

PROTECTA

security

COMPAÑÍA DE SEGUROS



# MEMORIA ANUAL

*Ejercicio*  
**2023**

# ÍNDICE

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	_03
CARTA DEL PRESIDENTE	_04

## I. Sobre el entorno y la empresa

Coyuntura económica global	_08
Análisis del entorno local	_09
Sobre el mercado de seguros peruano	_19
Resumen de los principales logros comerciales y financieros de Protecta Security	_25
Buen gobierno corporativo	_29
Reseña de la empresa y de grupo Security	_30
Quiénes somos: Visión, misión y valores	_32
Estructura accionaria	_34
Directorio	_35
Plana gerencial	_38

## II. Sobre la gestión

Gestión comercial: rentas vitalicias y rentas privadas	_43
Gestión comercial: vida - masivos	_47
Gestión de experiencia de clientes	_48
Gestión de recursos humanos	_49
Gestión de inversiones	_50
Gestión administrativa y financiera	_51
Gestión técnica	_53
Gestión de operaciones	_54
Gestión tecnológica	_56
Gestión de riesgos	_57
Gestión de marketing	_60

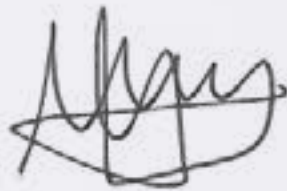
## III. Sobre lo avanzado: resultados y proyecciones

Avances: mirando al futuro	_62	Estados financieros auditados	_72
Dictamen de los auditores independientes	_66	Notas a los estados financieros	_78

# DECLARACIÓN DE *Responsabilidad*

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto del desarrollo del negocio de Protecta S. A. Compañía de Seguros durante el año 2023. Sin perjuicio de la responsabilidad que compete al emisor, los firmantes se hacen responsables por su contenido conforme a las disposiciones legales aplicables.

Lima, 31 de enero de 2024



---

**Mario Ventura Verme**  
Gerente General  
*Protecta Security Compañía de Seguros*

# CARTA DEL PRESIDENTE *del Directorio*

Estimados colaboradores y amigos:

Ha concluido el año 2023 y, como nos tiene acostumbrados últimamente la realidad nacional, fue un año turbulento. Inició con disturbios y manifestaciones, lo cual trajo consigo no solo daños materiales a instalaciones e infraestructura pública y privada, sino también daños colaterales tanto a sectores claves — como el agrícola y otros que hasta hoy no se recuperan— como al sector del turismo.

Ello ocasionó, además, que el crecimiento de la economía fuera prácticamente nulo, lo cual ha tenido repercusiones en, por ejemplo, la clasificación de riesgo del Perú, que se halla en observación no solo por el bajo crecimiento, sino también por el déficit fiscal, que está sobre la meta límite.

Estas condiciones dan un panorama que obligaría al Gobierno a tomar decisiones para reactivar la economía y, lo que es más importante, a restablecer la confianza de los inversionistas en el país. El crecimiento de la inversión privada ha sido negativo en este año que termina, lo cual es un mal síntoma que el Ejecutivo ha de buscar corregir urgentemente.

En cuanto al mercado, el crecimiento del sector de seguros fue moderado, aproximadamente de 8%, impulsado por el que tuvieron los seguros de vida, de más de 15%, liderados por renta particular, con más de 20%, ramo en el que estuvimos muy activos. Los ramos generales crecieron 10% y el de rentas vitalicias, muy importante para el portafolio de Protecta Security, cayó alrededor de 30%; esperamos que en el año 2024 este porcentaje sea considerablemente menor.

Las devoluciones de los fondos administrados por las AFP, así como la sobrefacturación a consecuencia del COVID-19 en años pasados, muestran que el volumen de primas de rentas vitalicias no crecerá en el futuro cercano.

Para Protecta Security, este año que cierra fue muy interesante, con muchos hechos que resaltar. En primer lugar, con respecto a nuestros accionistas,

hubo una ligera recomposición accionaria, producto de la cual Grupo ACP, socio fundador de Protecta, quedó con un 30%, mientras que Grupo Security, que consolida dentro de sus operaciones a Protecta Security, incrementó su participación a 70%.

Sobre el tema patrimonial, se cumplieron 16 años de operaciones de Protecta Security y 16 años en que los accionistas han reinvertido todas las utilidades; es decir, hasta la fecha nunca se han repartido dividendos, lo que es muestra palpable del compromiso de los accionistas para con el desarrollo de esta empresa.

Es así que, gracias a la capitalización de las utilidades del año 2023, el patrimonio al cierre del ejercicio excedió los S/ 290 millones.

Esta cifra es solo una de entre las muchas que enumeraré, y que nos hacen sentir muy orgullosos con el desarrollo de este gran sueño que compartimos entre accionistas, colaboradores y clientes.

***Los activos totales de la compañía por primera vez pasaron los US\$ 1000 millones, y llegaron a superar los S/ 3800 millones.***

Tuvimos utilidades récord de más de S/ 50 millones este año, con lo que excedimos en más de 60% las utilidades del año anterior.

Logramos ser la compañía aseguradora que eligieron más peruanos para contratar sus rentas vitalicias; es decir, cerramos como número uno en cuanto a cantidad de pólizas de rentas vitalicias colocadas, una muestra de la confianza que tienen los clientes en nuestra empresa.

***Batimos récord en ingresos por inversiones, pues superamos los S/ 246 millones.***

En resumen, cerramos un año lleno de resultados notables, a pesar de la situación económica adversa.

En 2023, además, se reforzó el respaldo patrimonial de la empresa gracias a la colocación de un bono subordinado a 10 años por US\$ 25 millones, que fue suscrito en su integridad por el IFC (International Finance Corporation), que es el brazo financiero del Banco Mundial. Cabe resaltar que es la primera vez en la historia del IFC que compra la totalidad de un bono subordinado de una compañía de seguros.

En cuanto a cifras por ramo, las rentas vitalicias disminuyeron su volumen, tal como era de esperar, pero mantuvimos nuestro 21% de participación de mercado. En rentas particulares logramos el 14% y recuperamos el tercer puesto en colocaciones. En masivos tuvimos un ligero descenso con relación al volumen de primas (8%), pero a costa de mejorar notablemente el margen técnico, en el que pasamos de 22% a 26%.

***Mantuvimos el énfasis en el desarrollo de tecnología, lo cual, esperamos, nos posicione adecuadamente hacia el futuro, ya que pensamos que es donde se presentarán los grandes desafíos.***

Somos muy optimistas acerca del potencial que tiene esta empresa hacia el logro de resultados sostenibles para sus accionistas, mientras nos convertimos en un referente en cuanto a calidad y servicio.

Justamente en este último punto hemos continuado con la modificación total de nuestra sede corporativa, que planeamos inaugurar a fines del primer trimestre de 2024. Deseamos que sea un edificio emblemático en Lima, que muestre la solidez y prestancia de Protecta.

Agradezco a nuestros colaboradores por su incansable entusiasmo y dedicación, a nuestros clientes por la confianza depositada en nosotros y a nuestros accionistas, que siguen teniendo fe en esta compañía, que es ahora una gran realidad.

Ya van 16 años, durante los que nos hemos transformado para pasar, de ser un proyecto embrionario, a ofrecer una organización competitiva, eficiente y, sobre todo, entusiasta e innovadora.

Gracias por el apoyo, y a seguir construyendo este sueño.



**Alfredo Jochamowitz Stafford**  
Presidente del Directorio  
Protecta Security Compañía de Seguros





# I. SOBRE EL ENTORNO Y LA EMPRESA

## » COYUNTURA ECONÓMICA GLOBAL ACTUAL

Luego de alcanzar un 2,6% en 2023 (según el Banco Mundial), se espera que el crecimiento de la actividad económica global se desacelere a razón de 2,4% en 2024, lo cual se condice con la persistencia de altas tasas de interés, la atonía del comercio y las tensiones geopolíticas, que afectarán más a los países en desarrollo. Las perspectivas de corto plazo para el crecimiento global son divergentes, estimando que sea moderado en las principales economías, con una mejora de las condiciones en las economías de mercados emergentes, en medio de elevados costos de deuda y financiamiento.

Asimismo, **se prevé que el crecimiento mundial para 2025 se encuentre en 2,7%, porcentaje menor a estimaciones previas, que apuntaban a 3,0%**. Dicha tendencia se fundamenta, entre otros factores, por los efectos persistentes de shocks recientes, incluidos la pandemia, la invasión de Ucrania, el fuerte aumento de la inflación (ya con tendencia a la baja) y el consiguiente endurecimiento de las condiciones financieras globales. Algo que también contribuye es el debilitamiento del crecimiento del comercio, atribuido en parte a políticas más orientadas hacia el interior.

De acuerdo con el Banco Mundial, **se proyecta un crecimiento en Asia Oriental y el Pacífico de 4,5% para 2024, desde el 5,1% estimado en 2023**, en su totalidad debido a una desaceleración prevista del crecimiento económico de China, en línea con la prolongada debilidad de su sector inmobiliario. Por otro lado, se estima que el crecimiento de Europa y de Asia Central se modere a 2,4% para 2024, como producto del fortalecimiento de la demanda interna y de una recuperación gradual en la eurozona.

**Con respecto a la región de América Latina y el Caribe, se prevé un crecimiento de 2,3% para 2024**, apoyado en que la disminución de la actividad económica a raíz del endurecimiento previo de la política monetaria se recupere a lo largo del año. Además, se espera una mayor flexibilización de las tasas oficiales en medio de una inflación ya camino a la desaceleración. Finalmente, los fenómenos meteorológicos extremos del Niño relacionados con el cambio climático plantean aún un riesgo latente que se debe considerar.

**En cuanto a Medio Oriente y África del Norte, se estima un crecimiento de 3,5% para 2024**, en la medida en que las economías exportadoras de petróleo se beneficien de la eliminación de los recortes de producción de este insumo. En cambio, las perspectivas para las economías importadoras de petróleo se han deteriorado debido al debilitamiento de las condiciones internas, incluida una inflación alta.

**Respecto del Sur de Asia, se proyecta un crecimiento de 5,6% para 2024**, el cual supone una desaceleración en relación con el año 2023 (5,7%), a causa del aumento de los precios de la energía y los alimentos generado por el conflicto en curso en el Medio Oriente y por los efectos adversos de las elevadas tasas de políticas monetarias en las economías avanzadas.



# » ANÁLISIS DEL ENTORNO LOCAL

## Producción Nacional

De enero a octubre de 2023, la actividad económica disminuyó en 0,65%. Dicha disminución se explica por las anomalías climáticas derivadas del fenómeno del Niño, que se materializó en forma de lluvias en el norte y modificaciones en las temperaturas marinas y ambientales, y también por el brote de la gripe aviar, que ralentizó considerablemente la producción agrícola en 2023. Cabe destacar que el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) estimó que el PBI anotaría una caída cercana al 0,5% en 2023, producto de las anomalías climáticas a lo largo del año y del menor gasto privado sobre las actividades no primarias.

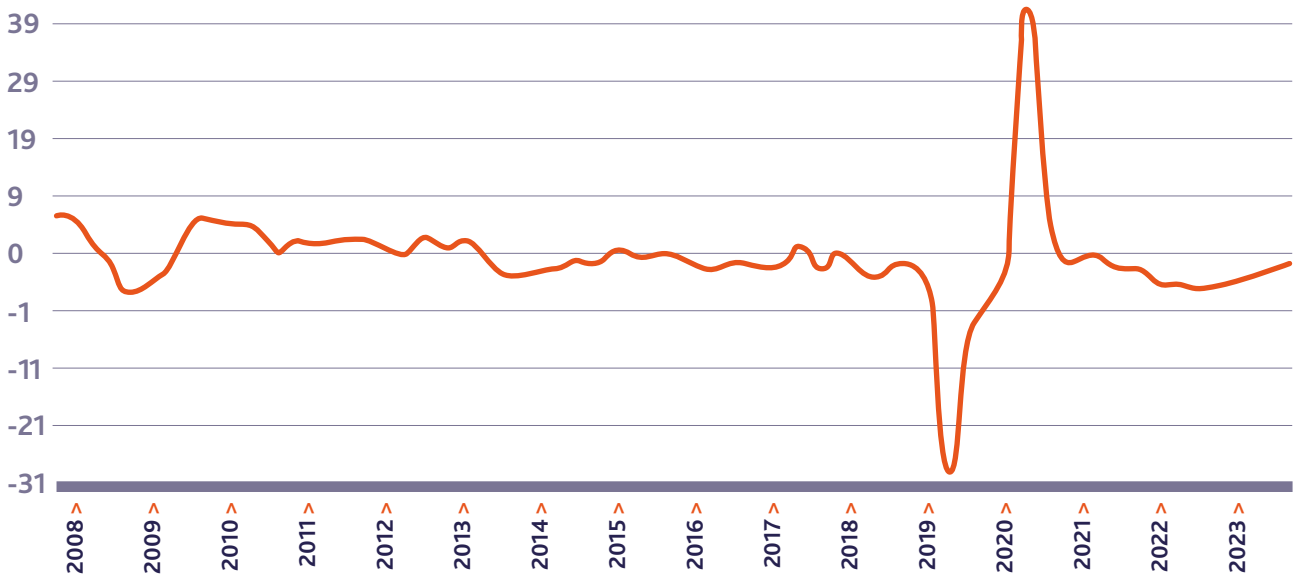
Para 2024, se pronostica un crecimiento a razón del 3,0%, el cual se daría en función de la demanda interna como su principal motor, esto de acuerdo.

con la aprobación de medidas para acelerar la recuperación de la inversión privada y, de esta forma, revertir expectativas negativas.

Asimismo, se proyecta una tasa de crecimiento de 3,0% para 2025, siempre que exista estabilidad macroeconómica y financiera, y se promueva un adecuado ambiente para la generación de negocios que impulse la variable de consumo e inversión tanto en hogares como en empresas. Por otro lado, se prevé un déficit fiscal de 2,5% del PBI para 2023, de 2,0% para 2024 y de 1,5% para 2025, en línea con la recuperación de los ingresos fiscales por los mejores precios de commodities y por una mayor recaudación por ingresos extraordinarios.

**PBI TOTAL 2008 -2024 (VAR. %ANUAL)**

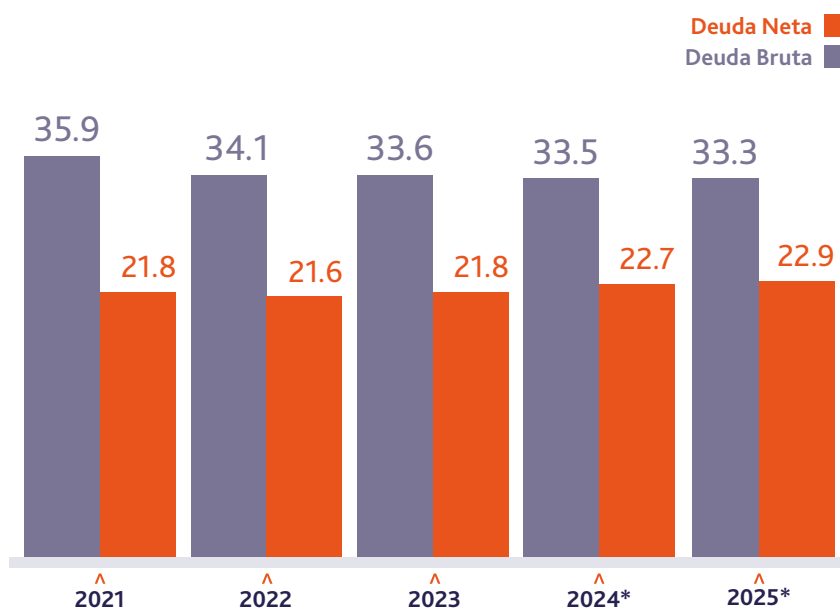
Fuente de datos: INEI / BCRP.



Por otro lado, la deuda bruta del sector público no financiero se encontraría en 33,6% del PBI en 2023, y se prevé que se reduzca a 33,5% para 2024 y a 33,3% para 2025. Sobre la deuda bruta local, es importante señalar que los niveles registrados son menores a los de otros países, como Colombia, México y Brasil. De otro lado, la deuda neta de depósitos del sector público no financiero es de 21,8% del PBI en 2023 y aumentaría a 22,7% para 2024 y a 22,9% para 2025.

## DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: 2021 -25

Fuente de datos: BCRP



## DEUDA BRUTA (% DEL PBI)

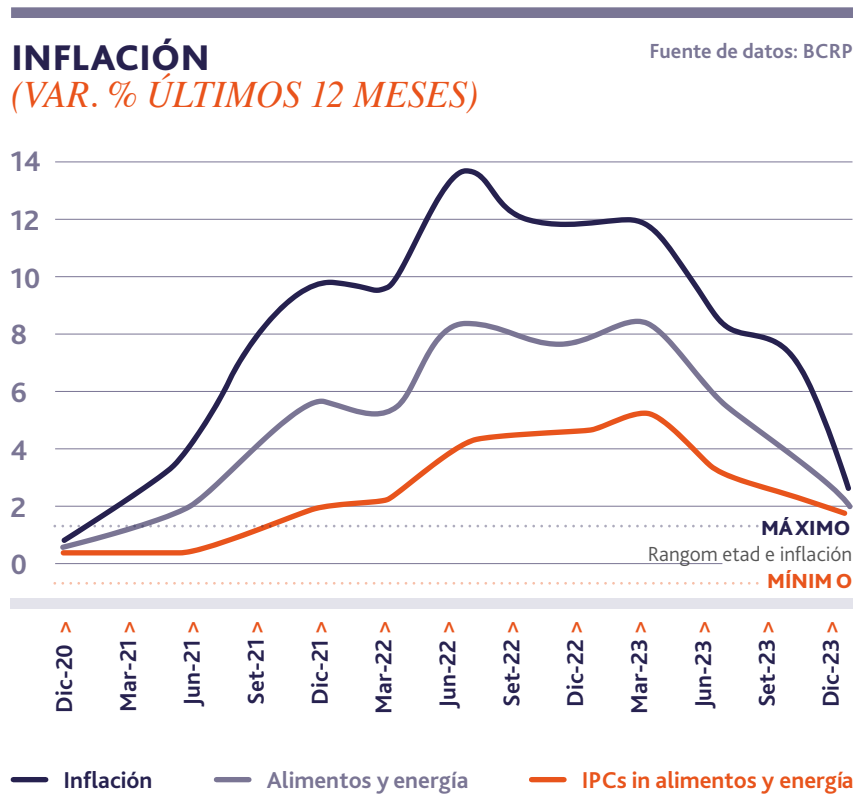
Fuente de datos: FMI - World Economic Outlook

	2021	2022	2023*
<b>Perú</b>	35.9	33.8	32.9
<b>Chile</b>	36.3	38	36.6
<b>México</b>	57.6	56	55.6
<b>Colombia</b>	64.6	63.6	62
<b>Brasil</b>	93	85.9	88.4

Finalmente, sobre la base del PBI sectorial, se espera que el PBI primario aumente 3,0% para el presente año, lo cual se encontrará respaldado por un crecimiento del subsector de la minería metálica, con 11,9%. De otro lado, se augura una caída de 1,4% para el PBI no primario, lo que se fundamenta, principalmente, en una contracción de los subsectores de la construcción (-9,0%), de manufactura (-7,7%) y de servicios (-0,4%).

## Precios y Moneda

Durante 2023, el índice de precios al consumidor (IPC) aumentó 3,24% interanual a diciembre de 2023. Este menor aumento se debe a la corrección de algunos precios de alimentos, así como por comidas fuera del hogar y transporte local. Por otra parte, la inflación subyacente (excluye alimentos y energía) se ubicó en 2,9% en el mismo periodo, ya dentro del rango meta. De la misma forma, el IPC de alimentos y energía se posicionó en 3,9% para el mismo intervalo, disminuyendo en relación con diciembre de 2022, cuando llegó a 12,02%.



Con respecto a las proyecciones, se prevé una continuidad de la recuperación de la actividad económica y reversión de factores transitorios, lo cual permitiría el retorno de la inflación interanual al rango meta para el primer trimestre de 2024. Por otro lado, es preciso mencionar que las expectativas de inflación a 12 meses se redujeron de 3,15% a 2,83% entre noviembre y diciembre de 2023, ubicándose dentro del rango meta de inflación.

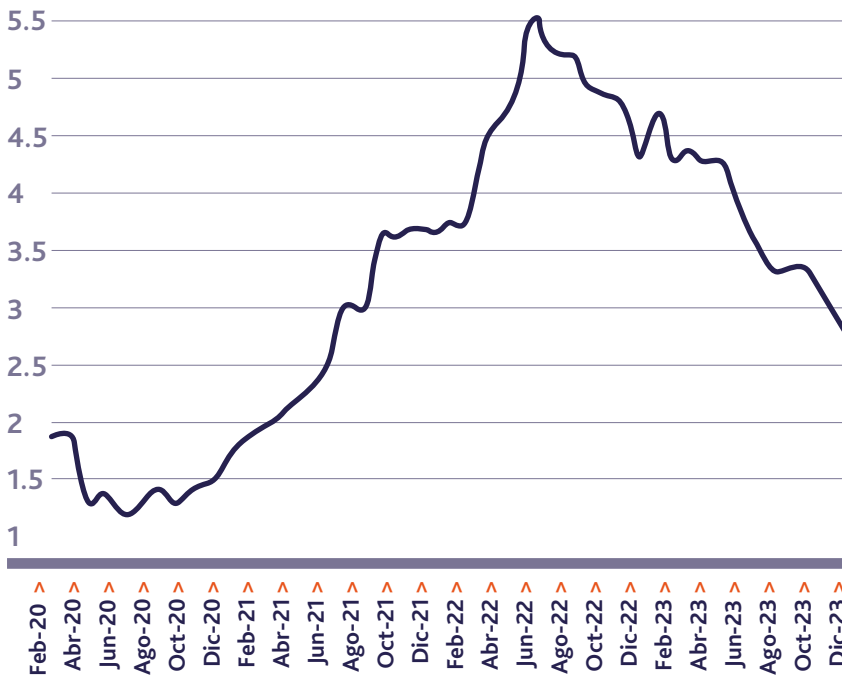
Sobre la postura del BCRP, en la sesión de diciembre de 2023 se redujo la tasa de interés de referencia hasta 6,75%. El banco comunicó que esta decisión no necesariamente implica un ciclo de sucesivas reducciones en la tasa de interés y que se mantiene atento a nueva información sobre la evolución de la inflación y sus determinantes.



Con respecto a la evolución de las divisas, **en 2023 el sol se apreció 2,78% frente al dólar, a pesar de la crisis política y social, y en línea con la sólida política monetaria del BCRP.** Asimismo, resulta importante señalar que, durante 2023, el índice del dólar registró una disminución anual de 2,1%, lo cual obedece a un cambio de discurso de la Reserva Federal (Fed) en su última reunión, en donde casi anunciaron oficialmente el fin del ciclo alcista de tasas y abrieron la ventana a unos posibles recortes de tasas en el mediano plazo. Dichos sucesos han repercutido en diferente medida para cada país.

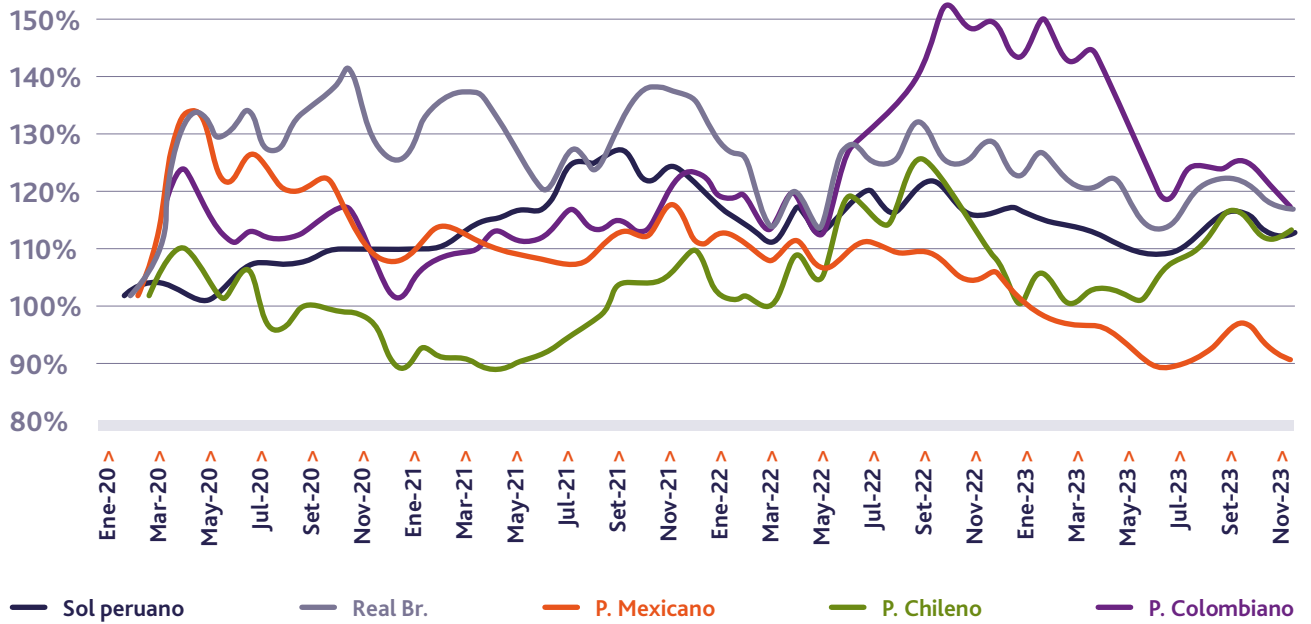
## EXPECTATIVA DE INFLACIÓN A 12 MESES (%)

Fuente de datos: BCRP



## EVOLUCIÓN RELATIVA DEL TIPO DE CAMBIO LATAM

Fuente de datos: bloomberg



Sobre lo expuesto, cabe mencionar que el peso colombiano y el peso mexicano son las dos monedas que más se apreciaron frente al dólar en el ranking de divisas latinoamericanas. En el otro extremo, el peso argentino ha sido la segunda peor moneda, ya no de emergentes, sino del mundo entero.

Finalmente, según el promedio de encuestas de Bloomberg, **se pronostica un tipo de cambio soles/dólares de 3,75 para el 1T24, y, adicionalmente, se proyecta una tendencia a la baja para el año 2024.** Así, la incertidumbre en los mercados financieros se mantiene y, con ello, una alta variabilidad en el apetito por activos de riesgo.



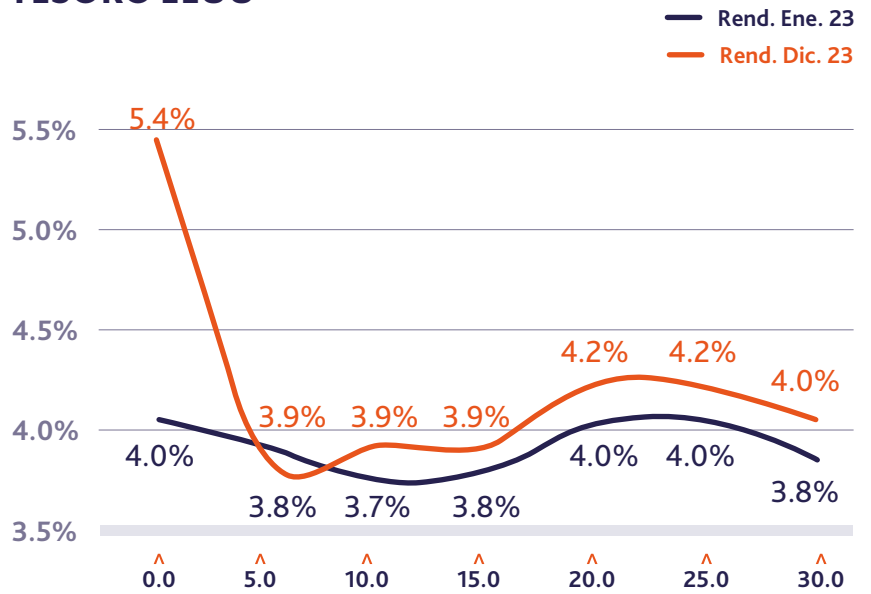


## Mercado de renta fija

Al cierre de 2023, la mayoría de los tramos de la curva de los Bonos del Tesoro de Estados Unidos registraron subidas versus inicios de año, a excepción del tramo de cinco años. Las mayores subidas de puntos básicos (pbs) se pueden apreciar en la parte corta de la curva (en el tramo menor a un año), las cuales se encuentran entre 69 y 138 pbs. En ese sentido, **el tramo de 10 años termina el año con una tasa de 3,88, mientras que, al inicio de 2023, se encontraba en 3,74.**

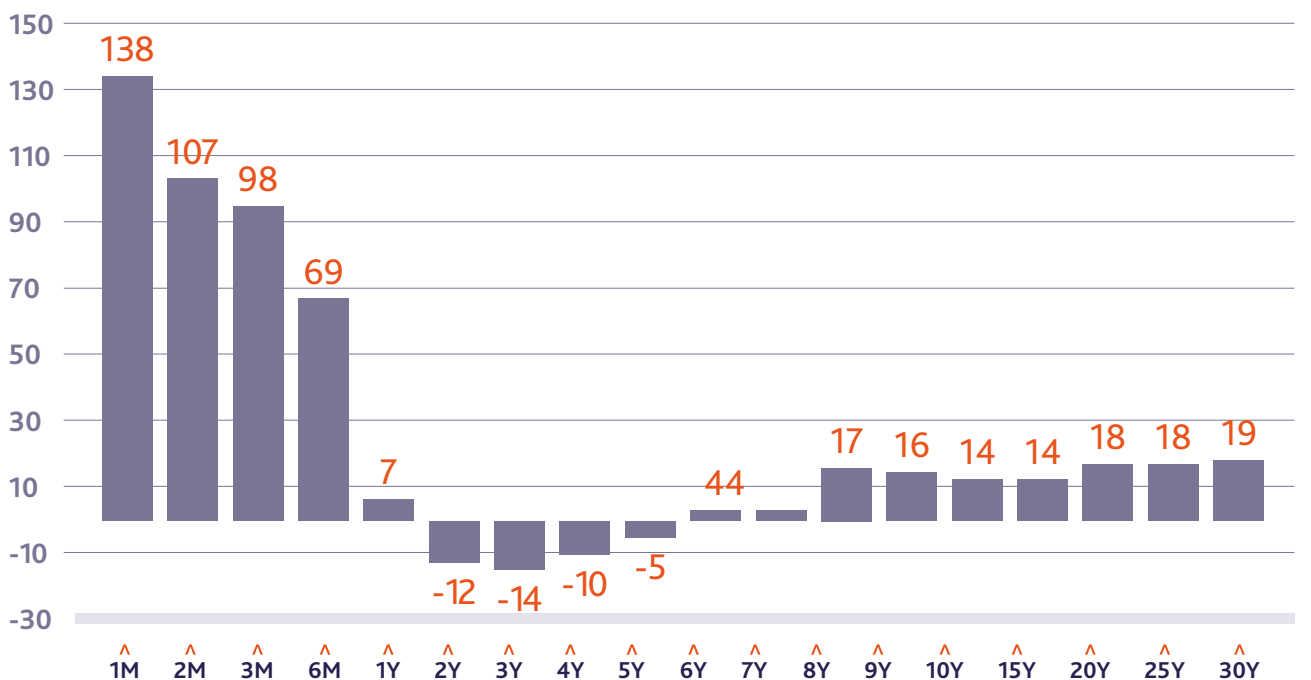
### CURVA DE BONOS DEL TESORO EEUU

Fuente de datos: bloomberg



### DIFERENCIAL DE PBS 01. ENE. 23 - 31. DIC. 23

Fuente de datos: bloomberg



La evolución observada se debe principalmente a la recuperación económica global (datos económicos sobre empleo y crecimiento del PBI) y a la postura de la Fed a favor de los altos tipos de interés para contener la inflación. Dichos eventos se trasladaron en un aumento significativo en la aversión al riesgo; sin embargo, en línea con el curso de la disminución de la inflación, los inversionistas apuntan a que Estados Unidos tomaría una política monetaria más laxa en adelante.

