

PROTECTA S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS

Periodicidad: Semestral

Fecha de Comité: 28 de agosto de 2026

Informe con Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2026

Lima, Perú

Equipo de Análisis

Solange Chipana

Paul Solís

(511) 208.2530

schipana@ratingspcr.com

psolis@ratingspcr.com

Fortaleza Financiera

PE^A

Primer Programa Bonos Subordinados Protecta S.A.

PE^{AA-}

Significado De La Calificación

Categoría PE^A: 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 PE^{AA}: 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 PE^A y PE^D 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	PE ^A	PE ^{AA-}	Estable
30-jun-25	26-sept-25	PE ^A	PE ^{AA-}	Estable
31-dic-24	13-mar-25	PE ^A	PE ^{AA-}	Estable
30-jun-24	16-sept-24	PE ^A	PE ^{AA-}	Estable
31-dic-23	26-mar-24	PE ^A	PE ^{AA-}	Estable
30-jun-23	27-sept-23	PE ^A	PE ^{AA-}	Estable
31-dic-22	27-mar-23	PE ^A	PE ^{AA-}	Estable

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar las calificaciones de la Fortaleza Financiera en "PE^A" y del Primer Programa de Bonos Subordinados en "PE^{AA-}" de Protecta S.A Compañía de Seguros y Reaseguros, con perspectiva "Estable"; con información no auditada al 30 de junio de 2026. La decisión se sustenta los adecuados niveles de liquidez y solvencia y el sostenido *superávit* de inversiones destinado para cubrir sus obligaciones técnicas. Asimismo, la clasificadora toma en consideración la mayor siniestralidad, la menor rentabilidad respecto a sus principales competidores, además de la reducción de suscripciones de primas producto de nuevas estrategias conservadoras alineadas con su accionista Bicecorp, holding chileno con amplia trayectoria en el sector de seguros de vida.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- Adecuados indicadores de liquidez y solvencia:** La compañía presentó un ratio de liquidez corriente de 4.7x (dic-2025: 4.4x), nivel superior al promedio de las empresas directamente comparables¹ (1.2x). Mientras que la liquidez efectiva se ubicó en 0.6x (dic-2025: 0.1x), superior al promedio de las directamente comparables (0.5x). Por otro lado, el patrimonio efectivo de la compañía se ubicó en S/ 557.3 MM presentando un crecimiento de 9.4% con respecto a dic-2025 y cubriendo en 1.2x los requerimientos patrimoniales. Asimismo, presentó un ratio de patrimonio efectivo sobre endeudamiento de 2.5x, inferior al promedio de las empresas directamente comparables² (10.8x).
- Adecuada cobertura de obligaciones técnicas.** El portafolio de inversiones y activos elegibles aplicados (IEA) de la compañía ascendió a S/ 5,255.5 MM (jun-2025: S/ 4,590.6 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/ 115.1 MM (jun-2025: S/ 62.1 MM). Por otro lado, el Indicador de Cobertura Global de Obligaciones Técnicas se situó en 1.02x por encima del nivel exigido.
- Mayores resultados y rentabilidad positiva:** La compañía registró una utilidad neta de S/ 32.8 MM mostrando un crecimiento interanual más de tres veces lo registrado en junio 2025 (S/ 10.1 MM), principalmente por mayor rendimiento neto de inversiones. En detalle, registró un ROE y ROA de 17.0% (jun-2025: 12.5%) y 1.4% (jun-2025: 0.9%); resultados inferiores al registrado en el sector (ROE: 19.7% y ROA: 3.0%) y, del mismo modo, se encuentra por debajo de las empresas directamente comparables (ROE: 29.3% y ROA: 5.2%).
- Reducción en la suscripción de primas.** Las Primas de Seguros Netas de la compañía totalizaron S/ 379.0 MM, presentando una reducción interanual de 20.9% asociado principalmente a las menores primas del Ramo Vida, relacionado a una estrategia comercial más conservadora adoptada tras la integración con Bicecorp por lo cual se busca priorizar fortalecer la rentabilidad del negocio y optimizar el uso del capital por encima del crecimiento de participación de mercado, por lo que ha registrado un ajuste de primas en el principal producto que es Rentas Particulares (58.6% del total de primas) registrando niveles inferiores a los registrados al inicio del año.
- Indicadores de siniestralidad.** Los Siniestros de Primas de Seguros Netos alcanzaron los S/ 166.9 MM, presentando un incremento interanual de 28.7% 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, con un índice de siniestralidad directa (ISD) de 43.3% y un índice de siniestralidad retenida (ISR) de 42.9%.
- 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 y con un valor de mercado superior a los US\$ 4,000 millones, parte del Grupo Matte uno de los grupos más grandes de Chile.
- 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 colocó. No obstante, se ha colocado la Segunda Emisión por \$ 25.0 MM en oferta privada a un plazo de 10 años.

¹ BNP Paribas Cardif: 1.4x, Interseguro: 1.5x, La Positiva Vida: 0.8x, Vivir Seguros: 0.9x.

² BNP Paribas Cardif: 3.8x, Interseguro: 2.7x, La Positiva Vida: 12.4x, Vivir Seguros: 24.3x.

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. Además de la aplicación de la "Metodología para Clasificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisiones (Perú)", vigente, aprobada el 18 de octubre del 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados de 2021-2025 y no auditados a jun-2025 y jun-2026.
- **Producción y Siniestralidad:** Indicadores publicados por la SBS a jun-2026.
- **Riesgo de Inversiones:** Detalle de Inversiones Elegibles a jun-2026
- **Riesgo de Liquidez:** Indicadores de liquidez publicados por la SBS a jun-2026.
- **Riesgo de Solvencia:** Solvencia, Endeudamiento y Patrimonio Efectivo a jun-2026.
- **Riesgo de Reaseguro:** Detalle de Reaseguros a jun-2026.
- **Riesgo Operativo:** Informe del Sistema de Administración del riesgo operacional a jun-2026.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** En el presente corte no se evidenciaron limitaciones provenientes de la calidad y amplitud de la información, ni la falta de comunicación constante con la entidad, los cuales constituyen elementos relevantes para asegurar un adecuado alcance del análisis.

Hechos de Importancia

- El 21 de julio de 2026, se comunicaron los Acuerdos de la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas de Protecta S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros. Entre los principales acuerdos se aprobó la actualización la Política de Atracción y Gestión del Talento, el Manual de Gestión de Seguridad de la Información y Ciberseguridad, la Política de Gestión del Desempeño, el Manual Onboarding de Seguros Individuales, la Política de Inversiones, el Manual de Protección de Datos Personales.
- El 21 de mayo de 2026, 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. Asimismo se verificó el aumento del capital social por S/11.0 MM³, derivado de un aporte de capital en efectivo de S/ 15.75 MM efectuados por Inversiones Security Perú S.A.C
- El 21 de abril de 2026, se comunicaron los Acuerdos de la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas de Protecta S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros. Entre los principales acuerdos se aprobó la actualización del Manual de Organización y Funciones, la creación del Manual de Onboarding de Seguros Individuales, del Procedimiento de Atención de Solicitudes de Información y del Manual de Administración de Malls. Asimismo, el Directorio designó al Sr. Carlos Alberto Sepúlveda Inzunza al cargo de Director Titular de la Sociedad, luego de la renuncia del Sr. Renato Arturo Peñafiel Muñoz.
- El 13 de abril de 2026, Protecta S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros comunicó que, mediante Resolución SBS N.º 01109-2026, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) emitió opinión favorable para que la Compañía realice el Segundo Programa de Bonos Subordinados por hasta USD 60 millones o su equivalente en soles.
- El 30 de marzo de 2026, se comunicaron los Acuerdos de la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas de Protecta S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros, en la que participaron accionistas que representaban el 100% del capital social. Entre los principales acuerdos se aprobó la gestión social y la Memoria Anual correspondiente al ejercicio 2025, así como los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2025. Asimismo, se acordó la aplicación de las utilidades del ejercicio 2025, destinando S/ 3.1 MM a cubrir pérdidas acumuladas, S/ 4.8 MM a la constitución de la reserva legal y S/ 40.5 MM a la capitalización de utilidades. También se aprobó la Política de Dividendos 2026 y se acordó delegar en el Directorio la designación de los auditores externos para el ejercicio 2026.
- 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 aporte de efectivo de S/ 54.25 MM, los cuales se registraron S/ 38.0 MM en Capital Social y S/ 16.3 MM en Capital Adicional.
- 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.

Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento acumulado interanual de 3.1% a jun-2026. Según el INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción del sector pesca, manufactura y minería e hidrocarburos. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron construcción (+10.9%), comercio (+6.2%), alojamiento y restaurantes (+5.4%), electricidad, gas y agua (+4.3%), servicios prestados a empresas (+3.6%) y transporte, almacenamiento y mensajería (+2.6%). Estos sectores representan alrededor del 29.1% de la producción nacional.

En detalle, a jun-2026, el desempeño del sector construcción estuvo explicado principalmente por el mejor desempeño positivo sustentado en el avance físico de obras y en el incremento en el consumo interno de cemento. En cuanto al sector comercio, este destacó por el desempeño favorable de los segmentos mayorista, minorista y automotriz, destacando la mayor comercialización de materiales de construcción, ferretería y vehículos. Asimismo, el sector de alojamiento y restaurantes estuvo impulsado principalmente por el desempeño del subsector restaurantes (+5.5%), favorecido por la mayor demanda en establecimientos de comida, servicios de bebidas, concesionarios de alimentos y catering, en un contexto de expansión de locales, promociones comerciales y mayor actividad turística y gastronómica a nivel nacional. Paralelamente, el sector de electricidad, gas y agua registró crecimiento vinculado por la mayor generación de energía eléctrica y producción de agua potable, pese a la contracción en la distribución de gas natural tras la interrupción temporal del gasoducto de Camisea. Por su parte, el sector de servicios prestados a empresas registró un crecimiento explicado por la mayor demanda de servicios profesionales, administrativos, publicidad, consultoría y actividades vinculadas al turismo y la ejecución de proyectos de inversión.

Finalmente, el sector transporte, almacenamiento y mensajería reflejó un desempeño positivo sustentado por la mayor actividad del subsector transporte (+2.9%) por vía terrestre, aérea y acuática y del subsector de almacenamiento (+1.9%) por mayor tiempo de permanencia de mercancías en los espacios de almacén y mayor servicio de gestión logística en puertos marítimos.

³ MM significa Millones.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ								
INDICADORES	2021	2022	2023	2024	2025	1T-2026	2026 (E)***	2027 (E)***
PBI (var. % real)	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.4%	3.1%	3.4%	3.2%
PBI Minería e Hidrocarburos (var%)	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.4%	-0.9%	0.3%, -6.2%	-0.2%, 8.5%
PBI Manufactura (var%)	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.7%	-1.7%	-6.2%, 8.4%	3.3%, 2.7%
PBI Electr & Agua (var%)	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	2.0%	4.3%	3.1%	2.9%
PBI Pesca (var. % real)	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.9%	-33.2%	-28.3%	3.0%
PBI Construcción (var. % real)	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	6.7%	10.9%	10.0%	3.9%
Inflación (var. % IPC)*	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.5%	4.0%	2.80% - 3.20%	2.50%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$) **	3.97	3.81	3.71	3.73	3.36	3.41	3.36 - 3.44	3.39 - 3.50

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*BCRP: Variación porcentual últimos 12 meses / Información a jun-2026.

**SBS, tipo de cambio contable. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP jun-2026.

***BCRP, Reporte de Inflación de jun-2026. Las Proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

Para el 2026, el PBI crecería 3.4% (RI mar-26: 3.2%) sustentando principalmente en un mayor dinamismo esperada de los sectores no primarios, asociado a la revisión al alza del gasto privado. Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación interanual supere el rango meta, con tasas anuales de 3.8% para el 2026, en un escenario marcado por la incertidumbre política y económica nuevos choques de oferta y a una evolución más persistente de los precios destacó el impacto de los precios de combustibles en la trayectoria inflacionaria y posteriormente convergería a su rango meta en 2027 con 2.0%. Cabe señalar que la variación interanual de los precios sin incluir alimentos y energía (SAE) refleja adicionalmente un incremento temporal durante el primer trimestre, debido principalmente al reajuste tarifario en los servicios de agua y alcantarillado.

El balance de riesgos de la proyección de la inflación se revisa al alza. Entre los principales riesgos destacan: (i) un incremento en el riesgo de choques de oferta, distinguiendo entre aquellos de origen interno y externo, mientras que entre los factores que incidirían en una menor inflación se incrementa el riesgo de una demanda externa más débil.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) disminuyó de 2.2% a 1.6% del PBI entre diciembre 2025 y mayo 2026. Dicha disminución obedece principalmente a la moderación en el crecimiento del gasto no financiero (+2.9%) como porcentaje del PBI, en línea con la consolidación fiscal. Por el lado de los ingresos corrientes, se prevé un mayor crecimiento real debido a los mayores precios de *commodities*, aunque estos caerían como porcentaje del PBI. Se esperaría que el déficit fiscal acumulado sea de 1.8% al 2026 y -1.5% al 2027.

Análisis Sectorial

Primas

El sector asegurador ha experimentado un crecimiento sostenido en sus primas netas, impulsado principalmente por el ramo de Vida, y acompañado de la gradual recuperación económica del país, que contribuye a un aumento en la confianza del consumidor y, por ende, en la contratación de seguros. Además, la disminución de las tasas de interés y la inflación en el país favorece un entorno más propicio para la adquisición de seguros, asimismo los costos de los productos aseguradores se vuelven más accesibles para los consumidores y las empresas, incentivando la contratación de nuevas pólizas.

A junio 2026, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 12,385 MM, mostrando un crecimiento interanual de +8.0% (+S/ 921.0 MM). En detalle, las primas del ramo Vida representan el 61.5% del total, mientras que el ramo Generales y Accidentes y Enfermedades representan el 27.4% y 11.1%, respectivamente. La participación del ramo vida viene ganando mayor participación de manera sostenida por cuarto año consecutivo (jun-25: 58.0%), en detrimento de la participación del ramo Generales, debido a mayores primas de exclusivamente de seguros de vida.

Por otro lado, las primas cedidas del sector totalizaron S/ 2,155 MM, registrando una reducción interanual de -6.9% (-S/ 159.2 MM), derivando a que las primas retenidas del sector totalizaran S/ 10,317 MM, registrando un incremento interanual de +11.3% (+S/ 1,048 MM), en línea con el crecimiento de las primas suscritas. A detalle, dicho incremento se explicó por el mayor nivel de primas retenidas del ramo Vida (+15.0%, +S/ 922.1 MM), ramo Generales (+2.2%, +S/ 39.6 MM) y al ramo Accidentes y Enfermedades (+6.8%, +S/ 86.5 MM).

Siniestralidad

A junio de 2026, la siniestralidad del sector asegurador peruano presentó un incremento, llegando a totalizar S/ 5,952 MM (+21.0%; +S/ 1,033 MM), debido principalmente por los mayores siniestros presentados en el ramo Vida, el cual se ubicó en S/ 3,595 MM (+39.4%, +S/ 1,016 MM), y la mayor siniestralidad registrada en el ramo Accidentes con S/ 851.8 (+5.0%; +S/ 40.6 MM); sin embargo, el ramo Generales presentó una reducción, totalizando S/ 1,506 MM (-1.6%; -S/ 29.80 MM).

Adicionalmente, los siniestros del ramo Vida explicaron el 60.4% de la siniestralidad total a junio de 2026, superior al nivel respecto de junio de 2025 (52.4%), y ubicándose por encima de su promedio histórico* (55.6%). Asimismo, los siniestros registrados en el ramo Generales representaron el 25.3% de la siniestralidad total, mientras el ramo Accidentes y Enfermedades posee una representatividad del 14.3%, ligeramente superior a lo mostrado en jun-25 (16.5%).

Cabe mencionar que el 14 de enero de 2026, mediante la Resolución SBS N° 00085-2026, se modificó el Plan de Cuentas para las Empresas del Sistema Asegurador, con el objetivo de estandarizar el tratamiento contable de los rescates, vencimientos y utilidades vinculados a seguros de vida con componente de ahorro. La norma incorpora estas obligaciones dentro de los rubros asociados a siniestros y otras obligaciones contractuales, modificando determinadas cuentas y la presentación del Estado de Resultados. En consecuencia, desde la información correspondiente a marzo de 2026, los indicadores de siniestralidad incorporan dichos conceptos, por lo que su comparación con periodos anteriores debe considerar el efecto del cambio metodológico.

