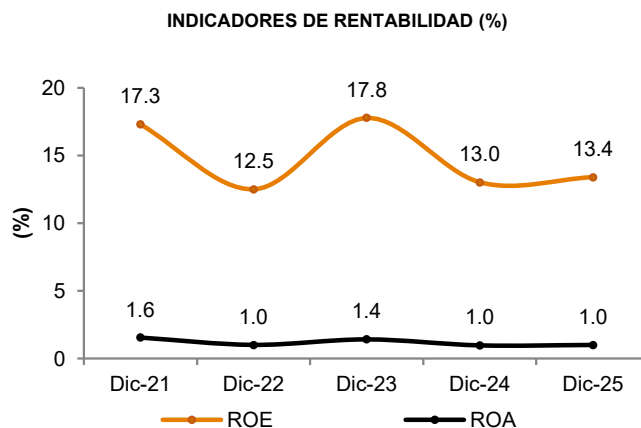
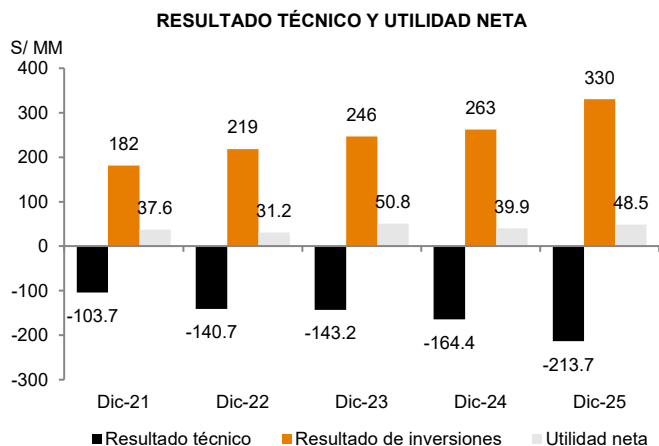
¹¹ Específicamente, en Bonos del Gobierno Peruano, Bonos Corporativos nacionales y Bonos emitidos por el sistema financiero nacional e internacional.

¹² BNP Paribas Cardif: 1.3x, Interseguro: 1.6x, La Positiva Vida: 1.3x, Vivir Seguros: 0.9x.

¹³ BNP Paribas Cardif: 0.6x, Interseguro: 0.9x, La Positiva Vida: 0.2x, Vivir Seguros: 0.3x.

¹⁴ Índice de Manejo Administrativo = Gastos de Administración Aactualizados / Primas Retenidas Aactualizados. Dicho indicador señala el porcentaje de primas retenidas destinadas a cubrir gastos de gestión interna.

¹⁵ BNP Paribas Cardif: 17.5%, Interseguro: 7.0%, La Positiva Vida: 21.9%, Vivir Seguros: 4.0%.

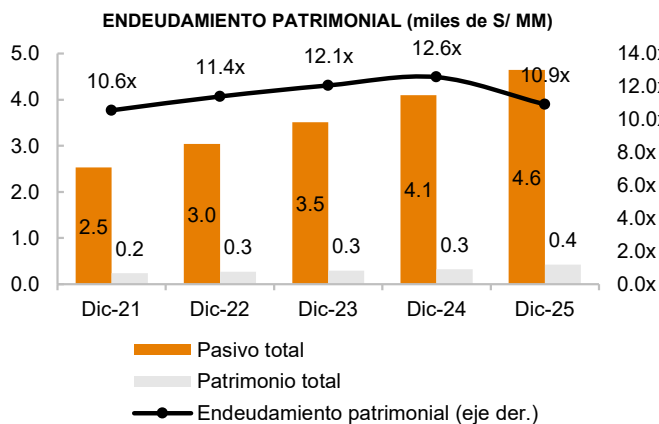


Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

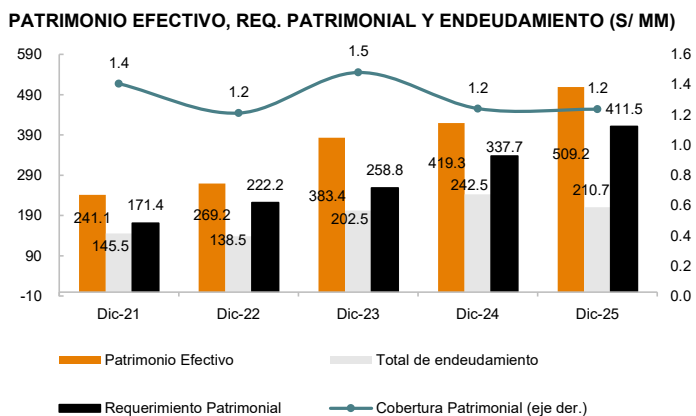
En consecuencia, a dic-2025, la compañía registró una utilidad neta de S/ 48.5 MM (dic-2024: S/ 39.9 MM), mostrando un crecimiento interanual de 21.4% (+S/ 8.6 MM), principalmente por mayor rendimiento neto de inversiones. En detalle, ROE y ROA se situó en 13.4% (dic-2024: 13.0%) y 1.0% (dic-2024: 1.0%); resultados inferiores al registrado en el sector, el cual presentó un ROE de 20.0% y ROA de 24.4%; y, del mismo modo, se encuentra por debajo de las empresas directamente comparables (ROE¹⁶: 29.1% y ROA¹⁷: 6.3%).