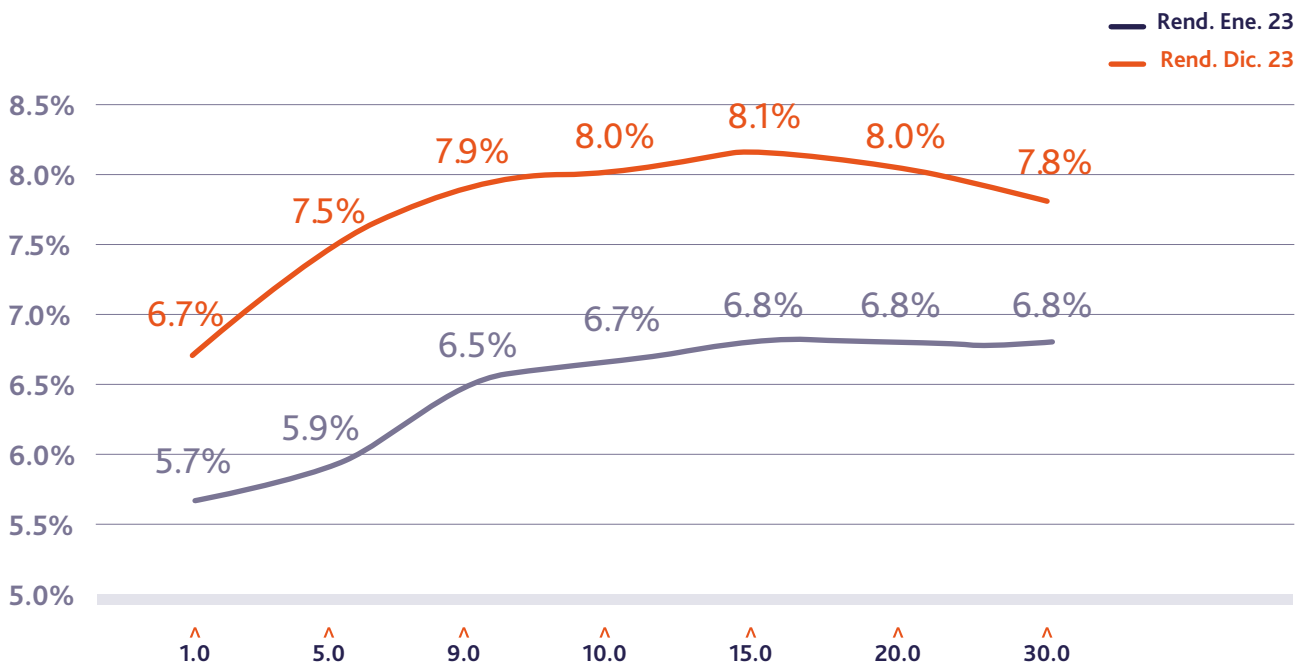
Respecto de las proyecciones para 2024, **se estima un año en que los bonos del Tesoro de Estados Unidos prolonguen su reciente repunte de precios, arrastrando los rendimientos a la baja y empujando la curva en la segunda mitad del año**, siempre y cuando las condiciones del mercado laboral se suavicen y la inflación disminuya aún más. En ese sentido, se prevén moderaciones en las tasas de bonos del Tesoro conforme a las decisiones de la Fed.

En el caso de la curva soberana local en soles, su evolución durante 2023 se encuentra marcada por el mayor apetito por riesgo por parte de las cuentas off-shore (ingreso de los flujos de capitales). Posteriormente, **durante todo 2023 se mostró una disminución en el apetito por los extranjeros por los instrumentos de deuda local, pasando de 41,13% del total de la tenencia de bonos soberanos en enero hasta 36,63% a diciembre**.

En términos generales, al cierre de diciembre de 2023 la evidencia de un menor ruido político se traslada en una menor aversión al riesgo, lo que deriva en menores tasas. Asimismo, la curva local también recoge el efecto de los factores externos que impactaron en la curva de bonos de Estados Unidos.

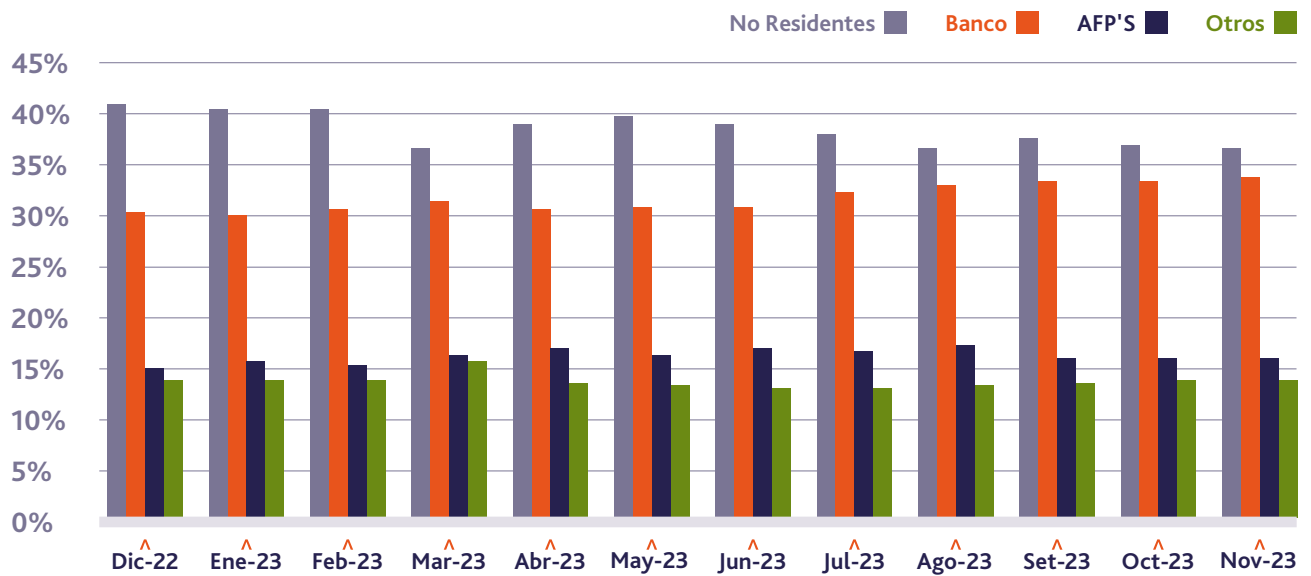
## CURVA DE BONOS DEL TESORO DE PERÚ

Fuente de datos: bloomberg



## EVOLUCIÓN DE TENENCIA DE BONOS SOBERANOS

Fuente de datos: MEF

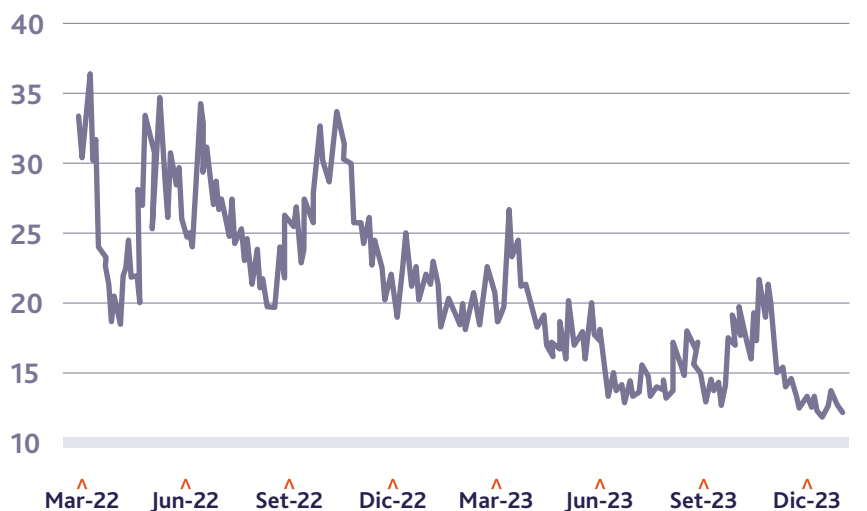


## Mercado de renta variable

Al cierre de 2023, el índice VIX se encuentra en 12,54, recuperándose así de su mayor subida, dada a mediados de marzo de 2022, cuando se situó alrededor de los 26,52 puntos (máximo del año), esto en línea con la menor incertidumbre presentada en los mercados financieros. Su descenso se produjo en medio de un importante repunte de las acciones de Estados Unidos, impulsado por la mejora de la confianza del mercado, ya que se espera un aterrizaje suave de la economía estadounidense y que la Fed comience a recortar los tipos en algún momento de 2024.

## EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE

Fuente de datos: bloomberg



Conforme con lo expuesto, al cierre de 2023, el índice general de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) registró un crecimiento de 21,71% en un contexto de mejores cotizaciones de los metales en el mercado internacional, impulsado por el mayor apetito por riesgo de los inversores, en línea con la disminución de la inflación generalizada en Estados Unidos, lo que indicaría un tono de política monetaria más laxo.

A escala internacional, durante 2023, los índices S&P 500, Nasdaq y Dow Jones presentaron desempeños positivos con subidas de 24%, 43% y 14%, respectivamente; su mejor desempeño se dio desde 2020. Para 2024, se estima que los principales índices bursátiles del mundo muestren ligeras dificultades para avanzar, ante la perspectiva de una política monetaria más flexible.

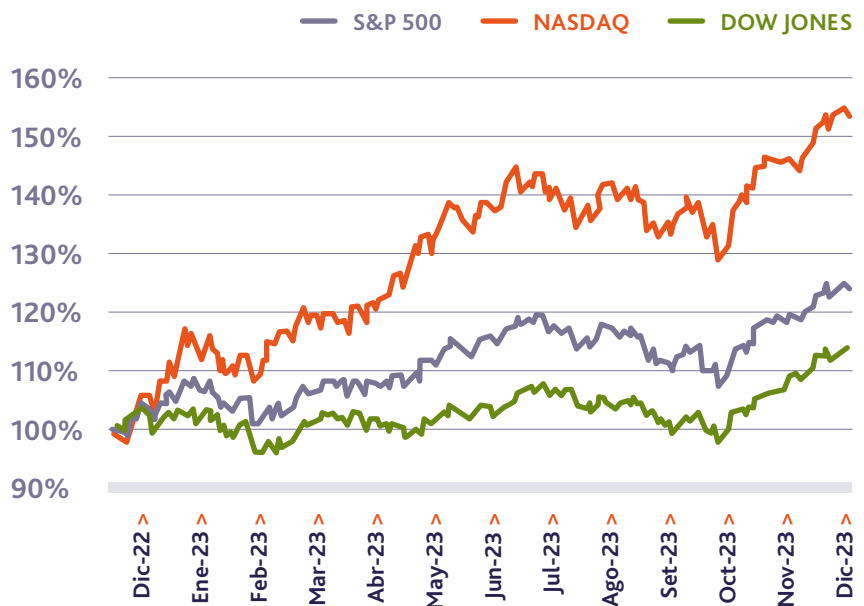
### EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE S&P/BVL PERÚ GENERAL

Fuente de datos: bloomberg



### EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE S&P/BVL PERÚ GENERAL

Fuente de datos: bloomberg



## Mercado inmobiliario

Dentro de las diferentes subclases de activos inmobiliarios, la renta inmobiliaria retail mostró buen desempeño a lo largo de 2023, tanto en menores niveles de vacancia como en la evolución de las tarifas de arriendo.

Puntualmente, considerando los activos stand alone (conocidos localmente como puerta a calle), **se vienen consolidando diversos "corredores comerciales" en zonas específicas de Lima Metropolitana y el Callao, mostrando una atractiva dinámica comercial.** Al cierre de 2023, se identifican 46 corredores comerciales en Lima y el Callao, donde se ubican aproximadamente 21 600 locales comerciales.<sup>1</sup>

Respecto de los centros comerciales, han tenido un crecimiento activo luego de los impactos de la pandemia. **Hoy suman 105 complejos en el país, desarrollados por 25 operadores; Intercorp, Falabella y Parque Arauco son los propietarios de más del 50% de ellos.** Para 2023, la proyección de crecimiento era de 9%, pero luego se tuvo que ajustar a un 3%, ya que no se previó un mal arranque del año, el que se dio por los factores climáticos y políticos.

El mercado de oficinas cerró 2023 con una tasa de vacancia de 21,8%, disminuyendo 4,6 puntos porcentuales frente al año 2022, a causa de la disminución de nueva producción y del incremento de la demanda. La absorción neta acumulada de 2023 alcanzó los 160 728 m<sup>2</sup>, mejorando 43% el desempeño registrado en 2022 (90 994 m<sup>2</sup>), como resultado de la recuperación de la demanda.

Los precios promedio de renta continuaron con tendencia a la baja ante la alta disponibilidad que aún tiene el mercado y por la estrategia de los propietarios de aumentar la ocupación de los edificios. Es importante comentar que la producción del segundo semestre estuvo limitada a 9692 m<sup>2</sup> en dos edificios subprime, desempeño que marca el nivel más bajo en el histórico del mercado. Sin perjuicio de lo anterior, el mercado de oficinas de Lima culminó 2023 con un desempeño positivo, mostrando signos de recuperación, impulsado esto por la decisión de las inmobiliarias de postergar las últimas entregas para 2024 y de pausar la ejecución de nuevos proyectos para los próximos dos años. Esto, con el fin de promover la disminución de la vacancia, así como la estrategia de los propietarios en mantener y, en algunos casos, en ajustar las rentas para dinamizar la demanda. Esos factores fueron claves para que la vacancia muestre una importante disminución y que la absorción neta general acumulada alcance un desempeño positivo, cerca del promedio anual prepandemia.

**En el sector industrial inmobiliario, la venta de terrenos dentro de parques industriales alcanzó aproximadamente 140 000 m<sup>2</sup> en el segundo semestre del año 2023, y se observó en la disponibilidad una reducción de 1,2% respecto del primer semestre.** Sin embargo, estos parques aún cuentan con grandes extensiones de terrenos para habilitar, lo que asegura su potencial de crecimiento. Los locales y terrenos industriales que se encuentran fuera de condominios de almacenes y parques industriales registraron variaciones tanto en los precios de renta como en los de venta. En la mayoría de los casos, esta variación resultó en la reducción del precio. No obstante, en algunas zonas industriales de Lima —como Centro, Este 1 y Norte 1— el precio de los inmuebles está asociado a usos diferentes del industrial, lo que incrementa la expectativa de los propietarios sobre el valor de estos.



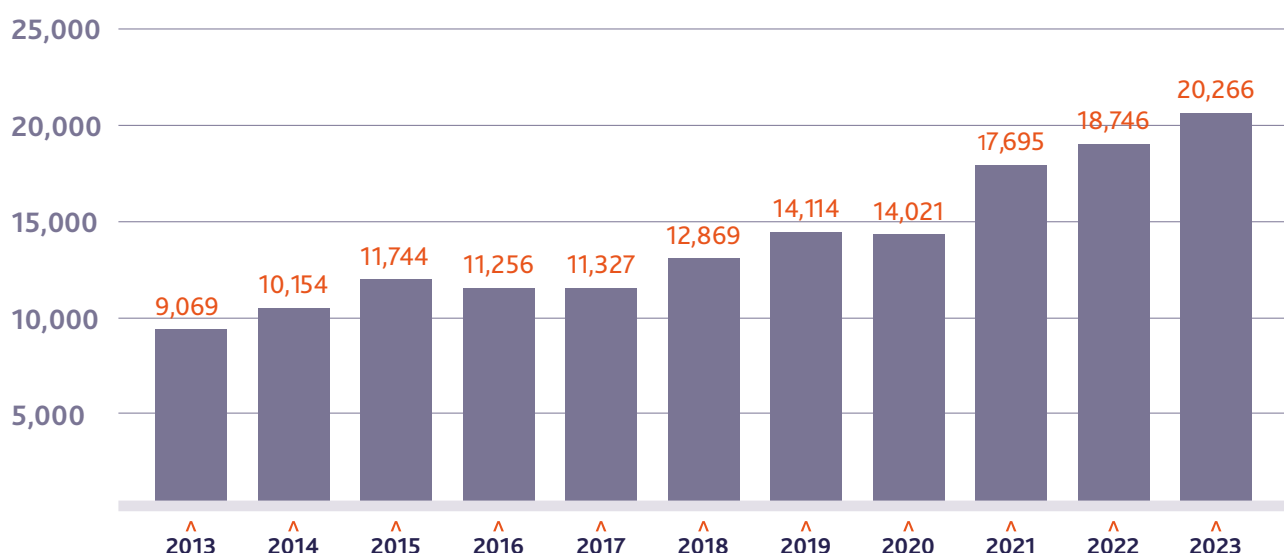
## » SOBRE EL MERCADO DE SEGUROS PERUANO

Al cierre de diciembre de 2023, el mercado asegurador peruano estuvo conformado por 17 empresas. De estas, ocho (8) están dedicadas a ramos generales y de vida; seis (6) exclusivamente a ramos generales; y tres (3) exclusivamente al ramo de vida.

Al finalizar el año 2023, las primas de seguros netas ascendieron a S/ 20 266 millones, lo cual representa un incremento de 8,1% (S/ 1520 millones) respecto del año previo. Ello a pesar de los efectos negativos por la coyuntura de inestabilidad política y la caída anticipada del mercado de rentas vitalicias. De esta forma, la tasa de crecimiento anual promedio de los últimos 10 años ascendió a 8,4%.

### EVOLUCIÓN DE PRIMAS DE SEGUROS NETAS (EN MILLONES DE SOLES)

Fuente de datos: BCRP



A escala de grandes ramos, las primas de seguros de ramos generales de la industria ascendieron a S/ 7260 millones en 2023, lo que representa un incremento de 10% respecto del año anterior.

**En accidentes y enfermedades, las primas de la industria en 2023 ascendieron a S/ 2482 millones, lo que significa una tasa de crecimiento de 3,1% frente al año anterior.**

Mientras tanto, en el ramo de vida, que incluye las primas relacionadas con el Sistema Privado de Pensiones (SPP), la producción de 2023 alcanzó los S/ 10 524 millones, lo que equivale a un incremento de 8% respecto del año anterior, a pesar de la caída anticipada en el ramo de rentas vitalicias (por la sobresiniestralidad que se produjo en el año 2021 por efectos de la pandemia).

Con relación a la composición de la producción por los diferentes ramos, en 2023 el ramo de vida, que incluye las primas relacionadas con el SPP, mantuvo el liderazgo de años anteriores, superando la mitad de todas las primas de la industria con una participación de 51,9%. Le siguieron los seguros generales, con 35,8% de la producción total, y los seguros de accidentes y enfermedades, con el 12,2% restante.



En cuanto al ramo de seguros de vida, al cierre de 2023 las primas del componente de seguros de vida, propiamente dicho, registran un incremento de S/ 989 millones (+15,7%) en comparación con la venta de 2022, con niveles de S/ 7293 millones.

PRIMAS NETAS				DISTRIBUCIÓN DE CARTERA		
RAMOS	2023	2022	Var%	2023	2022	Var%
Generales	7,259.794	6,597.329	10,0%	35,8%	35,2%	0,6%
Accidentes y Enfermedades	2,482.266	2,408.134	3,1%	12,2%	12,8%	-0,6%
Vida	10,523.783	9,740.814	8,0%	51,9%	52,0%	0,0%
<b>TOTAL</b>	<b>20,265.843</b>	<b>18,746.277</b>	<b>8,1%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>

Fuente: SBS, elaboración propia. Expresado en miles de soles

PRIMAS NETAS				DISTRIBUCIÓN DE CARTERA		
RAMOS	2023	2022	Var%	2023	2022	Var%
Seguros de Vida	7.293.402	6.304.092	15,7%	69,3%	64,7%	4,6%
Vida Individual de Largo Plazo	1.485.190	1.325.910	12,0%	14,1%	13,6%	0,5%
Vida Grupo Particular	603.948	505.917	19,4%	5,7%	5,2%	0,5%
Vida Ley Trabajadores	393.852	350.317	12,4%	3,7%	3,6%	0,1%
Desgravamen	2.338.114	2.054.003	13,8%	22,2%	21,1%	1,1%
Sepelio de Largo Plazo	70.802	81.330	-12,9%	0,7%	0,8%	-0,2%
Vida Individual de Corto Plazo	98.023	96.601	1,5%	0,9%	1,0%	-0,1%
Sepelio de Corto Plazo	90.401	83.397	8,4%	0,9%	0,9%	0,0%
Vida Ley ex-trabajadores	3.875	4.899	-20,9%	0,0%	0,1%	0,0%
Renta Particular	1.387.219	1.129.587	22,8%	13,2%	11,6%	1,6%
SCTR	821.978	672.131	22,3%	7,8%	6,9%	0,9%
Seguros del SPP	3.230.381	3.436.722	-6,0%	30,7%	35,3%	-4,6%
Renta de Jubilados	45.359	42.262	7,3%	0,4%	0,4%	0,0%
Seguros Previsionales	2.076.201	1.839.604	12,9%	19,7%	18,9%	0,8%
Pensiones de Invalidez	321.354	259.642	23,8%	3,1%	2,7%	0,4%
Pensiones de Supervivencia	787.468	1.295.213	-39,2%	7,5%	13,3%	-5,8%
<b>TOTAL</b>	<b>10.523.783</b>	<b>9.740.814</b>	<b>8,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>

Fuente: SBS, elaboración propia. Expresado en miles de soles

En términos absolutos (expresados en soles nominales), **la mayor parte de los productos registraron incrementos en 2023 respecto del año previo**. De un lado, Desgravamen fue el producto con más incremento en términos absolutos en 2023, con S/ 284 millones (13,8%) de mayor producción respecto del año previo; seguido por Renta Particular, con un incremento de S/ 258 millones (22,8%); Vida Individual Largo Plazo, con un incremento de S/ 159 millones (12%); y SCTR, con un incremento de S/ 150 millones (22,3%).

Por otro lado, los productos que registraron retrocesos fueron Sepelio Largo Plazo (caída de S/ 10,5 millones o -12,9%) y Vida Ley Extrabajadores (-20,9%).

**En cuanto a los seguros del SPP, sus primas ascendieron a S/ 3230 millones en 2023, lo que representó un decremento de 6% respecto del año previo**. Sin embargo, es importante mencionar que esta ligera caída no es mayor debido al incremento de las primas de seguros previsionales por el contrato Sisco (12,9%), luego del reajuste (incremento) de las tasas de primas como consecuencia de la mayor siniestralidad dada por el COVID-19.

Excluyendo el impacto del contrato Sisco, las primas de rentas vitalicias cayeron en -27,7% (S/ -443 millones) en 2023 debido a la normalización del mercado, luego de haber registrado un incremento significativo y extraordinario en el año 2021 a raíz del exceso de siniestralidad por la pandemia.

Por el lado de los seguros de accidentes personales y enfermedades, al cierre del año 2023 se observa un ligero crecimiento de las primas de 3,1% frente al año anterior, al canzando primas de S/ 2482 millones. Ello se explicaría por la mayor necesidad de ciertos sectores de la población de tomar seguros médicos con motivo de la crisis sanitaria.

RAMOS	PRIMAS NETAS			DISTRIBUCIÓN DE CARTERA		
	2023	2022	Var%	2023	2022	Var%
Accidentes Personales	329.675	313.431	5,2%	13,3%	13,0%	0,3%
Escolares	17.416	15.160	14,9%	0,7%	0,6%	0,1%
Asistencia Médica	1.626.567	1.571.662	3,5%	65,5%	65,3%	0,3%
SOAT	508.608	507.882	0,1%	20,5%	21,1%	-0,6%
<b>TOTAL</b>	<b>2,482.266</b>	<b>2,408.134</b>	<b>3,1%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>

Fuente: SBS, elaboración propia. Expresado en miles de soles

En relación con la siniestralidad, el índice de siniestralidad directa (siniestros de primas de seguros netas / primas de seguros netas) al cierre de 2023 se redujo en -6,2% respecto de 2022, alcanzando el 47,8%. Esto considera todos los ramos en su conjunto.

<b>ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD</b>			
<b>RIESGOS</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>Var%</b>
Accidentes Personales	44,5%	53,3%	-8,9%
Escolares	57,5%	54,1%	3,3%
Asistencia Médica	47,8%	54,3%	-6,6%
<b>TOTAL</b>	<b>47,8%</b>	<b>54,0%</b>	<b>-6,2%</b>

Fuente: SBS, elaboración propia.

En un aspecto individual, **en el ramo de seguros generales, el índice de siniestralidad se redujo de 53,3% a 44,5%. En el de accidentes y enfermedades, tal índice se incrementó de 54,1 % a 57,5%.**

En el desagregado de los ramos de accidentes y enfermedades, los mayores incrementos en los índices de siniestralidad se dieron en seguros escolares.

<b>ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD</b>			
<b>RIESGOS</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>Var%</b>
Accidentes Personales	19,7%	12,6%	7,1%
Escolares	66,3%	43,9%	22,4%
Asistencia Médica	64,2%	61,0%	3,2%
SOAT	60,1%	59,0%	1,1%
<b>TOTAL</b>	<b>57,5%</b>	<b>54,1%</b>	<b>3,3%</b>

Fuente: SBS, elaboración propia.

Por último, el índice de siniestralidad del ramo de vida se redujo de 54,3% a 47,8% (evolución interanual).



## ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD

RIESGOS	2023	2022	Var%
Seguros de Vida	28,8%	29,3%	-0,6%
Vida Individual de Largo Plazo	7,5%	8,2%	-0,7%
Vida Grupo Particular	19,8%	19,1%	0,7%
Vida Ley Trabajadores	46,3%	58,2%	-11,9%
Desgravamen	18,2%	19,9%	-1,8%
Sepelio de Largo Plazo	18,0%	21,8%	-3,8%
Vida Individual de Corto Plazo	31,0%	32,7%	-1,7%
Sepelio de Corto Plazo	18,0%	23,4%	-5,5%
Vida Ley ex-trabajadores	321,8%	260,5%	61,3%
Renta Particular	42,0%	29,8%	12,1%
SCTR	73,7%	91,0%	-17,3%
Seguros del SPP	90,6%	100,2%	-9,5%
Renta de Jubilados	2201,6%	2268,0%	-66,5%
Seguros previsionales	57,9%	97,9%	-40,0%
Pensiones de Invalidez	92,9%	108,3%	-15,4%
Pensiones de Supervivencia	54,5%	31,1%	23,4%
<b>TOTAL</b>	<b>47,8%</b>	<b>54,3%</b>	<b>-6,6%</b>

Fuente: SBS, elaboración propia.