En ese sentido, el índice de siniestralidad directa (ISD), que mide la proporción de las primas directas destinada a cubrir los siniestros y otras obligaciones derivadas de los contratos de seguros, se ubicó en 45.0% a junio de 2026, bajo la metodología contable vigente. No obstante, excluyendo el efecto de la resolución, el indicador comparable alcanzó 39.0%, por debajo del 41.6% registrado a junio de 2025, debido a que el crecimiento de las primas netas superó al incremento de los siniestros directos. La diferencia entre ambos indicadores responde a que, desde marzo de 2026, el nuevo Plan de Cuentas estandariza e incorpora en la presentación de la siniestralidad los vencimientos, rescates, utilidades de pólizas de vida y otras obligaciones contractuales, conceptos que anteriormente se presentaban de manera separada.

En detalle, el ISD del ramo Generales se ubicó en 44.4% (jun-25: 43.4%), mientras que el correspondiente al ramo Vida aumentó a 47.2% (jun-25: 38.8%). Por el contrario, el ramo de Accidentes y Enfermedades mostró una reducción en su ISD, al ubicarse en 61.9% (jun-25: 63.0%).

Liquidez

A junio 2026, el activo corriente del sector asegurador totalizó S/ 23,889 MM, exhibiendo un crecimiento interanual de +8.4% (+S/ 1,846 MM), explicado principalmente por el mayor nivel de efectivo que totalizó S/ 5,019 MM (+25.5%; +S/ 1,019 MM) y por inversiones financieras que totalizaron S/ 7,382 MM (+17.9%, +S/ 1,119 MM), principalmente a valor razonable. Por su parte, el pasivo corriente del sector asegurador totalizó S/ 18,861 MM, manteniéndose relativamente estable respecto de junio de 2025 (+0.3%; +S/ 64.4 MM). Su principal componente continuó siendo las reservas técnicas por siniestros, que ascendieron a S/ 10,571 MM (+3.0%; +S/ 310.2 MM) y representaron el 56.0% del total. Asimismo, aumentaron los tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas en +6.7% hasta S/ 3,531 MM, así como las obligaciones con intermediarios en +24.4%, alcanzando S/ 924 MM. Estos incrementos fueron compensados por la reducción de las obligaciones financieras en -42.1%, cuentas por pagar a asegurados en -31.0% y de las cuentas por pagar a reaseguradores en -3.3%.

* Periodo 2021-2025.

En ese sentido, el indicador de liquidez corriente del sector de seguros se ubicó alrededor de 1.27x, ligeramente superior a lo registrado en jun-25 (1.17x). Por el lado de la liquidez efectiva, alcanzó 0.27x, por encima a lo reportado en jun-25 con 0.21x.

Rentabilidad

A junio de 2026, el resultado técnico bruto del sector asegurador se ubicó en S/ 2,423 MM, registrando una reducción interanual de 24.8% (-S/ 799.9 MM). Este comportamiento se explicó principalmente por el incremento de los siniestros incurridos netos, que alcanzaron S/ 4,753 MM (+28.8%; +S/ 1,063 MM), superando ampliamente el crecimiento de las primas ganadas, las cuales aumentaron +3.8% hasta aproximadamente S/ 7,184 MM. Asimismo, las retribuciones netas se incrementaron en +15.0%, hasta S/ 2,152 MM, en línea con el mayor volumen de primas y los costos asociados a la adquisición y comercialización de pólizas. Estas presiones fueron parcialmente compensadas por la reducción de los egresos técnicos diversos, que pasaron de S/ 906 MM a S/ 338 MM, así como por el incremento de los ingresos técnicos diversos a S/ 129 MM. Pese a esta mejora, el resultado técnico descendió hasta S/ 62.5 MM (jun-2025: S/ 548.8 MM), equivalente a una contracción de -88.6%.

En línea con ello, el margen técnico bruto disminuyó a 23.5% (jun-2025: 34.8%), reflejando el mayor peso de los siniestros sobre el primaje. Por su parte, el margen técnico se redujo de 5.9% a 0.6%.

No obstante, el resultado de inversiones aumentó +30.0%, totalizando S/ 2,758 MM, compensando el deterioro del negocio técnico y el crecimiento de +6.9% de los gastos administrativos. Así, el resultado de operación alcanzó S/ 1,454 MM, con un crecimiento de +4.5%; sin embargo, el margen operativo disminuyó ligeramente de 15.2% a 14.3%, debido a que el crecimiento del resultado operativo fue inferior al de las primas ganadas. Finalmente, la utilidad neta aumentó un +7.5% totalizando S/ 1,391 MM, aunque el margen neto se redujo de 14.0% a 13.5%, manteniéndose la rentabilidad del sector principalmente respaldada por el desempeño del portafolio de inversiones. Con todo ello, el sector asegurador registró un ROE de 19.7% y un ROA de 3.0%, ambos menores que junio de 2025 (ROE: 22.3%, ROA: 3.3%).

Gestión

Por otro lado, respecto a los principales indicadores de gestión del sector asegurador, estos se mantuvieron en línea con su comportamiento histórico: índice de manejo administrativo se ubicó en 14.2% (jun-25: 15.2%), índice combinado de 80.7% (jun-25: 76.3%) y el índice de agenciamiento en 16.9% (jun-25: 16.1%).

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\$ 4,000 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 interés⁵, 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 eficiente con una cultura interna del uso eficiente de la energía. 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 2020; 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 30 de junio de 2026 ascendió a S/ 394.2 MM (dic-2025: S/ 342.7 MM). En la Junta General de Accionistas del 30 de marzo del 2026, por acuerdo de Junta General de Accionistas, se incrementó el Capital en S/ 40.5 MM, producto de la capitalización de los Resultados Acumulados. Asimismo, el 20 de mayo del 2026, se realizó un aporte de capital en efectivo de S/ 15.75 MM, el cual se registró en Capital Social por un importe de S/ 11.0 MM y en Capital Adicional por un importe de S/ 4.7 MM, por parte de Inversiones Security Perú S.A.C.

Composición accionarial		
Accionistas	N° Acciones	Participación
Inversiones Security Perú S.A.C.	287,899,831	73.03%
Grupo ACP Corp. S.A.	106,330,800	26.97%
TOTAL	394,230,631	100.0%

Fuente: Protecta Security / Elaboración: PCR

El Directorio está conformado por nueve 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.

⁵ Clientes, socios de negocio, colaboradores, entidades reguladoras, proveedores y directores.

Composición del Directorio

Nombre	Cargo
Alfredo Juan Jochamowitz Stafford	Presidente
Luis Felipe Gazitúa Achondo	Vicepresidente
Jorge Eduardo Marín Correa	Director
Juan Eduardo Correa García	Director
Renzo Lercari Carbone	Director
Andrés Varas Greene	Director
Marino Ricardo Luis Costa Bauer	Director
José Miguel Saavedra Ovalle	Director
Carlos Alberto Sepúlveda Inzunza	Director
María Cecilia Martabiti Borgoño	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 20 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 97.1% de sus primas totales a junio de 2026 (jun-2025: 97.1%), mientras que en segundo lugar se ubica el ramo de accidentes y enfermedades, que representó 2.9% (jun-2025: 2.9%), sin mayor variación respecto al promedio histórico⁶ (Ramo de Vida: 97.0% y Ramo de Accidentes y Enfermedades: 3.0%).

Al corte de la evaluación, dentro del ramo de vida, sus operaciones se concentran en los seguros de vida (72.1% del total de primas netas), donde Protecta Security se especializa en Renta Particular (58.6% del total de primas netas). Asimismo, la aseguradora se concentra en los seguros del Sistema Privado de Pensiones (24.9% del total de primas netas), enfocados en rentas vitalicias, que incluyen Pensiones de Supervivencia (10.9% de participación en primas totales), Pensiones de Invalidez (11.8%) y Renta de Jubilación (2.2%).

Cabe resaltar que la compañía registró una reducción interanual en el ramo de vida de 21.0% a junio de 2026, totalizando S/ 367.8 MM y en el ramo de accidentes y enfermedades de 19.7%, sumando S/ 11.1 MM. Esta evolución responde principalmente a una estrategia comercial más conservadora adoptada tras la integración con Bicecorp, que priorizó la revisión del pricing para fortalecer la rentabilidad y optimizar el uso del capital, moderando desde agosto de 2025 el volumen de ventas de Rentas Particulares.

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 1.6% del total de primas netas al cierre jun-2026 (jun-2025: 1.1 %).
- **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 jun-2026, este representó el 58.6% del total de primas directas (jun-2025: 66.3%).

⁶ Información de diciembre 2021-2025.

