

PROTECTA S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS

Informe con EEEF ¹ de 30 de junio de 2025			Fecha de comité: 26 de setiembre de 2025			
Periodicidad de actualización: Semestral			Sector Seguros / Perú			
Equipo de análisis						
Solange Chipana schipana@ratingspcr.com			Michael Landauro Abanto mlandauro@ratingspcr.com		(511) 208.2530	
Fecha de información	Dic-2022	Jun-2023	Dic-2023	Jun-2024	Dic-2024	Jun-2025
Fecha de comité	27/03/2023	27/09/2023	26/03/2024	16/09/2024	13/03/2025	26/09/2025
Fortaleza Financiera	PE ^A	PE ^A	PE ^A	PE ^A	PE ^A	PE ^A
Primer Programa Bonos Subordinados Protecta S.A.	PE ^{AA-}	PE ^{AA-}	PE ^{AA-}	PE ^{AA-}	PE ^{AA-}	PE ^{AA-}
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

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 PEA inclusive. Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación 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.

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 no auditada al 30 de junio de 2025. La decisión se sustenta en el aumento de suscripciones de primas en el Ramo Vida, y la mayor participación en segmentos estratégicos. Asimismo, se considera los adecuados niveles de liquidez y solvencia, el sostenido *superávit* de inversiones destinado para cubrir sus obligaciones técnicas, además de la mejora en sus indicadores de siniestralidad, aunque a la vez presentó menores indicadores de rentabilidad. Por último, 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 jun-2025, las Primas Netas de Seguros de la compañía alcanzaron los S/ 479.2 MM, (+53.8% interanual), explicado por el incremento de las primas de Renta Particular. Esto responde a una mayor difusión del producto, impulsada por los retiros de AFP efectuados el año anterior, así como migración de pasivos bancarios a opciones más rentables y a un mayor plazo. De lo anterior, Protecta mantiene el tercer puesto en el mercado de Rentas Particulares con una participación del 18.3%. Asimismo, se incrementó las primas del negocio masivo en 24.5%, relacionado a primas de desgravamen, SCTR, Vida Ley, entre otros.

¹ EE.FF. no auditados.

- **Holgados ratios de liquidez:** A jun-2025, la compañía presentó un ratio de liquidez corriente de 3.6x (jun-2024: 3.0x), superior al sector asegurador (1.2x) y al promedio de las empresas directamente comparables²(1.1x). Asimismo, la liquidez efectiva se ubicó en 0.6x (jun-2024: 0.3x), situándose por encima del valor registrado por el sector seguros (0.2x) y del promedio de las directamente comparables³ (0.4x).
- **Adecuados indicadores de solvencia:** El patrimonio efectivo de la compañía se ubicó S/ 422.9 MM (jun-2024: S/ 390.3 MM), presentando un crecimiento interanual de 8.4% y cubriendo en 1.1x los requerimientos patrimoniales, ratio inferior al promedio registrado por el mercado asegurador (1.4x) y de las empresas directamente comparables⁴ (1.5x). Asimismo, el ratio de patrimonio efectivo sobre endeudamiento se situó en 1.7x, inferior al promedio registrado por el sector seguros (2.9x) y de lo registrado por las empresas directamente comparables⁵ (8.2).
- **Adecuada cobertura de obligaciones técnicas.** El portafolio de inversiones y activos elegibles aplicados (IEA) de la compañía ascendió a S/ 4,590.6 MM (jun-2024: S/ 3,846.4 MM) cubriendo el 101.4% de las obligaciones técnicas, mientras que las inversiones no elegibles representaron parte reducida de 0.7%, totalizando S/ 32.7 MM, las cuales se dan por ser inversiones en curso. Con ello, debido a que las IEA fueron superiores a las Obligaciones Técnicas (OT), la compañía registró un superávit de S/ 62.1 MM presentando un crecimiento interanual de 40.1%. Como consecuencia, el Indicador de Cobertura Global de Obligaciones Técnicas, se situó en 1.01x (jun-2024: 1.01x) por encima de la unidad, conforme a la normativa.
- **Resultados positivos y menor rentabilidad:** A jun-2025, la compañía registró una utilidad neta de S/ 10.1 MM (jun-2024: S/ 9.2 MM), mostrando un crecimiento interanual de 9.0% (+S/ 0.8 MM), principalmente por mayor rendimiento neto de inversiones, que contrastó la mayor siniestralidad y ajuste por reservas. En detalle, ROE y ROA anualizado se situó en 12.5% (jun-2024: 14.0%) y 0.9% (jun-2024: 1.1%); resultados inferiores al registrado en el sector⁶, del mismo modo, por debajo de las empresas directamente comparables⁷.
- **Mejores indicadores de siniestralidad.** A jun-2025, los Siniestros de Primas de Seguros Netos alcanzaron los S/ 129.6 MM, presentando un incremento interanual de 16.1%, explicado por mayores pagos de pensiones de las Rentas Vitalicias y pagos por vencimientos de póliza de Renta Particular. Pese a ello, la compañía registró una mejora en sus indicadores de siniestralidad por el incremento importante en primas, con un índice de siniestralidad directa anualizado (ISD) de 27.9% (jun-2024: 35.4%) y retenida anualizado (ISR) de 27.3% (jun-2024: 35.0%), ambos inferiores al promedio de las empresas comparables⁸ (ISD: 45.2% y ISR: 45.1%).
- **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 30 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.

Factores Clave

Factores que podrían llevar a un aumento en 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 llevar a una disminución 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.

² BNP Paribas Cardif: 1.4x, Interseguro: 1.1x, La Positiva Vida: 0.7x, Vivir Seguros: 1.1x.

³ BNP Paribas Cardif: 0.7x, Interseguro: 0.4x, La Positiva Vida: 0.1x, Vivir Seguros: 0.3x.

⁴ BNP Paribas Cardif: 1.9x, Interseguro: 1.3x, La Positiva Vida: 1.5x, Vivir Seguros: 1.2x.

⁵ BNP Paribas Cardif: 4.2x, Interseguro: 2.0x, La Positiva Vida: 8.2x, Vivir Seguros: 18.5x.

⁶ ROE: 22.3% y ROA: 3.3%

⁷ ROE: BNP Paribas Cardif: 20.7%, Interseguro: 32.1%, La Positiva Vida: 25.5%, Vivir Seguros: 56.9%.

ROA: BNP Paribas Cardif: 8.7%, Interseguro: 2.8%, La Positiva Vida: 3.6%, Vivir Seguros: 8.7%.

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

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 2020-2024 y no auditados a jun-2024 y jun-2025.
- **Producción y Siniestralidad:** Indicadores publicados por la SBS a jun-2025.
- **Riesgo de Inversiones:** Detalle de Inversiones Elegibles a jun-2025
- **Riesgo de Liquidez:** Indicadores de liquidez publicados por la SBS a jun-2025
- **Riesgo de Solvencia:** Solvencia, Endeudamiento y Patrimonio Efectivo.
- **Riesgo de Reaseguro:** Detalle de Reaseguros a jun-2025
- **Riesgo Operativo:** Informe del Sistema de Administración del riesgo operacional a jun2025

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 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 setiembre de 2024, se informaron los Acuerdos de la Ducentésima Cuadragésima Cuarta Sesión de Directorio de Protecta Security.
- El 17 de setiembre 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 auditora 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 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

A junio del 2025, la economía peruana registró un crecimiento de 3.8% los últimos doce meses. Según INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores, con excepción de financieros y seguros que registró una caída del 0.07%. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron agropecuario (+4.3%), pesca (+5.8%), manufactura (+4.8%), construcción (3.9%), comercio (3.9%) y transporte (6.6%).

Al primer semestre del 2025, el sector agropecuario tuvo un buen desempeño principalmente por la actividad agrícola impulsada por la producción de aceituna, cacao y palta, ante mayores niveles de superficie sembrada y mejores condiciones climáticas. El sector pesca mostró un incremento en su producción por el mayor tonelaje capturado de especies tanto de origen marítimo y continental, destinados al consumo humano indirecto y de uso industrial. Respecto a la manufactura, su crecimiento estuvo asociado a la mayor producción de ramas de elaboración y conservación de pescados, refinación de petróleo y el subsector fabril. En cuanto a construcción, este aumentó en línea con el consumo interno de cemento y al avance físico de obras. El sector comercio estuvo impulsado por las ventas al por mayor, por su lado, el sector transporte tuvo un mayor dinamismo derivado de sus tres componentes aéreo, marítimo y terrestre.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ								
INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024	1S-2025	2025 (E)***	2026 (E)***
PBI (var. % real)	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.8%	3.1%	2.9%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.8%	0.3%, 4.0%	2.3%, 3.6%
PBI Manufactura (var. %)	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	4.8%	4.1%, 2.5%	1.8%, 2.9%
PBI Elec. & Agua (var. %)	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	2.0%	2.8%	2.7%
PBI Pesca (var. % real)	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	5.8%	8.6%	-3.1%
PBI Construcción (var. % real)	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	3.9%	3.8%	2.0%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.7%	2.2%-2.3%	2.2%-2.5%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.60	3.97	3.81	3.71	3.77	3.54	3.70	3.73-3.75

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

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

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

El BCRP⁹ proyecta que la economía tendrá una expansión de 3.1% en 2025, menor a lo estimado en el reporte de mar-2025 debido a un menor crecimiento esperado en los sectores de minería e hidrocarburos, ello alineado a condiciones climáticas más estables respecto al 2024 y una menor producción del hierro. Por el contrario, se prevé se estimule el gasto privado y, con ello, las actividades no primarias. Para el 2026, el producto crecería 2.9% considerando que las condiciones favorables se mantengan y un escenario de estabilidad política durante las elecciones generales de 2026.