# » RESUMEN DE LOS PRINCIPALES LOGROS COMERCIALES Y FINANCIEROS DE PROTECTA SECURITY

## RESUMEN DE LAS PRINCIPALES CIFRAS FINANCIERAS - PROTECTA SECURITY (CIFRAS EN S/ 000)

BALANCE GENERAL	2022	2023	VAR. S/00	VAR. %
Activo Corriente	347.808	427.594	79.786	22,9%
Activo No Corriente	2.963.571	3.373.276	409.705	13,8%
<b>Total Activo</b>	<b>3.311.379</b>	<b>3.800.870</b>	<b>489.491</b>	<b>14,8%</b>
Pasivo Corriente	192.331	165.157	-27.175	-14,1%
Pasivo de Largo Plazo	2.851.871	3.344.765	492.893	17,3%
Total Pasivo	3.044.203	3.509.922	465.719	15,3%
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>267.176</b>	<b>290.948</b>	<b>23.772</b>	<b>8,9%</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>VAR. S/00</b>	<b>VAR. %</b>
Primas de Seguros Netas	594.149	544.717	-49.433	-8,3%
Primas Rentas Vitalicias	336.843	247.506	-89.337	-26,5%
Primas Rentas Particulares	153.602	201.799	48.198	31,4%
Primas Masivos	103.705	95.411	-8.293	-8,0%
Comisiones Totales	-35.691	-38.880	-3.189	8,9%
Comisiones Rentas Vitalicias	-9.800	-10.879	-1.078	11,0%
Comisiones Rentas Particulares	-3.990	-4.921	-931	23,3%
Comisiones de Intermediación Masivos	-21.900	-23.080	-1.180	5,4%
Resultado Técnico Neto	-140.670	-143.206	-2.536	1,8%
Resultado de Inversiones Neto	218.701	246.465	27.764	12,7%
Gastos de Administración Neto	-46.874	-52.458	-5.584	11,9%
Resultado de Operación	31.157	50.801	19.644	63,0%
Impuesto a la Renta	-	-	-	-
<b>Utilidad Neta</b>	<b>31.157</b>	<b>50.801</b>	<b>19.644</b>	<b>63,0%</b>

<b>RATIOS</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>VAR. S/00</b>	<b>VAR.%</b>
Total Pasivo / Patrimonio (veces)	11,4	12,1	0,7	5,9%
Razón Corriente (veces)	1,8	2,6	0,8	43,2%
Activo Corriente / Activo Total	10,5%	11,2%	-	-
ROE (Utilidad Neta / Patrimonio Neto Promedio)	12,5%	17,8%	-	-
Número de Personal (cierre de año) - personas	286	295	9,0	3,1%
Número de Vendedores (cierre de año) - personas	142	145	3,0	2,1%
Número de Vendedores Rentas (cierre de año) - personas	106	111	5,0	4,7%
Comisiones Totales Rentas / Número de Vendedores Rentas	130	142	12,2	9,4%
Comisiones Totales Rentas / Primas Totales Rentas	2,8%	3,5%	-	-
Comisiones de Intermediación Masivos / Primas Masivos	21,1%	24,2%	-	-
<b>PRIMAS NETAS / N° DE PERSONAL</b>	<b>2.077</b>	<b>1.846</b>	<b>-231</b>	<b>-11,1%</b>
Resultado de Inversiones Neto / Total Activo (cierre de año)	6,6%	6,5%	-	-
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / NÚMERO DE PERSONAL</b>	<b>164</b>	<b>178</b>	<b>14</b>	<b>8,5%</b>
<b>Resultado Técnico / Primas Netas</b>	<b>-23,7%</b>	<b>-26,3%</b>		



Protecta Security siguió consolidando su posición competitiva por medio de un mayor nivel de activos gestionados y de patrimonio neto. Ello en el contexto de un año 2023 desafiante por el ambiente político, la desaceleración económica y la esperada reducción del mercado de rentas vitalicias (pos-COVID-19). De esa manera, estuvimos bien alineados con el presupuesto de primas netas totales y activos gestionados al cierre del ejercicio. Desde la perspectiva de resultados netos, se logró superar el presupuesto en forma significativa.

Así, cerramos 2023 con primas netas de S/ 544,7 millones,  $-1,9\%$  bajo presupuesto. El resultado neto superó los S/ 50 millones,  $+52,7\%$  sobre el presupuesto. Esta es una cifra récord para los 16 años de operaciones que cumplió la empresa en el mercado peruano.

**Asimismo, los activos totales crecieron  $+14,8\%$  interanual, con lo que superaron los S/ 3800 millones.** Ello nos consolida como el quinto grupo asegurador en el mercado peruano medido por reservas técnicas de primas (reservas de largo plazo). Por su lado, el patrimonio neto creció  $+9,0\%$  interanual superando los S/ 291 millones. Ello garantiza adecuados niveles de solvencia.

**El resultado neto de inversiones también superó el presupuesto y fue consistente con el crecimiento de activos gestionados ( $+14,8\%$  interanual),** lo cual permitió mantener relativamente estable el retorno anualizado de la cartera de inversiones. Se alcanzó un nuevo máximo histórico de S/ 246,5 millones, con un crecimiento interanual de  $12,7\%$ , con lo que se superó el presupuesto en  $+2,6\%$ .

A pesar de la reducción programada en primas totales de 2023 versus el año 2022 como consecuencia de la normalización a la baja del mercado de rentas vitalicias (reducción interanual de  $-26,5\%$  en primas netas totales, aunque se haya mantenido la misma participación de mercado sobre  $21\%$ , así como la posición en el ranking de segundos por primas y primeros por número de pólizas), se pudo profundizar la diversificación del portafolio de productos. **El aspecto más notable fue la recuperación de las primas de las rentas particulares:  $+33\%$ , que superó los S/ 193 millones aprovechando un crecimiento de dicho mercado.** De esa manera, pasamos del cuarto lugar al tercero por primas en dicho mercado, que hoy es incluso más grande que el de rentas vitalicias.

En seguros masivos fuimos selectivos en tarificación, suscripción y otorgamiento de crédito, lo cual redujo la venta  $-8\%$  interanual, pero permitió una mejora del margen técnico, el cual pasó de  $22\%$  a  $26\%$  de las primas netas. Ello ha sido posible gracias a las permanentes y significativas inversiones realizadas en los años previos en mejoras

de procesos, automatizaciones, digitalización de productos y desarrollo de plataformas tecnológicas de apoyo al front comercial y en el back office operacional. A pesar de que dichas inversiones se amortizan en cuatro años e impactan los resultados financieros de corto plazo, les dan un adecuado nivel de sostenibilidad y diversificación a nuestras operaciones y nos aseguran un aprovechamiento posterior con costos marginales más bajos, lo cual nos hará crecientemente competitivos.

Dadas las crecientes cargas de capital asociadas a los negocios de seguros que viene implementando nuestro regulador, **la SBS (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP), se buscaron mecanismos de creciente eficiencia operacional y patrimonial sin impactar la calidad y la agilidad de servicio.** Así, se negoció y emitió exitosamente un bono subordinado a 10 años, amortizable los últimos cinco años. Esta colocación se efectuó por oferta privada. **El comprador de los US\$ 25 millones emitidos (a tasa variable) fue el IFC, brazo financiero del Banco Mundial, como se mencionó antes.** Esta constituye no solo la primera emisión de estos títulos por parte de Protecta Security, sino también **la primera vez que dicha prestigiosa entidad financiera global invierte en un bono subordinado de empresa de seguros en el mundo.** Ello nos abre interesantes oportunidades de asesoría y asistencia técnica para seguir optimizando nuestra gestión, así como nuestros productos y nuestras operaciones en general. El objeto de dicha emisión fue mejorar la holgura patrimonial de corto plazo de la empresa por sobre el promedio de mercado, para seguir capitalizando resultados y adecuándonos a niveles muy prudentes y exigentes de patrimonio, y mantener, al mismo tiempo, adecuados niveles de retorno para nuestros accionistas. No hay que olvidar que, **en 16 años de operaciones, nuestra empresa ha capitalizado el 100% de los resultados netos de libre disposición, en adición a los aportes de capital que se han realizado.**

Finalmente, como muestra adicional de compromiso a largo plazo con la empresa y con el mercado de seguros en el Perú, Grupo Security, a través de su holding peruana ISP (Inversiones Security Perú), efectuó una compra de acciones adicional a nuestro socio Grupo ACP. **Con ello, ISP consolidó el 70% de propiedad en el capital social de la empresa** (tuvo 61% desde que se incorporó a la sociedad en el año 2015 hasta 2022, en que pasó a tener sobre el 67%; y ahora ha alcanzado el 70% mencionado).

En resumen, 2023 fue un año muy positivo, dado que seguimos avanzando en escala, competitividad y resultados y, al mismo tiempo, nos incorporamos al mercado de capitales y profundizamos nuestro compromiso con la empresa y con nuestros clientes, socios comerciales, acreedores y demás *stakeholders*.

## » BUEN GOBIERNO CORPORATIVO



Protecta Security, como parte de Grupo Security y de Grupo ACP (Acción Comunitaria del Perú), tiene la clara directiva de implementar las mejores prácticas del mercado en el momento de hacer negocios.

Así, **el objetivo del gobierno corporativo es asegurar que las actividades de las empresas de Grupo Security sean coherentes con la estrategia de negocios, los valores institucionales, la tolerancia y el apetito al riesgo**, lo cual permite generar valor incremental en la compañía mediante la autorregulación y el cumplimiento de la normativa vigente; es decir, con una visión de sostenibilidad y largo plazo, sobre bases sólidas.

Siguiendo esa línea, Protecta Security tiene el propósito de promover una conducta empresarial ética. Es por ello que mantiene la certificación externa del Modelo de Prevención, certificación que se logró alcanzar gracias al compromiso de la alta dirección y el apoyo de todos los colaboradores. Protecta Security es la primera compañía de seguros que ha certificado su modelo de prevención en el mercado peruano y, además, lo mantiene vigente a través de recertificaciones periódicas, lo cual se va reflejando en mejoras a sus políticas, procesos internos y controles.

Debemos finalizar señalando que **las exigencias de mantener estándares de buenas prácticas corporativas se cumplen con rigurosidad y continuidad**, lo que ha permitido a la compañía desempeñarse en el mercado con un mínimo de contingencias, tanto para hacer negocios como ante sus supervisores. Esto, a su vez, viene consolidando la imagen impecable de la compañía y, en consecuencia, el mayor valor percibido de mercado de la misma.

# » RESEÑA DE LA EMPRESA Y DE GRUPO SECURITY



Protecta Security nace como una iniciativa del holding peruano Grupo ACP (Acción Comunitaria del Perú) con el objetivo de crear una empresa de seguros especializada en microseguros que permitiera afrontar la exclusión a la protección contra los diversos riesgos que afrontan, principalmente, los empresarios de la microempresa, al igual que los emprendedores del Perú.

De esta forma, en diciembre de 2007 Protecta Security obtuvo la licencia de funcionamiento en el ramo de vida por parte de la SBS. En la actualidad, la compañía se ha posicionado como una empresa especializada en seguros masivos y en rentas vitalicias y privadas, enfocada en el servicio y en la cercanía al cliente asegurado. También viene realizando esfuerzos para ingresar con mayor fuerza y posicionarse en el mercado de seguros de vida individual de largo plazo.

En ese sentido, reporta uno de los menores casos de reclamos en el sistema asegurador, mientras que su ratio de días para el pago de siniestros está muy por debajo del promedio del mercado (SBS, portal web de atención al usuario).

Protecta Security es una empresa de vida y reaseguros que cuenta, además, con la licencia para operar desde el año 2012 en el ramo de seguros generales autorizada por la SBS. Cabe señalar que, en la actualidad, ha enfocado su oferta de productos en el rubro de vida, totalmente alineados con el enfoque de sus accionistas.

**Durante el año 2015, el holding chileno Grupo Security concretó la compra del 61% de las acciones de la compañía y se convirtió, de esta manera, en el accionista controlador.** Así, el 31 de agosto de 2015, Grupo ACP Corp. S. A. transfirió, a favor de Inversiones Security Perú S. A. C., el 44,5% de las acciones comunes de la compañía, mientras que la IFC, del Banco Mundial, hizo lo propio con el 16,5% de acciones que poseía en la sociedad. A partir de dicha fecha, Inversiones Security Perú se convirtió en propietaria del 61% de la sociedad, y Grupo ACP Corp. mantuvo el 39% restante. Durante el año 2022, Inversiones Security Perú S.A.C. adquirió el 6% de las acciones comunes de la compañía, con lo que se convirtió en propietaria del 67% de la sociedad; Grupo ACP mantuvo el



33% restante. Hacia fines del año 2023, Inversiones Security Perú S. A. C. adquirió un 3% adicional de las acciones comunes, con lo cual consolidó el nivel actual de 70% del capital social de la empresa. Inversiones Security Perú es subsidiaria de Security Internacional SpA, la que, a su vez, es parte de Grupo Security.

**Grupo Security inició sus operaciones hace más de 32 años.** Hoy es un grupo diversificado y listado en la Bolsa de Comercio de Santiago. Tiene presencia relevante en el sistema financiero con Banco Security, en el sector asegurador con Vida Security y con Protecta Security, y en el sector de gestión de activos con Inversiones Security (a través de la cual atiende clientes institucionales y a personas naturales), entre otros negocios (por ejemplo, el de factoring).

A través del conjunto de estas actividades, las cuales desarrolla en Chile y el Perú, principalmente, **gestiona más de US\$ 20 500 millones en activos (al tercer trimestre de 2023) y tiene un patrimonio bursátil que hoy supera los US\$ 1149 millones.**

La intención de Grupo Security es consolidar su presencia en el Perú y apoyar el crecimiento y el desarrollo de Protecta Security a efectos de que, cada vez, atienda a más clientes de forma óptima y descentralizada. **Hoy Protecta Security tiene más de un millón de clientes asegurados y presencia directa en 16 ciudades, incluyendo Lima.** Ello le confiere un interesante potencial de crecimiento, más allá de lo ya logrado en estos primeros 16 años de operaciones.

Protecta Security, a pesar de la difícil coyuntura que atravesó el mundo, y en particular nuestro país, cierra el año 2023 con resultados muy positivos e indicadores financieros y regulatorios muy sólidos, lo que se refleja en su clasificación de riesgo, la cual se mantiene en "A", con perspectivas estables por ambas agencias clasificadoras encargadas de evaluar la fortaleza financiera de la compañía: Class y Asociados S. A. y Moody's (al 30 de junio de 2023; la actualización al 31 de diciembre de 2023 se encuentra en curso a la fecha de esta publicación).

# » QUIÉNES SOMOS: MISIÓN, VISIÓN Y VALORES

## ¿Quiénes somos?

Somos una compañía de seguros de vida y reaseguros. **Trabajamos para brindar opciones de aseguramiento que permitan a nuestros clientes acceder a mecanismos de protección con un alto nivel de servicio.** Formamos parte de dos grupos económicos con una sólida presencia en Latinoamérica.

Como parte de nuestra identidad corporativa, contamos con una cultura sólida basada en nuestra misión, visión y valores, como bases de nuestro desarrollo:

### Misión

Proteger lo que nuestros clientes más valoran.

### Visión

Ser la empresa de seguros referente en el Perú.

### Valores

Trabajamos con responsabilidad y empeño para cumplir cada uno de nuestros sueños y metas. Nuestros clientes internos y externos son el eje principal del desarrollo de la compañía y la razón que nos motiva a cumplir los acuerdos adquiridos con ellos, puesto que existe, entre nosotros, una relación de confianza. Los valores que rigen e inspiran nuestra conducta personal y empresarial son los siguientes:



#### CERCANÍA

fuerte vocación de servicio y capacidad para escuchar y responder.



#### TRANSPARENCIA

amor por la verdad, honestidad y rectitud.



#### PROFESIONALISMO

competencia, seriedad y compromiso



#### INNOVACIÓN

creatividad y apertura al cambio

Nuestros cuatro valores se convierten en acciones vivenciales a través de nuestro "Sello Security", que cuenta con tres principios y sus nueve hábitos:

## 1. CONECTA CON LAS PERSONAS:

- » **Valora y reconoce.** Valorar las diferencias y aportes de cada persona celebrando los logros, tanto individuales como del equipo, destacando nuestros valores.
- » **Comunica con empatía.** Comprender sus emociones y puntos de vista, generando espacios de diálogo y entrega de información centrados en nuestros stakeholders.
- » **Desarrolla y empodera.** Hacer que las personas se sientan importantes, facilitando que otros desplieguen su máximo potencial.

## 2. CONSTRUYE EL MAÑANA:

- » **Escucha y aprende.** Prestar atención a lo que está ocurriendo en el entorno, generando e integrando distintas perspectivas, conocimientos y prácticas.
- » **Desafía y transforma.** Cuestionar y desafiar cómo se han hecho las cosas, para así impulsar la innovación, creando soluciones flexibles que agreguen valor.
- » **Marca la diferencia.** Exceder las expectativas tanto de nuestros clientes, actuando como dueños, anteponiendo el éxito de la empresa por sobre el individual.

## 3. HAZ QUE OCURRA:

- » **Trabaja en red y comprométete.** Trabajar en equipo, comprometiéndonos y colaborando activamente para generar los resultados esperados.
- » **Simplifica y acelera.** Identificar lo esencial y establecer acciones que permitan alcanzar los objetivos, agilizando la toma de decisiones.
- » **Genera resultados.** Asegurar el cumplimiento de los resultados y objetivos, resguardando que el cómo se alcancen siempre refleje nuestros valores.

Nuevamente, este año, logramos la distinción de ser nominados como empresa "Great Place to Work" en el Perú (por quinta vez consecutiva), siguiendo la tradición cultural de Grupo Security (rankeado consistentemente hace más de una década, y que obtuvo el primer puesto en su categoría en el mercado chileno en el año 2023) y evidenciando nuestro compromiso sostenido con el respeto y el trato justo a nuestros colaboradores, poniéndolos en el centro de todo lo que hacemos, buscando una mayor satisfacción laboral y personal. Este reconocimiento local entre las empresas que cuentan con entre 250 y 1000 colaboradores nos compromete a seguir ejecutando mejoras en el estratégico frente de cultura y clima organizacional.

## » ESTRUCTURA ACCIONARIA

El capital social de Protecta Security, al 31 de diciembre de 2023, asciende a S/ 255 256 326, el cual incluye el incremento de capital de S/ 25 015 263 durante el ejercicio 2023, producto de la capitalización de utilidades con el objetivo de brindarle una mayor fortaleza patrimonial a la compañía y, a través de ello, capacidad de crecimiento sostenible.

De esta manera, al cierre del año 2023 el capital social de Protecta Security presenta la siguiente estructura accionaria:

ACCIONISTA	NACIONALIDAD	MONTO (S/.)	PARTICIPACIÓN	Nº ACCIONES
Inversiones Security Perú S.A.C (*)	Perú	178,679,428	70%	178,679,428
Grupo ACP Corp. S.A	Perú	76,576,898	30%	76,576,898
<b>TOTAL</b>		<b>255,256,326</b>	<b>100%</b>	<b>255,256,326</b>

Fuente: Adaptado de Protecta Security.

## » DIRECTORIO



### ALFREDO JUAN JOCHAMOWITZ STAFFORD

**Director (presidente)**

[ Ingeniero industrial por la Pontificia Universidad Católica del Perú (PUCP). Director de la Asociación Peruana de Empresas de Seguros (Apeseg). • Director de empresas de los sectores inmobiliario y empresarial. • Ex country manager de la Multinacional de Seguros Royal & SunAlliance en el Perú. ]

### RENATO ARTURO PEÑAFIEL MUÑOZ

**Director (vicepresidente)**

[ Magíster en Economía por la Universidad de Chicago e ingeniero comercial por la Pontificia Universidad Católica de Chile. • Presidente del Directorio de Grupo Security, Banco Security, Seguros Vida Security Previsión y otras subsidiarias del grupo desde el año 2022. • Miembro activo del Directorio de la Asociación de Bancos e Instituciones Financieras de Chile. Exdirector de Política Financiera en el Banco Central de Chile. ]



### FRANCISCO ARMANDO SILVA SILVA

**Director**

[ Ingeniero civil por la Universidad Católica de Chile. • Master of science en Ingeniería por la Universidad de Stanford e ingeniero civil de la Pontificia Universidad Católica de Chile. • Desempeñó el cargo de presidente del Directorio de Grupo Security desde 1996 hasta 2022. Exdirector de Banco Security, Seguros Vida Security Previsión y otras subsidiarias del grupo. Exdirector de Operaciones del Banco Central de Chile. ]

### CARLOS ANDRÉS MELCHOR TAGLE DOMÍNGUEZ

**Director**

[ Ingeniero comercial por la Universidad Católica de Chile. Director de Vida Security y Securitizadora Security. • Director de empresas de los sectores financiero, inmobiliario y minero. • Exgerente de Negocios de Seguros de Grupo Security. ]





## ALEJANDRO JAVIER ALZÉRRECA LUNA

**Director**

[ Economista por la Pontificia Universidad Católica de Chile. Gerente general de la Compañía de Seguros Vida Security Previsión S. A. • Director de Hipotecaria Security - Principal, Inmobiliaria Security y de la Asociación de Aseguradores de Chile. • Presidente de la Asociación del Gremio Asegurador de Chile. ]

## MARINO RICARDO LUIS COSTA BAUER

**Director independiente**

[ Abogado por la PUCP. • Estudios de posgrado en Derecho Internacional Com- parado en la Facultad de Leyes de la Universidad de Nueva York. • Director de Centros Médicos del Perú y de la Liga Peruana de Lucha Contra el Cáncer. • Expresidente de la Asociación Peruana de Empresas de Seguros. • Ex gerente general de empresas de seguros en el mercado peruano. ]



## ALFREDO LLOSA BARBER

**Director**

[ Bachiller en Administración de Empresas por la Georgetown University. • Maestría en Estudios Latinoamericanos por la misma casa de estudios. • Cursos de especialización en Desarrollo Económico en la American University, Administración de Empresas en el PAD Universidad de Piura y Microfinanzas en Harvard University. ]

## RENZO LERCARI CARBONE

**Director**

[ Licenciado en Administración de Empresas por la Universidad de Lima. ]



## JOSÉ MIGUEL SAAVEDRA OVALLE

**Director independiente**

[ Ingeniero comercial con mención en Administración por la Pontificia Universi- dad Católica de Chile. • Empresario. Gerente general de Verne Perú S. A. C. ]



## FERNANDO SALINAS PINTO

**Director** (alternativo)

[ Gerente general de Grupo Security. • Ingeniero comercial. • Master of business administration por la Pontificia Universidad Católica de Chile y por el Stanford Executive Program de la Universidad de Stanford. ]

## MIGUEL VICTORIO PINASCO LIMAS

**Director** (hasta el 22 de marzo de 2023)

[ Ingeniero Mecánico Electricista por la Universidad Nacional de Ingeniería - UNI. • Director Ejecutivo de Solidaridad Sacerdotal Santa Rosa – Conferencia Episcopal Peruana. • Director de Grupo ACP Corp. y miembro del Consejo Directivo de Grupo ACP Inversiones y Desarrollo. ]



## JOSÉ LUIS PANTOJA ESTREMADOYRO

**Director** (hasta el 22 de marzo de 2023)

[ Senior Executive MBA en la Universidad de Piura. • Administrador y Contador con especialización en Marketing por la Universidad del Pacífico. • Vicepresidente del Consejo Directivo de Grupo ACP Inversiones y Desarrollo y vicepresidente de Directorio de Grupo ACP Corp. • Director de ACP Impacta, y de empresas del sector financiero extranjero como Banco Forjadores de México y Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral El Salvador. ]



## » PLANA GERENCIAL



### MARIO VENTURA VERME

#### Gerente General

[ Ingeniero mecánico por la PUCP. Máster en Economía por la Universidad del Pacífico. Programa de Alta Dirección – PAD de la Universidad de Piura. • Ex gerente general de Amerika Financiera, América Leasing y Seguros Sura. • Exdirector de Hipotecaria Sura y América Brokers. ]

### RICARDO MALDONADO CAMINO

#### Gerente de Finanzas, Tesorería y Riesgos Financieros

[ Licenciado en Economía por la Universidad del Pacífico. Especialización en Finanzas Corporativas por la misma casa de estudios. • Programa de Finanzas Internacionales por la Universidad de Piura. ]



### JUAN LUIS VALDIVIEZO TRELLES

#### Gerente de Inversiones

[ Economista por la Universidad de Piura. • MBA por la Universidad ESAN, con especialización en Finanzas por la Universidad de California (UCLA). • Exjefe del Área de Mercados Financieros del Fondo Mivivienda. ]

### MERCEDES BERNARD SILVA

#### Gerente de Cultura Corporativa

[ Licenciada en Psicología por la Universidad Católica Nuestra Señora de la Asunción. • Master Executive en Dirección Estratégica de Recursos Humanos de EOI Escuela de Negocios. • Ex HR Director de Teva Perú. ]



### GUSTAVO SORIANO HERRERA

#### Gerente Actuarial

[ Bachiller en Ingeniería Informática por la PUCP. • Exsubgerente de Riesgos Técnicos de Seguros Sura. ]



### **ALFREDO CHAN WAY**

#### **Gerente Comercial de Rentas Vitalicias y Privadas**

[ Administrador de Empresas por la Universidad de Lima. • Diplomado por la Universidad Adolfo Ibáñez de Chile. • Ex jefe comercial de Rentas de Invita Seguros. ]

### **CATALINA NAKAYOSHI SHIMABUKURO**

#### **Gerente de Auditora Interna**

[ Contadora pública colegiada por la Universidad Ricardo Palma. • Exjefe de Auditoría Financiera Operativa de Financiera Cordillera. Ex auditora sénior de Price Waterhouse Coopers. ]



### **MARIOLY AGUILERA ROSADO**

#### **Gerente de Operaciones y Tecnología**

[ Licenciada en Auditoría y Finanzas por la Universidad Privada de Santa Cruz de la Sierra. • MBA por la Escuela Española de Administración y Dirección de Empresas. • Exgerente de Operaciones y Servicio al Cliente de Grupo Sura. ]

### **DIEGO ROSELL RAMÍREZ-GASTÓN**

#### **Gerente Comercial de Seguros Masivos**

[ Bachiller en Administración de Empresas por la Universidad de Lima. • MBA por el PAD de la Universidad del Piura. • Ex gerente general de Latam Horizons Lighting (LHLEDs). ]



### **CELIA CALAGUA CASTILLO**

#### **Gerente de Riesgos**

[ Ingeniera industrial por la Universidad de Lima • Exjefa de la Unidad de Riesgos de Invita Seguros de Vida. • Ex especialista sénior de Desarrollo Organizativo de Solife. ]



## GIOVANA LOZADA MÁRQUEZ

### Gerente de Marketing y Experiencia del Cliente

[ Bachiller en Ingeniería Industrial por la PUCP. • Magíster en Marketing por la Universidad ESAN. • Programa Internacional Customer Experience Management por la Universidad del Pacífico. • Programa Internacional E-commerce y Marketing Digital por Centrum y EADA. ]

## CECILIA BEUZEVILLE NAVARRO

### Subgerente de Administración

[ Bachiller en Administración de Empresas por la Universidad Garcilaso de la Vega • Exgestora de Proyectos de Inmuebles de Sura Perú – AFP Integra. • Exsubgerente de Administración Corporativa de Seguros Sura. ]



## JOSÉ ANTONIO PARODI MENDOZA

### Subgerente de Analítica y Riesgos Técnicos

[ Ingeniero de Sistemas por la Universidad Nacional de Ingeniería (UNI). • Maestría en Dirección de Tecnologías de la Información por la Universidad ESAN. • Máster en Gestión de Tecnologías de la Información por la Universidad Ramon Llull (Barcelona). ]

## JUAN PABLO REYNOSO ALARCÓN

### Subgerente de Inversiones Inmobiliarias

[ BIngeniero Industrial de la Universidad Nacional Federico Villarreal. • MBA por el PAD de la Universidad del Piura. ]



## CHRISTIAN SHIMABUKURO MIYASATO

### Subgerente Legal y Compliance

[ LABogado, licenciado en Derecho por la Universidad de Lima. • Exasesor de la Gerencia General de Essalud y ex jefe legal de Clínica Internacional. ]



## **GUILLERMO KOCNIM CHIOCK**

**Gerente de Finanzas, Administración y Riesgos**

(hasta el 17 de julio de 2023)

[ Licenciado en Economía por la Universidad del Pacífico • Maestría en Economía Financiera por University of Essex • Maestría en Contabilidad y Finanzas por The London School of Economics. ]

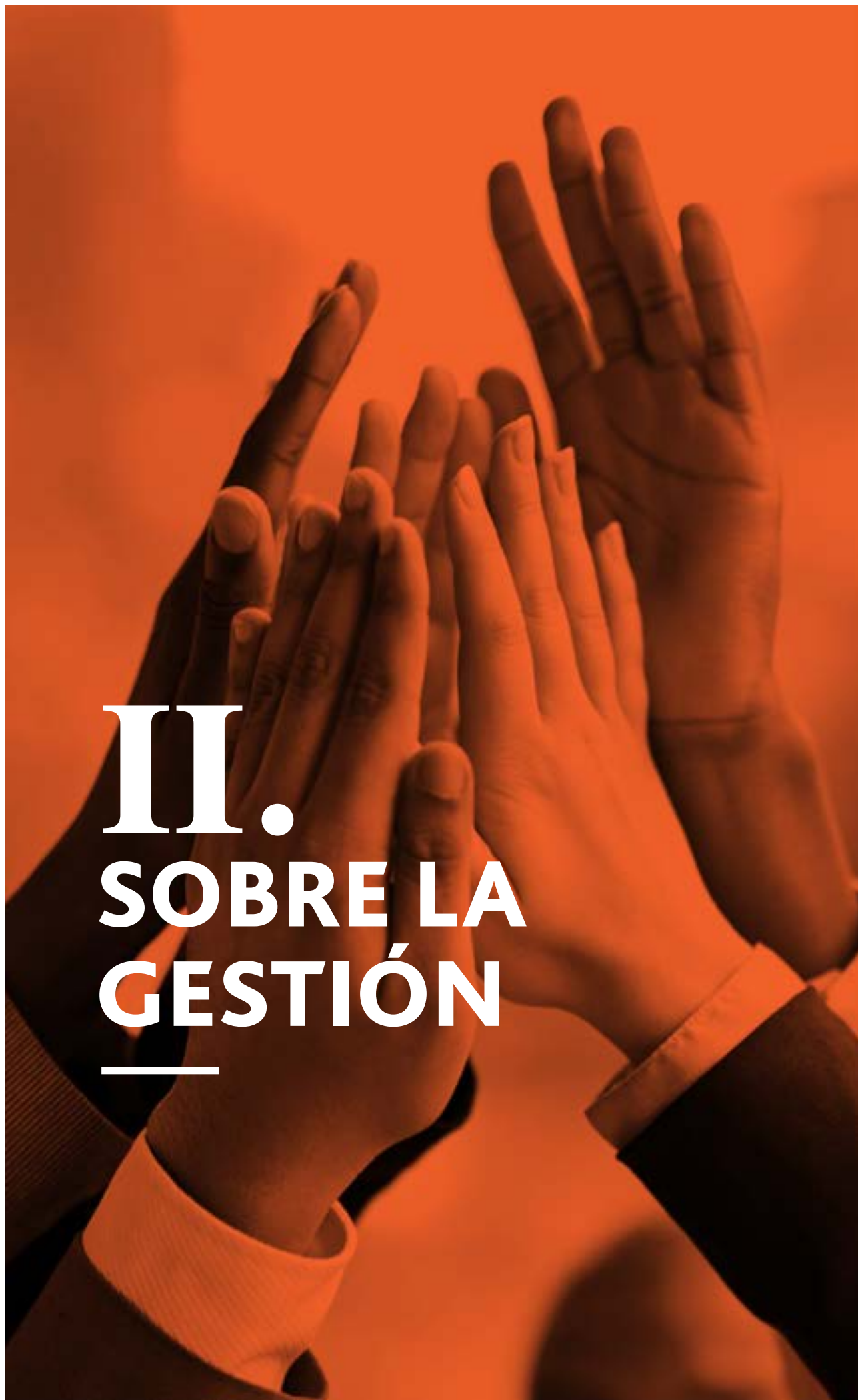
## **ROCÍO MERINO LOREDO**

**Subgerente de Marketing & Experiencia al Cliente**

(hasta el 03 de marzo de 2023)