- **Accidentes Personales:** Seguro que proporciona una amplia cobertura de muerte accidental. La prima es igual sin considerar la edad y sexo del cliente. A jun-2026, representó el 1.4% de las primas netas (jun-2025: 1.8%).
- **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 Sobrevivencia. A jun-2026, la participación de este producto representó el 24.9% del total de primas (jun-2025: 20.7%) 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 sobrevivencia y reembolso de gastos de sepelio. A jun-2026, este producto representó el 5.8% del total de primas netas (jun-2025: 4.1%).
- **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 0.9% del total de primas a jun-2026 (jun-2025: 0.7%). 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 jun-2026, representó el 4.3% del total de primas directas (jun-2025: 3.2%).
- **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 jun-2026, este producto representa una participación mínima sobre el total de primas de 0.2% (jun-2025: 0.4%).
- **Sepelio:** Brinda cobertura funeraria para el asegurado y asistencia para la familia. A jun-2026, este producto mantiene una reducida participación sobre el total de primas de 0.2% (jun-2025: 0.1%).
- **Asistencia médica:** A través de este producto Protecta Security da cobertura por asistencia médica. A jun-2026, 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 jun-2026, este producto se ubicó en 2.1% (jun-2025: 1.5%).
- **Vida Ley Extragabajadores:** Protege a los trabajadores en caso de invalidez o muerte. A jun-2026, 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 jun-2026, este producto se ubicó en 2.2% (jun-2025: 1.8%).
- **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 jun-2026, este producto se ubicó en 11.8% (jun-2025: 9.0%).
- **Pensiones de Sobrevivencia:** 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 jun-2026, este producto se ubicó en 10.9% (jun-2025: 10.0%).

Posición Competitiva

A jun-2026, Protecta Security se situó en el puesto N° 8 en primas con una participación de 3.1% entre 17 empresas aseguradoras (jun-2025: N° 7 - 4.2%). En términos nominales, las primas de seguros de Protecta S.A. alcanzaron los S/ 379.0 MM (jun-2025: S/ 479.2 MM) mientras que las primas totales del sector seguros se situaron en S/ 12,385.3 MM (jun-2025: S/ 11,464.3 MM).

Al corte de evaluación, dentro del Ramo de Vida se encuentra en el puesto N° 7 con un *market share* de 4.8%, registrando un total de primas de S/ 367.8 MM. Por otro lado, dentro del Ramo de Accidentes y Enfermedades, Protecta Security se ubicó en el puesto N° 14 con una participación del 0.2% con un total de S/ 11.1 MM de primas netas.

Ranking de primas de seguros netas según ramos			
Empresa Aseguradora	Ramos Generales y Accidentes y Enfermedades	Ramos de Vida	Total Primas de Seguros
Rímac	33.2%	22.8%	26.8%
Pacífico	23.6%	23.0%	23.2%
Mapfre Perú	16.1%	11.8%	13.4%
Interseguro	1.4%	15.5%	10.0%
La Positiva Vida	0.0%	11.7%	7.2%
La Positiva	13.7%	0.0%	5.3%
Vivir Seguros	0.0%	5.8%	3.5%
Protecta	0.2%	4.8%	3.1%
Otros	11.6%	4.7%	7.4%
Total	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Desempeño Técnico

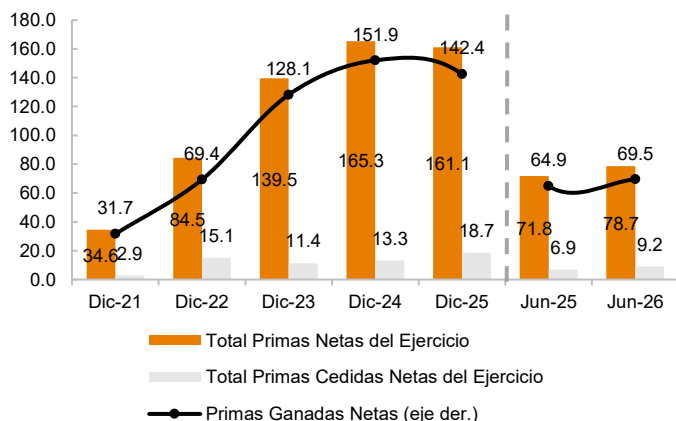
Evolución del Primaje

A jun-2026, las Primas de Seguros Netas de la compañía totalizaron los S/ 379.0 MM, presentando una reducción interanual de 20.9% (-S/ 100.2 MM), asociado a las menores primas del Ramo Vida en 21.0% (-S/ 97.5 MM), totalizando S/ 367.8 MM y el ramo de accidentes y enfermedades en -19.7% (-S/ 2.7 MM) respecto a jun-2025, registrando S/ 11.1 MM. La evolución observada responde principalmente a una estrategia comercial más conservadora adoptada tras la integración con Bicecorp. Durante el primer semestre de 2025, Protecta mantuvo una estrategia orientada a sostener su participación de mercado, en un contexto de fuerte crecimiento del segmento de Rentas Particulares. Posteriormente, con la integración con Bicecorp, se redefinió la estrategia comercial, priorizando una revisión de las condiciones de pricing con el objetivo de fortalecer la rentabilidad del negocio y optimizar el uso del capital. En este contexto, a partir de aproximadamente agosto de 2025, el volumen de ventas de Rentas Particulares mostró una moderación y se estabilizó en niveles inferiores a los registrados al inicio del año, reflejando un mayor énfasis en la generación de valor y rentabilidad por encima del crecimiento en volumen.

A nivel desagregado, la reducción de las Primas Netas del Ramo de Vida se explica por las menores primas del subramo de Seguros vida en 25.3% (-S/ 92.5 MM). En detalle, Renta Particular totalizó S/ 222.3 MM, menor en 30.0% (-S/ 95.4 MM) en comparación a jun-2025. Asimismo, las primas del subramo de Seguros del Sistema Privado de Pensiones (SPP) disminuyó en 5.0% (-S/ 5.0 MM) por menores Pensiones de Sobrevivencia (-13.6%) y renta de jubilación (-0.7%), siendo contrarrestado por el aumento de pensiones de invalidez (+3.6%). Por su parte, la reducción en el Ramo de Accidentes y Enfermedades se explicó por las primas de Accidentes Personales (-39.9%; -S/ 3.5 MM).

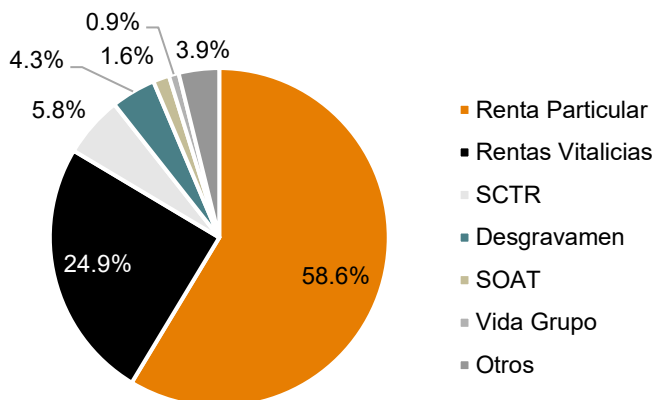
El Ajuste por Reservas Técnicas de Primas de Seguros y Reaseguros Aceptados totalizó S/ 300.2 MM, exhibiendo una reducción interanual de 26.3% (-S/ 107.2 MM), por lo que las Primas Netas del Ejercicio totalizaron los S/ 78.8 MM, mayor en 9.7% (+S/ 7.0 MM) en comparación de jun-2025.

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/ 10.7 MM, menor en 2.0% (-S/ 0.2 MM), y considerando el Ajuste de Reservas Técnicas de Primas Cedidas en S/ 1.5 MM (jun-2025: S/ 4.0 MM), dieron como resultado que las Primas Cedidas Netas del Ejercicio totalizaran los S/ 9.2 MM (jun-2025: S/ 6.9 MM). Como resultado se tiene Primas Ganadas Netas de S/ 69.5 MM, presentando un incremento interanual de 7.2% (+S/ 4.7 MM). Se destaca que especialmente en el Ramo Vida, las reservas técnicas 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 jun-2026, las Primas Retenidas fueron de S/ 368.3 MM, presentando una reducción interanual de 21.4% (-S/ 100.0 MM). En detalle, S/ 358.1 MM corresponden al Ramo de Vida y los S/ 10.2 MM restantes al Ramo de Accidentes y Enfermedades. En consecuencia, el índice de retención de riesgos⁷ se situó en 97.2% (jun-2025: 97.7%). 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 jun-2026, los Siniestros de Primas de Seguros Netos alcanzaron los S/ 166.9 MM, presentando un incremento interanual de 28.7% (+S/ 37.3 MM). En detalle, este aumento se debió por mayor siniestralidad registrada en el Ramo de Vida (+S/ 42.1 MM), contrastado por la reducción en la siniestralidad del Ramo de Accidentes y Enfermedades (-S/ 4.9 MM).