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación sería de 1.8% para el 2025 y 2.0% para el 2026, manteniéndose en el rango meta y que responde a la reversión de los efectos de choque de oferta, una actividad económica en niveles potenciales y expectativas de inflación decrecientes hacia nivel medio del rango meta.

⁹ Reporte de inflación jun-2025

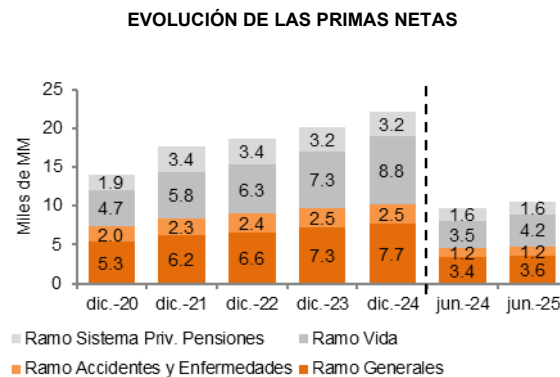
El balance de riesgos para la proyección de inflación se mantiene neutral. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) choques financieros por la mayor incertidumbre sobre el impacto de las medidas económicas de EE.UU., el debilitamiento del tipo de cambio, salida de capitales debido que los inversionistas buscarían recomponer sus portafolios con mejores perfiles de retorno y riesgo; (ii) altos niveles de endeudamiento en varias economías, dificultaría el ajuste de sus presupuestos fiscales y deuda pública; (iii) choques de demanda externa por un menor crecimiento esperado global que podría reducir la demanda de nuestros principales productos de exportación y (iv) el próximo periodo electoral, elevaría la incertidumbre política y social que podría influir en el riesgo país, variación de tipo de cambio y/o salida de capitales.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) se registró en -2.6% a junio del 2025 (dic-2024: -3.5%), debido principalmente al mayor registro de ingresos corrientes, en términos nominales, por la recaudación de impuesto a la renta, impuesto general a la venta e ingresos no tributarios, en línea con la recuperación económica. Por su lado, los gastos corrientes se incrementaron, en menor medida, en las tres instancias de gobiernos por gastos en formación de capital y honramiento de garantías de Petroperú.

Análisis Sectorial

Primas

A junio 2025, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 11,464 MM, mostrando un crecimiento interanual de +8.2% (+S/ 869 MM). En detalle, las primas del ramo Vida representan el 58.0% del total, mientras que el ramo Generales y Accidentes y Enfermedades representan el 30.8% y 11.2%, respectivamente. La participación del ramo vida se mantiene en línea con su promedio histórico pero superior al año anterior (jun-2024: 54.7%), en detrimento de la participación del ramo Generales, debido a mayores primas de exclusivamente de seguros de vida.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

El ramo Accidentes y Enfermedades presentó una variación porcentual de +4.6% a nivel interanual (+S/ 56.5 MM) explicado por el incremento de primas en asistencia médica por +5.3% (+S/ 43.6 MM), SOAT por +7.4% (+S/ 17.8 MM), y de accidentes personales en +1.0% (+S/ 1.5 MM).

Sin embargo, la producción de primas netas del ramo Generales presentó una ligera contracción interanual de -1.2% (-S/ 43.3 MM), asociado principalmente a la caída de primaje en incendio y terremoto. Por otro lado, productos como Todo Riesgo para Contratistas tuvieron un mejor desempeño en el primer semestre representando un incremento de +69.2% (+S/ 63.7 MM), así como fianzas¹⁰ (+23.9%; +S/ 48.2 MM), y vehículos (+5.5%; +S/ 41.3 MM).

Finalmente, el incremento de primas en el ramo Vida estuvo explicada por las mayores suscripciones del producto Renta Particular (+56.3%; +S/ 623.6 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+40.7%; +S/ 341.5 MM) y Desgravamen (+6.4%; +S/ 76.3 MM). En cuanto al ramo del Sistema Privado de Pensiones, presentó una ligera reducción interanual de -13.8% (-S/ 223.3 MM), explicado principalmente por menores primas por pensiones de sobrevivencia en -35.4% (-S/ 125.6 MM) y seguros previsionales (-10.4%; -S/ 108.1 MM).

Por otro lado, las primas cedidas del sector totalizaron S/ 2,314 MM, registrando una reducción interanual de -9.2% (-S/ 234.5 MM), explicado principalmente por el menor nivel de primas cedidas del ramo Vida que sumaron S/ 489 MM (-18.9%; -S/ 114.3 MM), el ramo Generales que totalizó S/ 1,783 MM (-5.0%; -S/ 93.2 MM); y el ramo Accidentes con

¹⁰ Fianzas que garantizan obligaciones crediticias + Fianzas que garantizan otras obligaciones

S/ 43 MM (-38.9%; -S/ 26.9 MM). De esta manera, el índice de cesión de riesgos¹¹ del sector se ubicó en 21.9% menor a lo mostrado en junio 2024 (25.6%).

En ese sentido, las primas retenidas del sector totalizaron S/ 9,269 MM, registrando un incremento interanual de +14.1% (+S/ 1,147 MM), en línea con el crecimiento de las primas suscritas. Dicho incremento se explicó por el mayor nivel de primas retenidas del ramo Vida (+18.7%, +S/ 969.6 MM), ramo Generales (+5.4%, +S/ 94.1 MM) y al ramo Accidentes y Enfermedades (+7.1%, +S/ 83.6 MM). En detalle, el incremento de las primas retenidas del ramo Vida es explicado por los productos Renta Particular (+56.3%, +S/ 623.6 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+41.4%; +S/ 338.9 MM), y desgravamen (+8.3%; +S/ 94.2 MM), mientras que el subramo SPP mostró una contracción interanual de -13.5% (-S/ 163.3 MM), explicado por pensiones de sobrevivencia (-35.4%; -S/ 125.6 MM) y seguros previsionales (-7.6%; -S/ 48.2 MM). Respecto al ramo Generales el incremento se deriva del mejor comportamiento en los productos Fianzas¹² (+S/ 21.2 MM), Vehículos (+6.2%; +S/ 45.7 MM) y, Todo Riesgo para Contratistas (+137.6%; +S/ 31.2 MM). Finalmente, las primas retenidas del ramo Accidentes y Enfermedades se incrementaron principalmente por el producto SOAT (+19.6%; +S/ 42.4 MM), y de Asistencia Médica (+5.1%; +S/ 42.0 MM).

PRIMAS DE SEGUROS RETENIDAS Y CEDIDAS (EN S/ MM)

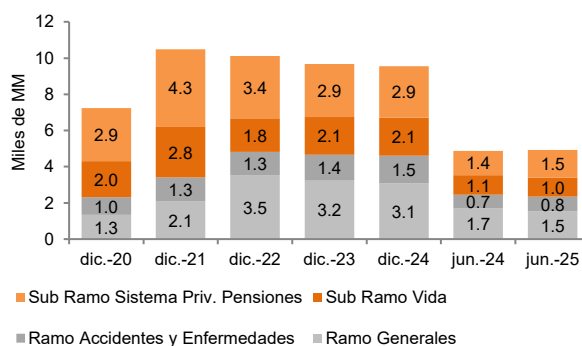
Tipo de Ramo	Jun-2024		Jun-2025		Var. jun '24/'25	Var. jun '24/'25
	Primas retenidas	Primas cedidas	Primas retenidas	Primas cedidas	Primas Retenidas	Primas Cedidas
Ramo Generales	1,743	1,876	1,838	1,783	5.4%	-5.0%
Ramo Accidentes y Enfermedades	1,183	69	1,267	42	7.1%	-38.9%
Ramo Vida	5,195	604	6,165	489	18.7%	-18.9%
Seguros de Vida	3,986	199	5,119	144	28.4%	-27.4%
Seguros del SPP	1,209	405	1,046	345	-13.5%	-14.8%
TOTAL	8,121	2,549	9,269	2,314	14.1%	-9.2%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Siniestralidad

A junio 2025, la siniestralidad del sector asegurador peruano presentó un ligero incremento, llegando a totalizar S/ 4,919 MM (+0.8%; +S/ 40.9 MM), debido principalmente por la mayor siniestralidad registrada en el ramo Vida con S/ 2,578 MM (+6.1%; +S/ 147.8 MM) y en el ramo Accidentes con S/ 811 (+11.4%; +S/ 83.0 MM), mientras que se observa una contracción en el ramo Generales, el cual se ubicó en S/ 1,530 MM (-11.0%, -S/ 189.9 MM).