[ Licenciada en Ciencias de la Información por la Universidad Complutense de Madrid. • Magíster en Comunicación Social por la Universidad Mayor de San Marcos. • Exdirectora de Promperú Turismo e Imagen País. • Ex Apoderada General de Comunicación Corporativa y Responsabilidad Social de Pacífico Seguros Generales y Pacífico Salud EPS. ]





# II. SOBRE LA GESTIÓN

---

# » GESTIÓN COMERCIAL: RENTAS VITALICIAS, RENTAS PRIVADAS Y SEGUROS DE VIDA

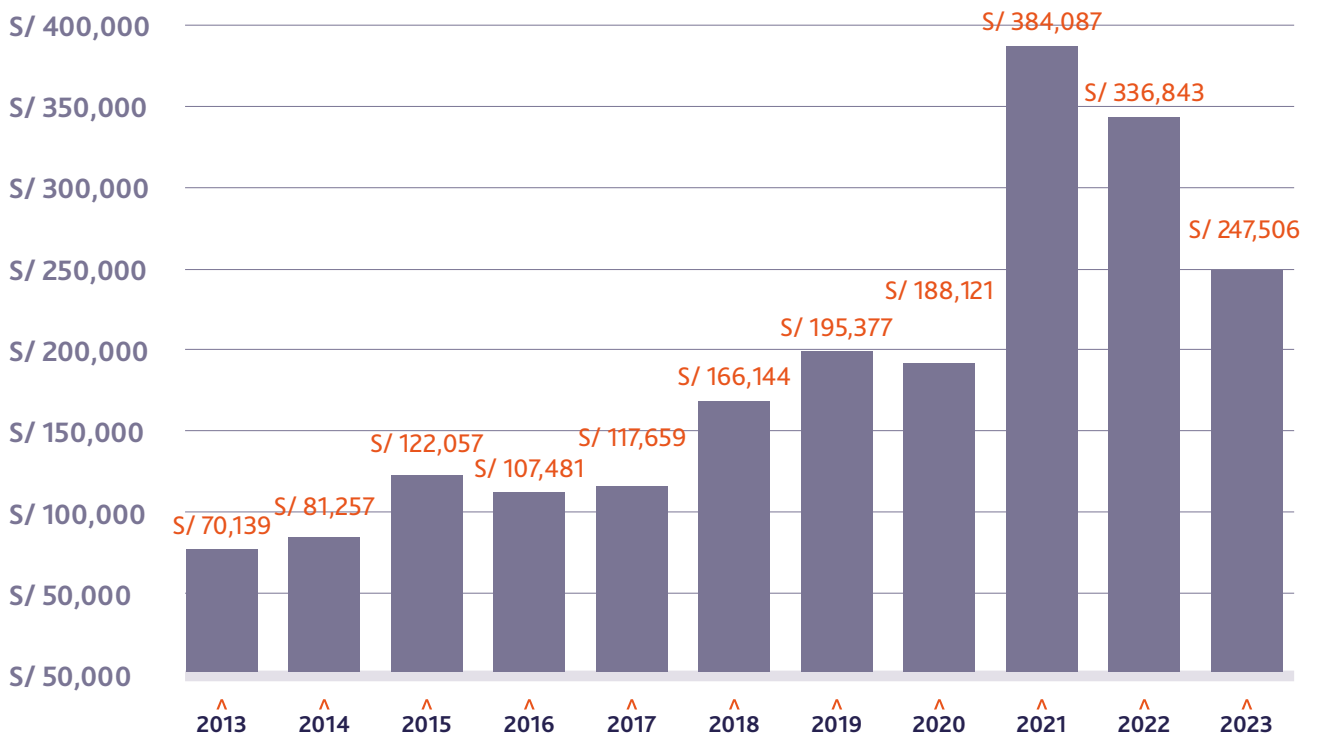
En el año 2023 se continuó la corrección del mercado de rentas vitalicias, después del importante incremento de 2021, producto de la pandemia del COVID-19 (ello debido a que la sobremortalidad generó un crecimiento atípico principalmente de las pensiones de sobrevivencia del SPP).

**El mercado regresa a niveles de aproximadamente S/ 1154 millones anuales, decreciendo -27,7% con respecto a 2022.** Se espera en 2024 una bajada adicional hasta niveles pre-COVID-19 más cercanos a los S/ 1000 millones anuales.

Por el lado de Protecta Security, la facturación fue de S/ 248 millones, S/ 89 millones menos que en 2022, pero alineados a la disminución del mercado y superando ligeramente la cifra presupuestada (es decir, el mercado mostró una caída algo más lenta de la que habíamos supuesto).

## PRODUCCIÓN DE RENTAS VITALICIAS PROTECTA SECURITY (EN MILES DE SOLES)

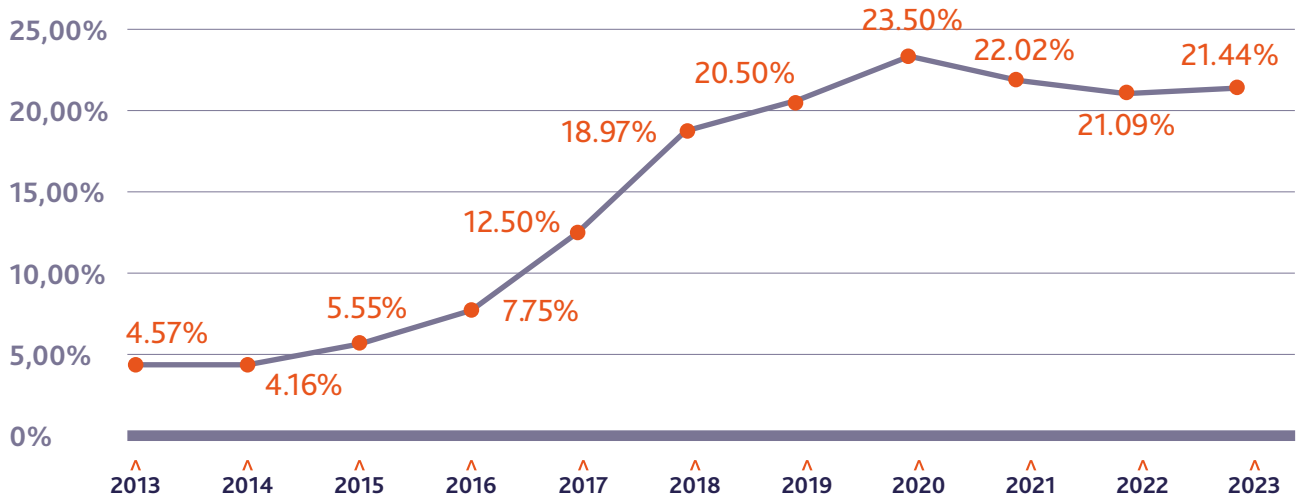
Fuente de datos: Adaptado de SBS



Con respecto a nuestra participación de mercado, **nos mantenemos sobre 21% y nos consolidamos por sexto año consecutivo como la segunda compañía más importante del mercado de rentas vitalicias (medido por primas).** Además, en 2023 obtuvimos una participación muy importante del 25% del número total de clientes que optaron por una renta vitalicia; es decir, uno de cada cuatro clientes del Perú eligió a Protecta Security como su compañía de seguros para jubilarse. Ello nos llevó a compartir el liderazgo de mercado bajo ese parámetro de medición, que se asocia a la preferencia de los clientes tanto en Lima como a escala nacional.

## EVOLUCIÓN DE PARTICIPACIÓN DE MERCADO DE RENTAS VITALICIAS PROTECTA SECURITY

Fuente de datos: bloomberg



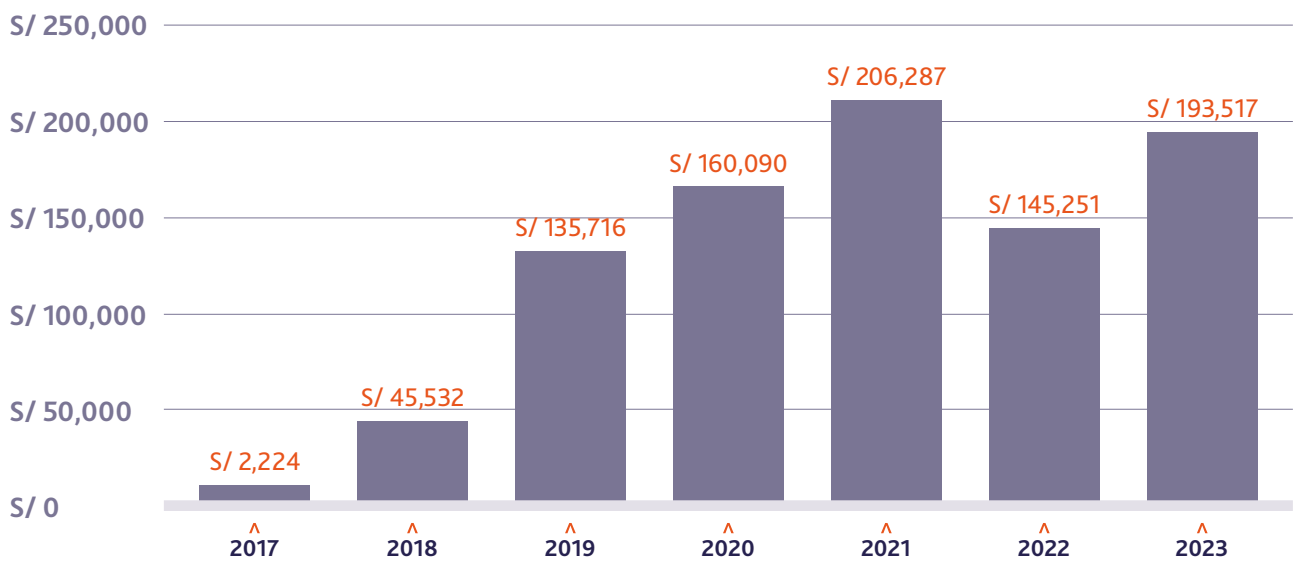
A pesar de la situación política del país y de la turbulencia y la volatilidad asociadas, **2023 fue un año de cierta recuperación para el mercado de las rentas particulares o privadas, pues alcanzamos S/ 194 millones, un incremento de 33% respecto de 2022.**

Nuestra participación de mercado está en niveles cercanos al 14%; sin embargo, este producto sigue siendo una fuente relevante de diversificación para la compañía, por lo que estamos trabajando en una serie de mejoras importantes para que este 2024 supere los niveles de S/ 200 millones de facturación, como se logró en 2021. Allí venimos trabajando tanto en atributos de producto (coberturas, opciones) como en rendimientos ajustados por riesgo y plazo competitivos.



## FACTURACIÓN ANUAL DE RENTA TOTAL PROTECTA (EN MILES DE SOLES)

Fuente de datos: Adaptado de SBS



En el caso de nuestro producto de seguro de vida con ahorro, llamado Ahorro Total Protecta (ATP), este tuvo un impacto más importante por la situación de tasas de interés del mercado. Sin embargo, se logró una importante facturación de S/ 7,3 millones y se sigue consolidando como una excelente propuesta de seguro de vida con ahorro.

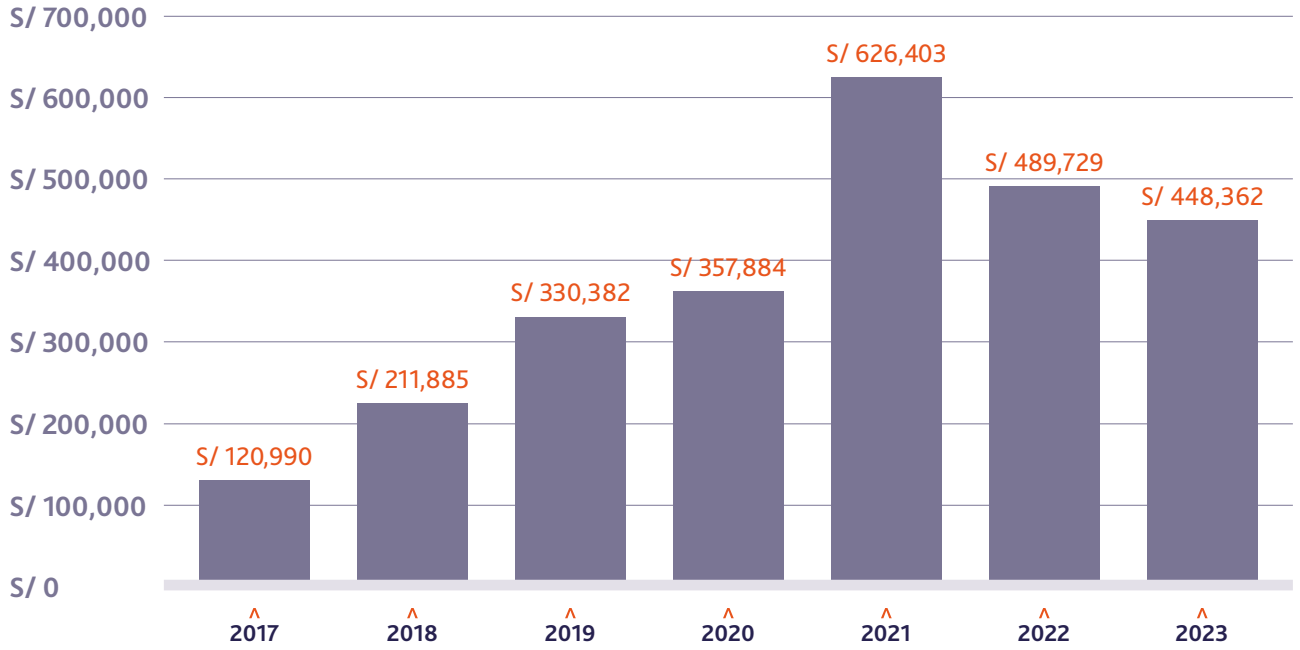
**Nuestro producto de vida individual con devolución Vida Devolución Protecta+ (VDP+) se sigue haciendo un espacio en el importante mercado de seguros de vida**, al alcanzar un portafolio de más de 500 pólizas vigentes al cierre de 2023, aportando en la propuesta de diversificación de productos para nuestros clientes. Aún hay mucho espacio de crecimiento en el ramo de seguros de vida individual, al cual dedicaremos crecientes recursos en los años venideros.

Si consideramos la facturación total de nuestras tres líneas de negocio —las rentas vitalicias, las rentas particulares (RTP y ATP) y el producto VDP+—, hemos mantenido una importante tendencia de crecimiento hasta el año 2021 e, igualmente, una producción y venta muy material en los años 2022 y 2023. Ello aporta de forma consistente en la consolidación de activos administrados de la compañía, que pasaron la barrera de los S/ 3800 millones al cierre de 2023. Ello es más del cuádruple del nivel que gestionábamos al cierre del año 2017, seis años atrás.

Para el año 2024, seguiremos trabajando desde el frente comercial para crecer en las diferentes líneas de negocios y mejorar nuestra propuesta de valor de cara a los clientes, con productos de muy buena calidad y alineados a sus necesidades, así como con un nivel de agilidad y servicio excelentes que nos permitan seguir avanzando en el posicionamiento deseado: **el de una compañía de seguros referente en el mercado peruano.**

## FACTURACIÓN ANUAL DE RENTAS PROTECTA SECURITY *(EN MILES DE SOLES)*

Fuente de datos: bloomberg



## » GESTIÓN COMERCIAL: VIDA-MASIVOS



Durante el año 2023, en la División de Comercial Masivos, mantuvimos especial atención en el desarrollo de la Plataforma Digital Protecta Security, diseñada pensando tanto en el consumidor final como en los socios de negocio y brokers.

Esta plataforma está prevista como una vía para el actual y el futuro lanzamiento de productos obligatorios y voluntarios accesibles para los diferentes segmentos del mercado nacional. Durante 2023, sumamos productos nuevos al abanico de posibilidades de seguros digitales, y tenemos ahora varias opciones de contratación para el seguro de accidentes personales, además de un novedoso seguro de desgravamen individual llamado Vida Crédito Fácil, que puede ser endosado a cualquier crédito hipotecario, vehicular o de consumo de las distintas entidades financieras del país, buscando generar ahorros.

**Nuestra plataforma digital brinda autonomía a los socios de negocio para las cotizaciones, emisiones, endosos, y seguimiento y gestión de sus comisiones y facturación.** Todo ello viene configurando un entorno amigable, ágil y escalable.

El año 2023 fue un año para consolidarnos en el compromiso de trabajo eficiente, ágil y con excelente servicio a los brokers de seguros. Los frutos de dichos esfuerzos y la importante inversión en desarrollo de tecnología y sistemas de soporte permitieron que el área de Comercial Masivos pase de representar un 8% de la facturación de la empresa en 2020 a lograr un 18% al cierre de 2023: generamos primas de S/ 95,4 millones durante el año 2023, con un resultado técnico y neto récord. **Nuestro foco está en cuatro productos principales: SOAT, Vida Ley, SCTR y Desgravamen**, con lo que mantenemos nuestro enfoque selectivo a nivel de productos y suscripción de riesgos, poniendo todo el énfasis en la calidad y agilidad de servicio, y en proveer soluciones relevantes a nuestros clientes y socios de negocio.

Nos encontramos listos para abordar el crecimiento futuro con mayor agresividad, en un entorno de precios y riesgos bien gobernados. La interacción fluida entre nuestros equipos comercial, operacional, técnico y de servicio al cliente y al canal corporativo se han vuelto los pilares para este empeño.

## » GESTIÓN DE EXPERIENCIA DEL CLIENTE

En 2023, nos enfocamos en transformarnos hacia ser una empresa centrada en el cliente, priorizando su satisfacción y sus necesidades en todas nuestras decisiones.

Esta visión nos ha llevado a alcanzar logros significativos, como el destacado resultado de nuestro Net Promoter Score (NPS) del 65%, superando en nueve puntos porcentuales al resultado obtenido en 2022. Este incremento se debe a un conjunto de acciones, como la optimización de la experiencia del usuario en la web y en los activos digitales, la mejora tanto en el seguimiento de requerimientos como en la comunicación por segmentos de clientes y la implementación de una estrategia de fidelización.

En relación con nuestros socios estratégicos, los corredores de seguros, se realizó el viaje del cliente, Broker Journey, en que hemos logrado identificar los momentos de verdad (MOT) y los momentos de dolor (MOP) para rediseñar su experiencia de inicio a fin, de manera que les brindemos un servicio simple, ágil y eficiente.

Teniendo en cuenta que para mejorar la experiencia de nuestros clientes debemos trabajar también en la experiencia de nuestros colaboradores, se realizaron encuestas de satisfacción interna con mayor frecuencia. Este estudio nos ha brindado información valiosa para mejorar la interacción entre las áreas, lo que ha impactado positivamente en la experiencia del cliente y en los indicadores de negocio. **Cerramos el año 2023 con un Indicador de Satisfacción Interna de 84%, algo que demuestra un crecimiento continuo y la preocupación que tenemos por nuestros colaboradores.**

En cuanto a nuestros canales de atención de servicio al cliente, el Indicador de Satisfacción Posatención a Clientes se ha mantenido en 90%, mientras que nuestro Canal Corporativo, que atiende a corredores e intermediarios, ha logrado un indicador de satisfacción del 81% al cierre de 2023.

En el frente de fidelización, realizamos un estudio de mercado sobre nuestro programa de beneficios. El enfoque fue conocer cuáles eran los beneficios más valorados por cada segmento de cliente, su interacción con nuestra plataforma y el proceso de canje con clínicas y comercios. A partir de este estudio, se construyó la nueva experiencia del programa de beneficios Club Protecta Security y se desarrolló una nueva plataforma, beneficios catalogados por segmentos y convenios con comercios a escala nacional.

## » GESTIÓN DE RECURSOS HUMANOS

Buscamos fortalecer nuestra cultura corporativa sólida y cercana con los colaboradores, centrándonos en el bienestar integral de nuestro equipo. Implementamos políticas internas que promueven el equilibrio entre la vida personal y la profesional, así como el crecimiento profesional de nuestros colaboradores

Este enfoque se materializa a través de cinco áreas clave de nuestra cultura organizacional, que atienden las diversas necesidades del equipo y crean una experiencia completa para ellos:

Gestionamos el talento a través de una cultura de reconocimiento centrada en la persona. Porque nuestro motor es el colaborador, este año potenciamos nuestros programas de reconocimientos a través de red de excelencia, trabajo bien hecho y espacios de reconocimiento presencial. Asimismo, continuamos fortaleciendo nuestro proceso de atracción del talento, garantizando una experiencia gratificante tanto para nuestros colaboradores como para nuestros futuros miembros de equipo.

**La iniciativa Talento Atrae Talento, junto con el fortalecimiento de nuestra marca empleadora a través de nuestras redes corporativas, ha generado una participación de nuestro equipo en la cantidad de candidatos interesados en unirse a nuestra empresa.**

Gestionamos el talento a través de la innovación como potenciador del talento. Las habilidades y el talento de nuestros colaboradores son fundamentales para impulsar la excelencia en nuestros productos, procesos y servicios, así como para nutrir nuestra cultura innovadora, que distingue a nuestra empresa. **A través de LinkedIn Learning, desarrollamos mallas de aprendizaje interactivas que despiertan en el colaborador la pasión por aprender.** Asimismo, trabajando en espacios colaborativos a través del Star Team, equipo de líderes capacitados en entrevistas por competencias, para atraer y escoger al mejor talento del mercado, hemos motivado el ingreso de nuevos colaboradores.

Nuestra cultura apalancada en el Orgullo Protecta Security. Estamos convencidos de que nuestra gestión de puertas abiertas y el orgullo de nuestra marca, así como la cultura del Grupo Security, son elementos esenciales para impulsar la motivación y el compromiso de nuestros colaboradores. Ello conlleva a que los equipos sean promotores de un excelente clima laboral con un alto sentido de compromiso por crear un ambiente único de trabajo. Este pilar se potenció con el lanzamiento de Protecta Lovers, en que un grupo de colaboradores ha sido entrenado con herramientas para seguir potenciando la marca empleadora y el orgullo de pertenecer a una gran empresa.

El bienestar integral basado en un balance vida-trabajo. **Mediante nuestros programas, fomentamos el cuidado de la salud integral de nuestros colaboradores. Velamos por el equilibrio emocional y físico: atendemos meticulosamente cada aspecto, evaluando continuamente cómo mejorar nuestra vida diaria con un enfoque más personal y humano.** El bienestar del colaborador es nuestra prioridad. Como empresa, optamos por promover el trabajo híbrido, en un balance de teletrabajo y trabajo presencial.

» **Familia:** Pilar fundamental del éxito del colaborador. La familia es el impulso detrás de cada colaborador; por ello, desarrollamos actividades y beneficios que incluyan la participación de los familiares. La ampliación de los beneficios de nuestra Póliza de Tiempo Libre, la cual recibe buenas valoraciones de nuestros colaboradores e introduce flexibilidad en la gestión de sus tiempos para balancear las responsabilidades profesionales con las necesidades familiares y personales, ha sido un factor importante en este pilar.

## »» GESTIÓN DE INVERSIONES

Considerando el contexto económico de los últimos meses, la estrategia de inversiones se centró en la búsqueda de inversiones en sectores defensivos, sumado a un seguimiento estrecho de los fundamentos de los mercados y contrapartes en los que se invierte, con especial foco para los casos de las posiciones que se toman para el calce de obligaciones de largo plazo de la compañía. De igual forma, **las estrategias de inversiones buscaron incorporar las actuales tendencias de los mercados, propiciando una diversificación adecuada en sectores debidamente regulados, amigables con el ecosistema, y optimizando los indicadores de riesgo-retorno esperados.**

De lo anterior, los activos totales de la empresa superan los S/ 3800 millones al cierre del año, lo que representa un crecimiento del 14,8% versus lo administrado al cierre de 2022. El crecimiento vino por el buen desempeño comercial de la empresa, acompañado por el consistente resultado de inversiones. Dentro de los activos administrados, el principal rubro corresponde a las inversiones en valores netos de largo plazo, con 59% de participación, seguido por el rubro de inversión inmobiliaria, con 26%. Ambos rubros son generadores de flujos de caja de largo plazo, calzados con la temporalidad y la moneda de las obligaciones no corrientes de la empresa. De esta manera, la compañía evidencia un esfuerzo importante en manejar un calce adecuado entre la duración de los activos y los pasivos, concentrándose en inversiones que cumplan con las exigencias normativas y de buen riesgo ajustado, lo que permite, así, mostrar indicadores de solvencia y cobertura de obligaciones sólidos y holgados. Esto, a su vez, favorece al margen de maniobra que requiere la compañía para un futuro próximo, que aún se presenta complejo y retador.

Basado en la estructura del portafolio y en las inversiones realizadas en el año, el resultado de inversiones superó los S/ 246 millones (un 13% por encima de la cifra registrada en 2022, dado el mayor tamaño del portafolio de inversiones administrado, como al buen desempeño del mismo a lo largo del año), lo que representa ya un 45% de las primas netas (para 2022 eran un 37% de las primas del año). De esta manera, la compañía cubre de modo más que proporcional el resultado técnico al cierre del año, conforme al modelo de negocio previsto. Cabe destacar que el rendimiento del portafolio se mantiene nuevamente por encima del promedio del mercado, lo que permite obtener resultados satisfactorios para la estrategia comercial de la compañía (según cifras de la SBS a noviembre de 2023, **el resultado de inversiones anualizado / inversiones promedio de los últimos 12 meses fue de 7,4% vs. 6,3% promedio del mercado de seguros**).

## » GESTIÓN ADMINISTRATIVA Y FINANCIERA



En el frente administrativo, durante el año 2023 se continuó con la segunda etapa de remodelación de la fachada de nuestra sede institucional, que incluye también el lobby principal y la habilitación de locales para placa comercial en el primer piso. Se proyecta culminar los trabajos de acabados finales de la obra en marzo de 2024, lo cual permitirá reforzar la imagen de la empresa y posicionar nuestra marca con la mayor exposición de la misma en la nueva sede institucional remodelada.

Complementando los trabajos en exteriores del edificio, **durante 2023 se efectuó la remodelación total del piso 7 (oficinas de Protecta Security) y se iniciaron en diciembre los trabajos de remodelación de los pisos 5 y 6 para oficinas de coworking**, los mismos que se culminarán en el primer trimestre de 2024, y que terminarán de consolidar las mejoras de estándar en nuestra sede corporativa.

En el frente financiero, 2023 ha sido un año complejo y desafiante tanto en el frente interno como en el externo. En el primero, el Perú, con una economía en contracción en la que el PBI caería en  $-0,5\%$  según las estimaciones del BCRP, fue afectado principalmente por el fenómeno del Niño costero y los conflictos sociales de los primeros meses del año, así como por la contracción de la inversión privada como consecuencia de la pérdida de la confianza empresarial. En el frente internacional se mantuvieron los conflictos entre Ucrania y Rusia, y se intensificaron los de la zona del Medio Oriente, lo que ha generado inestabilidad en los mercados y afectado el flujo comercial de la región.

En este contexto, Protecta Security obtuvo un desempeño financiero notable en el ejercicio 2023, superando los S/ 3800 millones en activos con un crecimiento interanual del 15%, con ventas de casi S/ 545 millones y una utilidad neta de más de S/ 50 millones, que se incrementó en 63% interanual.

**Las ventas alcanzaron los S/ 545 millones, en línea con nuestro presupuesto, que contemplaba una contracción en el mercado de rentas vitalicias esperada, debido al volumen extraordinario de primas generadas por el efecto de la pandemia en los años 2021 y 2022.** Es importante mencionar que la reduc-



ción interanual de las primas de rentas vitalicias de -26% fue parcialmente compensada por el buen desempeño de las primas de rentas particulares, que alcanzaron los S/ 202 millones, con un incremento interanual de 31%; sin embargo, a nivel de líneas de negocio, las ventas de los productos masivos registraron una ligera reducción de -8%, pero con un cambio de mix hacia productos de mayor rentabilidad (el margen técnico se incrementó de 22% a 26%) y granularidad, lo que permitió una mayor diversificación de riesgos y negocios dentro de la empresa.

Protecta Security mantuvo un resultado técnico similar al del año anterior; no obstante, **el ingreso neto por inversiones alcanzó los S/ 246 millones con un crecimiento de 13%, producto de la gestión eficiente y diversificada del portafolio de inversiones**, que más que compensó los gastos administrativos y de personal que, aunque se hayan incrementado en 12% interanual, permiten que Protecta Security mantenga su liderazgo en ratios de eficiencia, con un indicador de gastos respecto de primas del 9,63%, y con un indicador de gastos sobre activos promedio de tan solo 1,47%.

**La utilidad neta alcanzó los S/ 50,8 millones, con lo que alcanzó un máximo histórico que representa un crecimiento interanual del 63%**, y que permite generar un ratio de rentabilidad sobre patrimonio promedio (ROE) de 17,8% y sobre activos promedio (ROA) de 1,4%, superiores a los del año anterior (12,5% y 1,0%, respectivamente).

Este resultado, sumado a la exitosa emisión en noviembre de 2023 por oferta privada de nuestro primer programa de bonos subordinados por US\$ 25,0 millones, adquirida al 100% por el IFC del Banco Mundial (primera vez que el IFC adquiere bonos subordinados de una empresa aseguradora en su historia a escala mundial), permitió mejorar significativamente los ratios de solvencia, específicamente optimizando nuestro ratio de holgura patrimonial regulatoria a 48%. Asimismo, el ratio de cobertura de obligaciones técnicas por inversiones elegibles ascendió a 2,0%.