Cabe señalar que, mediante la Resolución SBS N.° 00085-2026, publicada el 14 de enero de 2026, la SBS modificó el tratamiento contable de los rescates de seguros de vida con componente de ahorro, los cuales pasan a registrarse como siniestros y ya no como gastos técnicos, al igual que los vencimientos, con el objetivo de estandarizar el tratamiento contable de estas operaciones, al corresponder a obligaciones de pago de las aseguradoras derivadas de contratos de seguros de vida con componente de ahorro. En este contexto, los pagos de rentas y pensiones representan el 29.9% y 58.6% del total de siniestros, respectivamente, por lo que la evolución de la siniestralidad responde principalmente al crecimiento natural del negocio de rentas vitalicias y rentas particulares, así como al efecto de la reclasificación contable de los rescates vigente desde 2026.

En detalle, Siniestros de Primas del Ramo de Vida totalizaron los S/ 160.8 MM (jun-2025: S/ 118.7 MM), compuestos 55.5% por Seguros de Vida y 44.5% por los Seguros del Sistema Privado de Pensiones.

Por un lado, los siniestros de Seguros de vida registraron un incremento interanual de 65.2% (+S/ 35.2 MM), totalizando S/ 89.2 MM, dado el incremento en los siniestros de Renta Particular (+S/ 30.2 MM), SCTR (+S/ 3.0 MM) y Vida Individual de Largo Plazo (+S/ 2.1 MM); contrapuesto por la reducción en los siniestros de Vida Ley Trabajadores (-S/ 2.2 MM) y Desgravamen (-S/ 0.3 MM).

Por otro lado, los siniestros de SPP presentaron un incremento interanual de 10.6% (+S/ 6.9 MM), totalizando S/ 71.6 MM debido a mayores siniestros en Pensiones de Supervivencia (+S/ 5.1 MM), Pensiones de Invalidez (+S/ 0.9 MM) y Renta de Jubilados (+S/ 0.8 MM).

Finalmente, los siniestros del Ramo de Accidentes y Enfermedades alcanzaron los S/ 6.0 MM, presentando una reducción interanual de 44.5% (-S/ 4.9 MM), debido a la reducción de nivel de siniestros del producto Accidentes Personales en 74.8% (-S/ 5.1 MM), a pesar de los mayores siniestros de SOAT en 5.2% (+S/ 0.2 MM).

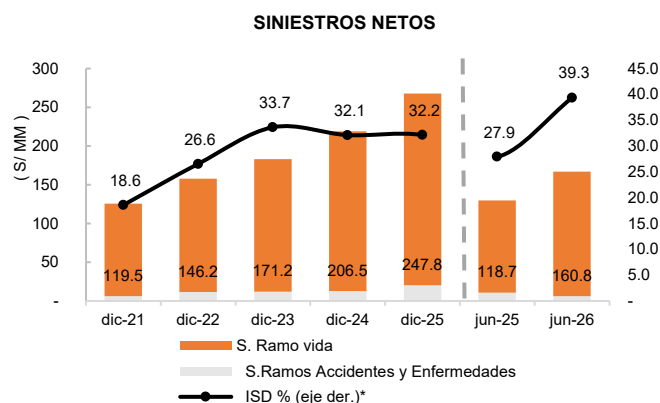
Debido a que la compañía se especializa y concentra gran parte de sus ventas en las rentas vitalicias y rentas particulares (productos de prima única y con un importante componente financiero que generalmente no son reasegurados), el índice de retención de riesgos es cercano a 100% (jun-2026: 97.3%), ratificando de esta manera la capacidad de la empresa para asumir riesgos por cuenta propia. A jun-2026, la siniestralidad retenida por la compañía totalizó S/ 161.1 MM (jun-2025: S/ 123.9 MM), que incluye el ajuste de reservas para riesgos catastróficos, representando el 96.5% del total de la siniestralidad registrada.

Por otro lado, considerando la aplicación del nuevo Plan de Cuentas vigente desde marzo de 2026, el índice de siniestralidad directa anualizado (ISD) se ubicó en 43.3% y el índice de siniestralidad retenida anualizado (ISR) en 42.9% a junio de 2026, ambos indicadores por debajo de la siniestralidad promedio de las empresas directamente comparables⁸ (ISD: 45.9% e ISR: 45.0%). Cabe señalar que, bajo el tratamiento contable previo, dichos indicadores se ubicaban en 39.3% y 38.8%, respectivamente (jun-2025: 27.9% y 27.3%).

En detalle, se observó que el ISR en el Ramo de Accidentes y Enfermedades mostró una reducción al pasar de 72.5% en jun-2025 a 53.9% en jun-2026, asociado a menor ISR de accidentes personales situándose en 27.3% (jun-2025: 67.1%). En el Ramo de Vida, este indicador (ISR) registró un incremento situándose en 43.5% (jun-2025: 25.2%), debido a principalmente al incremento de ISR de Seguros Vida ubicándose en 31.9% (jun-2025: 14.1%), mientras que el ISR de SPP presentó un aumento ubicándose en 75.8% (jun-2025: 65.1%), debido a mayor ISR de pensiones de Supervivencia.

⁷ Primas Retenidas / Primas Netas.

⁸ Considerando empresas que venden productos similares a la compañía: Interseguro, BNP Paribas Cardif, La Positiva Vida y Vivir Seguros.



* A partir de marzo de 2026 se incorporaron los cambios contables dispuestos en la Resolución SBS N° 085-2026 (14/01/2026). Indicador incorpora los cambios contables es 43.3%

Reaseguros

El Plan Anual de Reaseguros para el 2026 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 internacionales⁹. Actualmente, Protecta Security mantiene respaldo de reaseguradoras que gozan de reconocimiento a nivel mundial por su escala, conocimiento técnico especializado y solvencia.

REASEGURADORES (DICIEMBRE 2026)		
Reaseguradores	País	Clasificación
Hannover Re	Alemania	AA-
Gen Re	Alemania	AA+
Helvetia Re	Suiza	A+

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 2026 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 SBS¹⁰ 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 MÁXIMOS DE INVERSIÓN EN EL MARCO DE LA NORMATIVA VIGENTE – 2026 (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 2026, por lo que no suma 100.0%.

Portafolio de Inversiones y Obligaciones técnicas

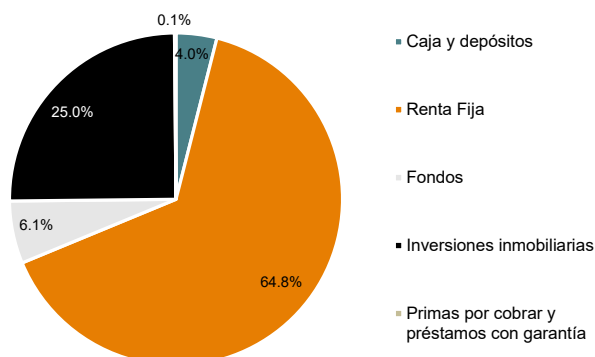
A jun-2026, las Obligaciones Técnicas (OT) de Protecta Security se situaron en S/ 5,140.4 MM, presentando un incremento interanual de 13.5% (+S/ 611.9 MM), asociado principalmente al mayor nivel de Reservas Técnicas (+13.0%), donde las reservas Matemáticas de Vida creció 22.7%, seguido de SPP en 7.3%. Por su parte, es preciso señalar que las Reservas Técnicas están compuestas en 60.6% por reservas del SPP, el 38.4% 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/ 5,280.5 MM y estuvo compuesto por instrumentos representativos de deuda (64.8%), inversiones inmobiliarias (25.0%), fondos (6.1%), caja y depósitos (4.0%) y primas por cobrar y préstamos con garantía de pólizas de seguros de vida (0.1%).

⁹ S&P, Moody's, Fitch Ratings y A.M. Best.