EVOLUCIÓN DE LOS SINIESTROS NETOS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

La siniestralidad del ramo Vida totalizó S/ 2,578 MM (+6.1%; +S/ 147.8 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/ 1,537 MM (+13.7%; +S/ 185.1 MM), dado los seguros previsionales que registraron un aumento del +37.1% (+S/ 168.5 MM), y los siniestros en el producto Renta Particular, el cual se ubicó en S/ 347.1 MM (+12.2%; +S/ 37.8 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 Asistencia Médica el cual totalizó S/ 595.7 MM (+13.6%; +S/ 71.4 MM) seguido de SOAT con S/ 178.9 MM (+9.3%; +S/ 15.2 MM).

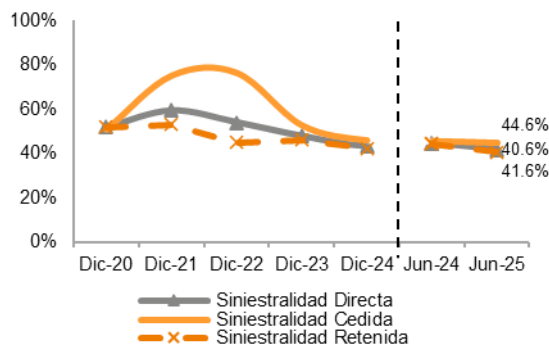
¹¹ Índice de Cesión de Riesgo = 100 – índice de Retención de Riesgos (SBS)

¹² Fianzas que garantizan obligaciones crediticias + Fianzas que garantizan otras obligaciones

Los siniestros del ramo Vida explicaron el 52.4% de la siniestralidad total a junio 2025, superior al nivel respecto de junio 2024 (49.8%), y ubicándose por debajo de su promedio histórico¹³ (58.4%). Asimismo, los siniestros registrados en el ramo Generales representaron el 31.1% de la siniestralidad total, mientras el ramo Accidentes y Enfermedades posee una representatividad del 16.5%, ligeramente superior a lo mostrado en jun-2024 (14.9%).

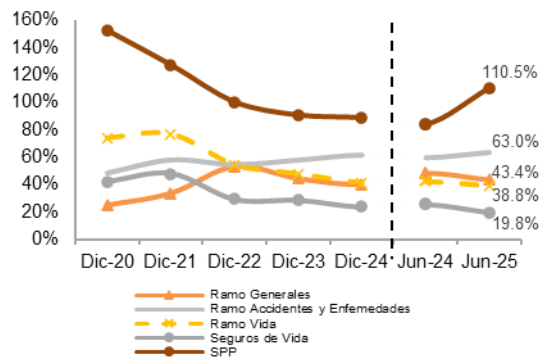
El índice de siniestralidad directa¹⁴ anualizada (ISD), es decir de los últimos 12 meses, se ubicó en 41.6% a jun-2025, mostrando una reducción respecto de jun-2024 (44.3%). Esta mejora en el ISD se debe principalmente a un crecimiento superior de las primas netas en comparación con el aumento de los siniestros, además esto se deriva también a una reducción interanual en el ISD del ramo Generales que se ubicó en 43.4% (jun-2024: 48.1%) y el ramo Vida en 38.8% (jun-2024: 42.0%). No obstante, el ramo de Accidentes y Enfermedades presentó un comportamiento contrario, mostrando un incremento en el ISD, ubicándose en 63.0% (jun-2024: 59.2%).

INDICE DE SINIESTRALIDAD DIRECTA, RETENIDA Y CEDIDA (ANUALIZADO)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

INDICE DE SINIESTRALIDAD DIRECTA POR RAMO (ANUALIZADO)



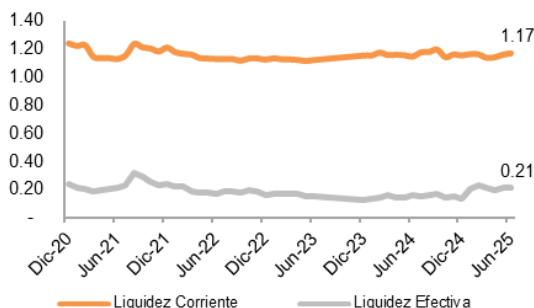
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Liquidez

A junio 2025, el activo corriente del sector asegurador totalizó S/ 22,053 MM, exhibiendo un crecimiento de +7.9% (+S/ 1,615 MM), respecto de dic-2024, explicado principalmente por el mayor nivel de efectivo que totalizó S/ 4,000 MM (+65.2%; +S/ 1,578 MM), inversiones financieras que totalizaron S/ 6,263 MM (+22.4%, +S/ 1,145 MM); sin embargo, las cuentas por cobrar de operaciones de seguros mostraron una reducción de -13.3% (-S/ 719.0 MM). Por su parte, el Pasivo Corriente totalizó S/ 18,797 MM, mostrando un crecimiento de +6.5% (+S/ 1,151 MM), explicado principalmente por tributos y cuentas por pagar diversas (+131.0%; +S/ 1,877 MM); sin embargo, las cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores representó una reducción de -16.7% (-S/ 585.9 MM).

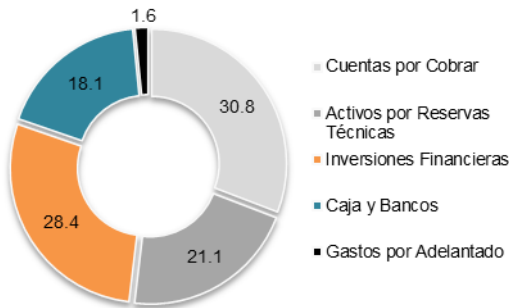
En ese sentido el indicador de liquidez corriente del sector de seguros se ubicó alrededor de 1.17x, ligeramente superior a lo registrado en dic-2024 (1.16x). Por el lado de la liquidez efectiva, alcanzó 0.21x, similar frente a lo reportado en dic-2024 con 0.14x, lo que demuestra una adecuada capacidad 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.

EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ CORRIENTE Y EFECTIVA



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COMPOSICIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE (%)



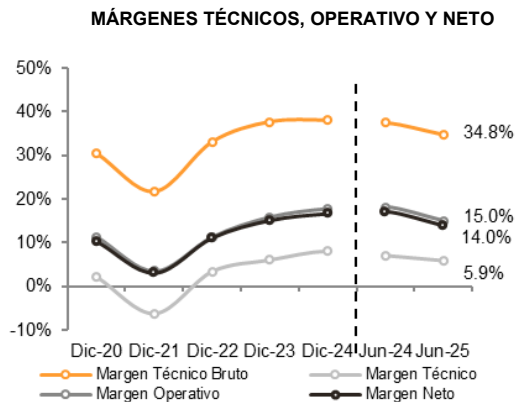
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

¹³ Porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos.

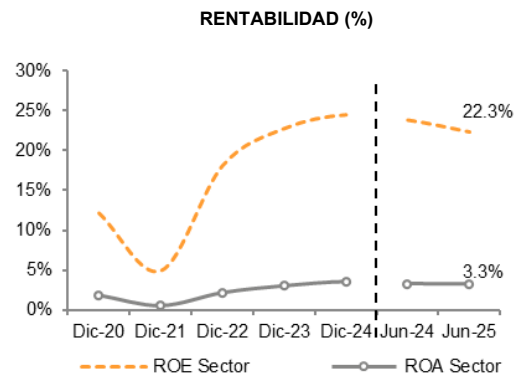
¹⁴ Periodo 2020-2024.

Rentabilidad

A junio 2025, el resultado técnico resultó se ubicó en S/ 548 MM, registrando una reducción de -4.6% (-S/ 26.3 MM), derivado a que los siniestros incurridos netos se incrementaron un +5.6% (S/ 194.7 MM) y las comisiones netas en +10.5% (+S/ 177.8 MM), respecto de jun-2024. Por otro lado, el sector mostró un resultado de inversiones de S/ 2,121 MM, el cual se incrementó en un +0.9% (+S/ 19.5 MM), y gastos de administración de S/ 1,278 MM, los cuales se incrementaron en +6.6% (+S/ 79.0 MM). Esto derivó en un resultado de operación de S/ 1,392 MM, reduciéndose -5.8% (-S/ 85.9 MM) respecto al nivel exhibido en junio 2024.