Adicionalmente, Protecta Security cierra un ejercicio 2023 con activos de S/ 3800 millones, compuestos principalmente por el portafolio de inversiones de S/ 3644 millones, con lo que han crecido ambas partidas en 15% interanual. Las reservas técnicas ascienden a S/ 3244 millones; y el patrimonio neto, a S/ 291 millones. Todos estos niveles son máximos históricos.

En conclusión, **podemos afirmar que el año 2023 ha sido un año en que Protecta Security destacó en términos financieros y alcanzó una mayor escala y rentabilidad, con una más fuerte fortaleza y holgura patrimonial.**

Finalmente, se debe destacar el trabajo desplegado en la gestión de la Tesorería, que implementó cambios en los procesos y logró una gestión más eficiente de los recursos de caja, lo que incrementó los excedentes por rentabilizar. Durante el primer trimestre de 2024, mejorarán las interfaces con los bancos, migrando al esquema de host to host, mitigando considerablemente los riesgos operativos del proceso.

## » GESTIÓN TÉCNICA

En el año 2023, las principales actividades del área técnica estuvieron enfocadas en llevar a cabo una adecuada política de suscripción y tarificación para las distintas líneas de negocio orientadas a optimizar el resultado técnico, así como también en la aplicación de una estrategia de reaseguro que permita a la compañía formular una oferta de productos competitiva en el mercado.

Es así que **Protecta Security registró primas por un total de S/ 545 millones, lo cual significó una disminución de 8,3% respecto del año anterior, esto explicado principalmente por la reducción del mercado de rentas vitalicias en la prestación de sobrevivencia conforme a lo esperado, dejando atrás los efectos de la pandemia.** En el caso de las rentas privadas, las primas tuvieron un crecimiento importante, mayor al 30%, como resultado de la regularización del mercado por la menor incertidumbre política y un contexto económico marcado por elevadas tasas de interés. En cuanto a los seguros masivos, las primas disminuyeron ligeramente; sin embargo, el resultado técnico mantuvo su buen desempeño y mejoró en comparación con el año previo, lo cual es el reflejo de la suscripción prudente y selectiva de los riesgos en cada línea de negocio.

Para acompañar el crecimiento de los negocios, se continuaron realizando mejoras a las plataformas de suscripción, teniendo como objetivo una mayor eficiencia de los procesos y brindar un servicio más ágil, así como permitir un control adecuado de los precios.

En términos de las reservas técnicas, se registró una menor constitución en línea con la menor producción de primas, y, en el caso de las reservas del stock denominadas en la moneda de soles VAC, tuvieron un menor ajuste producto de la reducción de la tasa de inflación registrada en el año, la cual pasó de 8,46% en 2022 a 3,24% en 2023, acercándose al rango meta del BCRP. Asimismo, **el 1 de enero de 2023 entró en vigencia el Reglamento de Reservas Matemáticas, aprobado mediante Resolución SBS 01143-2021, de aplicación obligatoria para las pólizas de seguros que otorguen cobertura de largo plazo y sobre riesgos como mortalidad, sobrevivencia, invalidez o morbilidad,** y que entre los principales aspectos presenta una reserva de gastos (administrativos, adquisición, inversiones, siniestros), diferencia el componente de ahorro y/o inversión del componente de seguro, establece una tasa de descuento como la mínima entre la tasa de venta y la tasa libre de riesgo ajustada, e incluye un spread por volatilidad (VOLA) y un margen sobre la mejor estimación (MOCE). Además, establece que las variaciones (anuales) por tasa de interés se reconozcan en la cuenta de resultados acumulados.

En el frente regulatorio, se llevó a cabo el segundo estudio de impacto cuantitativo (EIC 2) del proyecto de capital basado en riesgos (CBR), así como también un primer estudio de impacto del proyecto de reglamento de gestión de activos y pasivos (GAP).

## » GESTIÓN DE OPERACIONES

El año 2023 ha sido un año retador para el Área de Operaciones. Hemos seguido creciendo sostenidamente en el procesamiento de las operaciones, soportadas por adecuadas herramientas tecnológicas y un gran equipo profesional que permitieron procesar las operaciones. Esto se refleja en un incremento de 178% en el número de asegurados activos a diciembre de 2023, en comparación con diciembre de 2021. Al cierre de diciembre de 2023 se tuvo más de un millón de asegurados.

En lo que corresponde al negocio de seguros masivos, se obtuvo cuentas importantes para los productos de los ramos Vida Grupo y Accidentes Personales, provenientes de colegios e instituciones educativas, a fin de cubrir los seguros de accidentes de los más pequeños de la casa. **Es el primer año que hacemos alianza estratégica con algunos corredores para las colocaciones de nuestros productos estudiantiles a gran escala, todo esto sumado al cambio de plataforma tecnológica, que generó grandes desafíos y la resiliencia para "reinventarnos"**, a fin de administrar todas las operaciones de venta y posventa de estos productos.

Lo anterior fue necesario e indispensable para cubrir las necesidades de nuestros clientes en términos de agilidad y eficiencia mediante la reducción de nuestros plazos de atención promedio de los trámites de emisión y posventa en 50%. Por el lado de los seguros obligatorios, **se continuó en la línea de consolidar las automatizaciones necesarias para la autogestión de nuestros clientes y corredores**. Se logró, así, un índice de autogestión de 86% al cierre de diciembre de 2023.

Finalmente, en lo que respecta a seguros individuales, a inicios de 2023 se presentó un escenario ineludible para la compañía: **el vencimiento de las primeras pólizas de Renta Total Protecta que fueron emitidas en 2018**. A fin de brindar una oferta diferenciada para nuestros clientes, implementamos una estrategia de negocio en sinergia con nuestras áreas comercial y de operaciones, logrando gestionar colocaciones de nuevas pólizas por un monto aproximado de S/ 30 millones.

### Gestión de canales de servicio:

Nuestra dedicación y compromiso hacia los clientes se manifiesta a través de la gestión realizada por los canales de atención, los cuales atienden en promedio a 3055 clientes y a 1446 brokers por mes. Esta capacidad para gestionar un flujo constante de consultas y solicitudes garantiza respuestas eficientes y oportunas.

A ello se suma el respaldo directo que tenemos a nuestros clientes, lo cual se refleja en que el 90% de ellos nos recomiendan, según nuestras encuestas de calidad. Esto evidencia nuestro compromiso con la excelencia en el servicio y la satisfacción del cliente.

**Finalmente, nuestro indicador de reclamos por cada mil operaciones se mantiene excepcionalmente bajo: en solo 0,06%, lo que nos posiciona como la segunda aseguradora con menor indicador del mercado**, de acuerdo con lo publicado por la SBS al cierre de setiembre de 2023, lo que demuestra la efectividad de nuestras soluciones, así como la eficiencia de nuestros procesos internos y la dedicación de nuestro equipo para resolver problemas de manera proactiva.

Estos logros refuerzan nuestra gestión orientada al cliente y el compromiso inquebrantable que tenemos con su satisfacción y éxito. Para 2024, seguiremos esforzándonos por superar las expectativas y mantenernos como un socio confiable y valioso para todos nuestros clientes y colaboradores.

## Gestión de siniestros:

---

En el ámbito de la gestión de siniestros, se ha continuado con la automatización y la consolidación de nuestros procesos clave, priorizando aspectos fundamentales para mantener un servicio de calidad para nuestros clientes internos y externos, y nuestros socios estratégicos. **Se ha fortalecido la atención a través de nuestras plataformas digitales mediante la optimización de los tiempos de respuesta en las solicitudes de cobertura de todos nuestros productos.**

La implementación de interfaces automáticas para los pagos de siniestros ha generado una significativa reducción en los procesos operativos de liquidación, ofreciendo plazos de atención más cortos en comparación con los estándares normativos y garantizando experiencias positivas en todas las interacciones que los clientes tienen con Protecta Security.

**Hemos ampliado en 55% el número de clínicas a escala nacional (principalmente en La Libertad, Cusco y Arequipa) de nuestra red de clínicas destinadas a la atención de productos como SOAT y Accidentes Personales,** lo que fortalece nuestra presencia de marca y consolida relaciones comerciales con nuestros socios estratégicos.

Destacamos la implementación exitosa del procedimiento de evaluación interna de siniestros para las principales coberturas del producto SOAT. Además, brindamos a nuestros clientes inmediatez y facilidad para iniciar el trámite a través de un formulario web en nuestro canal de WhatsApp para el reporte de solicitudes relacionadas con estas coberturas.

Estos avances representan hitos importantes en nuestro compromiso continuo con la excelencia operativa y la satisfacción del cliente.

## Gestión de recaudación y cobranzas:

---

El presente año significó afrontar diversos retos dentro del área de Recaudación y Cobranzas. **Por la parte de recaudación, pudimos culminar con la implementación de la interconexión bancaria con el BCP y el BBVA, donde concentramos el 80% de nuestra recaudación,** lo que significa tener una transaccionalidad en línea con los bancos antes mencionados, de forma que nuestros clientes puedan ver su deuda publicada en bancos desde el momento de la emisión de la misma. Esto mejora significativamente la experiencia del cliente y consolida el reordenamiento y la modernización de nuestra operativa de recaudo, ubicándonos en la vanguardia de la industria. Para este año, buscamos aumentar nuestra oferta de recaudo, culminando con el desarrollo con los bancos Interbank y Scotiabank.

Por otro lado, y en relación con lo anterior, hemos reorganizado la gestión de identificación de abonos y reducido en un 40% los abonos no identificados respecto del cierre de 2022, lo cual es resultado del reordenamiento de las herramientas para el recaudo y de la constante evaluación de nuestra gestión de cobranza.

## » GESTIÓN TECNOLÓGICA



El año 2023 fue retador para el área de Tecnología. Se implementaron proyectos que ayudarán a todas las áreas de la empresa, utilizando tecnología de punta y usando las buenas prácticas del mercado.

Se realizaron las mejoras continuas en e-commerce de SOAT, Vida Ley, Accidentes Personales y Vida Devolución Protecta+. **Se implementaron la interconexión bancaria en línea con Asbanc (para que los clientes puedan pagar en línea desde la plataforma virtual de su banco) y las interfaces automáticas entre nuestros sistemas core y contable**, para reducir las operaciones manuales y evitar el riesgo de errores humanos. Se disponibilizó, además, un sistema de gestión de inmuebles que permite la gestión integral de las inversiones inmobiliarias.

Nuestros activos digitales fueron renovados para mejorar la experiencia de nuestros clientes. Asimismo, se realizaron mejoras en los controles de la información de los productos masivos, para contar con datos más consistentes en nuestros sistemas y lograr un mejor servicio para nuestros clientes.

Por la parte de infraestructura, seguimos mejorando y realizando las pruebas de continuidad de negocio automáticas sin ningún inconveniente, contando con procesos automatizados y reduciendo los tiempos de ejecución.

## » GESTIÓN DE RIESGOS

Protecta Security está expuesta a una amplia variedad de riesgos, los cuales pueden surgir de diversas fuentes tanto internas como externas. Algunos de los principales son los siguientes: riesgos de seguros, crediticio, de mercado, de liquidez y operacional. A fin de enfrentarlos adecuadamente y de minimizar su impacto en el logro de los objetivos de la compañía, se ha establecido el proceso Gestión Integral de Riesgos, que involucra todos los niveles de la organización.

### Riesgo de seguros:

---

Protecta Security, como parte de sus políticas de gestión de riesgos, ha contratado coberturas de reaseguros automáticos y facultativos con reaseguradores de primer nivel, con el objetivo de asumir adecuadamente los riesgos aceptados sin afectar negativamente el patrimonio de la empresa ni su liquidez. Estos contratos incluyen coberturas cuota parte, en exceso y catastróficas.

Dentro de la gestión de riesgos técnicos, se valida de forma mensual el correcto cálculo del margen de solvencia y de las reservas técnicas para los productos de largo plazo, incluyendo Rentas Vitalicias, Rentas Privadas, Ahorro Total y el SCTR, que representan más del 95% del total de reservas. Asimismo, se realiza el seguimiento de métricas e indicadores que forman parte de la Política de Apetito de Riesgos de la compañía.

### Riesgo de liquidez:

---

Protecta Security está expuesta a constantes requerimientos de recursos en efectivo para cumplir con sus obligaciones. La compañía monitorea permanentemente los ingresos que generan sus activos y el vencimiento de los pasivos, para lograr el calce entre los flujos de ingresos y los pagos futuros.

Se ha establecido mantener como límite mínimo un nivel de liquidez del 1,0% del portafolio elegible (incluye caja, depósitos de ahorro, cuenta corriente y a plazo, fondos mutuos y activos disponibles para la venta) para afrontar adecuadamente los requerimientos y los posibles requerimientos no esperados. Al cierre de 2023, dicho indicador se ubicó por encima del 2,0%. Además, se hace seguimiento de la diferencia entre ingresos y egresos mensuales. Se tiene como política interna que dicha diferencia acumulada en tres meses debe ser positiva. En el cierre del año 2023, la diferencia para los siguientes 12 meses fue positiva.

La compañía clasifica el nivel de liquidez de los activos que componen su portafolio, con la finalidad de cuantificar los activos altamente líquidos que puedan ayudar en caso de que se requiera contar con un mayor nivel de efectivo ante una situación de crisis financiera que afecte la liquidez del sistema financiero.

## Riesgo de crédito:

---

Protecta Security ha implementado mecanismos de control de riesgo de crédito, los cuales se aplican a todos los instrumentos emitidos por Gobiernos, empresas y entidades financieras. Se cuenta con una metodología interna para determinar, a partir de la situación financiera (indicadores financieros), rating, entre otros, el límite máximo de exposición en una contraparte, que incorpora también el crecimiento del portafolio y el patrimonio de Protecta Security. Se incluyen en la evaluación otras consideraciones referidas al entorno económico, perspectivas del sector económico en el cual se desarrolla el emisor. Durante 2023 se emitieron límites para nuevas contrapartes y se actualizaron los límites de las contrapartes existentes en la medida en que el portafolio y el patrimonio de la compañía crecieron.

Es importante mencionar que se tiene como política para mitigar/atenuar el riesgo de crédito el establecimiento de una adecuada diversificación del portafolio, ya sea por emisor o contraparte, sector económico, grupo económico, etc. Es por ello que se han establecido límites internos para cada uno de los subgrupos antes mencionados (además de la existencia de límites regulatorios). Los límites establecidos se monitorean en los comités de riesgos, así como en los comités de inversiones que se desarrollan con una frecuencia mensual.

Al cierre de 2023, alrededor del 98,8% del portafolio de renta fija de la compañía estaba clasificado con grado de inversión.

## Riesgo de mercado:

---

Protecta Security hace seguimiento y cuantifica las posibles pérdidas, por el riesgo de mercado, a través de la metodología VaR, la cual recoge el efecto en el valor del portafolio de cada uno de los factores de riesgo (tipo de cambio, tasa de interés, etc.) y las correlaciones. La compañía ha establecido límites para el riesgo de mercado, tomando como referencia al patrimonio efectivo de la empresa, e incluye niveles de alerta temprana.

Durante 2023, los principales factores que incidieron en el riesgo de mercado del portafolio afecto a dicho riesgo fueron las variaciones del tipo de cambio, las tasas de interés y las variaciones de los valores cuota de los fondos de inversión.



## Riesgo operacional:

---

Protecta Security enfrenta la posibilidad de pérdidas financieras debido a posibles fallas en procesos, recursos humanos y tecnología, así como por la incertidumbre asociada a eventos externos imprevistos. La gestión del riesgo operacional contribuye al fortalecimiento de nuestras operaciones, e incluye también la seguridad de la información y ciberseguridad, así como la continuidad del negocio, considerando lo establecido por la regulación vigente.

En el año 2023, Protecta Security ha focalizado esfuerzos en identificar, analizar, evaluar y definir acciones para el tratamiento y el monitoreo de riesgos operacionales. Asimismo, ha realizado evaluaciones de riesgo de nuevos productos y cambios importantes en los ámbitos de negocios operativo e informático, lo cual permite que todos los niveles de la compañía se involucren con la gestión de riesgos en sus diferentes líneas de acción. Adicionalmente, contar con un registro de eventos de pérdida por riesgo operacional permite prevenir y mitigar futuras contingencias.

En paralelo, como parte integral del enfoque en la gestión de la seguridad de la información y ciberseguridad, se han llevado a cabo actividades de ejecución, seguimiento, control y monitoreo. Asimismo, se han efectuado pruebas de continuidad del negocio para fortalecer los planes de contingencia y gestión de crisis.

Como parte del continuo esfuerzo por fortalecer la cultura de riesgo en la organización, se llevaron a cabo capacitaciones en gestión de riesgo operacional, gestión de seguridad de la información y gestión de la continuidad del negocio, que involucraron la participación de todos los colaboradores, lo que promueve la conciencia y la comprensión de los riesgos, y consolida el compromiso de cada miembro de la organización con prácticas y procesos que fomentan la estabilidad y el crecimiento de la organización.

## »» GESTIÓN DE *MARKETING*

Nuestras acciones estuvieron orientadas a fortalecer la imagen corporativa de la compañía frente a sus principales stakeholders a través del entendimiento de sus necesidades y expectativas. Con este objetivo, **diseñamos un plan con dos líneas de actuación: gestión con medios de comunicación y posicionamiento de la marca corporativa en LinkedIn.**

En el último cuatrimestre, se gestionaron entrevistas, artículos de opinión y notas de prensa, y se generaron 26 impactos en diversos medios de comunicación como diarios, revistas y páginas web. Los temas más destacados fueron la emisión de bonos subordinados y la variación del accionariado del Grupo Security.

Además, durante el último trimestre de 2023 **fortalecimos el posicionamiento de nuestra marca en LinkedIn a través de un programa de embajadores de marca llamado Protecta Lovers, en que tuvimos la participación de 44 colaboradores de Protecta Security**, quienes promovieron contenido valioso sobre temas institucionales y de productos, canales y cultura. Los resultados fueron significativos en nuestra cuenta corporativa de LinkedIn, pues se logró un crecimiento del 169% en nuevos seguidores, un aumento del 25% en visitas mensuales y un incremento del 515% en interacciones, gracias a las 517 publicaciones, 343 reposteos y 243 interacciones de la comunidad de Protecta Lovers, con más de un millón de impresiones.

Por otro lado, desde el frente digital, iniciamos el año con la exitosa transición de Google Analytics Universal a GA4, marcando un cambio crucial en la medición de nuestros activos digitales y optimizando nuestra presencia en motores de búsqueda. Además, lanzamos dos nuevos productos digitales: Vida Crédito Fácil y Accidentes Personales, luego de realizar un estudio de mercado profundo para comprender las necesidades y preferencias de nuestros potenciales clientes, lo que nos permitió identificar coberturas atractivas y tangibilizar nuestra oferta de valor.

En resumen, el año 2023 no solo representó una mejora en nuestras operaciones de e-commerce, sino también una expansión exitosa de nuestro portafolio de productos y canales, lo cual fortaleció nuestra posición en el mercado de seguros.

The background image shows a person's hands typing on a laptop keyboard. Overlaid on this is a digital data visualization consisting of a bar chart with several bars of varying heights and two upward-pointing arrows, one solid and one dashed, indicating growth or trends. The entire scene is bathed in a warm, orange-red light.

# III. SOBRE LO AVANZADO: RESULTADOS Y PROYECCIONES

---

## » AVANCES: MIRANDO AL FUTURO



El año 2023 fue desafiante no solo por el menor crecimiento del mercado asegurador peruano en su conjunto, sino por la perniciosa dinámica política, que tuvo impacto en la confianza de los agentes económicos; entre ellos, nuestros contratantes y asegurados. Todo ello generó cierta inestabilidad y preocupación en el entorno empresarial y la opinión pública, así como un menor ánimo inversor en el sector privado. Como el resto de empresas, nos enfrentamos a una situación volátil, incierta y desafiante.

No obstante todo ello, fuimos capaces, una vez más, de superar las metas y objetivos que nos trazamos, siempre en un clima de respeto y consideración por los colaboradores, y de orientación al servicio del asegurado y de nuestros socios de negocio. Seguimos invirtiendo en personas, procesos y tecnologías para soportar mejor nuestro crecimiento y diversificación.

Se cumplieron nuevamente varios hitos significativos: **celebramos nuestro 16 aniversario, superamos los S/ 3800 millones de activos administrados, mantuvimos el segundo puesto en el competitivo mercado de rentas vitalicias por sexto año consecutivo con una participación de mercado estable sobre 21%, y pensionando al 25% de los peruanos que nos premiaron con su preferencia (fuimos la empresa líder en número de pólizas)**, mantuvimos ratings de solvencia estables y de primer orden ("A" por ambas entidades que nos clasifican), nuestro patrimonio neto superó los S/ 290 millones y nuestras utilidades netas pasaron los S/ 50 millones (las cuales serán íntegramente capitalizadas en marzo de 2024) y nuestras inversiones inmobiliarias casi alcanzaron los S/ 1000 millones, respaldadas en más de 300 predios independientes. Adicionalmente, emitimos nuestro primer bono subordinado por US\$ 25 millones en un contexto de mercado de capitales desafiante, remodelamos nuestras oficinas y mejoramos el margen técnico de los seguros masivos.

Hoy contamos con una empresa rentable, con escala competitiva y con un elevado nivel de digitalización de productos y plataformas operacionales. Es decir, con un modelo de negocio escalable y sostenible que permitirá, gracias a la eficiencia y la especialización, seguir consolidando una ruta de crecimiento con crecientes niveles de activo total y de utilidad neta. Estamos adecuándonos a requerimientos de capital de la SBS cada vez más altos, lo cual garantiza nuestra solvencia actual y futura, y una gestión de riesgos prudente y moderna.

**En el futuro inmediato, seguiremos fortaleciendo los pilares de nuestro negocio: los equipos comerciales, los equipos de inversiones, de riesgos, de operaciones, de servicio al cliente, y áreas técnica, actuarial y analítica. Los seguiremos dotando de talento, inversión en tecnología y recursos para operar con excelencia.**

Nuestro desafío comercial viene por el lado de seguir profundizando la diversificación a través de las tres líneas de negocio existentes de rentas vitalicias, rentas privadas y seguros masivos, y de darle escala a la cuarta ruta de crecimiento y diversificación, que son los seguros de vida individual, donde ya tenemos una naciente presencia.

Todo ello, siempre con el respaldo y compromiso de largo plazo de nuestros accionistas, Grupo Security y Grupo ACP, quienes, a través de más de 16 años de aportes de capital y capitalizaciones, han demostrado en los hechos su confianza en la empresa y en el futuro que queremos construir para la misma y para nuestro equipo gestor. Hoy somos una empresa con un equipo consolidado, con experiencia y una mirada de largo plazo.

Miramos con optimismo el futuro. De acuerdo con nuestras proyecciones, en tres años más deberíamos superar los S/ 5000 millones de activos administrados, siempre buscando retornos patrimoniales competitivos y seguir incrementando nuestra base de capital, reduciendo nuestro apalancamiento financiero.

Un año más, logramos también integrar el ranking de las empresas Great Place to Work en el Perú, en la categoría de 250 a 1000 colaboradores, siguiendo la tradición cultural de nuestro accionista Grupo Security (rankeado consistentemente desde hace más de una década) y evidenciando nuestro compromiso sostenido con el respeto y el trato digno a nuestros colaboradores, para una mayor satisfacción laboral y personal.

Como siempre, estamos muy agradecidos por la confianza que nos han otorgado nuestros clientes y pensionistas, nuestros acreedores y proveedores, y nuestros dos accionistas: Grupo Security y Grupo ACP. Para 2024, esperamos nuevamente corresponder con excelente desempeño comercial, financiero y operacional, en beneficio de todos. Así, contribuimos al crecimiento y a la consolidación de la industria peruana de seguros —que aún tiene grandes oportunidades de desarrollo—, y a generar un impacto positivo en nuestro entorno, responsabilidad ineludible de toda empresa que desee ser cada vez más sostenible y gozar de mejor reputación corporativa.

**Protecta S.A. Compañía de Seguros**

Estados financieros al 31 de diciembre de 2023 y de 2022  
junto con el dictamen de los auditores independientes

## **Protecta S.A. Compañía de Seguros**

### **Estados financieros al 31 de diciembre de 2023 y de 2022 junto con el dictamen de los auditores independientes**

#### **Contenido**

**Dictamen de los auditores independientes**

#### **Estados financieros**

Estado de situación financiera

Estado de resultados

Estado de resultados y otro resultado integral

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros





Tanaka, Valdivia & Asociados  
Sociedad Civil de R.L

## Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas de Protecta S.A. Compañía de Seguros

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros de Protecta S.A. Compañía de Seguros (en adelante “la Compañía” y es subsidiaria del Grupo Security de Chile) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023, y los correspondientes estados de resultados, estados de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros, que incluyen información sobre las políticas contables materiales.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2023, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo correspondientes por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú para empresas de seguros, establecidos por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones descritos en la nota 3.

### *Base de la opinión*

Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs) aprobadas para su aplicación en el Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Nuestras responsabilidades en virtud de esas normas se describen con más detalle en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de acuerdo el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA) junto con los requisitos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Perú, y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos y el Código IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Lima  
Av. Víctor Andrés  
Belaunde 171  
San Isidro

Tel: +51 (1) 411 4444

Lima II  
Av. Jorge Basadre 330  
San Isidro  
Tel: +51 (1) 411 4444

Arequipa  
Av. Bolognesi 407  
Yanahuara  
Tel: +51 (54) 484 470

Trujillo  
Av. El Golf 591 Urb. Del Golf III  
Víctor Larco Herrera 13009,  
Sede Miguel Ángel Quijano Doig  
La Libertad  
Tel: +51 (44) 608 830



## Dictamen de los auditores independientes (continuación)

### Asuntos claves de auditoría

Los asuntos clave de auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del período actual. Estos asuntos se abordaron en el contexto de la auditoría de los estados financieros en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre los mismos; por lo que no proporcionamos una opinión separada sobre estos asuntos. Con base en lo anterior, más adelante, se detalla la manera en la que cada asunto clave fue abordado durante nuestra auditoría.

Hemos cumplido con las responsabilidades descritas en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe, incluso en relación con estos asuntos. En consecuencia, nuestra auditoría incluyó la realización de procedimientos diseñados para responder a los riesgos de incorrección material evaluados en los estados financieros. Los resultados de los procedimientos de auditoría, incluidos los procedimientos realizados para abordar los asuntos que se mencionan a continuación, constituyen la base para la opinión de auditoría sobre los estados financieros adjuntos.

#### Asunto clave de auditoría

#### Respuesta de auditoría

##### Valorización de propiedades de inversión

Las propiedades de inversión de la Compañía representan un 26% del total de activos. El cálculo del valor razonable de las propiedades de inversión se encuentra enmarcado en la Resolución N°3872-2021, esta última comprende la metodología de valorización para los inmuebles que generen rentas o flujos periódicos, utilizando al menos dos enfoques: el enfoque de ingresos a través de la metodología de flujos de caja descontados y el enfoque de mercado, basado en comparables. Asimismo, las inversiones en inmuebles que no generan rentas o flujos periódicos al momento de valuación deberán aplicarse al menos dos enfoques: el enfoque de costo (valor de reposición) y el enfoque de mercado (basado en valores comparables).

Dichas valorizaciones deben ser efectuadas por peritos o entidades valuadoras que cumplan con los requisitos establecidos en el Resolución SBS N°3872-2021.

Nuestros esfuerzos de auditoría sobre la valorización de propiedades de inversión se centraron en realizar lo siguiente:

- Evaluamos los requisitos y experiencia aplicables para los peritos o entidades valuadoras indicados en el Artículo 28-A de la Resolución N°3872-2021.
- Evaluamos la calidad de los datos de los reportes operativos como los contratos adquiridos, sustento de adiciones, comparación de los flujos de caja descontados con el periodo anterior, entre otros.
- Involucramos a nuestros especialistas internos quienes evaluaron la metodología, los supuestos claves utilizados por la entidad valuadora y la Gerencia y la razonabilidad de las tasas de descuento de acuerdo con la moneda relacionada con los contratos de arrendamientos.
- Evaluamos que los supuestos utilizados en el cálculo del valor razonable bajo flujos de caja



## Dictamen de los auditores independientes (continuación)

### Asunto clave de auditoría

Debido a que las propiedades de inversión corresponden a un importe significativo del activo al 31 de diciembre de 2023 y por lo descrito en los párrafos anteriores, hemos identificado la medición de las propiedades de inversión como un asunto clave de auditoría.

La descripción de la metodología aplicada en las propiedades de inversión; así como las revelaciones requeridas se presenta en la nota 3(l) y 7 de los estados financieros.

### Reservas técnicas por primas - (renta vitalicia y particular)

Las reservas técnicas por primas - Renta vitalicia y particular de la Compañía representa el 92% del total de pasivos y la determinación de su valor requiere el uso de metodologías actuariales, involucramiento de especialistas; y aplicación de los diferentes criterios establecidos en las normas aprobadas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

### Respuesta de auditoría

sean consistentes con los lineamientos de valuación aprobados por la SBS.

- Evaluamos la idoneidad de las revelaciones de las propiedades de inversión en las notas de los estados financieros.

Nuestros esfuerzos de auditoría sobre las reservas técnicas por primas se centraron en realizar lo siguiente:

- Obtuvimos una comprensión de la medición del cálculo de las reservas técnicas por primas.
- Evaluamos la calidad de los datos de los reportes operativos como: Condición de la persona en RENIEC, aplicación de tasa de reservas según lineamientos de la SBS, revisión de la consistencia de la base de datos del periodo anterior con respecto al periodo corriente a efectos de identificar cambios inusuales, duplicación de contratos, entre otros.
- Evaluamos la integridad de los reportes operativos utilizados para el cálculo de las reservas técnicas por primas (Renta vitalicia y particular).
- Involucramos a nuestros especialistas actuariales quienes evaluaron la metodología, los supuestos claves utilizados por la Gerencia y su consistencia con la normativa aprobada por la SBS.
- Evaluamos la idoneidad de las revelaciones en las notas de los estados financieros.