Solvencia y Capitalización

A dic-2025, el patrimonio neto se situó en S/ 425.5 MM (dic-2024: S/ 325.8 MM), presentando un crecimiento interanual de 30.6%, debido al incremento del capital social en 25.1% (+S/ 68.7 MM) por el aumento de capital social por aportes de efectivo de los accionistas por S/38.0 MM y el capital adicional por S/ 16.3 MM, aunado al incremento de resultados. Pese a ello, el crecimiento del pasivo total (+13.5%, +S/ 551.1 MM) dado el mayor nivel de reservas técnicas por primas por el avance de colocación de los productos de rentas vitalicias, rentas particulares y seguros masivos, fue menor respecto al crecimiento del patrimonio, lo que generó que el indicador de endeudamiento patrimonial se reduzca a 10.9x (dic-2024: 12.6x); cabe precisar que dicho indicador se ubicó por encima del promedio registrado por las empresas directamente comparables¹⁸ (5.0x) y el indicador del sector (5.4x).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

El patrimonio de solvencia, definido como el requerimiento patrimonial destinado para soportar los riesgos técnicos que afectan a las empresas de seguros, totalizó S/ 156.0 MM (dic-2024: S/ 144.8 MM) mientras que el fondo de garantía, que representa el respaldo patrimonial adicional que deben poseer las empresas de seguros para hacer frente a los demás riesgos, ascendió a S/ 255.5 MM (dic-2024: S/ 192.9 MM). En consecuencia, el requerimiento patrimonial de Protecta Security alcanzó los S/ 411.5 MM (dic-2024: S/ 337.7 MM) por su composición de 62.1% del fondo de garantía y 37.9% de patrimonio de solvencia.

El patrimonio efectivo de la compañía se ubicó en S/ 509.2 MM (dic-2024: S/ 419.3 MM), presentando un crecimiento interanual de 21.4% y cubriendo en 1.2x los requerimientos patrimoniales, inferior al ratio promedio registrado por el mercado asegurador (1.3x) y del promedio registrado por las empresas directamente comparables¹⁹ (1.4x). Así como, un ratio de patrimonio efectivo sobre endeudamiento de 2.4x, inferior al promedio registrado por el sector seguros (3.4x) y al promedio de las empresas directamente comparables²⁰ (11.8).

Política de Dividendos

La Política de Dividendos de la compañía para el ejercicio 2025 se encuentra establecida con arreglo a lo dispuesto en el Artículo 90° del Texto Único Ordenado de la Ley del Mercado de Valores, el mismo que dispone que la Distribución de Dividendos sólo procederá por acuerdo de la Junta General de Accionistas.

La Política de Dividendos de Protecta S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros para el ejercicio 2025, será la de no repartir dividendos, y que la totalidad de sus beneficios de libre disposición sean aplicados de la siguiente manera:

¹⁶ BNP Paribas Cardif: 16.5%, Interseguro: 27.8%, La Positiva Vida: 18.6%, Vivir Seguros: 53.7%.

¹⁷ BNP Paribas Cardif: 6.9%, Interseguro: 2.5%, La Positiva Vida: 6.6%, Vivir Seguros: 9.1%.

¹⁸ BNP Paribas Cardif: 1.3x, Interseguro: 9.0x, La Positiva Vida: 5.5x, Vivir Seguros: 4.3x.

¹⁹ BNP Paribas Cardif: 1.9x, Interseguro: 1.2x, La Positiva Vida: 1.4x, Vivir Seguros: 1.2x.

²⁰ BNP Paribas Cardif: 3.5x, Interseguro: 3.0x, La Positiva Vida: 13.8x, Vivir Seguros: 27.0x.

- i) Primero, para cubrir las pérdidas acumuladas del ejercicio,
- ii) Segundo, para constituir las reservas legales correspondientes, y
- iii) Tercero, para capitalizar los resultados acumulables restantes.