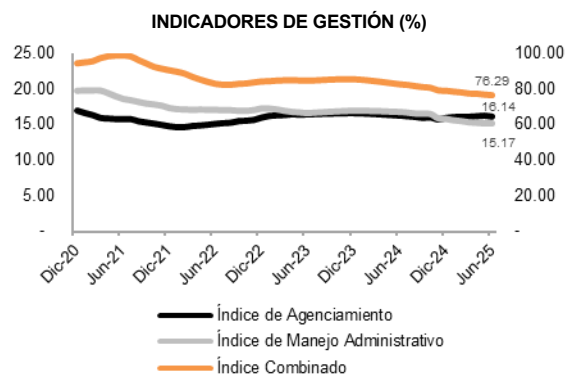
Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Este resultado, descontando el impuesto a la renta, derivó en una utilidad neta de S/ 1,294 MM (-7.1%, -S/ 99.4 MM). En consecuencia, se registró un ROE de 22.3% y un ROA de 3.3%, ambos menores que diciembre 2024 (ROE: 24.4%, ROA: 3.5%).

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 15.2% (dic-2024: 15.8%), índice combinado de 76.3% (dic-2024: 78.8%) y el índice de agenciamiento en 16.1% (dic-2024: 16.0%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Inversiones y Solvencia

A junio 2025, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) representaron el 95.2% del total de las inversiones, el 3.2% corresponde a inversiones no elegibles y el 1.6% restante a inversiones elegibles no aplicadas. En ese sentido, las IEA mostraron un crecimiento de +5.1% (+S/ 3,436 MM), respecto de dic-2024, mientras que las IENA mostraron un incremento de +64.6% (+S/ 466.1 MM); sin embargo, las inversiones no elegibles se redujeron un -9.6% (-S/ 256.1 MM). El total de inversiones elegibles del sector asegurador sumó S/ 72,337 MM, mostrando un crecimiento interanual de +5.7% (+S/ 3,902 MM), explicado principalmente por el mayor nivel de efectivo (+61.7%, +S/ 1,729 MM), y de instrumentos representativos de deuda (+3.2%, +S/ 1,717 MM). A detalle, las cuentas que presentaron una variación

positiva fueron: instrumentos de capital (+3.3%; +S/ 110.4 MM), inversión inmobiliaria (+4.8%, +S/ 263.5 MM), primas por cobrar (+2.4%, +S/ 86.1 MM), mientras que otras inversiones representó una caída de -27.0% (-S/ 4.4 MM), respecto a las cifras mostradas en diciembre 2024.

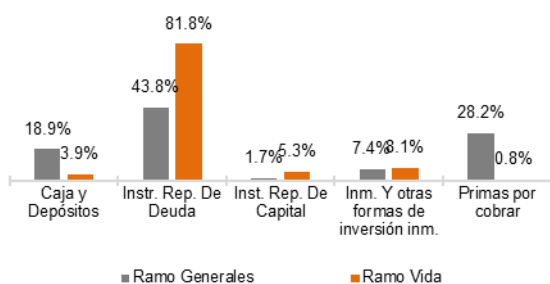
Respecto a la composición del portafolio de las inversiones elegibles aplicadas (IEA) se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (76.8%) y el resto del portafolio se dividió entre inversión inmobiliaria (7.8%), efectivo y depósitos (5.9%), primas por cobrar (4.5%) e instrumentos representativos de capital (4.9%).

Por su parte, las obligaciones técnicas sumaron S/ 67,033 MM, presentando un crecimiento de +6.0% (+S/ 3,809 MM), respecto de dic-2024, debido principalmente al mayor requerimiento de reservas técnicas (+3.0%, +S/ 1,640 MM), y la constitución de los pasivos por garantía por S/ 2,020 MM, asimismo, el fondo de garantía creció en +6.6% (+S/ 164.7 MM) y el patrimonio de solvencia en +0.2% (+S/ 7.5 MM). Asimismo, el sector mostró un superávit de inversión de S/ 4,117 MM, derivando en una cobertura de 1.06x, manteniéndose similar a lo registrado en dic-2024 (1.07x).

Por otro lado, el patrimonio efectivo del sector se ubicó en S/ 9,933 MM, mostrando un incremento interanual de +3.1% (+S/ 295.7 MM), indicando un mayor soporte de las operaciones del mercado asegurador, mientras que el total de requerimientos patrimoniales resultó en S/ 7,306 MM (+8.0%, +S/ 544.2 MM), es así que la cobertura patrimonial a junio 2025 se ubicó en 1.36x, por debajo a lo registrado en dic-2024 (1.38x).

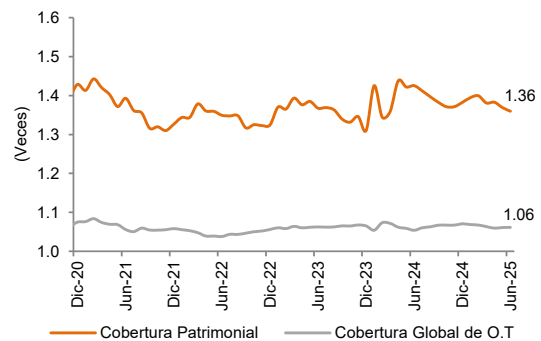
El resultado de inversiones totalizó S/ 2,121 MM, mayor al exhibido en jun-2024 en un +0.9% (+S/ 19.5 MM) y presentó un ratio sobre primas retenidas anualizadas de 22.7% (dic-2024: 24.1%), mientras que el resultado de inversiones sobre las inversiones se ubicó en 6.1% (dic-2024: 6.4%).

INVERSIONES ELEGIBLES SEGÚN INSTRUMENTO (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COBERTURA PATRIMONIAL (VECES)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Aspectos Fundamentales

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: Grupo Security 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 consolidar 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 interés¹⁵, 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, el reciclaje, el consumo racional del agua. 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.

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. 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 2025 ascendió a S/ 304,717,916 (jun-2024: S/ 274,011,776). En la Junta General de Accionistas del 25 de marzo del 2025, se incrementó el Capital en S/ 30,706,140, 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. No existen acciones sin derecho a voto. A jun-2025, Protecta está conformada por 2 accionistas, siendo ambas personas jurídicas.

ESTRUCTURA ACCIONARIA (JUNIO 2025)

ACCIONISTA	NACIONALIDAD	NÚM. DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN
Inversiones Security Perú S.A.C.	Perú	213,302,541	70.0%
Grupo ACP Corp. S.A.	Perú	91,415,375	30.0%
TOTAL		304,717,916	100.0%

Fuente: Protecta Security / Elaboración: PCR

El Directorio está conformado por 10 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.

DIRECTORIO	
NOMBRE	CARGO
Alfredo Jochamowitz Stafford	Presidente
Juan Correa Garcia	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

PLANA GERENCIAL	
NOMBRE	CARGO
Mario Ventura Verme	Gerente General
Ricardo José Maldonado Camino	Gerente de Finanzas, Tesorería y Riesgos Financieros
Juan Luis Valdiviezo Trelles	Gerente de Inversiones
Alfredo Chan Way Díaz	Gerente Comercial de Rentas
Catalina Nakayoshi Shimabukuro	Gerente de Auditoría Interna
Marioly Aguilera Rosado	Gerente de Operaciones y Tecnología
Gustavo Soriano Herrera	Gerente Actuarial
Diego Rosell Ramírez-Gastón	Gerente Comercial de Negocios Masivos
Mercedes Bernard Silva	Gerente de Cultura Corporativa
Giovana Lozada Márquez	Gerente de Marketing
Celia Calagua Castillo	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
Juan Pablo Reynoso Alarcon	Subgerente de Inversiones Inmobiliarias
Luis Carlos Tarazona Levano	Subgerente de TI
Henry William Juárez Suasnábar	Subgerente de Admin. y Compens.
Silvia Maritza Vivanco Roza	Subgerente de Back Office de Inversiones

Fuente: Protecta Security / Elaboración: PCR

¹⁵ Clientes, socios de negocio, colaboradores, entidades reguladoras, proveedores y directores.

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 y en el Banco Financiero del Perú.

Estrategia y Operaciones

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 2025 (junio 2024: 97.4%), mientras que en segundo lugar se ubica el ramo de accidentes y enfermedades, que representó 2.9% del total de primas de la firma (junio 2024: 2.6%), sin mayor variación respecto al promedio histórico¹⁶ (Ramo de Vida: 97.3% y Ramo de Accidentes y Enfermedades: 2.7%).

Al corte de la evaluación, dentro del ramo de vida, sus operaciones se concentran en los seguros de vida (76.4% del total de primas netas), donde Protecta Security se especializa en Renta Particular (66.3% del total de primas netas). Asimismo, la aseguradora se concentra en los seguros del Sistema Privado de Pensiones (20.7% del total de primas netas), enfocados en rentas vitalicias, que incluyen Pensiones de Sobrevivencia (10.0% de participación en primas totales), Pensiones de Invalidez (9.0%) y Renta de Jubilación (1.8%).