## Dictamen de los auditores independientes (continuación)

### *Otra información incluida en el Informe Anual 2023 de la Compañía*

Otra información consiste en la información incluida en la Memoria Anual requerida por la Superintendencia del Mercado de Valores - SMV, distinta de los estados financieros y nuestro informe de auditoría sobre los mismos que obtuve antes de la fecha de este informe de auditoría; y la memoria anual final aprobada por los responsables del gobierno de la Compañía, de la que se espera dispondremos después de la fecha de este informe de auditoría. La Gerencia es responsable de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre ésta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestro conocimiento obtenido en la auditoría o si de otra manera parece estar materialmente mal expresada. Si, en base al trabajo que hemos realizado, concluimos que existe un error material de esta otra información, estamos obligados a informar de ese hecho. No tenemos nada que informar al respecto.

Cuando leamos y consideremos la memoria anual final aprobada por los responsables del gobierno de la Compañía, si concluimos que contiene una incorrección material, estamos obligados a comunicar el asunto a los responsables del gobierno corporativo de la Compañía.

### *Responsabilidades de la Gerencia y los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros*

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo las normas establecidas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) para las empresas del sector seguro en el Perú, y del control interno que la Gerencia determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Al preparar los estados financieros, la Gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como una empresa en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o no tenga otra alternativa realista diferente a hacerlo.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.



## Dictamen de los auditores independientes (continuación)

### *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros*

Nuestros objetivos son obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, ya sea por fraude o error, y emitir un informe que incluya nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de aseguramiento, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) aprobadas para su aplicación en el Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú, siempre detectará una incorrección importante cuando exista. Las incorrecciones pueden surgir debido a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o acumuladas, podría esperar que influyan razonablemente en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) aprobadas para su aplicación en el Perú, por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú, ejercemos un juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría, También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñar y ejecutar procedimientos de auditoría que respondan a esos riesgos, y obtener evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es mayor que la resultante de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, declaraciones falsas o sobrepaso del sistema de control interno.
- Obtuvimos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos la idoneidad de las políticas contables utilizadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las respectivas revelaciones realizadas por la gerencia.
- Concluimos sobre la idoneidad del uso por parte de la gerencia de la base contable de la empresa en marcha y, sobre la base de la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como una empresa en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, estamos obligados a llamar la atención en el informe de nuestro auditor sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, a modificar nuestra opinión. Las conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los eventos o condiciones futuras pueden hacer que la Compañía deje de continuar como una empresa en marcha.



## Dictamen de los auditores independientes (continuación)

- Evaluamos la presentación general, la estructura, el contenido de los estados financieros, incluidas las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logre una presentación razonable.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Compañía, entre otros asuntos, al alcance planeado y el momento de realización de la auditoría, los hallazgos significativos de la misma, así como cualquier deficiencia significativa del control interno identificada en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se podría esperar razonablemente que pudieran afectar mi independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Compañía, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del periodo en curso y, por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditor salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque se esperaría razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público del mismo.

Lima, Perú  
16 de febrero de 2024

Refrendado por:



\_\_\_\_\_  
Gustavo Castro Arana  
C.P.C.C. Matrícula N° 41374

*Tanaka, Valdivia & Asociados*

## Protecta S.A. Compañía de Seguros

### Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022

	Nota	2023 S/(000)	2022 S/(000)
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	16,573	38,768
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto	5	10,466	15,572
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	6(b)	347,070	241,567
Inversiones mantenidas a vencimiento	6(d)	15,283	21,667
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores, neto	13(a)	1,865	1,456
Activos por reservas técnicas por siniestros a cargo de reaseguradores	13(a)	11,044	10,966
Otras cuentas por cobrar, neto	9	12,144	7,251
Otros activos, neto	10	13,149	10,560
<b>Total activo corriente</b>		<u>427,594</u>	<u>347,807</u>
Activos por reservas técnicas por primas a cargo de reaseguradores	13(a)	8,362	5,948
Inversiones disponibles para la venta	6(c)	387	538
Inversiones mantenidas a vencimiento, neto	6(d)	2,280,220	1,999,776
Propiedades de inversión	7	973,696	859,355
Inmueble, mobiliario y equipo, neto	8.1	16,008	14,942
Intangibles, neto	8.2	21,722	19,761
Otros activos, neto	10	72,881	63,252
<b>Total activo</b>		<u>3,800,870</u>	<u>3,311,379</u>
Cuentas de orden	16(a)	<u>6,269</u>	<u>10,630</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.



## Protecta S.A. Compañía de Seguros

### Estado de resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2023 y de 2022

	Nota	2023 S/(000)	2022 S/(000)
Primas de seguros netas	28	544,717	594,149
Ajuste de reservas técnicas de primas de seguro aceptadas	28	(405,183)	(509,690)
<b>Primas netas del ejercicio</b>		<u>139,534</u>	<u>84,459</u>
Primas cedidas netas	28	(14,291)	(13,571)
Ajuste de reservas técnicas de primas cedidas	28	2,890	(1,531)
<b>Primas ganadas netas</b>		<u>128,133</u>	<u>69,357</u>
Siniestros de primas de seguros netas		(183,281)	(157,851)
Siniestros de primas cedidas netas		6,966	11,020
Ajuste de reservas para riesgos catastróficos		161	(209)
<b>Siniestros incurridos netos</b>	28	<u>(176,153)</u>	<u>(147,040)</u>
<b>Resultado técnico bruto</b>		<u>(48,021)</u>	<u>(77,683)</u>
Comisiones sobre primas de seguros	28	(38,880)	(35,691)
Gastos técnicos diversos, neto	21 y 28	(56,305)	(27,296)
<b>Resultado técnico, neto</b>		<u>(143,206)</u>	<u>(140,670)</u>
Ingresos de inversiones y otros ingresos financieros	19	270,600	235,090
Gastos de inversiones y financieros	20	(29,322)	(26,281)
Ganancia neta por diferencia en cambio	27.2(d)	5,187	9,892
<b>Resultado de inversiones</b>		<u>246,465</u>	<u>218,701</u>
Gastos de administración, neto	22	(52,458)	(46,874)
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>		<u>50,801</u>	<u>31,157</u>
Impuesto a la renta	3(v)	-	-
<b>Utilidad neta</b>		<u>50,801</u>	<u>31,157</u>
<b>Utilidad neta por acción básica y diluida (en Soles)</b>	17(d)	<u>0.20</u>	<u>0.12</u>
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en miles)	17(d)	<u>255,256</u>	<u>255,256</u>

## Protecta S.A. Compañía de Seguros

### Estado de resultados y otro resultado integral

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y de 2022

	Nota	2023 S/(000)	2022 S/(000)
Utilidad neta		<u>50,801</u>	<u>31,157</u>
<b>Otros resultados integrales del año</b>			
<b>Ganancia (pérdida) neta de inversiones disponibles para la venta</b>			
Instrumentos financieros de deuda	6(c.4) y 17(c)	87	(862)
Instrumentos financieros de patrimonio	6(c.4) y 17(c)	<u>(150)</u>	<u>125</u>
		<u>(63)</u>	<u>(737)</u>
<b>Total resultados integrales del año</b>		<u><u>50,738</u></u>	<u><u>30,420</u></u>

## Protecta S.A. Compañía de Seguros

### Estado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2023 y de 2022

	Fondos Propios						
	Número de acciones en circulación (en miles)	Capital social S/(000)	Reserva legal S/(000)	Resultados acumulados S/(000)	Total S/(000)	Resultados no realizados, neto S/(000)	Total patrimonio neto S/(000)
<b>Saldo al 1 de enero de 2022</b>	200,371	200,371	7,086	33,631	241,088	(1,306)	239,782
Utilidad neta	-	-	-	31,157	31,157	-	31,157
Resultados no realizados de inversiones disponibles para la venta, nota 17(c)	-	-	-	-	-	(737)	(737)
Ajustes en resultados acumulados, nota 17(e) y nota 3(t)(i)	-	-	-	(2,658)	(2,658)	-	(2,658)
Ajuste de Reserva MOCE e IBNR de Vida Ley, nota 14(e)	-	-	-	(368)	(368)	-	(368)
Capitalización de resultados acumulados, nota 17(a)	29,870	29,870	-	(29,870)	-	-	-
Transferencia a reserva legal, nota 17(b)	-	-	3,761	(3,761)	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	230,241	230,241	10,847	28,131	269,219	(2,043)	267,176
Utilidad neta	-	-	-	50,801	50,801	-	50,801
Resultados no realizados de inversiones disponibles para la venta, nota 17(c)	-	-	-	-	-	(63)	(63)
Ajustes en resultados acumulados, nota 17(e) y nota 3(t)(i)	-	-	-	(29,868)	(29,868)	-	(29,868)
Ajuste de Reserva MOCE e IBNR de Vida Ley, nota 17(e)	-	-	-	2,902	2,902	-	2,902
Capitalización de resultados acumulados, nota 17(a)	25,015	25,015	-	(25,015)	-	-	-
Transferencia a reserva legal, nota 17(b)	-	-	3,116	(3,116)	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	255,256	255,256	13,963	23,835	293,054	(2,106)	290,948

## Protecta S.A. Compañía de Seguros

### Estado de flujos de efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2023 y de 2022

	Nota	2023 S/(000)	2022 S/(000)
<b>Actividades de operación</b>			
Utilidad neta		50,801	31,157
<b>Más (menos) Partidas que no afectan los flujos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Ajuste de reservas técnicas, neto	28 8.1(a), 8.2(a)	402,293	511,221
Depreciación y amortización	y 10(a)	15,295	11,990
Valuación de inversiones a valor razonable con cambios en resultados	6(b.3)	(7,534)	(4,728)
Diferencia en cambio, neta		(6,692)	(8,630)
Valor razonable de propiedades de inversión	7(a) y 20(a)	(48,708)	(37,897)
Provisión para incobrables, neto de recupero	21, 22 y 23(a)	3,296	1,676
Valorización tasa de interés efectiva y ajuste VAC	6(c.2) y (d.1)	(7,629)	(22,348)
Deterioro de inversiones financieras	21(b)	2,350	300
Cambios en reserva IBNR	14(a)	-	8,789
Ajuste de reservas para riesgos catastróficos		-	209
<b>Cambios en las cuentas de activos y pasivos operativos</b>			
<b>(Aumento) disminución de activos operativos</b>			
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros		4,665	(6,139)
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores (incluye activos de reaseguros)		(2,901)	(3,099)
Otras cuentas por cobrar		(7,748)	(2,817)
Impuestos y gastos pagados por anticipado		(4,964)	(31,010)
<b>Aumento (disminución) de pasivos operativos</b>			
Cuentas por pagar diversas		(38)	(13,351)
Cuentas por pagar a asegurados, intermediarios y auxiliares		(1,459)	12,909
Cuentas por pagar reaseguradores y coaseguradores		418	2,338
Reservas técnicas de siniestros y por primas		4,297	2,664
<b>Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>		<u>395,742</u>	<u>453,234</u>

## Estado de flujos de efectivo (continuación)

	Nota	2023 S/(000)	2022 S/(000)
<b>Actividades de inversión</b>			
	6(b.3), (c.4) y		
Compra y suscripción de inversiones financieras	(d.1)	(580,237)	(648,061)
Liquidaciones, intereses y/o venta de inversiones financieras	6(b.3), (c.4) y (d.1)	192,634	206,052
Venta de inmueble	7(a)	-	8,823
Compra de inmueble, mobiliario y equipo	8.1(a)	(1,889)	(3,087)
Compra de intangibles	8.2(a)	(6,276)	(10,562)
Compra de propiedades de inversión	7(a) y 11(b)	<u>(89,659)</u>	<u>(64,954)</u>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>		<u>(485,427)</u>	<u>(511,789)</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>			
Obtención de obligaciones financieras	12(e)	562,693	382,073
Amortización de obligaciones financieras	12(e)	<u>(495,203)</u>	<u>(372,959)</u>
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento</b>		<u>67,490</u>	<u>9,114</u>
Disminución neta de efectivo		(22,195)	(49,441)
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>38,768</u>	<u>88,209</u>
<b>Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al final del año, nota 4</b>		<u>16,573</u>	<u>38,768</u>
<b>Transacciones que no generaron flujo de efectivo</b>			
Ajuste de reserva técnica matemática		(2,763)	(2,658)
Cambio de metodología de valor razonable de propiedades de inversión		(24,026)	-
Ajuste de reserva inicial MOCE		75	449

I

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

## Protecta S.A. Compañía de Seguros

### Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022

#### 1. Identificación y actividad económica

##### (a) Identificación -

Protecta S.A. Compañía de Seguros (en adelante "la Compañía"), es una sociedad anónima peruana subsidiaria de Inversiones Security Perú S.A.C., (quien a la vez es una subsidiaria de Security International SPA de Chile) la cual hasta noviembre de 2023 mantenía una participación en el capital social de la Compañía de 67 por ciento; y a partir de diciembre 2023, posee el 70 por ciento de participación en el capital social de la Compañía, y como tal es subsidiaria del Grupo Security, asimismo, el 30 por ciento de las acciones son de propiedad del Grupo ACP Corp S.A., subsidiaria de Grupo ACP Inversiones y Desarrollo (empresa constituida en Perú).

La Compañía se constituyó el 14 de setiembre de 2007 e inició sus operaciones el 12 de diciembre de 2007, fecha en la cual rige la autorización de funcionamiento N°1842-2007 emitida por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (en adelante "la SBS").

El domicilio legal de la Compañía es Avenida Domingo Orué N°165, Piso 8, Surquillo, Lima, Perú.

##### (b) Actividad económica -

La actividad económica de la Compañía comprende la contratación y administración de seguros de vida, Rentas Vitalicias, Rentas Privadas, Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (SCTR), Seguro de Accidentes Personales, Seguro de Desgravamen, Microseguros, Seguros de Vida y Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT), dentro de los alcances de la Ley N°26702 - Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS, y de acuerdo con las disposiciones emitidas por la SBS. La Compañía desarrolla sus operaciones en la ciudad de Lima y en casi todas las Provincias del Perú. En junio de 2012, según Resolución N°3915-2012 emitida por la SBS, la Compañía obtuvo la autorización para funcionar como una empresa de seguros que emite contratos de riesgos de vida y de riesgos generales, así como para realizar operaciones de reaseguro.

##### (c) Estados financieros -

Los estados financieros adjuntos de la Compañía al 31 de diciembre de 2022 y por el año terminado en esa fecha fueron aprobados en la Junta General de Accionistas el 23 de marzo de 2023. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2023 y por el año terminado en esa fecha, han sido aprobados por la Gerencia y el Directorio de la Compañía el 24 de enero de 2024 y están sujetos a la aprobación final de la Junta General de Accionistas que se efectuará dentro de plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia, los estados financieros adjuntos serán aprobados sin modificaciones por la Junta General de Accionistas.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (d) Programa de emisión de bonos subordinados -  
En el segundo semestre del 2023, la Compañía obtuvo la aprobación de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) para la emisión del Primer Programa de Bonos Subordinados hasta la suma de USD \$/25,000,000, a un plazo de 10 años, nota 12.

### 2. Aplicación de los nuevos pronunciamientos contables y regulatorios emitidos por la SBS

Los principales pronunciamientos emitidos por SBS durante el período 2023 y de 2022 con incidencia contable y revelación, los cuales entraron en vigor durante el 2023 y a la fecha de este informe, se presentan a continuación:

- El 16 de abril de 2021, mediante Resolución SBS N°1143-2021, la SBS dispuso un nuevo reglamento para la constitución y control de las reservas matemáticas para las pólizas de seguros que otorguen una cobertura mayor a un año, con excepción de las rentas vitalicias, renta del SCTR, la cual establece las siguientes consideraciones:
  - La reserva matemática se encuentra constituida por la sumatoria de los siguientes componentes:
    - Reserva matemática base, es el valor de la reserva mínima calculada con la primera tasa de interés mínima.
    - Margen sobre la mejor estimación de la reserva matemática (MOCE), se constituye como un margen adicional sobre la mejor estimación que asegura que el valor matemático sea equivalente al importe necesario para cubrir el costo de las obligaciones con los asegurados y se calcula de forma separada de la reserva en base a la mejor estimación.
    - Variación de la reserva matemática por movimientos de tasas de interés, es la diferencia entre la reserva matemática base calculada con la primera tasa de interés mínima y la reserva matemática recalculada en cada nuevo ejercicio de valorización, utilizando la tasa de interés mínima vigente.
  - La reserva matemática debe aplicar el siguiente tratamiento:
    - Para el stock de pólizas de seguros de vida registradas hasta el 31 de diciembre de 2022, se deben calcular con la tasa de interés mínima entre la tasa de venta utilizada por la Compañía para estimar las reservas matemáticas al 31 de diciembre de 2022, y la tasa libre de riesgo ajustada vigente. Asimismo, se estableció un método de amortización el cual tiene como objetivo reconocer en los estados financieros la diferencia obtenida entre la reserva de acuerdo con el nuevo reglamento y la reserva bajo la antigua metodología más lo que ya se había reconocido, por lo que la Compañía reconocerá la diferencia en las reservas con frecuencia trimestral hasta el 30 de junio de 2026. El efecto en la reserva matemática se contabilizará con cargo o abono en los resultados acumulados.
    - Para el stock de pólizas de seguros de vida emitidas a partir del 1 de enero de 2023, se deben seguir los lineamientos establecidas en esta normativa.
- Mediante Resolución N°03299-2022 publicada el 2 de noviembre de 2022, la SBS modificó la Resolución N°1143-2021, ampliando la fecha de cambio metodológico al 1 de enero de 2023. Además, se incluye el seguro de Vida Ley extrabajadores en el nuevo Reglamento de Reservas Matemáticas.



## Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2023, como resultado del primer año de aplicación de esta normativa, la Compañía realizó el cálculo de la reserva del stock de pólizas emitidas al 31 de diciembre de 2022; la Compañía ha reconocido un importe de S/3,079,000 con cargo en resultados acumulados por los seguros de vida tradicional, ver nota 17(e).

Los cambios en la metodología de cálculo de las reservas técnicas de vida individual de largo plazo corresponden principalmente a:

- Uso de la tabla de mortalidad americana CSO 2017 con probabilidades de fallecimiento menores comparadas con la anterior tabla de mortalidad CSO1980.
- Inclusión de las tasas de caída en todos los flujos (siniestros, primas, gastos, y rescate).
- El 28 de octubre de 2022, mediante Resolución N°3299-2022 (vigente al día siguiente de su publicación), la SBS dispuso un nuevo reglamento para establecer los lineamientos que las Compañías de Seguros deben considerar al momento de registrar las reservas técnicas aplicables a los contratos de seguros de los trabajadores y extrabajadores.

Entre las principales disposiciones se incluye:

- Tratándose del seguro de vida ley trabajadores, las empresas deben constituir las siguientes reservas técnicas:
  - Reserva técnica de siniestros, de acuerdo con el Reglamento de la Reserva Técnica de Siniestros o Reserva de riesgos en curso, de acuerdo con el Reglamento de la Reserva de Riesgos en Curso.
- Tratándose del seguro de vida ley extrabajadores, del primero, segundo y tercer régimen, las empresas deben constituir las siguientes reservas técnicas:
  - Reserva técnica de siniestros, de acuerdo con el Reglamento de la Reserva Técnica de Siniestros.
  - Reserva de riesgo en curso, de acuerdo con el Reglamento de Reserva de Riesgo en curso.
  - Reservas matemáticas de acuerdo con Reglamento de Reservas Matemáticas, sobre la base de seguros de vida de largo plazo.
- Establecer las consideraciones en la tarificación del seguro vida ley de trabajadores:
  - Reserva técnica de siniestros, de acuerdo con el Reglamento de la Reserva Técnica de Siniestros.
  - Reserva de riesgo en curso, de acuerdo con el Reglamento de Reserva de Riesgo en curso.
  - Reservas matemáticas de acuerdo con Reglamento de Reservas Matemáticas, sobre la base de seguros de vida de largo plazo.
- Establecer las consideraciones en la tarificación del seguro vida ley de trabajadores:
  - El modelo de tarificación debe incluir todas las obligaciones futuras derivadas del pago de las coberturas mencionadas en los condicionados de las pólizas de Seguro de Vida Ley. Este modelo debe contemplar hipótesis de todas las contingencias concretas y de otros factores inherentes a la cartera de pólizas o certificados vigentes, que puedan afectar significativamente los flujos de ingresos y egresos esperados. Las hipótesis

## Notas a los estados financieros (continuación)

- deben ser realistas y adecuadas, reflejar cualquier interdependencia entre ellas y ser consistentes con las hipótesis utilizadas para otros fines dentro de la empresa.
- Las variables y supuestos empleados en el modelo de tarificación deben guardar consistencia con el modelo, variables y supuestos considerados para estimar las reservas técnicas de la empresa.
- Las primas por cobrar deben ser suficientes para cubrir los siniestros y gastos futuros, considerando los riesgos técnicos y otros riesgos subyacentes, así como la repercusión de las garantías y opciones incluidas en los contratos de seguros. Las primas deben garantizar la solvencia de la empresa.

La SBS solicita que las compañías de seguros, actualicen las notas técnicas del Seguro de Vida Ley y el documento metodológico de cálculo de reservas técnicas, considerando las disposiciones del presente Reglamento. Esta norma tiene previsto como plazo de adecuación máximo el 31 de diciembre de 2022, con excepción de los artículos 6º y 7º del citado Reglamento, cuyo plazo de adecuación vence el 30 de junio de 2023.

Como resultado de la aplicación de esta normativa, la Compañía ha reconocido un total de S/2,902,000 con abono a Resultados acumulados por el reconocimiento de la amortización entre la reserva de acuerdo con el nuevo reglamento y la reserva bajo la antigua metodología cuya política contable se describe en la nota 17(e).

- Resolución N°.3872-2021 de fecha 20 de diciembre de 2021 y vigente a partir del día siguiente de su publicación: Incorpora modificaciones el Reglamento de Clasificación y Valorización de las Inversiones de las Empresas de Seguros, en cuanto a las propiedades de inversión con respecto al reconocimiento inicial, medición al valor razonable; asimismo, se permite el enfoque del ingreso como enfoque adicional a los enfoques de costo y de mercado, para medir, de manera excepcional, aquellos inmuebles cuyos contratos de generación de rentas o flujos periódicos dejaron de tener vigencia dentro de los últimos doce meses a la fecha de valuación.

Al 31 de diciembre de 2023, como resultado de la aplicación de la Resolución N°3872-2021, la Compañía ha reconocido una disminución en el rubro de propiedades de inversión con cargo a resultados acumulados un saldo de S/24,026,000, nota 17(e).

### 3. Resumen de principales políticas contables significativas

Los principios y prácticas contables en la preparación de los estados financieros adjuntos se presentan a continuación:

#### (a) Bases de preparación -

##### (i) Declaración de conformidad -

Los estados financieros son elaborados y expuestos de acuerdo con las disposiciones establecidas por la SBS. Las situaciones u operaciones no previstas en el Plan de Cuentas para Empresas del Sistema Asegurador u otras normas de la Superintendencia, son tratadas aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) oficializadas en el país por el Consejo Normativo de Contabilidad, y, en aquellos casos no contemplados por éstas, se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la

## Notas a los estados financieros (continuación)

International Accounting Standards Board (IASB) o supletoriamente, los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados vigentes en los Estados Unidos de América (USGAAP), emitidos por la Financial Accounting Standards Board (FASB). La utilización de los dos últimos estándares resulta aplicable siempre que no contravengan las disposiciones específicas emitidas por la Superintendencia en sus normas de carácter general, por lo que dichas situaciones deben ser puestas de previo conocimiento de la SBS. En el caso de la Compañía estas situaciones no han sido aplicadas.

La aplicación de los principios contables detallados en la presente nota es consistente para los períodos terminados al 31 de diciembre 2023 y de 2022.

(ii) Bases de presentación -

Los estados financieros adjuntos han sido preparados en Soles a partir de los registros de contabilidad de la Compañía, los cuales se llevan en términos monetarios nominales de la fecha de las transacciones, excepto por los instrumentos financieros clasificados como: (i) inversiones disponibles para la venta, (ii) a valor razonable con cambio en resultados y (iii) las propiedades de inversión; los cuales son medidos a su valor razonable, de acuerdo con las normas y/o metodologías aprobadas por la SBS; y las cuales se encuentran vigentes en el Perú al 31 de diciembre de 2023 y de 2022, respectivamente.

Los estados financieros son presentados en Soles (S/) y todos los importes monetarios son redondeados a la cifra más cercana en miles (S/000), excepto cuando se indica de otra forma.

(b) Uso de estimados -

Varios de los importes incluidos en los estados financieros involucran el uso de un juicio y/o estimación. Estos juicios y estimaciones se basan en el mejor conocimiento de la Gerencia acerca de los hechos y circunstancias relevantes, tomando en consideración la experiencia previa, no obstante, los resultados obtenidos pueden diferir de los importes incluidos en los estados de resultados. La información sobre dichos juicios y estimaciones está contenida en las políticas contables y/o las notas a los estados financieros. Las áreas clave se resumen aquí.

Las principales estimaciones y juicios críticos realizados por la Gerencia en la preparación de los estados financieros incluyen:

Aplicados de manera uniforme al 31 de diciembre de 2023 y de 2022:

- La provisión para cuentas de cobranza dudosa de primas por cobrar por operaciones de seguro y otras cuentas por cobrar, ver nota 3(h)
- La valorización y evaluación de deterioro de las inversiones financieras, ver notas 3(j.3) y 3(j.7)
- El valor razonable de las propiedades de inversión, ver nota 3(l)
- La vida útil y el valor recuperable de los inmuebles, mobiliario y equipo e intangibles, ver notas 3(m) y 3(n)
- Las reservas técnicas por siniestros y primas, ver notas 3(s) y 3(t)

## Notas a los estados financieros (continuación)

- El impuesto a la renta diferido, ver nota 3(v)(ii)
- La evaluación de la probabilidad de las contingencias, ver nota 3(w)
- la evaluación de deterioro de activos de larga duración, ver nota 3(p)

Cualquier diferencia de las estimaciones en los resultados reales posteriores es registrada en los resultados del año en que ocurre. Sin embargo, en opinión de la Gerencia, las variaciones que pudieran ocurrir entre sus estimados y las cifras reales no serán significativas.

### (c) Transacciones en moneda extranjera -

De acuerdo con lo establecido en la Resolución SBS N°7037-2012, la moneda funcional de la Compañía es el Sol. Las transacciones denominadas en monedas extranjeras son inicialmente registradas en Soles usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente en la fecha del estado de situación financiera, publicado por la SBS. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de la fecha del estado de situación financiera, son reconocidas en el estado de resultados, excepto por la diferencia en cambio originada por los instrumentos representativos de capital clasificados como inversiones disponibles para la venta y siempre que no se traten de operaciones de cobertura, los cuales se reconocerán directamente en cuentas patrimoniales, según lo dispuesto en el artículo N°13 de la Resolución SBS N°7034-2012.

Los activos y pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera establecidos al costo histórico son trasladados a soles al tipo de cambio contable de la fecha de transacción, el cual es equivalente al tipo de cambio contable publicado por la SBS al cierre del mes precedente.

### (d) Instrumentos financieros -

Un instrumento financiero es cualquier contrato o transacción que da lugar a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad.

Un activo financiero es cualquier activo que sea dinero en efectivo, un instrumento de patrimonio de otra entidad o un derecho contractual a:

- Recibir efectivo u otro activo financiero de un tercero.
- Intercambiar con un tercero activos o pasivos financieros en condiciones potencialmente favorables.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Un contrato que puede ser o será liquidado con los propios instrumentos de patrimonio emitidos por la entidad, que:

- Si no es un derivado, obligue o pueda obligar a la entidad a recibir un número variable de sus propios instrumentos de patrimonio.
- Si es un derivado, no pueda ser o no será liquidado mediante un precio fijo por un número fijo de sus propios instrumentos de patrimonio.

Un pasivo financiero es cualquier pasivo que suponga una obligación contractual de entregar efectivo, u otro activo financiero a un tercero, intercambiar con un tercero activos o pasivos financieros en condiciones potencialmente desfavorables, o un contrato que puede ser o será liquidado con los propios instrumentos de patrimonio emitidos por la entidad, que:

- Si no es un derivado, obligue o pueda obligar a la entidad a entregar un número variable de sus propios instrumentos de patrimonio.
- Si es un derivado, no pueda ser o no será liquidado mediante un precio fijo por un número fijo de sus propios instrumentos de patrimonio.

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencia, o refleja, una participación residual en los activos de la entidad que lo emite una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos financieros se compensan cuando la Compañía tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Los activos y pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera corresponden a efectivos y equivalentes de efectivo, las inversiones a valor razonable con cambios en resultados, las inversiones disponibles para la venta, las inversiones a vencimiento, las cuentas por cobrar, y los pasivos en general, excepto por las reservas, siniestros y ganancias diferidas. Asimismo, se consideran instrumentos financieros todos los instrumentos derivados.

Las políticas contables sobre el reconocimiento y la valuación de estas partidas se explican en las respectivas políticas contables descritas en esta nota.

(e) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo comprende el efectivo, los saldos mantenidos en bancos y depósitos a plazo con vencimientos originales menores a 90 días. Para los propósitos del estado de situación financiera y de los flujos de efectivo, el rubro está sujeto a riesgo insignificante de cambios en su valor razonable, ver nota 4.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (f) Cuentas por cobrar por operaciones de seguros (primas) -
- Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022, las cuentas por cobrar por operaciones de seguros son expresadas a su valor nominal. Según lo dispuesto por Resolución SBS N°3198-2013 "Reglamento del Pago de Primas de Seguros", se reconocen cuando se acepta la solicitud del seguro, sin considerar para estos efectos el estado de pago de la prima, es decir si siendo diferida o fraccionada, se encuentra pendiente de pago, considerando lo siguiente:
- (i) En el caso de las pólizas de seguros de ramos generales, el registro debe corresponder a todo el período contratado en la póliza.
  - (ii) En el caso de los seguros de vida, de accidentes y enfermedades, seguros obligatorios y otros casos específicos, el registro de la prima se sujeta a las disposiciones que emita la SBS mediante norma de carácter general.

Dicha Resolución establece que ante el incumplimiento de pago de las cuotas se origina la suspensión de la cobertura del seguro, y durante el período de suspensión la Compañía deberá mantener constituidas las reservas técnicas correspondientes.