La capitalización de los resultados acumulados mencionados en el punto iii) precedente, serán considerados para el cálculo del patrimonio efectivo conforme a lo establecido en los artículos 184° y 299° de la Ley N.º 26702, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros.

Cabe destacar que, durante estos años de operación, la compañía no ha distribuido dividendos, pues todos los resultados se han capitalizado. Del mismo modo, en la última Junta General Obligatoria Anual de Accionistas, se aprobó capitalizar el 100% de las utilidades del 2025.

Instrumentos Calificados

Primer Programa Bonos Subordinados Protecta S.A.

El Programa es hasta por un monto máximo en circulación de S/ 100.0 MM o su equivalente en dólares bajo el régimen de oferta pública primaria establecido mediante el Reglamento del Mercado Alternativo de Valores – MAV, aprobado mediante Resolución SMV N.º 025-2012-SMV/01, a ser emitido a través de una o más emisiones individuales.

La Compañía estructuró la Primera Emisión en el marco del Primer Programa de Bonos Subordinados de Protecta S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros. El monto máximo de la emisión fue hasta S/ 60.0 MM y valor nominal de S/ 1,000.0, a un plazo de 10 años; sin embargo, se dejó sin efecto. Esto dio principalmente por modificaciones realizadas en el programa original para que pueda ser amortizable, con una oferta y tasa privadas propuesto por un inversionista institucional. En noviembre de 2023 se llevó a cabo la Segunda Emisión, por un monto de USD 25.0 MM, con un plazo de vencimiento de 10 años.

Características del Programa	
Denominación	Primer Programa Bonos Subordinados Protecta S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros
Emisor	Protecta S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros
Estructurador	Credicorp Capital Servicios Financieros S.A.
Representante de los Obligacionistas	Banco Interamericano de Finanzas S.A.
Monto del Programa	Hasta por un importe total de emisión de S/ 100.0 MM (o su equivalente en dólares de los Estados Unidos de América)
Vigencia del Programa	El Programa tendrá una vigencia de seis (6) años contados a partir de la fecha de su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV.
Garantías	No existirán garantías específicas. Todas las Emisiones del Programa estarán respaldadas genéricamente por el patrimonio del Emisor.
Destino de los recursos	Los recursos captados serán destinados en su totalidad para financiar el crecimiento de los negocios futuros del Emisor, en especial aquellos de mediano y largo plazo como son las rentas privadas y las rentas vitalicias y otros usos corporativos del Emisor.

Fuente: Protecta S.A. / **Elaboración:** PCR

Características de Emisión Vigente	
Descripción	Segunda Emisión del Primer Programa Bonos Subordinados Protecta S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros
Monto	USD 25,000,000
Fecha de Emisión	16/11/2023
Fecha de Vencimiento	15/9/2033
Plazo	10 Años