Cabe resaltar que la compañía registró un incremento en el ramo de vida de 53.4% a junio de 2025, totalizando S/ 465.3 MM (junio 2024: S/ 303.4 MM), y en el ramo de accidentes y enfermedades de 69.2%, sumando S/ 13.9 MM (junio 2024: S/ 8.2 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 1.1% del total de primas netas al cierre jun-2025 (jun-2024: 1.7 %).
- **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-2025, este representó el 66.3% del total de primas directas (jun-2024: 46.7%).
- **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-2025, representó el 1.8% de las primas netas (jun-2024: 0.9%).
- **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-2025, la participación de este producto representó el 20.7% del total de primas (jun-2024: 36.9%) 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

¹⁶ Información de diciembre 2019-2023.

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-2025, este producto representó el 4.1% del total de primas netas (jun-2024: 5.0%).

- **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 0.7% del total de primas a jun-2025 (jun-2024: 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-2025, representó el 3.2% del total de primas directas (jun-2024: 4.3%).
- **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-2025, este producto representa una participación mínima sobre el total de primas de 0.4% (jun-2024: 0.8%).
- **Sepelio:** Brinda cobertura funeraria para el asegurado y asistencia para la familia. A jun-2025, este producto mantiene una reducida participación sobre el total de primas de 0.1% (jun-2024: 0.2%).
- **Asistencia médica:** A través de este producto Protecta Security da cobertura por asistencia médica. A jun-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 jun-2025, este producto se ubicó en 1.5% (jun-2024: 2.7%).
- **Vida Ley Extrabajadores:** Protege a los trabajadores en caso de invalidez o muerte. A jun-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 jun-2025, este producto se ubicó en 1.8% (jun-2024: 2.6%).
- **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-2025, este producto se ubicó en 9.0% (jun-2024: 12.2%).
- **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-2025, este producto se ubicó en 10.0% (jun-2024: 22.1%).

Posición Competitiva

A jun-2025, Protecta Security se situó en el puesto N° 7 en primas con una participación de 4.2% entre 17 empresas aseguradoras (jun-2024: N° 8 - 2.9%). En términos nominales, las primas de seguros de Protecta S.A. alcanzaron los S/ 479.2 MM (jun-2024: S/ 311.6 MM) mientras que las primas totales del sector seguros se situaron en S/ 11,464.3 MM (jun-2024: S/ 10,595.6 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/ 13.9 MM de primas netas. Por otro lado, dentro del Ramo de Vida se encuentra en el puesto N° 6 con un *market share* de 7.0%, registrando un total de primas de S/ 465.3 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	35.8%	21.3%	27.4%
Pacífico Seguros	22.2%	22.9%	22.6%
Mapfre Perú	15.8%	11.8%	13.5%
Interseguro	1.2%	15.0%	9.2%
La Positiva Vida	0.0%	10.9%	6.4%
La Positiva	13.3%	0.0%	5.6%
Protecta	0.3%	7.0%	4.2%
Otros	9.7%	15.1%	12.7%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Desempeño Técnico

Evolución del Primaje

A jun-2025, las Primas de Seguros Netas de la compañía totalizaron los S/ 479.2 MM, presentando un incremento interanual de 53.8% (+S/ 167.6 MM), asociado a las mayores primas del Ramo Vida en 53.4% (+S/ 161.9 MM), totalizando S/ 465.3 MM y el ramo de accidentes y enfermedades en +69.2% (+S/ 5.7 MM) respecto a jun-2024, registrando S/ 13.9 MM.

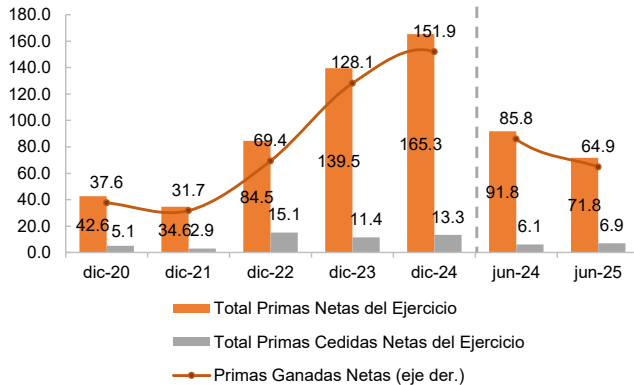
A nivel desagregado, el aumento de las Primas Netas del Ramo de Vida se explica por las mayores primas del subramo de Seguros vida en 94.2% (+S/ 177.5 MM). En detalle, Renta Particular aumentó en 118.1% totalizando S/ 317.6 MM

en comparación a jun-2024 (S/ 145.6 MM). En contraparte, las primas del subramo de Seguros del Sistema Privado de Pensiones (SPP) disminuyó en 13.5% (-S/ 15.6 MM) por menores Pensiones de Sobrevivencia (-30.4%), siendo contrarrestado por el aumento de pensiones de invalidez (+13.1%) y renta de jubilación (+4.3%).

Por su parte, el crecimiento en el Ramo de Accidentes y Enfermedades se explicó por las primas de Accidentes Personales en 214.4% en comparación a jun-2024. Cabe resaltar que, a jun-2025, la participación de Accidentes Personales dentro de Ramo Accidentes y Enfermedades es del 63.1% mientras que del SOAT es 36.9%.

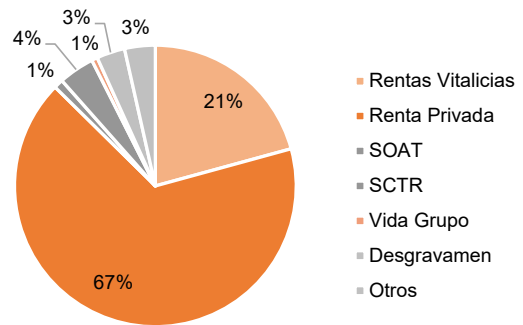
El Ajuste por Reservas Técnicas de Primas de Seguros y Reaseguros Aceptados totalizó S/ 407.5 MM (jun-2024: S/ 219.8 MM), exhibiendo un aumento de 85.4% (+S/ 187.7 MM), por lo que las Primas Netas del Ejercicio totalizaran los S/ 71.7 MM (jun-2024: S/ 91.8 MM), presentando una reducción interanual de 21.9% (-S/ 20.1 MM).

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



Fuente: Protecta / Elaboración: PCR

COMPOSICIÓN DEL PRIMAJE



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

Fuente: Protecta / Elaboración: PCR

Por otro lado, las Primas Cedidas Netas totalizaron los S/ 10.9 MM (jun-2024: S/ 8.7 MM), y considerando el Ajuste de Reservas Técnicas de Primas Cedidas en S/ 4.0 MM (jun-2024: S/ 2.7 MM), dieron como resultado que las Primas Cedidas Netas del Ejercicio totalizaran los S/ 6.9 MM (jun-2024: S/ 6.1 MM). Como resultado se tiene Primas Ganadas Netas de S/ 64.9 MM (jun-2024: S/ 85.8 MM), presentando una reducción interanual de 24.4% (-S/ 20.9 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 jun-2025, las Primas Retenidas fueron de S/ 468.3 MM, presentando un aumento interanual de 54.6% (+S/ 165.4 MM). En detalle, S/ 456.0 MM corresponden al Ramo de Vida y los S/ 12.2 MM restantes al Ramo de Accidentes y Enfermedades. En consecuencia, el índice de retención de riesgos¹⁷ se situó en 97.8% (jun-2024: 97.3%), debido a las mayores Primas Retenidas en comparación al aumento de las Primas Netas. 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-2025, los Siniestros de Primas de Seguros Netos alcanzaron los S/ 129.6 MM, presentando un incremento interanual de 16.1% (+S/ 18.0 MM). En detalle, este aumento se debió por mayor siniestralidad registrada en el Ramo de Accidentes y Enfermedades (+52.9%, +S/ 3.8 MM), seguido del aumento en la siniestralidad del Ramo de Vida (+13.6%, +S/ 14.2 MM), respecto a jun-2024.

Cabe señalar que, de acuerdo con la normativa, los pagos de pensiones y rentas se registran como siniestros, los cuales representaron el 49.9% y 35.2% 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/ 118.7 MM (jun-2024: S/ 104.5 MM), compuestos 54.5% por los Seguros del Sistema Privado de Pensiones y 45.5% por Seguros de Vida.

Por un lado, los siniestros de SPP presentaron un incremento interanual de 11.1% (+S/ 6.5 MM), totalizando S/ 64.7 MM (jun-2024: S/ 58.2 MM) debido a mayores siniestros en Pensiones de Sobrevivencia, Pensiones de Invalidez y

¹⁷ Primas Retenidas / Primas Netas.

Renta de Jubilados de 19.6% (+S/ 4.6 MM), 8.2% (+S/ 1.4 MM) y 2.9% (+S/ 0.5 MM), respectivamente en comparación a jun-2024.