En caso la cobertura del seguro se encuentre en suspenso, la Compañía puede optar por la resolución del contrato en el plazo de 30 días contados a partir del día en que el contratante reciba una comunicación escrita por parte de la Compañía. La resolución del contrato de manera previa al término de la vigencia determina la reversión de las primas pendientes de pago no devengadas, así como de las reservas técnicas correspondientes.

Cabe indicar que, si la Compañía no reclama el pago de la prima dentro de los noventa (90) días siguientes al vencimiento del plazo, el contrato queda extinguido y la Compañía tiene el derecho al cobro de la prima devengada.

El deterioro de las cuentas por cobrar se reconoce tal como lo describe el acápite (h) siguiente.

- (g) Operaciones con reaseguradores y coaseguradores -
- Las cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores se originan por:
- (i) Los siniestros ocurridos en los cuales la Compañía asume la responsabilidad de la indemnización a favor del asegurado, registrando una cuenta por cobrar a los reaseguradores y/o coaseguradores sobre la base del porcentaje cedido (o participación) de la prima emitida con abono al rubro de "Siniestros de primas cedidas" del estado de resultados; y
  - (ii) Por los reaseguros aceptados a favor de otras compañías de seguros, y por los coaseguros liderados por otras compañías de seguros, las cuales se reconocen cada vez que se firma un contrato o nota de cobertura y/o una cláusula de coaseguros.

Los contratos por reaseguros cedidos no eximen a la Compañía de sus obligaciones con sus asegurados.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Las cuentas por pagar a reaseguradores y/o coaseguradores se originan por:

- (i) La cesión de primas emitidas sobre la base de la evaluación del riesgo asumido, el cual es determinado por la Compañía (reaseguros) y con consentimiento del asegurado (coaseguros).

Estas cuentas por pagar son reconocidas cada vez que se emite una póliza, registrándose simultáneamente un cargo al rubro "Primas cedidas netas" del estado de resultados para los contratos de reaseguro y un cargo en el rubro "Primas de seguros netas" por los contratos de coaseguro con abono a las cuentas corrientes acreedoras de reaseguro y coaseguro que forman parte del estado de situación financiera; teniendo como sustento de dichas transacciones un contrato o nota de cobertura firmado con el reasegurador y/o una cláusula de coaseguro cedido. Asimismo, se incluye la cesión de primas correspondiente a los contratos de seguro cuya vigencia es mayor a un año; y

- (ii) Por los siniestros provenientes de los contratos de reaseguros aceptados y las cláusulas firmadas de coaseguros recibidos, los cuales se reconocen cada vez que se recibe la nota de cobranza de las compañías reaseguradoras por los siniestros de primas de seguros y reaseguros aceptados.

Los saldos deudores y acreedores de las cuentas por cobrar y pagar a reaseguradores y coaseguradores no se pueden compensar.

Asimismo, tal como se menciona en el acápite (q)(u), y de acuerdo con la Resolución SBS N°7037-2012, las porciones cedidas correspondientes a las reservas de siniestros por pagar y reservas técnicas por primas, son reconocidas como activos por operaciones de reaseguro y no se permite compensaciones con los pasivos relacionados.

Las cuentas por cobrar o pagar a los reaseguradores y coaseguradores son dados de baja cuando los derechos contractuales caducan o cuando el contrato se transfiere a un tercero.

La Compañía cumple en todos sus aspectos con lo establecido por las Resoluciones SBS N°4706-2017 "Reglamento para la contratación y gestión de reaseguros y coaseguros".

Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022, los reaseguradores del exterior con los cuales la Compañía contrata sus colocaciones cumplen y exceden con las clasificaciones requeridas por dicha Resolución.

## Notas a los estados financieros (continuación)

## (h) Provisión para cobranza dudosa -

## (i) Cuentas por cobrar por operaciones de seguro -

De acuerdo a lo establecido por la Resolución SBS N°7037-2012, Resolución N°3198-2013 y modificatorias; para efectos del cálculo de la provisión de cobranza dudosa para cuentas por cobrar por operaciones de seguro, se deberá provisionar los documentos que cumplen con los siguientes requisitos:

- Todos los documentos por cobro de primas que tengan 60 y 90 días entre su fecha de vencimiento de pago y el último día calendario del mes de proceso. La provisión corresponde al 50 por ciento como mínimo para las primas impagas con antigüedad igual o mayor a sesenta (60) días, y al 100 por ciento para las primas impagas con antigüedad igual o mayor a noventa (90) días.
- Todos los documentos por cobros de primas cuya vigencia de la póliza se encuentre vencida. La provisión corresponde al cien por ciento de la prima pendiente de cobro.
- En el caso de las Entidades del Estado, la provisión por deterioro de las primas que se encuentran pendientes de cobro será aplicable una vez terminada la vigencia de la póliza de seguros. La provisión corresponde al cien por ciento de la prima pendiente de cobro.
- En el caso de los seguros masivos comercializados a través de los canales de banca seguros y comercializadores (canales no tradicionales), se constituirán las provisiones por deterioro de acuerdo con lo siguiente: (i) las primas impagas con antigüedad igual o superior a setenta y cinco (75) días se provisionarán aplicando un coeficiente del cincuenta por ciento como mínimo, mientras que las primas impagas con antigüedad igual o superior a ciento cinco (105) días deberán ser objeto de provisión por su importe íntegro.

Por otro lado, las primas reclamadas judicialmente se provisionarán individualmente en función de las circunstancias de cada caso. Para efectos del cálculo del deterioro, las empresas deberán considerar la totalidad del monto pendiente de pago, aun cuando el plazo para efectuar el pago no se encuentre vencido.

Las referidas provisiones se determinan, deduciendo del monto de la prima sujeta a provisión el correspondiente impuesto general a las ventas. Dicha provisión se registra con cargo al rubro "Gastos técnicos diversos, neto" del estado de resultados.

## (ii) Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores -

La provisión de cobranza dudosa para las cuentas por cobrar a reaseguradores establece que las cuentas sin movimiento por períodos iguales o superiores a seis (6) meses y a doce (12) meses, son provisionadas por el cincuenta por ciento (50%) y cien por ciento (100%), respectivamente, del monto de las partidas deudoras individuales o del saldo deudor neto, según corresponda. Cabe indicar que la provisión correspondiente a los contratos de



## Notas a los estados financieros (continuación)

reaseguro automático se realizará por el saldo neto deudor de la respectiva cuenta corriente con cada reasegurador. Tratándose de los contratos de reaseguro facultativo, de exceso de pérdida, de riesgos catastróficos y de otras modalidades de contratos distintas a los contratos de reaseguro automático, la provisión se realizará por el monto de las partidas individuales que resulten incobrables.

Asimismo, se debe evaluar las situaciones descritas a continuación, que pudieran determinar la confirmación del incumplimiento de la obligación por parte de los reaseguradores:

- Denegación expresa del pago del siniestro por parte del reasegurador y/o coasegurador con antigüedad igual o superior a seis (6) meses, contados desde la fecha que toman conocimiento del ajuste final del siniestro.
- Litigios en procesos judiciales y arbitrales con reaseguradores y/o coaseguradores por cobro de derechos provenientes del contrato de reaseguro, cuando exista evidencia objetiva de un resultado negativo para la empresa.
- Saldos por cobrar de cuentas corrientes inactivas con reaseguradores, con antigüedad mayor a veinticuatro (24) meses.

El reconocimiento del deterioro afecta a una cuenta correctora (provisión) registrándose en el rubro "Gastos técnicos diversos, neto" del estado de resultados, ver nota 22.

(iii) Cuentas por cobrar diversas -

Con la entrada en vigencia de la Resolución SBS N° 7037-2012, la determinación del deterioro se encuentra sujeta a las disposiciones de la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición", la cual establece que la evidencia objetiva de que un activo o un grupo de activos estén deteriorados incluye información observable sobre eventos que causan la pérdida, como por ejemplo:

- Dificultades financieras
- Incumplimiento de cláusulas contractuales
- Desaparición de un mercado activo
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o reorganización societaria

Esta provisión se registra con cargo a los rubros "Gastos financieros" (transacciones de arrendamiento de inmuebles) y "Gastos de administración, neto", en el estado de resultados.

(i) Instrumentos financieros derivados -

La Resolución SBS N°7037-2012 y la Resolución SBS N°514-2009 establecen los criterios para el registro contable de las operaciones con derivados clasificados como negociación y cobertura, así como para los derivados implícitos.

Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022, la Compañía no mantiene instrumentos que califiquen como instrumentos financieros derivados de negociación y cobertura.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Los derivados incorporados en un contrato principal o anfitrión por adquisición de instrumentos financieros se denominan “derivados implícitos”. Estos derivados son separados del contrato principal cuando sus características económicas y riesgos no se encuentran estrechamente relacionados a los riesgos del contrato y siempre que el contrato anfitrión no sea registrado a su valor razonable con cambios en resultados. Estos derivados implícitos son separados del instrumento anfitrión y se registran a su valor razonable en el estado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022, la Compañía mantiene ciertos instrumentos clasificados como “Inversiones mantenidas a vencimiento” que incluyen un derivado implícito relacionado con la opción de rescate del emisor. La Compañía no requiere separar los derivados implícitos debido a que la ejecución de la opción permite la recuperación sustancial del costo amortizado de los referidos instrumentos, de acuerdo con lo requerido por las normas de la SBS, ver párrafo (j.1) (iii), siguiente.

(j) Inversiones financieras -

De acuerdo con la Resolución SBS N°7034-2012 y Modificatorias, la valuación y clasificación de las inversiones financieras se realizan de la siguiente manera:

(j.1) Clasificación -

Los criterios para la clasificación y medición de las inversiones en sus diferentes categorías son como sigue:

(i) Inversiones a valor razonable con cambios en resultados -

La categoría “Inversiones a valor razonable con cambios en resultados” comprende los instrumentos de inversión que cumplan alguna de las siguientes condiciones:

(a) Sea un instrumento de negociación que:

- Se adquiere principalmente con el objetivo de venderlo en un futuro cercano; o,
- Es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que se gestionan conjuntamente, y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de toma de ganancias a corto plazo.

(b) Desde el momento de su registro contable inicial, haya sido designado por la empresa para contabilizarlo a valor razonable con cambios en resultados. Dicha designación solo se podrá realizar si esto permite obtener información más relevante debido que:

- Con ello se eliminen, o reduzcan significativamente, incoherencias o asimetrías en el reconocimiento o valoración (también denominadas asimetrías contables) que surgirían por la valoración de activos o pasivos o por el reconocimiento de sus ganancias o pérdidas, con diferentes criterios.
- Un grupo de activos financieros, o de activos y pasivos financieros, se gestione y su rendimiento se evalúe sobre la base de su valor razonable, de acuerdo a una gestión del riesgo o de inversión documentada.

## Notas a los estados financieros (continuación)

No se pueden considerar en esta categoría a:

- Los instrumentos de inversión entregados en garantía, reportados o transferidos mediante una operación de reporte o un pacto de recompra, que represente un préstamo garantizado;
- Los instrumentos de inversión utilizados como mecanismos de cobertura o aquellos cuya disponibilidad esté restringida;
- Los instrumentos de inversión emitidos por entidades del grupo económico de la empresa.
- Instrumentos representativos de capital que no tengan un precio de mercado cotizado en un mercado activo y cuyo valor razonable no pueda ser estimado con fiabilidad; y,
- Otros instrumentos de inversión que la SBS determine mediante norma de aplicación general.

(ii) Inversiones disponibles para la venta -

Comprenden a aquellas inversiones designadas como tales, debido a que se mantienen por un tiempo indefinido y pueden ser vendidas debido a necesidades de liquidez o cambios en la tasa de interés, tipos de cambio o en el precio de capital; o no califican para ser registradas como a valor razonable con efecto en resultados o mantenidas hasta su vencimiento o inversiones en subsidiarias y asociadas.

(iii) Inversiones mantenidas a vencimiento -

Comprenden los instrumentos de deuda cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyos vencimientos son fijos, y que además cumplen con los siguientes requisitos:

- Hayan sido adquiridos con la intención de mantenerlos hasta su fecha de vencimiento. Se considera que existe dicha intención, sólo si la política de inversión de la empresa prevé la tenencia de estos instrumentos bajo condiciones que impiden su venta, cesión o reclasificación, salvo en los casos descritos en el acápite (j.3) (iii), siguiente.
- Las empresas deberán tener la capacidad financiera para mantener instrumentos de inversión hasta su vencimiento.
- Son instrumentos distintos de: i) los que, en el momento de reconocimiento inicial, la empresa haya designado para contabilizar al valor razonable con cambios en resultados; ii) los que la empresa haya designado como activos disponibles para la venta.
- Otros que establezca la SBS vía norma de aplicación general.

Esta clasificación exige que la Compañía evalúe su capacidad financiera para mantener estos instrumentos financieros hasta su vencimiento en la fecha en que clasifica un instrumento, la cual es actualizada al cierre de cada ejercicio anual.

## Notas a los estados financieros (continuación)

No pueden estar clasificados en esta categoría los siguientes instrumentos financieros:

- Los instrumentos de inversiones que la empresa planifique mantener por un período indeterminado;
- Los instrumentos de inversión emitido por la misma empresa o por empresas de su grupo económico;
- Los instrumentos que cuenten con una opción de rescate del emisor, a menos que de las condiciones del instrumento se determine que la ejecución de la opción permite que la empresa recupere de manera sustancial el costo amortizado de los referidos instrumentos, entendiéndose como tal a la recuperación de por lo menos el 90 por ciento del costo amortizado, y siempre que la empresa tenga la intención y la capacidad para mantenerlo hasta su rescate o vencimiento;
- Aquéllos que cuenten con la opción de rescate por parte de la empresa;
- Instrumentos de deuda perpetua que prevén pagos por intereses por tiempo indefinido; y
- Otros que establezca la SBS vía norma de aplicación general.

### (j.2) Registro contable inicial -

Los instrumentos de inversiones clasificadas en cualquiera de las categorías descritas en (j.1) se reconocen a la fecha de negociación, a su valor razonable equivalente al precio de transacción. Asimismo, se considera lo siguiente:

- (i) Inversiones a valor razonable con cambios en resultados -  
El reconocimiento inicial de las inversiones a valor razonable con cambios en resultados se realiza al valor razonable sin considerar los costos de transacción relacionados con estas inversiones los cuales serán reconocidos como gastos.
- (ii) Inversiones a disponibles para la venta y a vencimiento -  
Se efectuará a valor razonable que corresponderá al precio de transacción, salvo prueba en contrario incluyendo los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición de dichas inversiones.

### (j.3) Medición posterior -

Para fines de medición posterior de las inversiones financieras la Compañía considera los criterios que se detallan a continuación:

- (i) Inversiones a valor razonable con cambios en resultados -  
Estas inversiones se miden a su valor razonable a través de su valorización individual, reconociendo las ganancias y pérdidas que se generan en la cuenta valorización de inversiones a valor razonable con cambios en resultados de los rubros "Ingresos de inversiones y otros ingresos financieros" y en "Gastos de inversiones y financieros" del estado de resultados.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Para los instrumentos de deuda, se establece que previamente a la valorización a valor razonable, se actualice el costo amortizado aplicando la metodología de la tasa de interés efectiva y a partir del costo amortizado obtenido se reconocen las ganancias y pérdidas por la variación en el valor razonable.

(ii) Inversiones disponibles para la venta -

La medición posterior de estos instrumentos se realiza a su valor razonable y las ganancias y pérdidas no realizadas originadas por la variación del valor razonable se reconocen en el rubro "Resultados no realizados, neto" del estado de resultados y otro resultado integral. Los instrumentos de capital que no cuenten con precios cotizados en mercados activos y cuyo valor razonable no pueda ser estimado de manera confiable, deberán medirse al costo.

Para los instrumentos de deuda se establece que, previamente a la valorización a valor razonable, se actualice el costo amortizado aplicando la metodología de la tasa de interés efectiva y a partir del costo amortizado obtenido se reconocen los resultados no realizados por la variación en el valor razonable. Cuando el instrumento se vende o se realiza las ganancias o pérdidas previamente reconocidas como parte de otro resultado integral, éstas son transferidas a los resultados del ejercicio.

(iii) Inversiones a vencimiento -

Estas inversiones se registran a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva y no se actualizan al valor razonable. Los intereses se reconocerán utilizando la metodología de la tasa de interés efectiva, la cual incorpora tanto los intereses que van a ser cobrados como la amortización del premio o descuento que exista en su adjudicación.

Las ventas o cesiones de estos instrumentos impiden la utilización de esta categoría hasta dos años a menos que estas sean realizadas por las siguientes circunstancias:

- (a) Ocurran en una fecha muy próxima al vencimiento, es decir, a menos de tres meses del vencimiento, de tal forma que los cambios en las tasas de mercado no tendrían un efecto significativo sobre el valor razonable, o cuando resta el diez por ciento (10%) o menos del principal de la inversión por amortizar de acuerdo al plan de amortización del instrumento de inversión; o cuando
- (b) Respondan a eventos aislados, incontrolables o inesperados, tales como: (i) la existencia de dificultades financieras del emisor, (ii) un deterioro significativo de la solvencia (iii) variaciones importantes en el riesgo crediticio del emisor; cambios en la legislación o regulación; y (iv) otros eventos externos que no pudieron ser previstos al momento de la clasificación inicial.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Excepcionalmente, se podrán efectuar ventas anticipadas de inversiones registradas en esta categoría por razones de calce de activos y pasivos, cumpliendo con los siguientes lineamientos:

- La ganancia obtenida en la venta se transferirá de manera lineal a los resultados del período a lo largo de la vida remanente del instrumento que existía al momento de la venta, si dicha venta hubiese generado pérdidas, éstas deben ser reconocidas en el mismo período en el que se efectuó la venta.
- En casos donde la empresa mantenga un mismo tipo de instrumento clasificados en las categorías de "Inversiones a vencimiento" e "Inversiones disponibles para la venta", y decide vender dicho tipo de instrumento, deberá vender en primer lugar los instrumentos clasificados en la categoría "Inversiones disponibles para la venta" y luego las clasificadas en la categoría "Inversiones a vencimiento".

(j.4) Tratamiento contable de las diferencias de cambio en las inversiones financieras - De acuerdo a las normas vigentes, el tratamiento de las diferencias de cambio es como sigue:

- (i) Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - Las variaciones por diferencia en cambio se registran en el resultado del ejercicio.
- (ii) Inversiones disponibles para la venta - Las ganancias o pérdidas por diferencia de cambio relacionadas al costo amortizado de instrumentos representativos de deuda se reconocen en el resultado del ejercicio y la diferencia de cambio relacionada a las variaciones entre el costo amortizado y el valor razonable se registran como parte de la ganancia o pérdida no realizada en el patrimonio, siempre que no se trate de instrumentos utilizados para fines de cobertura.

En el caso de los instrumentos representativos de patrimonio, éstos se consideran partidas no monetarias y, en consecuencia, se mantienen a su costo histórico en la moneda local, por lo que las diferencias de cambio son parte de su valorización y se reconocen en los resultados no realizados del estado de resultados y otro resultado integral.

- (iii) Inversiones a vencimiento - Las variaciones por diferencia en cambio afectarán el resultado del ejercicio, siempre que no se trate de operaciones de cobertura.

(j.5) De acuerdo a las normas vigentes, las inversiones financieras clasificadas como disponibles para la venta y a vencimiento con un período de redención menor de 12 meses se clasifican como corto plazo dentro del activo corriente, ver notas 6(c) y 6(d).

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (j.6) Cambios en la categoría de clasificación -

Los instrumentos de inversión pueden ser objeto de reclasificación en el marco de las siguientes disposiciones:

#### (a) Inversiones a valor razonable con cambios en resultados -

Se encuentra prohibido reclasificar un instrumento de inversión desde la categoría de inversiones a valor razonable con cambios en resultados o hacia ella. Sin embargo, en el caso de que un instrumento representativo de capital deje de contar con cotizaciones de mercado y no sea posible obtener una estimación confiable de su valor razonable, éste deberá ser reclasificado a la categoría de inversiones disponibles para la venta.

#### (b) Inversiones a vencimiento hacia otras categorías -

Las inversiones a vencimiento no pueden ser llevadas a otra categoría, a menos que como resultado de un cambio en la capacidad financiera de mantener una inversión, la clasificación como mantenida hasta el vencimiento dejase de ser adecuada. En el caso se efectúe la reclasificación como inversión disponible para la venta, ésta será medida al valor razonable. La diferencia entre su importe en libros y el valor razonable se contabilizará en el estado de resultados y otro resultado integral.

#### (c) Inversiones disponibles para la venta hacia inversiones a vencimiento -

Si fuera adecuado contabilizar una inversión al costo amortizado, en lugar de a su valor razonable, debido a un cambio en la capacidad financiera de la empresa, o cuando hubiera transcurrido el período en el que las empresas no pueden clasificar como "inversión a vencimiento" de acuerdo a lo descrito en el acápite (j.1), el importe en libros del valor razonable del instrumento de inversión en esa fecha se convertirá en su nuevo costo amortizado. Cualquier resultado anterior de ese instrumento, que previamente se hubiera reconocido directamente en el estado de resultados y otro resultado integral, se registrará de la siguiente forma:

(i) En el caso de un instrumento de inversión con un vencimiento fijo, la ganancia o pérdida se llevará al resultado del período a lo largo de la vida restante de la inversión mantenida hasta el vencimiento, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Cualquier diferencia entre el nuevo costo amortizado y el importe al vencimiento se amortizará también a lo largo de la vida restante del instrumento de inversión utilizando el método de la tasa de interés efectiva, de forma similar a la amortización de una prima o un descuento.

(ii) En el caso de un instrumento de inversión que no tenga un vencimiento fijo, la ganancia o pérdida permanecerá en el patrimonio hasta que el instrumento de inversión sea vendido o se disponga del mismo por otra vía, momento en el que se reconocerá en el estado de resultados.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (j.7) Deterioro de inversiones financieras -

En concordancia con la Resolución SBS N°2608-2018, vigente desde el 1 de octubre de 2018, la metodología de deterioro establece los criterios para la evaluación considerando lo siguiente:

#### (i) Instrumentos de deuda

La Compañía evalúa, para toda la cartera de instrumentos representativos de deuda sujeta a deterioro, la ocurrencia de las siguientes situaciones:

1. Debilitamiento en la situación financiera o ratios financieros del emisor y de su grupo económico.
2. Rebaja en cualquiera de las clasificaciones crediticias del instrumento o del emisor en al menos dos (2) "notches", con respecto a la clasificación al momento de la adquisición del instrumento; donde un "notch" corresponde a la diferencia mínima entre dos calificaciones de riesgo dentro de una misma escala de calificación.
3. Interrupción de transacciones o de un mercado activo para el activo financiero, debido a dificultades financieras del emisor.
4. Los datos observables indican que desde el reconocimiento inicial de un grupo de activos financieros existe una disminución medible en sus flujos futuros estimados de efectivo, aunque no pueda todavía identificársela con activos financieros individuales del grupo.
5. Disminución del valor por cambios normativos (impositivos, regulatorios u otros gubernamentales).
6. Disminución significativa del valor razonable por debajo de su costo amortizado. Se considerará como una disminución significativa si el valor razonable a la fecha de cierre ha disminuido por lo menos 40 por ciento por debajo de su costo amortizado.
7. Disminución prolongada en el valor razonable. Se considerará que existe una disminución prolongada si el valor razonable a la fecha de cierre ha disminuido por lo menos 20 por ciento en comparación con el costo amortizado de doce meses atrás y, el valor razonable a la fecha de cierre de cada mes durante el período de doce meses previos se ha mantenido siempre por debajo del costo amortizado correspondiente a la fecha de cierre de cada mes.

En caso se cumplan por lo menos dos de las situaciones anteriormente descritas, se considerará que existe deterioro y, por consiguiente, la Compañía determina el importe de cualquier pérdida por deterioro del valor, según como se describe en los párrafos (j.7.1) (i) y (ii).



## Notas a los estados financieros (continuación)

En caso no se hayan dado por lo menos dos de las situaciones arriba descritas, bastará con que se presente alguna de las siguientes situaciones específicas para considerar que existe deterioro:

1. Incumplimiento de las cláusulas contractuales, tales como la interrupción en el pago de intereses o capital.
2. Renegociación forzada de las condiciones contractuales del instrumento por factores legales o económicos vinculados al emisor.
3. Evidencia que el emisor está en proceso de reestructuración forzosa o quiebra.
4. Cuando se reduzca la clasificación de riesgo de un instrumento que estaba clasificado como grado de inversión, hacia una clasificación que resulte por debajo del grado de inversión.

La Compañía determina el importe de cualquier pérdida por deterioro del valor, según como se describe en los párrafos (j.7.1) (i) y (ii).

### (ii) Instrumentos de capital

La Compañía evalúa, para toda la cartera de instrumentos representativos de capital sujeta a deterioro, la ocurrencia de las siguientes situaciones:

1. Cuando se reduzca la clasificación de riesgo de un instrumento de deuda del emisor que estaba clasificado como grado de inversión, hacia una clasificación que resulte por debajo del grado de inversión.
2. Se han producido cambios significativos en el entorno tecnológico, de mercado, económico o legal en que opera el emisor, que pueden tener efectos adversos en la recuperación de la inversión.
3. Debilitamiento en la situación financiera o ratios financieros del emisor y de su grupo económico.
4. Interrupción de transacciones o de un mercado activo para el activo financiero, debido a dificultades financieras del emisor.
5. Los datos observables indican que desde el reconocimiento inicial de un grupo de activos financieros existe una disminución medible en sus flujos futuros estimados de efectivo, aunque no pueda todavía identificársela con activos financieros individuales del grupo.
6. Disminución del valor por cambios normativos (impositivos, regulatorios u otros gubernamentales).

En caso se cumplan por lo menos dos de las situaciones anteriormente descritas, se considerará que existe deterioro y, por consiguiente, la Compañía determina el importe de cualquier pérdida por deterioro del valor, según como se describe en los párrafos (j.7.1) (i) y (ii).

## Notas a los estados financieros (continuación)

En caso no se hayan dado por lo menos dos de las situaciones arriba descritas, bastará con que se presente alguna de las siguientes situaciones específicas para considerar que existe deterioro:

1. Disminución significativa del valor razonable por debajo de su costo de adquisición. Se considerará como una disminución significativa si el valor razonable a la fecha de cierre ha disminuido por lo menos 40 por ciento por debajo de su valor costo. Como costo de adquisición, siempre se tomará como referencia el costo inicial, independientemente que se haya reconocido previamente un deterioro de valor para el instrumento de capital analizado.
2. Disminución prolongada en el valor razonable. Se considerará como una disminución prolongada si el valor razonable a la fecha de cierre ha disminuido por lo menos 20 por ciento en comparación con el valor razonable de doce meses atrás y, el valor razonable a la fecha de cierre de cada mes durante el período de doce meses previos se ha mantenido siempre por debajo del costo de adquisición.
3. Incumplimiento de las disposiciones estatutarias por parte del emisor, relacionadas al pago de dividendos.
4. Evidencia de que el emisor está en proceso de reestructuración forzosa o quiebra.

La Compañía determina el importe de cualquier pérdida por deterioro del valor, según como se describe en los párrafos (j.7.1) (i) y (ii).

El reconocimiento y recupero del deterioro se realiza de acuerdo a lo siguiente:

### (j.7.1) Reconocimiento del deterioro -

- (i) Inversiones disponibles para la venta -  
Cuando uno o más de los instrumentos de inversión clasificados como inversiones disponibles para la venta hayan sufrido un deterioro de valor, la pérdida debe ser reconocida en el resultado del ejercicio.

El importe de la pérdida por deterioro de los instrumentos representativos de deuda se calculada como la diferencia entre su costo amortizado y su valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en el resultado del ejercicio o de ejercicios anteriores.

Tratándose de instrumentos representativos de capital, el importe de la pérdida por deterioro se calculada como la diferencia entre su costo de adquisición y su valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en el resultado del ejercicio o de ejercicios anteriores. Para los instrumentos representativos de capital no negociados en un mercado activo que se miden al costo, el importe de la pérdida por deterioro se calculada como la diferencia entre su costo de adquisición y el valor presente de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares.

## Notas a los estados financieros (continuación)

En la estimación de deterioro de los instrumentos representativos de capital, se deberá tomar en consideración que el valor en libros no deberá exceder a la participación proporcional en el patrimonio contable de la participada.

La pérdida no realizada acumulada que haya sido reconocida directamente en el estado de resultados y otro resultado integral deberá ser reclasificada al resultado del ejercicio, aunque dichos instrumentos de inversión no hayan sido realizados o dados de baja.

(ii) Inversiones a vencimiento -

El importe de la pérdida incurrida por deterioro del valor se calcula como la diferencia entre su valor en libros (costo amortizado) al momento de constatarse el deterioro y el valor presente de los flujos de caja futuros que se esperen recuperar dadas las condiciones de riesgo que se han identificado, descontadas a la tasa de interés efectiva original (TIE de compra) si se trata de un instrumento de inversión que tiene tasa fija, o la tasa de interés efectiva vigente para el período, determinada según el contrato, si se trata de un instrumento de inversión que tiene tasa variable. Dicha pérdida se reconocerá directamente en los resultados del período, reduciendo el valor en libros del instrumento de inversión.

Tal como se indica en el numeral 2, a partir del 30 de marzo de 2021, la SBS permitió excepcionalmente no reconocer el deterioro de inversiones en instrumentos financieros. La Compañía ha reconocido, un total de S/2,350,000 al 31 de diciembre de 2023.

(j.7.2) Recupero de deterioro -

La Compañía sigue los siguientes criterios para el reconocimiento del recupero del deterioro:

(i) Instrumento representativo de deuda -

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del ejercicio que correspondan a la inversión en instrumentos representativos de deuda se revertirán a través del resultado del ejercicio, siempre que el incremento del valor razonable de dicho instrumento pueda asociarse comprobada y objetivamente a un suceso favorable ocurrido después de la pérdida.

(ii) Instrumento de capital -

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del ejercicio o de ejercicios anteriores, que correspondan a la inversión en instrumentos representativos de capital, no se revertirán a través del resultado del ejercicio, sino a través del Otro resultado integral.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Así mismo de los instrumentos de capital medidos al costo, las pérdidas por deterioro no se podrán revertir.