¹⁰ Resolución SBS N° 1041-2016

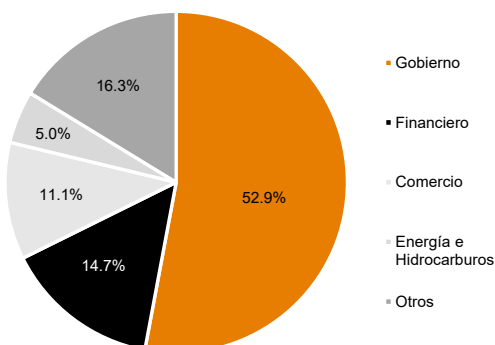
INVERSIONES TOTALES (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

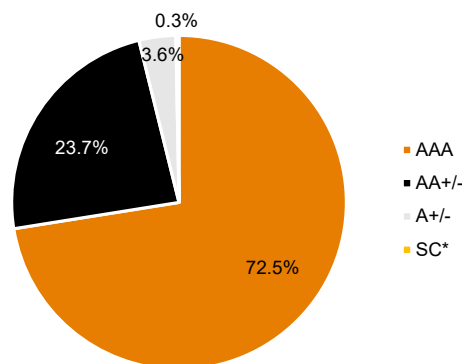
La cartera de instrumentos de deuda se concentra principalmente en el sector gobierno (52.9%), seguido del sector financiero (14.7%) y comercio (11.1%). En cuanto a la calidad crediticia, predomina la categoría "AAA" (72.5%), seguida de "AA+/-" (23.7%) y "A+/-" (3.6%), evidenciando un perfil conservador del portafolio.

DISTRIBUCIÓN POR SECTOR DE LOS INSTRUMENTOS DE DEUDA



Fuente: Protecta Security / Elaboración: PCR

DISTRIBUCIÓN DEL PORTAFOLIO DE BONOS POR RATING¹¹



Fuente: Protecta Security / Elaboración: PCR

*Corresponde a un bono a vencimiento de Rutas de Lima.

De este nivel, las inversiones y activos elegibles aplicados (IEA) se situó en S/ 5,255.5 MM (jun-2026: S/ 4,590.6 MM) cubriendo el 102.2% de las obligaciones técnicas, mientras que las inversiones no elegibles representaron el 0.5%, totalizando S/ 24.9 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 – JUNIO 2026 (S/ MM)			
Instrumentos	Inversiones elegibles aplicadas	Inversiones no elegibles	Total de inversiones
Caja y depósitos	209.1	0.0	209.1
Renta Fija	3,420.8	0.8	3,421.6
Fondos	321.0	0.0	321.0
Inversiones inmobiliarias	1,297.1	24.1	1,321.2
Primas por cobrar y préstamos con garantía	7.5	0.0	7.5
Total	5,255.5	24.9	5,280.5

Fuente: Protecta Security, SBS / Elaboración: PCR

Debido a que las IEA fueron superiores a las OT, la compañía registró un superávit de S/ 115.1 MM presentando un crecimiento interanual de 85.4% (+S/ 53.0 MM). Por otro lado, el Indicador de Cobertura Global de Obligaciones Técnicas¹² se situó en 1.02x (jun-2025: 1.01x) por encima de la unidad tal como lo exige la normativa.

Gestión

A jun-2026, el activo total de la compañía registró S/ 5,450.8 MM, presentando un incremento de 7.5% (+S/ 379.5 MM) con respecto a dic-2025. Esto se debe al mayor activo corriente (+18.4%, +S/ 154.7 MM), principalmente por el aumento de caja y bancos (+S/ 108.5 MM) y alza de los valores negociables que totalizó (+S/ 37.8 MM)

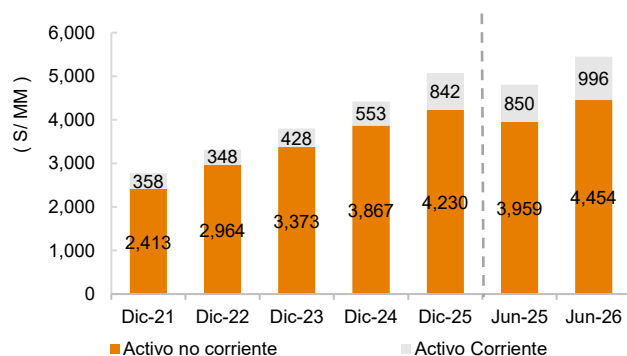
¹¹ Se homologa los ratings a escala local.

¹² Número de veces en que el total de inversiones elegibles aplicadas cubre las obligaciones técnicas totales de la empresa.

conformado por fondos de inversión, fondos mutuos, bonos a vencimiento¹³ y depósitos a plazo. El incremento de la posición de caja responde principalmente a la dinámica de ejecución de las inversiones, que durante el primer semestre genera una mayor disponibilidad de liquidez de carácter temporal, en contraste con los niveles registrados al cierre de año. Por otro lado, los activos no corrientes se incrementaron en 5.3% (+S/ 224.8 MM) dada las mayores inversiones en valores¹⁴ (+S/ 164.5 MM) e inversiones en inmuebles, muebles y equipos (+S/ 57.7 MM).

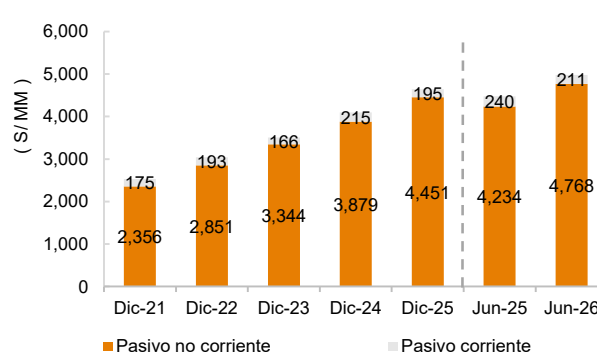
Por otro lado, el pasivo total ascendió a S/ 4,979.2 MM (dic-2025: S/ 4,645.7 MM), presentando un crecimiento de 7.2% (+S/ 333.5 MM), debido al crecimiento del pasivo no corriente en 7.1% (+S/ 316.8 MM) dada el aumento de reservas técnicas por primas (+7.2%, +S/ 315.0 MM). Asimismo, los pasivos corrientes presentaron un incremento de 8.6% (+S/ 16.7 MM) debido a mayores Tributos, Participaciones y Cuentas por Pagar Diversas (+S/ 7.9 MM) y por el aumento de Obligaciones Financieras de Corto Plazo (+S/ 3.1 MM) producto de nuevos créditos en dólares y soles en entidades financieras destinados para capital de trabajo.

EVOLUCIÓN DEL ACTIVO (S/ MM)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN DEL PASIVO (S/ MM)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Liquidez

A jun-2026, la compañía presentó un ratio de liquidez corriente de 4.7x (dic-2025: 4.4x), nivel superior al sector asegurador (1.3x) y al promedio de las empresas directamente comparables¹⁵ (1.2x). Asimismo, la liquidez efectiva, medida más exigente de liquidez, se ubicó en 0.6x (dic-2025: 0.1x), situándose por encima del valor registrado por el sector seguros (0.3x) y al promedio de las directamente comparables¹⁶ (0.5x). Esto corresponde por el incremento del activo corriente en 18.4% (+S/ 154.7 MM) frente al menor incremento del pasivo corriente en 8.6% (+S/ 16.7 MM) respecto a dic-2025.

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 jun-2026, la compañía registró un resultado técnico bruto de -S/ 91.4 MM (jun-2025: -S/ 59.1 MM).

Respecto a las Comisiones Netas sobre primas de seguros netas totalizando S/ 33.1 MM, monto mayor en 14.1% (+S/ 4.1 MM), el incremento responde principalmente al reconocimiento de comisiones diferidas asociadas a la producción significativa en el segmento de Rentas Particulares durante el 2025, donde registró un crecimiento de 40.2% a cierre del ejercicio. En consecuencia, los costos de intermediación asociados a dicha producción continúan reconociéndose conforme al principio de devengo, independientemente del menor nivel de ventas registrado en el periodo actual; además se registró menor monto de gastos técnicos diversos, que totalizaron los S/ 2.4 MM, una reducción de 89.1% (-S/ 19.5 MM), principalmente, por la recategorización contable de los rescates anticipados de pólizas de rentas particulares, que ahora se reconocen como siniestros y dejan de registrarse como gastos técnicos. Como resultado, se obtuvo un resultado técnico de -S/ 126.1 MM (jun-2025: -S/ 110.1 MM).

El Resultado Técnico fue más que compensado por el importante Resultado de Inversiones Neto de S/ 194.2 MM que creció 29.4% (+S/ 44.1 MM) impulsado por el buen desempeño de las diferentes clases de activos, destacando las inversiones en renta fija y money market (+26.5%, +S/ 24.9 MM), fondos de inversión (+71.7%, +S/ 13.7 MM) e inversiones inmobiliarias (+3.5%, +S/ 2.1 MM).