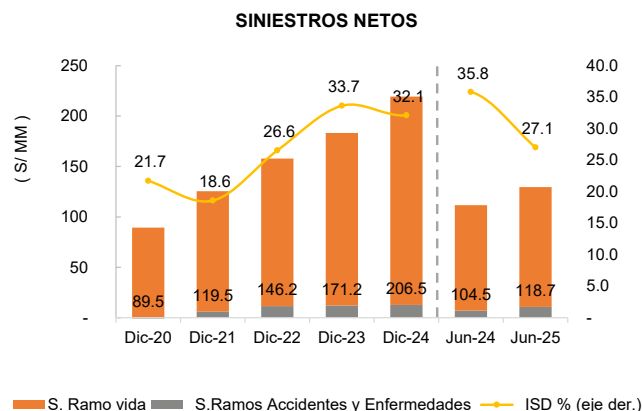
Por otro lado, los siniestros de Seguros de vida aumentaron en 16.7% (+S/ 7.7 MM), totalizando S/ 54.0 MM (jun-2024: S/ 46.3 MM), dado el incremento en los siniestros de Renta Particular y Desgravamen en 33.8% (+S/ 11.5 MM) y en 69.6% (+S/ 1.2 MM), respectivamente; contrapuesto por la reducción en los siniestros de Vida Grupo Particular, Vida Individual de Largo Plazo y Sepelio de Corto Plazo.

Finalmente, los siniestros del Ramo de Accidentes y Enfermedades alcanzaron los S/ 10.9 MM (jun-2024: S/ 7.1 MM), presentando un aumento de 52.9% (+S/ 3.8 MM), debido al incremento de nivel de siniestros de Accidentes Personales en 338.6% (+S/ 5.2 MM) a pesar de los menores siniestros del producto SOAT en 26.6% (-S/ 1.5 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-2025: 97.8%), ratificando de esta manera la capacidad de la empresa para asumir riesgos por cuenta propia. A jun-2025, la siniestralidad retenida por la compañía totalizó S/ 123.9 MM (jun-2024: S/ 107.6 MM), que incluye el ajuste de reservas para riesgos catastróficos, representando el 95.6% del total de la siniestralidad registrada.

Por otro lado, el índice de siniestralidad directa anualizado (ISD) se ubicó en 27.9% (jun-2024: 35.4%) y el índice de siniestralidad retenida anualizado (ISR) en 27.3% (jun-2024: 35.0%), ambos indicadores ubicándose por debajo de la siniestralidad promedio de las empresas directamente comparables¹⁸ (ISD: 45.2% y ISR: 45.1%).

En detalle, se observó que el ISR en el Ramo de Accidentes y Enfermedades mostró una disminución al pasar de 86.9% en jun-2024 a 72.5% en jun-2025, asociado a menor ISR de SOAT situándose en 80.1% (jun-2024: 103.0%). En el Ramo de Vida, este indicador (ISR) también presentó una reducción al pasar de 34.2% en jun-2024 a 25.2% a jun-2025, tanto por la reducción en el ISR de Seguros Vida, cuyo indicador se situó en 14.1% (jun-2024: 23.7%), mientras que el ISR de SPP presentó un aumento ubicándose en 65.1% (jun-2024: 50.6%), debido a mayor ISR de pensiones de Supervivencia.



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 internacionales¹⁹. Actualmente, Protecta Security mantiene respaldo de reaseguradoras que gozan de reconocimiento a nivel mundial por su escala, conocimiento técnico especializado y solvencia.

¹⁸ Considerando empresas que venden productos similares a la compañía: Interseguro, BNP Paribas Cardif, La Positiva Vida y Vivir Seguros.

¹⁹ S&P, Moody's, Fitch Ratings y A.M. Best.

REASEGURADORES (JUNIO 2025)		
Reaseguradores	País	Clasificación ²⁰
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 SBS²¹ 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:

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 2024, por lo que no suma 100.0%.

Obligaciones técnicas

A jun-2025, las Obligaciones Técnicas (OT) de Protecta Security se situaron en S/ 4,528.5 MM, presentando un incremento interanual de 19.1% (+S/ 726.4 MM), asociado principalmente al mayor nivel de Reservas Técnicas (+18.3%) donde de Matemáticas de Vida creció 44.0%, seguido de SPP en 7.9%. Por su parte, es preciso señalar que a jun-2025, las Reservas Técnicas están compuestas en 63.8% por reservas del SPP, el 35.4% de Matemáticas de Vida, el 0.7% por Siniestros Pendientes y el 0.2% restante por Riesgo en Curso.

El portafolio de inversiones de la compañía ascendió a S/ 4,623.2 MM y estuvo compuesto por instrumentos representativos de deuda (63.3%), inversiones inmobiliarias (26.2%), fondos (6.0%), caja y depósitos (4.4%) y primas por cobrar y préstamos con garantía de pólizas de seguros de vida (0.1%).

De este nivel, las inversiones y activos elegibles aplicados (IEA) se situó en S/ 4,590.6 MM (jun-2024: S/ 3,846.4 MM) cubriendo el 101.4% de las obligaciones técnicas, mientras que las inversiones no elegibles representaron el 0.7%, totalizando S/ 32.7 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, así como por participaciones en fondos de inversión que están a la espera de autorización por parte de la SBS.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES – JUN 2025 (S/ MM)			
	Inversiones elegibles aplicadas	Inversiones no elegibles	Total de inversiones
Caja y depósitos	203.8	-	203.8
Fondos	276.2	-	276.2
Inversiones inmobiliarias	1,182.8	26.9	1,209.7
Renta Fija	2,921.2	5.8	2,926.9
Primas por cobrar y préstamos con garantía	6.7	-	6.7
Total	4,590.6	32.7	4,623.2

Fuente: Protecta, SBS / Elaboración: PCR

²⁰ Las calificaciones fueron ratificadas por Calificadoras internacionales.

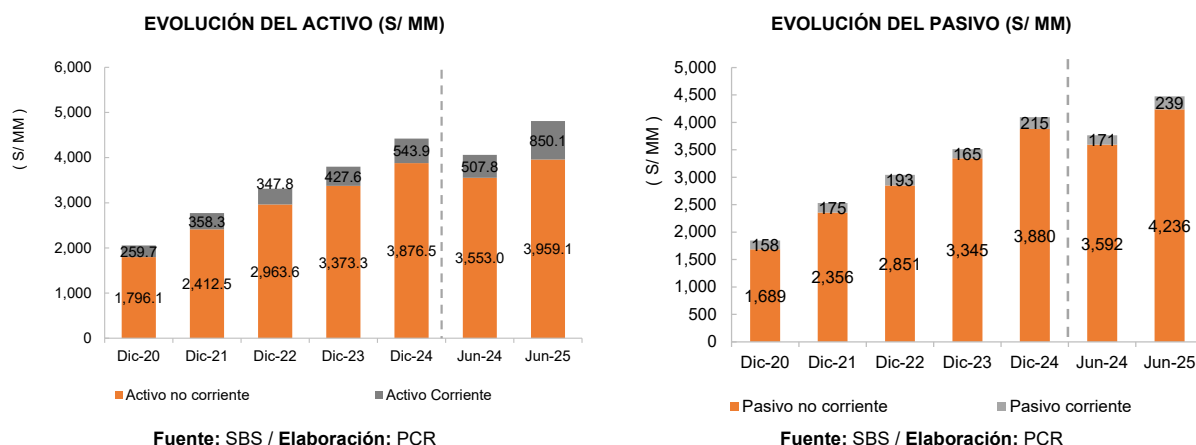
²¹ Resolución SBS N° 1041-2016

Debido a que las IEA fueron superiores a las OT, la compañía registró un superávit de S/ 62.1 MM presentando un crecimiento interanual de 40.1% (+S/ 17.8 MM). Por otro lado, el Indicador de Cobertura Global de Obligaciones Técnicas²² se situó en 1.01x (jun-2024: 1.01x) por encima de la unidad tal como lo exige la normativa.

Gestión

A jun-2025, el activo total de la compañía registró S/ 4,809.2 MM (jun-2024: S/ 4,060.9 MM), presentando un incremento interanual de 18.4% (+S/ 748.3 MM). Esto se debe al mayor activo corriente (+67.4%, +S/ 342.3 MM), principalmente por el alza de los valores negociables (+70.7%, +S/ 274.1 MM) conformado por fondos de inversión, fondos mutuos y bonos a vencimiento²³. En la misma línea, los activos no corrientes se incrementaron en 11.4% (+S/ 406.0 MM) dada las mayores inversiones en valores²⁴ (+11.1%, +S/ 265.4 MM) e inversiones en inmuebles, muebles y equipos (+29.4%, +S/ 4.6 MM).