Fuente: Protecta S.A. / **Elaboración:** PCR

Anexo

Anexo: Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados

Protecta S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros

Balance General (S/ MM)	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025
Caja y Bancos	88.2	38.8	16.6	28.8	15.4
Valores negociables (neto)	243.2	263.2	362.4	472.0	788.1
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	10.4	15.6	10.5	11.3	9.9
Otros activos corrientes	16.4	30.2	38.2	31.8	28.2
Total Activos corrientes	358.3	347.8	427.6	543.9	841.6
Inversiones en Valores (neto)	1,565.1	1,999.8	2,280.6	2,596.4	2,862.9
Inversiones en Inmuebles (neto)	765.4	859.4	973.7	1,149.1	1,221.3
Inmuebles, Muebles y Equipos (neto)	12.7	14.9	16.0	18.4	23.3
Otros activos no corrientes	69.3	89.0	103.0	112.6	122.2
Total Activos no corrientes	2,412.5	2,963.6	3,373.3	3,876.5	4,229.7
Total Activo	2,770.8	3,311.4	3,800.9	4,420.5	5,071.3
Tributos, Participaciones y Cuentas por Pagar Diversas	49.4	35.2	35.1	38.7	33.1
Obligaciones Financieras	92.1	96.9	68.6	107.3	95.8
Cuentas por Pagar a Intermediarios y Auxiliares	4.0	6.4	5.0	9.4	10.0
Cuentas por Pagar a Asegurados	1.2	11.7	11.7	11.5	3.7
Reservas Técnicas por Siniestros	26.1	38.1	40.4	42.4	44.9
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	2.3	4.6	5.0	6.0	7.0
Total Pasivos corrientes	175.0	192.9	165.8	215.3	194.5
Reservas Técnicas por Primas	2,353.7	2,848.2	3,244.4	3,775.6	4,356.1
Obligaciones financieras	-	-	93.8	96.6	86.1
Ganancias Diferidas	2.3	3.1	5.8	7.2	8.9
Total Pasivos no corrientes	2,356.6	2,851.3	3,344.8	3,879.4	4,451.2
Total Pasivo	2,531.1	3,044.2	3,509.9	4,094.7	4,645.7
Capital Social	200.4	230.2	255.3	274.0	342.7
Capital Adicional	-	-	-	-	16.3
Reservas	7.1	10.8	14.0	19.0	23.0
Ajustes al patrimonio	(1.3)	(2.0)	(2.1)	(1.9)	(1.8)
Resultados Acumulados	(4.0)	28.1	(27.0)	(5.2)	(3.1)
Resultado del ejercicio	37.6	-	50.8	39.9	48.5
Total Patrimonio	239.8	267.2	290.9	325.8	425.5
Estado de Resultados (S/ MM)					
Total Primas Netas del Ejercicio	34.7	84.5	139.5	165.3	161.1
Primas de Seguros Netas	674.7	594.1	544.7	682.3	833.2
Ajustes de Res. Técnicas de primas de Seguros y Reaseguro Aceptado	(640.0)	(509.7)	(405.2)	(517.0)	(672.1)
Total Primas Cedidas Netas del Ejercicio	(2.9)	(15.1)	(11.4)	(13.3)	(18.7)
Primas Ganadas Netas	31.7	69.4	128.1	151.9	142.4
Siniestros de Primas de Seguros Netos	(125.5)	(157.9)	(183.3)	(219.3)	(267.9)
Siniestros de Primas Cedidas Netos	12.0	11.0	-	8.3	11.5
Ajuste de reservas para riesgos catastróficos	0.0	(0.2)	0.2	(0.3)	(0.1)
Siniestros Incurridos Netos	(113.5)	(146.8)	(176.3)	(210.9)	(256.4)
Resultado Técnico Bruto	(81.8)	(77.7)	(48.0)	(59.3)	(114.1)
Comisiones Netas	(17.3)	(35.7)	(38.9)	(45.8)	(59.4)
Ingreso (egreso) diverso neto	(4.7)	(27.3)	(56.3)	(59.3)	(40.2)
Resultado Técnico	(103.7)	(140.7)	(143.2)	(164.4)	(213.7)
Resultado de Inversiones	181.6	218.7	246.5	262.7	330.2
Gastos de Administración	(40.3)	(46.9)	(52.5)	(58.4)	(68.1)
Resultado de Operación	37.6	31.2	50.8	39.9	48.5
Utilidad Neta	37.6	31.2	50.8	39.9	48.5

Fuente: Protecta S.A. / Elaboración: PCR

Anexo: Márgenes e Indicadores Financieros

Protecta S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros

Márgenes e Indicadores Financieros	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025
Solvencia (veces)					
Patrimonio Efectivo / Req. Patrimoniales	1.4	1.2	1.5	1.2	1.2
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	1.7	1.9	1.9	1.7	2.4
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Pasivo Total / Patrimonio Contable	10.6	11.4	12.1	12.6	10.9
Pasivo Total / Patrimonio Contable – Sector	7.0	7.0	6.0	5.7	5.4
Siniestralidad (%)					
Siniestralidad Directa	18.6	26.6	33.7	32.1	32.2
Siniestralidad Directa - Sector	59.3	54.0	47.8	43.1	39.4
Siniestralidad Retenida	17.0	25.3	33.2	31.7	31.5
Siniestralidad Retenida - Sector	52.9	44.8	45.9	42.2	39.3
Rentabilidad (%)					
R. Técnico / Primas Retenidas	(15.6)	(24.2)	(27.0)	(24.7)	(26.3)
R. Técnico / Primas Retenidas – Sector	(6.2)	4.0	6.0	8.1	6.1
ROE	17.3	12.5	17.8	13.0	13.4
ROE - Sector	4.9	18.1	22.7	24.4	20.0
ROA	1.6	1.0	1.4	1.0	1.0
ROA - Sector	0.7	2.2	3.0	3.5	3.0
Liquidez (veces)					
Liquidez Corriente	2.1	1.8	2.6	2.5	4.4
Liquidez Corriente - Sector	1.2	1.1	1.2	1.2	1.2
Liquidez Efectiva	0.5	0.2	0.1	0.1	0.1
Liquidez Efectiva - Sector	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2

Fuente: Protecta S.A. / Elaboración: PCR