Por su parte, los gastos administrativos ascendieron a S/ 35.2 MM, mostrando un incremento interanual de 17.6% (+S/ 5.3 MM), esto conforme mayor gasto de personal incurrido y servicios prestados por terceros por mantenimiento, reparación, consultorías en infraestructura tecnológica y ciberseguridad. Así, el índice de manejo administrativo¹⁷ se situó en 10.3% (jun-2025: 7.6%), mejor al índice del sector asegurador (14.2%) y por encima del promedio de las comparables¹⁸ (9.1%). Esto como resultado del desarrollo de una estrategia más estricta en el control de gastos administrativos que reforzarán más los resultados netos e indicadores.

¹³ Corresponde a inversiones a vencimiento que tienen un plazo de vencimiento menor a un año.

¹⁴ Específicamente, en Bonos del Gobierno Peruano, Bonos Corporativos nacionales y Bonos emitidos por el sistema financiero nacional e internacional.

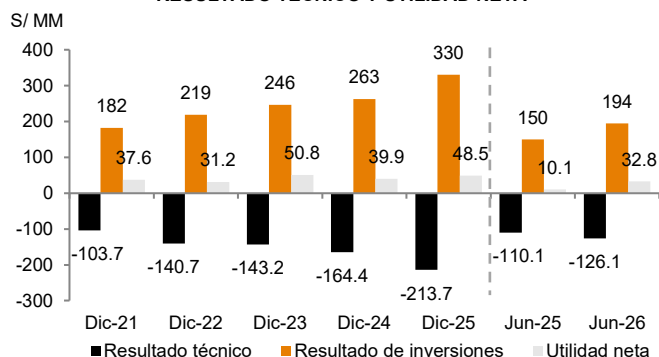
¹⁵ BNP Paribas Cardif: 1.4x, Interseguro: 1.5x, La Positiva Vida: 0.8x, Vivir Seguros: 0.9x.

¹⁶ BNP Paribas Cardif: 0.5x, Interseguro: 0.9x, La Positiva Vida: 0.2x, Vivir Seguros: 0.3x.

¹⁷ Índice de Manejo Administrativo = Gastos de Administración Anualizados / Primas Retenidas Anualizadas. Dicho indicador señala el porcentaje de primas retenidas destinadas a cubrir gastos de gestión interna.

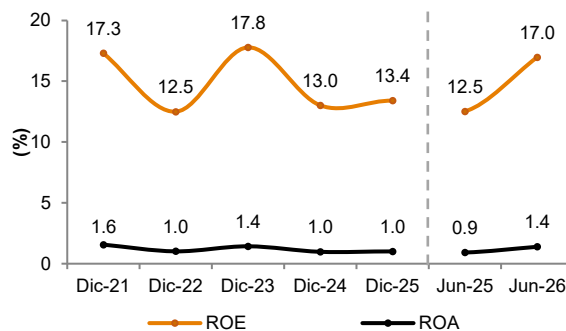
¹⁸ BNP Paribas Cardif: 16.0%, Interseguro: 6.9%, La Positiva Vida: 9.5%, Vivir Seguros: 4.1%.

RESULTADO TÉCNICO Y UTILIDAD NETA



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

INDICADORES DE RENTABILIDAD (%)

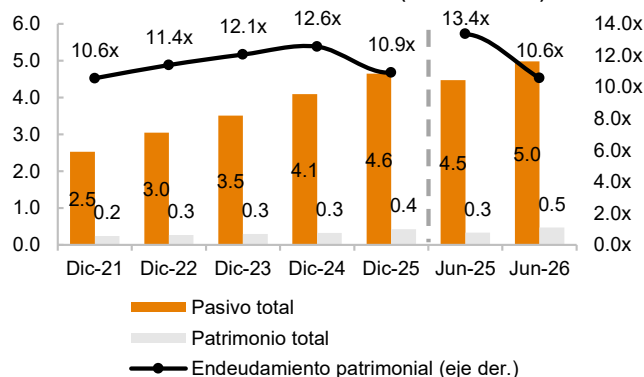


En consecuencia, a jun-2026, la compañía registró una utilidad neta de S/ 32.8 MM, mostrando un crecimiento interanual más de tres veces lo registrado en junio 2025 (S/ 10.1 MM), principalmente por mayor rendimiento neto de inversiones. En detalle, ROE y ROA se situó en 17.0% (jun-2025: 12.5%) y 1.4% (jun-2025: 0.9%); resultados inferiores al registrado en el sector, el cual presentó un ROE de 19.7% y ROA de 3.0%; y, del mismo modo, se encuentra por debajo de las empresas directamente comparables (ROE¹⁹: 29.3% y ROA²⁰: 5.2%).

Solvencia y Capitalización

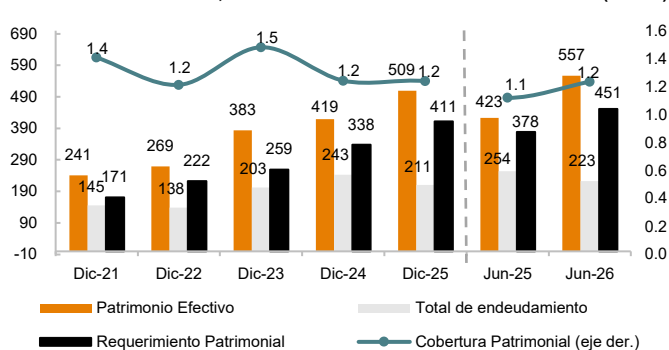
A jun-2026, el patrimonio neto se situó en S/ 471.6 MM (dic-2025: S/ 425.5 MM), presentando un crecimiento de 10.8% con respecto a dic-2025, debido al incremento del capital social en 15.0% (+S/ 51.5 MM) por el aumento de capital social en S/ 40.5 MM, producto de la capitalización de los Resultados Acumulados. Asimismo, el 20 de mayo del 2026, se realizó un aporte de capital en efectivo de S/. 15.75 MM por parte Inversiones Security Perú S.A.C. Pese a ello, el crecimiento del pasivo total (+7.2%, +S/ 333.5 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 10.6x (dic-2025: 10.9x); cabe precisar que dicho indicador se ubicó por encima del promedio registrado por las empresas directamente comparables²¹ (5.4x) y el indicador del sector (5.7x).

ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (miles de S/ MM)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

PATRIMONIO EFECTIVO, REQ. PATRIMONIAL Y ENDEUDAMIENTO (S/ MM)



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/ 161.6 MM (dic-2025: S/ 156.0 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/ 289.6 MM (dic-2025: S/ 255.5 MM). En consecuencia, el requerimiento patrimonial de Protecta Security alcanzó los S/ 451.2 MM (dic-2025: S/ 411.5 MM) por su composición de 64.2% del fondo de garantía y 35.8% de patrimonio de solvencia.

El patrimonio efectivo de la compañía se ubicó en S/ 557.3 MM (dic-2025: S/ 509.2 MM), presentando un crecimiento de 9.4% con respecto a dic-2025 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 comparables²² (1.4x). Así como, un ratio de patrimonio efectivo sobre endeudamiento de 2.5x, inferior al promedio registrado por el sector seguros (3.4x) y al promedio de las empresas directamente comparables²³ (10.8x).

Política de Dividendos

La Política de Dividendos de la compañía para el ejercicio 2026 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 2026, será la de no repartir dividendos, y que la totalidad de sus beneficios de libre disposición sean aplicados de la siguiente manera:

- Primero, para cubrir las pérdidas acumuladas del ejercicio,
- Segundo, para constituir las reservas legales correspondientes, y
- 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.

¹⁹ BNP Paribas Cardif: 12.3%, Interseguro: 25.1%, La Positiva Vida: 27.5%, Vivir Seguros: 52.2%.

²⁰ BNP Paribas Cardif: 6.9%, Interseguro: 2.5%, La Positiva Vida: 6.6%, Vivir Seguros: 9.1%.

²¹ BNP Paribas Cardif: 1.5x, Interseguro: 9.6x, La Positiva Vida: 6.0x, Vivir Seguros: 4.4x.

²² BNP Paribas Cardif: 1.7x, Interseguro: 1.2x, La Positiva Vida: 1.5x, Vivir Seguros: 1.1x.