Por otro lado, el pasivo total ascendió a S/ 4,474.2 MM (jun-2024: S/ 3,762.9 MM), presentando un crecimiento interanual de 18.9% (+S/ 711.3 MM), debido principalmente al crecimiento del pasivo corriente en 39.8% (+S/ 67.9MM) dada el aumento en Obligaciones Financieras de Corto Plazo (+105.9%; +S/ 62.9 MM) por mayores créditos en entidades financieras (pagarés de capital de trabajo) utilizados principalmente para anticipar compras de inversiones financieras y/o inmobiliarias ante oportunidades del mercado.



Liquidez

A jun-2025, la compañía presentó un ratio de liquidez corriente de 3.6x (jun-2024: 3.0x), nivel superior al sector asegurador (1.2x) y al promedio de las empresas directamente comparables²⁵(1.1x). Asimismo, la liquidez efectiva, medida más exigente de liquidez, se ubicó en 0.6x (jun-2024: 0.3x), situándose por encima del valor registrado por el sector seguros (0.2x) y al promedio de las directamente comparables²⁶ (0.4x). Esto corresponde por el incremento del activo corriente en 67.4% (+S/ 342.3 MM) frente al aumento del pasivo corriente en 39.8% (+S/ 67.9 MM) respecto a jun-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 jun-2025, la compañía registró un resultado técnico bruto de -S/ 59.1 MM (jun-2024: -S/ 22.1 MM).

Además, considerando el aumento en las Comisiones Netas sobre primas de seguros netas (+29.1%) que alcanzaron los S/ 29.0 MM, dadas las mayores ventas de rentas particulares, primas de masivos (primas retenidas), reclasificación de

²² Número de veces en que el total de inversiones elegibles aplicadas cubre las obligaciones técnicas totales de la empresa.

²³ Corresponde a inversiones a vencimiento que tienen un plazo de vencimiento menor a un año.

²⁴ Específicamente, en Bonos del Gobierno Peruano, Bonos Corporativos nacionales y Bonos emitidos por el sistema financiero nacional e internacional.

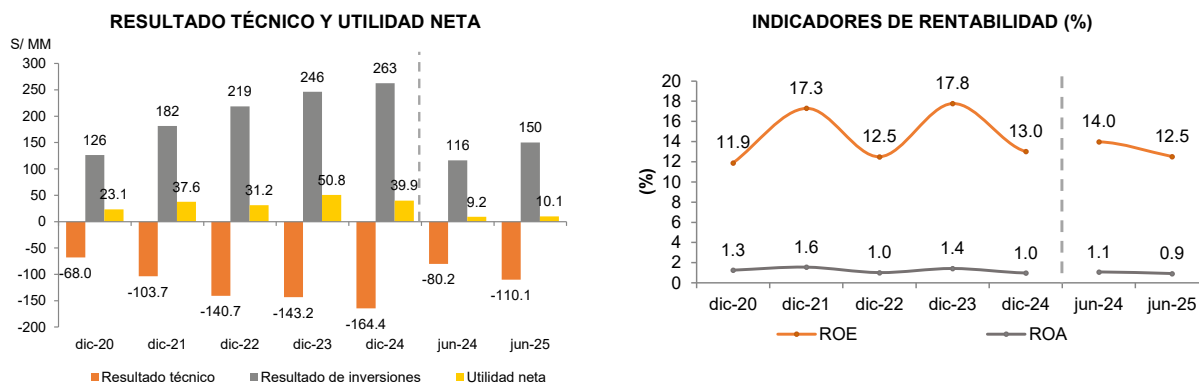
²⁵ BNP Paribas Cardif: 1.4x, Interseguro: 1.1x, La Positiva Vida: 0.7x, Vivir Seguros: 1.1x.

²⁶ BNP Paribas Cardif: 0.7x, Interseguro: 0.4x, La Positiva Vida: 0.1x, Vivir Seguros: 0.3x.

comisiones, gastos por asesorías SCTR que fueron registraron en el ejercicio previo en “gastos técnicos” y el incremento de las comisiones promedio de rentas vitalicias. Sin embargo, hubo una reducción de los gastos técnicos diversos que totalizaron los S/ 21.9 MM (jun-2024: S/ 35.6 MM), principalmente por los menores rescates anticipados de pólizas de rentas particulares. Como resultado, se obtuvo un resultado técnico de -S/ 110.1 MM (jun-2024: -S/ 80.2 MM).

El Resultado Técnico fue más que compensado por el importante Resultado de Inversiones Neto de S/ 150.1 MM (jun-2024: S/ 116.1 MM), que creció 29.2% impulsado por el buen desempeño de las diferentes clases de activos, destacando las inversiones inmobiliarias (+21.6 MM, +56.8 %), renta fija y money market (+11.8 MM, +14.4 %) y fondos de inversión (+2.9 MM, +18.0 %).

Por su parte, los gastos administrativos ascendieron a S/ 29.9 MM (jun-2024: S/ 26.7 MM), mostrando un incremento interanual de 12.3%, esto conforme mayor gasto de personal incurrido y servicios prestados por terceros por mantenimiento, reparación, consultorías y asesorías. Así, el índice de manejo administrativo²⁷ se situó en 7.6% (jun-2024: 9.7%), inferior al índice del sector asegurador (15.2%) y el promedio de las comparables²⁸ (9.7%). Esto como resultado del desarrollo de una estrategia más estricta en el control de gastos administrativos que reforzarán más los resultados netos e indicadores.



Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

En consecuencia, a jun-2025, la compañía registró una utilidad neta de S/ 10.1 MM (jun-2024: S/ 9.2 MM), mostrando un crecimiento interanual de 9.0% (+S/ 0.8 MM), principalmente por mayor rendimiento neto de inversiones. En detalle, ROE y ROA anualizado se situó en 12.5% (jun-2024: 14.0%) y 0.9% (jun-2024: 1.1%); resultados inferiores al registrado en el sector, el cual presentó un ROE de 22.3% y ROA de 3.3%; y, del mismo modo, se encuentra por debajo de las empresas directamente comparables (ROE²⁹: 33.8% y ROA³⁰: 5.9%).

Solvencia y Capitalización

A jun-2025, el patrimonio neto se situó en S/ 335.0 MM (jun-2024: S/ 298.0 MM), presentando un crecimiento interanual de 12.4%, debido al incremento del capital social en 11.2% (+S/ 18.8 MM) por la capitalización del resultado del periodo de 2024, aunado al incremento de las reservas. Pese a ello, el crecimiento del pasivo total (+18.9%, +S/ 711.3 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 mayor respecto al crecimiento del patrimonio, lo que generó que el indicador de endeudamiento patrimonial se incrementara a 13.4x (jun-2024: 12.6x); cabe precisar que dicho indicador se ubicó por encima del promedio registrado por las empresas directamente comparables³¹ (5.8x) y el indicador del sector (5.8x).

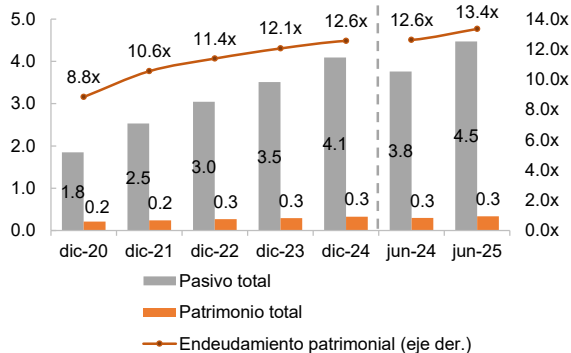
²⁷Índice de Manejo Administrativo = Gastos de Administración Anualizados / Primas Retenidas Anualizados. Dicho indicador señala el porcentaje de primas retenidas destinadas a cubrir gastos de gestión interna.

²⁸BNP Paribas Cardif: 15.9%, Interseguro: 9.1%, La Positiva Vida: 8.8%, Vivir Seguros: 5.0%.

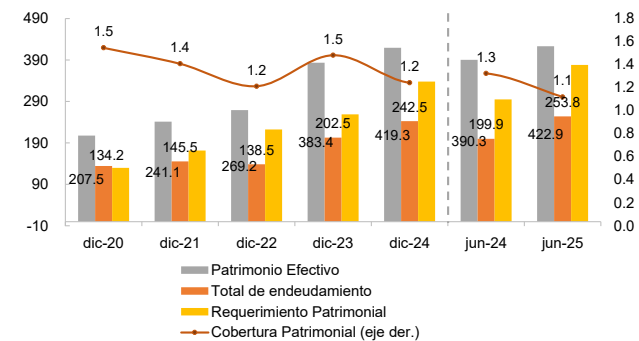
²⁹BNP Paribas Cardif: 20.7%, Interseguro: 32.1%, La Positiva Vida: 25.5%, Vivir Seguros: 56.9%.

³⁰BNP Paribas Cardif: 8.7%, Interseguro: 2.8%, La Positiva Vida: 3.6%, Vivir Seguros: 8.7%.