²³ BNP Paribas Cardif: 3.8x, Interseguro: 2.7x, La Positiva Vida: 12.4x, Vivir Seguros: 24.3x.

Cabe destacar que, durante estos años de operación, la compañía no ha distribuido dividendos, pues todos los resultados se han capitalizado.

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

En abril de 2026, la SBS otorgó opinión favorable al Segundo Programa de Bonos Subordinados por hasta US\$ 60.0 MM. Este permitirá gestionar la eventual redención anticipada (call) de la emisión vigente del Primer Programa por US\$ 25.0 MM y mantener el soporte patrimonial de la Compañía mediante una nueva emisión.

Anexo

Protecta S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros							
Balance General (S/ MM)	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025	Jun-2025	Jun-2026
Caja y Bancos	88.2	38.8	16.6	28.8	15.4	138.0	123.8
Valores negociables (neto)	243.3	263.2	362.4	472.0	788.1	661.9	826.0
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	10.4	15.6	10.5	11.3	9.9	16.2	13.6
Otros activos corrientes	16.4	30.2	38.2	31.8	28.2	34.0	32.9
Total Activos corrientes	358.3	347.8	427.6	543.9	841.6	850.1	996.3
Inversiones en Valores (neto)	1,565.1	2,000.3	2,280.6	2,596.4	2,862.9	2,645.7	3,027.4
Inversiones en Inmuebles (neto)	765.4	859.4	973.7	1,149.1	1,221.3	1,170.5	1,279.0
Inmuebles, Muebles y Equipos (neto)	12.7	14.9	16.0	18.4	23.3	20.2	23.9
Otros activos no corrientes	69.3	89.0	103.0	112.6	122.2	122.7	124.2
Total Activos no corrientes	2,412.5	2,963.6	3,373.3	3,876.5	4,229.7	3,959.1	4,454.5
Total Activo	2,770.8	3,311.4	3,800.9	4,420.5	5,071.3	4,809.2	5,450.8
Tributos, Participaciones y Cuentas por Pagar Diversas	49.4	35.2	35.1	38.7	33.1	44.8	40.9
Obligaciones Financieras	92.1	96.9	68.6	107.3	95.8	122.2	99.0
Cuentas por Pagar a Intermediarios y Auxiliares	4.0	6.4	5.0	9.4	10.0	9.6	11.0
Cuentas por Pagar a Asegurados	1.2	11.7	11.7	11.5	3.7	10.6	3.7
Reservas Técnicas por Siniestros	26.1	38.1	40.4	42.4	44.9	45.0	48.8
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	2.3	4.6	5.0	6.0	7.0	7.5	7.9
Total Pasivos corrientes	175.0	192.9	165.8	215.3	194.5	239.8	211.3
Reservas Técnicas por Primas	2,353.7	2,848.2	3,244.4	3,775.6	4,356.1	4,135.0	4,671.1
Obligaciones financieras	-	-	93.8	96.6	86.1	90.8	87.3
Ganancias Diferidas	2.3	3.1	5.8	7.2	8.9	8.7	9.6
Total Pasivos no corrientes	2,356.0	2,851.3	3,344.1	3,879.4	4,451.2	4,234.4	4,768.0
Total Pasivo	2,531.1	3,044.2	3,509.9	4,094.7	4,645.7	4,474.2	4,979.2
Capital Social	200.4	230.2	255.3	274.0	342.7	304.7	394.2
Capital Adicional	-	-	-	-	16.3	-	21.0
Reservas	7.1	10.8	14.0	19.0	23.0	23.0	27.9
Ajustes al patrimonio	1.3	(2.0)	(2.1)	(1.9)	(1.8)	(1.6)	(2.6)
Resultados Acumulados	(4.0)	(3.1)	(27.0)	(5.2)	(3.1)	(1.2)	(1.8)
Resultado del ejercicio	37.6	31.2	50.8	39.9	48.5	10.1	32.8
Total Patrimonio	239.8	267.1	290.9	325.8	425.5	335.0	471.6
Total Primas Netas del Ejercicio	34.7	84.5	139.5	165.3	161.1	71.8	78.7
Estado de Resultados (S/ MM)	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025	Jun-2025	Jun-2026
Primas de Seguros Netas	674.7	594.1	544.7	682.3	833.2	479.2	379.0
Ajustes de Res. Técnicas de primas de Seguros y Reaseguro Aceptado	(640.0)	(509.7)	(405.2)	(517.0)	(672.1)	(407.5)	(300.2)
Total Primas Cedidas Netas del Ejercicio	(2.9)	(15.1)	(11.4)	(13.3)	(18.7)	(6.9)	(9.2)
Primas Ganadas Netas	31.7	69.4	128.1	151.9	142.4	64.9	69.5
Siniestros de Primas de Seguros Netos	(125.5)	(157.9)	(183.3)	(219.3)	(267.9)	(129.6)	(166.9)
Siniestros de Primas Cedidas Netos	12.0	11.0	7.0	8.3	11.5	5.8	5.8
Ajuste de reservas para riesgos catastróficos	0.0	(0.2)	0.2	(0.3)	(0.1)	(0.1)	0.1
Resultado Técnico Bruto	(81.8)	(77.7)	(48.0)	(59.3)	(114.1)	(59.1)	(91.4)
Comisiones Netas	(17.3)	(35.7)	(38.9)	(45.8)	(59.4)	(29.0)	(33.1)
Ingreso (egreso) diverso neto	(4.7)	(27.3)	(56.3)	(59.3)	(40.2)	(21.9)	(1.5)
Resultado Técnico	(103.7)	(140.7)	(143.2)	(164.4)	(213.7)	(110.1)	(126.1)
Resultado de Inversiones	181.6	218.7	246.5	262.7	330.2	150.1	194.2
Gastos de Administración	(40.3)	(46.9)	(52.5)	(58.4)	(68.1)	(29.9)	(35.2)
Resultado de Operación	37.6	31.2	50.8	39.9	48.5	10.1	32.8
Utilidad Neta	37.6	31.2	50.8	39.9	48.5	10.1	32.8

Fuente: Protecta S.A. / Elaboración: PCR

Protecta S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros							
Márgenes e Indicadores Financieros	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025	Jun-2025	Jun-2026
Solvencia (veces)							
Patrimonio Efectivo / Req. Patrimoniales	1.4	1.2	1.5	1.2	1.2	1.1	1.2
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	1.7	1.9	1.9	1.7	2.4	1.7	2.5
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Pasivo Total / Patrimonio Contable	10.6	11.4	12.1	12.6	10.9	13.4	10.6
Pasivo Total / Patrimonio Contable – Sector	7.0	7.0	6.0	5.7	5.4	5.8	5.7
Siniestralidad (%)							
Siniestralidad Directa Anualizada	18.6	26.6	33.7	32.1	32.2	27.9	39.3
Siniestralidad Directa Anualizada - Sector	59.3	54.0	47.8	43.1	39.4	41.6	39.0
Siniestralidad Retenida Anualizada	17.0	25.3	33.2	31.7	31.5	27.3	38.8
Siniestralidad Retenida Anualizada - Sector	52.9	44.8	45.9	42.2	39.3	40.6	38.8
Siniestralidad (%) *							
Siniestralidad Directa Anualizada							43.3
Siniestralidad Directa Anualizada - Sector							44.9
Siniestralidad Retenida Anualizada							42.9
Siniestralidad Retenida Anualizada - Sector							45.9
Rentabilidad (%)							
R. Técnico / Primas Retenidas	(15.6)	(24.2)	(27.0)	(24.7)	(26.3)	(23.4)	(32.2)
R. Técnico / Primas Retenidas (anualizado) – Sector	(6.2)	4.0	6.0	8.1	6.1	7.5	3.4
ROE	17.3	12.5	17.8	13.0	13.4	12.5	17.0
ROE - Sector	4.9	18.1	22.7	24.4	20.0	22.3	19.7
ROA	1.6	1.0	1.4	1.0	1.0	0.9	1.4
ROA - Sector	0.7	2.2	3.0	3.5	3.0	3.3	3.0
Liquidez (veces)							
Liquidez Corriente	2.1	1.8	2.6	2.5	4.4	3.6	4.7
Liquidez Corriente - Sector	1.2	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.3
Liquidez Efectiva	0.5	0.2	0.1	0.1	0.1	0.6	0.6
Liquidez Efectiva - Sector	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3

Fuente: Protecta S.A. / Elaboración: PCR

*Indicador incorpora los cambios contables dispuestos en la Resolución SBS N° 085-2026 (14/01/2026).