³¹BNP Paribas Cardif: 1.3x, Interseguro: 10.4x, La Positiva Vida: 6.2x, Vivir Seguros: 5.1x.

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/ 150.9 MM (jun-2024: S/ 139.3 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/ 227.2 MM (jun-2024: S/ 155.8 MM). En consecuencia, el requerimiento patrimonial de Protecta Security alcanzó los S/ 378.1 MM (jun-2024: S/ 295.1 MM) por su composición de 60.1% del fondo de garantía y 39.9% de patrimonio de solvencia.

El patrimonio efectivo de la compañía se ubicó en S/ 422.9 MM (jun-2024: S/ 390.3 MM), presentando un crecimiento interanual de 8.4% y cubriendo en 1.1x los requerimientos patrimoniales, inferior al ratio promedio registrado por el mercado asegurador (1.4x) y del promedio registrado por las empresas directamente comparables³² (1.5x). Así como, un ratio de patrimonio efectivo sobre endeudamiento de 1.7x, inferior al promedio registrado por el sector seguros (2.9x) y al promedio de las empresas directamente comparables³³ (8.2).

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:

- 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

³² BNP Paribas Cardif: 1.9x, Interseguro: 1.3x, La Positiva Vida: 1.5x, Vivir Seguros: 1.2x.

³³ BNP Paribas Cardif: 4.2x, Interseguro: 2.0x, La Positiva Vida: 8.2x, Vivir Seguros: 18.5x.

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

Anexo

BALANCE GENERAL (S/ MM)	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Jun-2024	Jun-2025
Activos Corrientes							
Caja y Bancos	185.8	88.2	38.8	16.6	28.8	58.8	138.0
Valores negociables (neto)	54.1	243.2	263.2	362.4	472.0	387.8	661.9
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	7.7	10.4	15.6	10.5	11.3	12.8	16.2
Otros activos corrientes	12.6	16.4	30.2	38.2	31.8	48.5	34.0
Total Activos corrientes	259.7	358.3	347.8	427.6	543.9	507.8	850.1
Activos no corrientes							
Inversiones en Valores (neto)	1,129.4	1,565.1	1,999.8	2,280.6	2,596.4	2,380.4	2,645.7
Inversiones en Inmuebles (neto)	612.3	765.4	859.4	973.7	1,149.1	1,051.4	1,170.5
Inmuebles, Muebles y Equipos (neto)	12.3	12.7	14.9	16.0	18.4	15.6	20.2
Otros activos no corrientes	42.0	69.3	89.0	103.0	112.6	105.7	122.7
Total Activos no corrientes	1,796.1	2,412.5	2,963.6	3,373.3	3,876.5	3,553.0	3,959.1
Total Activo	2,055.8	2,770.8	3,311.4	3,800.9	4,420.5	4,060.9	4,809.2
Pasivos corrientes							
Tributos, Participaciones y Cuentas por Pagar Diversas	40.3	49.4	35.2	34.4	37.9	41.3	43.7
Obligaciones Financieras	89.9	92.1	96.9	68.6	107.3	59.3	122.2
Cuentas por Pagar a Intermediarios y Auxiliares	4.5	4.0	6.4	5.0	9.4	8.5	9.6
Cuentas por Pagar a Asegurados	1.5	1.2	11.7	11.7	11.5	12.0	10.6
Reservas Técnicas por Siniestros	22.2	26.1	38.1	40.4	42.4	43.4	45.0
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores (neto)	1.5	2.3	4.6	5.0	6.2	6.2	7.5
Total Pasivos corrientes	158.5	175.0	192.9	165.2	214.5	170.7	238.6
Pasivos no corrientes							
Reservas Técnicas por Primas	1,687.3	2,353.7	2,848.2	3,244.4	3,775.6	3,486.4	4,135.0
Obligaciones financieras	0.9	0.0	0.0	93.8	96.6	98.4	90.8
Ganancias diferidas	0.3	2.3	3.1	5.8	7.2	6.5	8.7
Total Pasivos no corrientes	1,688.5	2,356.6	2,851.3	3,344.8	3,880.2	3,592.1	4,235.5
Total Pasivo	1,847.0	2,531.1	3,044.2	3,509.9	4,094.7	3,762.9	4,474.2
Capital Social	178.4	200.4	230.2	255.3	274.0	274.0	304.7
Reservas	4.8	7.1	10.8	14.0	19.0	19.0	23.0
Ajustes al patrimonio	1.3	1.3	2.0	2.1	-1.9	-1.6	-1.6
Resultados Acumulados	1.1	-4.0	28.1	-27.0	-5.2	-2.7	-1.2
Resultado del ejercicio	23.1	37.6	0.0	50.8	39.9	9.2	10.1
Total Patrimonio	208.8	239.8	267.2	290.9	325.8	298.0	335.0
ESTADO DE RESULTADOS (S/ MM)	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Jun-2024	Jun-2025
Total Primas Netas del Ejercicio	42.6	34.7	84.5	139.5	165.3	91.8	71.8
Primas de Seguros Netas	408.6	674.7	594.1	544.7	682.3	311.6	479.2
Ajustes de Res. Técnicas de primas de Seguros y Reaseguro Aceptado	-366.0	-640.0	-509.7	-405.2	-517.0	-219.8	-407.5
Total Primas Cedidas Netas del Ejercicio	-5.1	-2.9	-15.1	-11.4	-13.3	-6.1	-6.9
Primas Ganadas Netas	37.6	31.7	69.4	128.1	151.9	85.8	64.9
Siniestros de Primas de Seguros Netos	-88.8	-125.5	-157.9	-183.3	-219.3	-111.7	-129.6
Siniestros de Primas Cedidas Netos	5.2	12.0	11.0	0.0	8.3	4.1	5.8
Ajuste de reservas para riesgos catastróficos	0.0	0.0	-0.2	0.2	-0.3	-0.3	-0.1
Siniestros Incurridos Netos	-83.6	-113.5	-147.0	-176.2	-211.3	-107.6	-123.9
Resultado Técnico Bruto	-46.1	-81.8	-77.7	-48.0	-59.3	-22.1	-59.1
Comisiones Netas	-15.4	-17.3	-35.7	-38.9	-45.8	-22.5	-29.0
Ingreso (egreso) diverso neto	-6.5	-4.7	-27.3	-56.3	-59.3	-35.6	-21.9
Resultado Técnico	-68.0	-103.7	-140.7	-143.2	-164.4	-80.2	-110.1
Resultado de Inversiones	126.3	181.6	218.7	246.5	262.7	116.1	150.1
Gastos de Administración	-35.2	-40.3	-46.9	-52.5	-58.4	-26.7	-29.9
Resultado de Operación	23.1	37.6	31.2	50.8	39.9	9.2	10.1
Utilidad Neta	23.1	37.6	31.2	50.8	39.9	9.2	10.1
SOLVENCIA (veces)							
Patrimonio Efectivo / Req. Patrimoniales	1.6	1.4	1.2	1.5	1.2	1.3	1.1
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	1.5	1.7	1.9	1.9	1.7	2.0	1.7
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.04	1.02	1.01	1.02	1.0	1.0	1.0
Pasivo Total / Patrimonio Contable	8.8	10.6	11.4	12.1	12.6	12.6	13.4
Pasivo Total / Patrimonio Contable – Sector	5.5	7.0	7.0	6.0	5.7	6.2	5.8
SINIESTRALIDAD (%)							
Siniestralidad Directa Anualizada	21.7	18.6	26.6	33.7	32.1	35.4	27.9
Siniestralidad Directa Anualizada - Sector	51.7	59.3	54.0	47.8	43.1	44.3	41.6
Siniestralidad Retenida Anualizada	20.7	17.0	25.3	33.2	31.7	35.0	27.3
Siniestralidad Retenida Anualizada - Sector	51.8	52.9	44.8	45.9	42.2	44.0	40.6
RENTABILIDAD (%)							
R. Técnico / Primas Retenidas	-16.9	-15.6	-24.2	-27.0	-24.7	-26.7	-23.4
R. Técnico / Primas Retenidas (anualizado) – Sector	2.2	-6.2	4.0	6.0	8.1	7.6	7.5
ROE	11.9	17.3	12.5	17.8	13.0	14.0	12.5
ROE - Sector	12.2	4.9	18.1	22.7	24.4	23.8	22.3
ROA	1.3	1.6	1.0	1.4	1.0	1.1	0.9
ROA - Sector	1.9	0.7	2.2	3.0	3.5	3.3	3.3
LIQUIDEZ (veces)							
Liquidez Corriente	1.6	2.1	1.8	2.6	2.5	3.0	3.6
Liquidez Corriente - Sector	1.2	1.2	1.1	1.2	1.2	1.1	1.2
Liquidez Efectiva	1.2	0.5	0.2	0.1	0.1	0.3	0.6
Liquidez Efectiva - Sector	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2

Fuente: Protecta S.A. - SBS / Elaboración: PCR