En cualquiera de los casos indicados anteriormente, donde exista alguna distorsión en el cálculo del deterioro del valor o se observe la necesidad de reconocimiento de un deterioro de valor, la SBS podrá requerir a la empresa que justifique los cálculos realizados o proceda a constituir provisiones adicionales.

(k) Baja de activos financieros -

La Resolución SBS N°7034-2012 y Modificatorias, precisa los criterios para la baja de activos financieros, en la cual se establece que ésta condición se cumple, cuando y sólo cuando:

- (i) expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o
- (ii) se transfiera el activo financiero y cumpla las condiciones para la baja del activo, conforme a lo establecido en el literal siguiente.

Asimismo, se establece que la transferencia de un activo financiero se cumple si, y solo si:

- (a) Se ha transferido los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo de un activo financiero; o
- (b) Se retiene los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo del activo financiero, pero asume la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores. Cuando esto ocurra, la entidad tratará la operación como si fuese una transferencia de activos financieros si, y solo si, se cumplen las dos condiciones siguientes:
  - (i) La entidad no está obligada a pagar ningún importe a los perceptores eventuales, a menos que cobre importes equivalentes del activo original. Los anticipos a corto plazo hechos por la entidad, con el derecho a la recuperación total del importe más el interés acumulado (devengado) a tasas de mercado, no violan esta condición.
  - (ii) La entidad tiene prohibido, según las condiciones del contrato de transferencia, la venta o la pignoración del activo original, salvo como garantía de pago de los flujos de efectivo comprometidos con los perceptores eventuales.

(l) Propiedades de inversión -

Las propiedades de inversión comprenden las propiedades terminadas y las propiedades en construcción o remodelación mantenidas para obtener rentas, plusvalías o ambas.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### Reconocimiento inicial -

Las propiedades de inversión se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de transacción, los cuales incluyen los impuestos de transferencia, los honorarios profesionales por servicios legales y las comisiones iniciales de arrendamiento para poner la propiedad en condiciones necesarias para que sea capaz de operar. El importe en libros también incluye el costo de reemplazar parte de una propiedad de inversión existente en el momento en que dichos costos se incurren, si los criterios de reconocimiento se cumplen.

### Reconocimiento posterior -

Con posterioridad al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se miden según la Resolución N°3872-2021 aprobado por la SBS y debe ser realizado por una entidad y/o perito valuador con experiencia en la elaboración del modelo de valor razonable, tal como lo indica el artículo 28-A de la Resolución N°7832-2021, dicho valor razonable se determina dependiendo del uso asociado del inmueble tal como se detalla:

#### (i) Inmuebles que generan rentas o flujos periódicos -

Las inversiones en inmuebles que generan rentas o flujos periódicos serán valorizadas usando la metodología del flujo de caja descontado.

#### (ii) Inmuebles que no generan rentas -

Las inversiones en inmuebles que no generan rentas o flujos periódicos al momento de la valuación, su valor razonable corresponde al valor comercial de valuación. Este valor se obtiene aplicando al menos dos enfoques: el enfoque de costo (valor de reposición) y el enfoque de mercado (basado en valores comparables). Sin embargo, en situaciones excepcionales para aquellos inmuebles cuyos contratos de generación de ingresos dejaron de estar vigentes en los últimos doce (12) meses a la fecha de la valuación, se puede aplicar el enfoque de ingresos, además de los enfoques de costo y mercado.

### Baja de propiedades de inversión -

Las propiedades de inversión se dan de baja, ya sea en el momento de su venta o cuando la propiedad de inversión se retira del uso en forma permanente, y no se espera recuperar beneficio económico alguno de su venta. La diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo se reconoce en el estado de resultados en el período en el que el activo fue dado de baja.

### Transferencias y/o reclasificaciones -

Se realizan transferencias a o desde las propiedades de inversión solamente cuando exista un cambio en el uso del activo. Para el caso de una transferencia desde una propiedad de inversión hacia un componente de inmueble, mobiliario y equipo, el costo atribuido tomado en cuenta para su posterior contabilización es el valor razonable del activo a la fecha del cambio de uso. Si un componente de inmueble, mobiliario y equipo se transfiere a una propiedad de inversión, la Compañía contabiliza el activo hasta la fecha del cambio de uso de acuerdo con la política contable establecida para los inmueble, mobiliario y equipo.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### Obras en curso -

Las obras en curso se registran al costo de adquisición o construcción. El costo inicial comprende su precio de compra, más los costos directamente relacionados que incluyen los honorarios profesionales por servicios legales y cualquier costo atribuible directamente para ubicar y dejar el activo en condiciones de uso.

La Gerencia de la Compañía considera que el valor en libros de las obras en curso no excede su valor recuperable.

Al 31 de diciembre de 2023, como resultado de la adecuación a la Resolución N°3872-2021, la Compañía ha reconocido una disminución de S/24,026,000 en el rubro de propiedades de inversión con cargo a resultados acumulados. Ver nota 17(e).

En caso la Compañía considere realizar una modificación a esta implementación inicial, la realizará en el plazo máximo de adecuación, el cual no podrá exceder al 31 de diciembre de 2026, según lo establecido en dicha resolución.

### (m) Inmueble, mobiliario y equipo -

El costo inicial del inmueble, mobiliario y equipo comprende (i) el precio de compra e impuestos de compra no reembolsables, (ii) cualquier costo directamente atribuible para ubicar y dejar al activo en condiciones de trabajo y uso, y (iii) la estimación inicial de los costos de desmantelamiento o retiro del elemento, así como la rehabilitación del lugar sobre el que se asienta, cuando constituyan obligaciones en las que incurre la entidad como consecuencia de utilizar el elemento durante un determinado período.

El modelo del costo es el único modelo de reconocimiento posterior. En tal sentido, los elementos de inmueble, mobiliario y equipo se reconocen por su costo de adquisición menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

Los desembolsos incurridos después de que tales activos se hayan puesto en operación, tales como reparaciones y costos del mantenimiento y de reacondicionamiento, se cargan normalmente a resultados del período en que se incurren tales costos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los activos se calcula siguiendo el método de línea recta, utilizando las siguientes vidas útiles estimadas, los cuales son determinados sobre los requerimientos tributarios en el Perú:

	Años
Edificaciones	20
Instalaciones	10
Muebles y enseres	10
Equipos diversos	10
Equipos de cómputo	4
Unidades de transporte	5

## Notas a los estados financieros (continuación)

Los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de depreciación son revisados a cada fecha de cierre del ejercicio, y de ser necesario se ajustan prospectivamente.

Cuando se venden o retiran los activos, se elimina su costo y depreciación, y cualquier ganancia o pérdida que resulte de su disposición se incluye en el estado de resultados.

(n) Intangibles -

Los intangibles están relacionados principalmente con la inversión efectuada en la adquisición de software de cómputo utilizado en las operaciones propias de la Compañía y se registran inicialmente al costo. Después del reconocimiento inicial, los intangibles se miden al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por desvalorización. El período y método de amortización son revisados y ajustados prospectivamente a cada fecha del ejercicio que corresponde.

La amortización se calcula siguiendo el método de línea recta, utilizando las siguientes vidas útiles estimadas:

	Años
Sistemas operativos y administrativos	5
Softwares menores	5

(o) Otros activos -

Se reconoce los costos de adquisición relacionados con contratos de seguro de rentas, tales como comisiones otorgadas para la captación de asegurados. La amortización de estos costos diferidos se realiza de forma lineal. En base a la evaluación realizada por la Gerencia respecto al rendimiento esperado, el período de amortización se realiza de la siguiente manera: (i) Rentas vitalicias en 10 años, (ii) Rentas privada y (iii) Ahorro Total en un periodo intermedio de la vigencia de la póliza hasta un máximo de 5 años.

Mediante Oficio N°44159-2018 emitido en el último trimestre de 2018, la Compañía obtuvo la confirmación por parte de SBS, sobre el reconocimiento de los costos de adquisición diferidos relacionados a contratos de larga duración en el rubro "Otros activos" y no deducir de las provisiones para los beneficios futuros de las pólizas.

(p) Deterioro de valor de activos no financieros -

A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe algún indicio de que un activo pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe tal indicio, o cuando una prueba anual de deterioro del valor para un activo es requerida, la Compañía estima el importe recuperable de ese activo. El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, y su valor en uso, y se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los de otros activos o grupos de activos.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Cuando el importe en libros de un activo no financiero excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable. Al evaluar el valor en uso de un activo, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo.

Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta se toman en cuenta transacciones recientes del mercado, si las hubiere. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza un modelo de valoración que resulte apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiplos de valoración, cotizaciones de acciones para subsidiarias que coticen en bolsa y otros indicadores disponibles del valor razonable.

Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes a las operaciones continuas incluido el deterioro del valor de los inventarios, se reconocen en el estado de resultados en aquellas categorías de gastos que correspondan con la función del activo deteriorado.

Para los activos en general, a cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, se efectúa una evaluación sobre si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o hayan disminuido. Si existiese tal indicio, la Compañía efectúa una estimación del importe recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el importe recuperable del activo desde la última vez en que se reconoció una pérdida por deterioro del valor de ese activo. La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo no exceda su monto recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo en ejercicios anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado de resultados.

En adelante, el valor razonable a utilizar a efectos de evaluar los criterios 6 y 7 del anexo Metodología Estándar para la Identificación del Deterioro de Valor de las Inversiones Disponibles para la Venta e Inversiones a Vencimiento, es aquel considerado para efectos de la valorización de los instrumentos de deuda disponibles para la venta, de acuerdo a los criterios establecidos en el artículo 11 del presente Reglamento, independientemente de la clasificación contable que tenga el instrumento de deuda. Sin embargo, si el descenso total o parcial en el valor razonable en el instrumento representativo de deuda es consecuencia de un incremento en el tipo de interés libre de riesgo, este descenso no debe considerarse para la evaluación de los criterios 6 y 7.

(q) Arrendamientos -

La determinación de si un acuerdo constituye o incluye un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de uno o más activos específicos, o si el acuerdo concede el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no se encuentra especificado de manera explícita en el acuerdo.



## Notas a los estados financieros (continuación)

### *La Compañía como arrendatario*

Los arrendamientos, que efectiva y sustancialmente, transfieran a la Compañía todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado, se capitalizan al inicio del plazo del arrendamiento, ya sea por el valor razonable de la propiedad arrendada, o por el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento, el que sea menor, y son presentados como propiedades de inversión. Los pagos por arrendamientos se distribuyen entre los cargos financieros y la reducción de la deuda, de manera tal de determinar una ratio constante de interés sobre el saldo remanente de la deuda.

Un activo arrendado se deprecia a lo largo de la vida útil del activo. Sin embargo, si no existiese certeza razonable de que la Compañía obtendrá la propiedad al término del plazo del arrendamiento, el activo se depreciará a lo largo de su vida útil estimada o en el plazo del arrendamiento, el que sea menor.

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como gastos de administración en el estado de resultados, en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

### *La Compañía como arrendador*

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios del activo son retenidos por el arrendador son clasificados como arrendamientos operativos. Los arrendamientos contingentes se reconocen como ingresos en el período en el que se consideran ganados. Bajo este concepto la Compañía tiene principalmente locales arrendados a terceros. Tal como se menciona en el literal (u), la Compañía reconoce los ingresos por arrendamiento en el rubro "Ingresos de inversiones y otros ingresos financieros" del estado de resultados.

#### (r) Contratos de seguro -

A continuación, se describen los criterios relacionados con el reconocimiento y medición de contratos de seguro:

##### (i) Definición de contrato de seguros -

Un contrato de seguros es aquel en el que una de las partes (la aseguradora) acepta un riesgo de seguro significativo de la otra parte (el contratante), acordando compensar al contratante, asegurado y/o beneficiario si ocurre un evento futuro incierto (el evento asegurado) que lo afecta de forma adversa. Esta definición se aplica estrictamente para fines contables y de presentación de la información financiera. Para tales efectos se define lo siguiente:

- El riesgo de seguro: que corresponde al riesgo, distinto del riesgo financiero, transmitido por el tenedor de un contrato al emisor.
- El riesgo financiero: que corresponde al riesgo de un posible cambio futuro en variables financieras (tasa de interés, precio de instrumento financiero, precio materia prima cotizada, tipo de cambio, índice de precios o intereses, clasificación o índices crediticios) o variables no financieras, que no sea específica de una de las partes del contrato.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- Riesgo significativo: si, y sólo si, un evento asegurado podría hacer pagar a la aseguradora prestaciones adicionales significativas (incluyendo costos de tramitación y peritaje de los siniestros) en cualquier escenario, aun el evento asegurado fuera extremadamente improbable o incluso si el valor presente esperado (esto es, ponderado en función de la probabilidad) de los flujos de efectivo contingentes fuera a una pequeña proporción del valor presente esperado de todos los flujos de efectivo contractuales restantes.

La Compañía efectúa el análisis del cumplimiento de la definición del riesgo significativo para determinar que los contratos cumplen con la definición de contrato de seguro, y en su opinión, todos los contratos de seguro que mantienen vigentes a la fecha de los estados financieros, cumplen con los criterios descritos anteriormente, y por consiguiente, las obligaciones de los mismos están determinadas y registradas de acuerdo a lo establecido por la SBS ,tal como se indica en las notas 3(s) y 3(t).

## (ii) Derivados implícitos -

Los derivados implícitos de un contrato de seguro requieren ser separados. En un contrato de seguro se consideran así, entre otros, al derecho de rescate en los seguros de vida, si el valor varía en función a cambios de variables financieras u otras variables que no sean parte del contrato de seguro.

En este sentido, si el pago asociado al derivado implícito depende de la ocurrencia del evento asegurado (supervivencia o fallecimiento), como ocurre en los seguros de vida, el derivado implícito no requiere ser separado. Tampoco requieren ser separados los derechos de rescate sobre una cantidad fija o una cantidad fija más un rendimiento financiero relacionada con condiciones de mercado.

En caso de derechos de rescate referenciados a índices o precios de ciertos activos o a tipos de índices superiores a los de mercado, si requiere ser separado, aplicándose en este caso la NIC 39, en lo que se refiere a derivados financieros, se registrará a valor razonable. A la fecha de los estados financieros la Compañía no mantiene este tipo de contrato.

## (iii) Prueba de adecuación de pasivos -

Con carácter general, se considera que las empresas de seguros que constituyan sus reservas técnicas conforme a las disposiciones de la SBS cumplen con los requerimientos mínimos exigidos en el test de suficiencia de pasivos. Las reservas técnicas dispuestas por la SBS se describen en los acápite (s) y (t).

## (iv) Transacciones de reaseguro -

Los contratos de seguros denominados "fronting", en los cuales una aseguradora asume un riesgo, y a su vez, transfiere su cobertura íntegra o gran parte de ella a otros aseguradores o reaseguradores, seguirán registrándose como contrato de seguro.

No se permite las compensaciones entre cuentas por cobrar y por pagar por contratos de reaseguros, salvo que se permita por disposición de la SBS.

## Notas a los estados financieros (continuación)

La reserva de siniestros de primas cedidas y de reservas técnicas es reconocida como activo por operaciones de reaseguro y no se reducen de los pasivos correspondientes.

(v) Ingresos por primas de seguros directos -

Las primas correspondientes a las coberturas de seguros otorgadas en el ejercicio se reconocen como ingresos de operaciones ordinarias del respectivo ejercicio, registrándose paralelamente el gasto por el ajuste de la reserva técnica de primas correspondiente.

El registro contable del ingreso de primas debe comprender el íntegro de la prima correspondiente al período contratado según la póliza y coincidir con el inicio de la cobertura, según la normativa vigente. Para efectos del registro del ingreso, no debe considerarse la modalidad de pago de la prima.

Las anulaciones y devoluciones de primas, comisiones y siniestros deben afectar a los resultados del ejercicio.

(s) Reservas técnicas por siniestros -

La Compañía registra la reserva por los siniestros ocurridos en base a estimaciones por los reclamos de siniestros, aun cuando no se haya efectuado el ajuste definitivo. Cualquier diferencia entre el monto estimado del reclamo y los desembolsos reales posteriores, es registrada en los resultados del año en que se realiza el ajuste definitivo.

La Resolución SBS N°1856-2020 "Reglamento de Reserva Técnica de Siniestros" establece la metodología de cálculo de las reservas técnicas de siniestros de tal manera que se reflejen adecuadamente los compromisos asumidos con los asegurados. A continuación, se describen las principales disposiciones:

- La reserva de gastos de liquidación de siniestros corresponde a la estimación del importe necesario para afrontar los gastos asociados a la total liquidación y pago de los siniestros. Se consideran tanto los gastos directos atribuibles o asignables a un siniestro particular (ALAE); así como los gastos indirectos (ULAE). Para determinar los gastos de liquidación directos asignados a los siniestros se deberá incluir una metodología específica; para el cálculo de los gastos indirectos se deberá aplicar un método propio, en ambos casos dichos métodos deberán ser aprobados por el Directorio y deberán presentarse de manera previa a su utilización a la SBS.
- Se define el margen sobre la mejor estimación (MOCE) de la reserva técnica de siniestros, el cual representa la incertidumbre respecto al riesgo técnico inherente a la mejor estimación del valor presente de flujos de efectivo futuros para determinar el costo del cumplimiento de las obligaciones de seguros, netas de reaseguro, por siniestros que ya ocurrieron. En el año 2022, la Compañía calculó considerando criterios actuariales aprobados por la SBS el MOCE de los contratos de seguros de Vida Ley; por el cual se reconoció un mayor pasivo de aproximadamente de S/75,000, el cual se registró con cargo a resultados acumulados del periodo corriente, ver nota 17(e).

## Notas a los estados financieros (continuación)

- Se norma los criterios generales para utilizar un método estadístico (denominado método de triángulos o método de cadencia) el cual corresponde a la metodología utilizada para la estimación de la reserva de siniestros basada en el análisis de la distribución bidimensional de la siniestralidad a lo largo del tiempo.
- Los métodos estadísticos se podrán utilizar para el cálculo de los siniestros ocurridos y no reportados y la reserva de gastos de liquidación directos o asignados a los siniestros.
- Cada método estadístico que utilice la empresa deberá contar con la autorización de la SBS. Las empresas que pretendan utilizar un nuevo método o realizar modificaciones o sustituciones a un método previamente autorizado, deberán presentar a la SBS una nueva metodología antes de su utilización, demostrando que refleja de mejor manera su experiencia. En este caso, se deberá incluir un análisis comparativo entre los resultados obtenidos conforme a la nueva metodología y la anterior. Esta nueva metodología quedará registrada mediante oficio que al efecto emita la SBS y solo podrá ser aplicada a partir de su recepción.
- En el caso que la empresa no pueda determinar la reserva IBNR en base al método estadístico de aplicación general por no contar con la información mínima exigible para su utilización, se aplicará el método simplificado.
- La ganancia o pérdida resultante de la primera aplicación de la nueva metodología de constitución de las reservas a las que se refiere el Reglamento se deberá registrar en las cuentas de resultados acumulados.

El 27 de diciembre de 2022, Mediante el oficio N°55443-2022 SBS, la SBS autorizó el cambio de la metodología del cálculo de IBNR del producto Vida ley, el efecto de este cambio metodológico de IBNR Vida ley asciende a S/2,827,000, el cual se ha registrado contra resultados acumulados del periodo. Ver nota 17(e).

El monto de estas reservas se registra con cargo en la cuenta "Siniestros de primas de seguros" del estado de resultados.

(t) Reservas técnicas por primas -

(i) Reservas matemáticas por rentas vitalicias -

Se determinan sobre la base de cálculos actuariales efectuados por la Gerencia de la Compañía, de acuerdo con las metodologías establecidas por la SBS. La reserva que se debe constituir para rentas vitalicias es equivalente al valor actual esperado de todos los pagos futuros que deba efectuar el asegurador. Esta reserva deberá incluir aquellos pagos futuros que se deba efectuar al asegurado y/o sus beneficiarios, incluyendo aquellos pagos vencidos aún no efectuados.

La constitución de reservas matemáticas de seguros de rentas procedentes del Sistema Privado de Pensiones (SPP) y del Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (SCTR) se determina en base a la Resolución SBS N°887-2018, la cual establece lo siguiente:

## Notas a los estados financieros (continuación)

- La reserva matemática de rentas del SPP, es la suma del valor presente de los flujos de pasivos actuariales utilizando la tasa de costo equivalente, según la moneda y cobertura en las que se denominan estos pasivos. La tasa de costo equivalente se determina como la menor entre la tasa de venta de la póliza, la tasa de venta promedio del sistema y la tasa libre de riesgo a la entrada en vigencia de la póliza. La tasa de costo equivalente se mantiene constante durante toda la vigencia de la póliza.
- La reserva matemática de cada siniestro (SCTR), es la suma del valor presente de sus flujos de pasivos actuariales utilizando la tasa de costo equivalente, según la moneda y póliza respectiva. Esta tasa se determina como la menor entre la tasa libre de riesgo a la fecha de liquidación del siniestro y la tasa de actualización publicada por SBS, de conformidad con la Circular N° S-601-2003 y modificatorias. La tasa de costo equivalente se mantiene constante durante toda la vigencia del siniestro.
- Para el stock de pólizas registradas hasta el 31 de diciembre de 2018, las tasas de descuento se definen en base a lo siguiente:
  - En el caso de rentas vitalicias con códigos de riesgos 76, 94 y 95 del Plan de Cuentas, las reservas matemáticas se deben calcular en adelante, póliza por póliza, con la tasa de mercado histórica publicada por la SBS correspondiente al mes de la venta de la póliza.
  - En el caso de rentas del Régimen Temporal (códigos de riesgo 96 y 97 del Plan de Cuentas), las reservas matemáticas se deben calcular en adelante, póliza por póliza, con la tasa de mercado histórica publicada por la SBS correspondiente al mes de la venta de la póliza.
  - En el caso de rentas de SCTR con el código de riesgo 78 del Plan de Cuentas, las reservas matemáticas se deben seguir calculando con una tasa de 3 por ciento.
- A partir del 1 de enero de 2019, la Compañía viene aplicando la Resolución SBS N°886-2018 de fecha 7 de marzo de 2018, mediante la cual SBS aprobó el uso obligatorio de las siguientes tablas de mortalidad:
  - SPP-S-2017 (hombres y mujeres sanos), tratándose de pensionistas por jubilación, jubilación anticipada y beneficiarios en reemplazo de las tablas de mortalidad RV-2004 modificada ajustada y B-85 ajustada por hombres y mujeres.
  - SPP-I-2017 (hombre y mujeres con la condición de invalidez) tratándose de pensionistas por invalidez parcial y total en reemplazo de las tablas de mortalidad B-85 ajustada y MI-85 para hombres y mujeres.

Las tablas SPP-S-2017 y SPP-I-2017 también son aplicables para el cálculo de las siguientes reservas matemáticas:

- Reservas matemáticas de las rentas del SCTR que provengan de siniestros anteriores al 1 de enero de 2019.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- Reservas matemáticas de las rentas vitalicias cuyas solicitudes de cotización sean anteriores al 1 de enero de 2019.
- Reservas matemáticas de las pensiones en las modalidades de renta vitalicia familiar y renta vitalicia diferida.

Dicha Resolución estableció un método de amortización el cual tiene como objetivo reconocer en los estados financieros la diferencia obtenida entre las tablas anteriores y las tablas SPP-S-2017 y SPP-I-2017, por lo que la Compañía reconocerá la diferencia en reservas con frecuencia trimestral, durante un período de diez (10) años. El efecto en la reserva matemática se contabilizará con cargo o abono en los resultados acumulados. Una vez transcurridos los 10 años, la reserva matemática será calculada íntegramente con las tablas SPP-S-2017 y SPP-I-2017.

Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022, la Compañía ha reconocido un importe de S/2,763,000 y S/2,658,000, respectivamente, como resultado de la adopción de esta normativa, ver nota 17(e).

A partir de junio de 2018, la Compañía requiere realizar el Análisis de Suficiencia de Activos (ASA) el cual tiene por finalidad determinar si las compañías de seguros requieren constituir una reserva adicional por insuficiencia de activos. Aquellas empresas que se encuentren en una situación de insuficiencia en una o más monedas por tipo de renta (SPP y SCTR) deben de constituir, en el mismo mes en el que se hace la valuación, una reserva técnica adicional por insuficiencia de activos, por un monto equivalente a la insuficiencia de activos calculada con el ASA. Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022, en base a esta evaluación, la Compañía no requirió constituir reservas adicionales por insuficiencia de activos.

Asimismo, mediante Resolución SBS N°4831-2013, a partir del 1° de agosto de 2013, los beneficiarios hijos sanos tienen la posibilidad de continuar percibiendo pensión, incluso habiendo alcanzado los dieciocho (18) años de edad y hasta un máximo de 28 años, en la medida que sigan estudios de nivel básico o superior conforme a las condiciones establecidas en dicha resolución.

Los ajustes a las reservas técnicas son registrados con cargo a la cuenta "Ajuste de reservas técnicas de primas de seguros aceptadas" del estado de resultados.

Las tablas de sobrevivencia por mortalidad, así como las tasas de reservas aplicadas por la Compañía para la determinación de las reservas técnicas se describen en la nota 15(e).

- (ii) Reservas matemáticas por renta particular -  
Corresponde al pasivo proveniente de un producto de seguro de vida, con pago de prima única; y con un período de vigencia conocido, que podría llegar como máximo a 25 años a partir de la fecha de inicio del contrato. Cabe indicar, que la Compañía por este tipo de contratos, se compromete al (i) pago mensual de una renta durante la vigencia de la póliza, (ii) período garantizado de la renta, (iii) diferimiento de cobertura, (iv) devolución de prima (devolución total o parcial) al final del período, (v) gastos de sepelio en caso de fallecimiento durante la vigencia del producto.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Las reservas técnicas de contratos de rentas particulares se calculan de acuerdo con la metodología considerada en el desarrollo del producto, la cual es fundamentada en la nota técnica respectiva aprobada por la Gerencia y la SBS.

(iii) Reservas matemáticas por vida largo plazo -

Corresponde al pasivo proveniente de tres productos de seguro de vida:

- Seguro con pago de prima única; y con un período de vigencia conocido, que podría llegar como máximo a 25 años a partir de la fecha de inicio del contrato. Cabe indicar, que la Compañía por este tipo de contratos, se compromete al (i) pago mensual de una renta durante la vigencia de la póliza, (ii) período garantizado de la renta, (iii) diferimiento de cobertura, (iv) devolución de prima (devolución total o parcial) al final del período, (v) gastos de sepelio en caso de fallecimiento durante la vigencia del producto. Actualmente la Compañía no comercializa este tipo de producto, manteniendo una cartera en run-off.
- Seguro con pago de prima única; y con un período de vigencia conocido, que podría llegar como máximo a 25 años a partir de la fecha de inicio del contrato. Cabe indicar, que la Compañía por este tipo de contratos, se compromete a otorgar una devolución de prima (devolución total) al final del período o sumas aseguradas en caso de fallecimiento durante la vigencia del producto.
- Seguro con pago de prima periódica; y con un período de vigencia conocido, que podría llegar como máximo a 15 años a partir de la fecha de inicio del contrato. Cabe indicar, que la Compañía por este tipo de contratos, se compromete a otorgar como devolución de prima, al final del período contratado, un porcentaje de las primas pagadas por el cliente o sumas aseguradas en caso de fallecimiento durante la vigencia del producto.

Las reservas matemáticas, corresponden al valor presente actuarial de los flujos relacionados con los beneficios según las coberturas contratadas descontados a la tasa de venta o tasa técnica.

(iv) Reserva técnica para riesgo en curso -

La reserva técnica para riesgos en curso es determinada de acuerdo con lo establecido en la Resolución SBS N°6394-2016, según la cual la reserva es calculada por cada póliza o por certificados de cobertura, aplicando sobre la base de cálculo la porción no corrida del riesgo total en número de días, siendo la sumatoria de una reserva de primas no devengadas retenidas y una reserva por insuficiencia de primas. La base de cálculo de la prima no devengada incluye, adicionalmente a la prima de cada contrato vigente a la fecha de evaluación, lo siguiente:

- Estimación de primas no emitidas de riesgo ya asumido (primas no registradas al cierre de los estados financieros y que son conocidas con posterioridad a la fecha de cálculo de la reserva), con base a métodos actuariales y con criterio prudencial, y se encuentra sustentada en estadísticas propias de la Compañía.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- La deducción de los costos de adquisición que sean asociables directamente al contrato de seguro, de reaseguro aceptado y de coaseguro recibido.

La reserva de insuficiencia de prima se calcula con frecuencia mínima trimestral, utilizando información histórica contenida en los estados financieros y sobre los siguientes riesgos: seguro de vehículos y sus líneas aliadas, seguros de crédito y de cauciones, seguro de responsabilidad civil, otros seguros de ramos generales, seguros de accidentes y de enfermedades (incluido SOAT), y seguros de vida grupal o individual de corto plazo (con vigencia menor o igual a un año).

(u) Ingresos y egresos por operaciones de seguros e inversiones -

Los ingresos y egresos por operaciones de seguros e inversiones se registran de la siguiente manera:

- Las primas, son reconocidas como ingresos cuando se convierten en exigibles de acuerdo con las condiciones contractuales suscritas con los asegurados.
- Las primas, son reconocidas como ingresos conforme al principio del devengado señalado en el Plan de Cuentas, es decir, al momento de la aceptación de la solicitud del seguro deberá reconocer como ingreso el íntegro de la prima correspondiente al periodo contratado, independiente de su forma de pago.
- Los egresos por reaseguros y comisiones, y los demás ingresos y egresos relacionados con la emisión de pólizas de seguros, son reconocidos en la misma oportunidad que los ingresos por primas.
- Los ingresos y egresos por operaciones de coaseguro aceptados son reconocidos cuando se reciben y aprueban las liquidaciones correspondientes que corresponden al período de vigencia de los seguros.
- Los ingresos por intereses de inversiones son registrados en los resultados del período en que se devengan, en función al tiempo de vigencia de las inversiones que las generan y las tasas de interés establecidas al momento de su adquisición. Los intereses de instrumentos representativos de deuda son calculados bajo el método de la tasa de interés efectiva, el cual incluye los intereses por la aplicación de la tasa de interés nominal (tasa del cupón) como la amortización de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento del instrumento (sobrepeso o bajo precio).
- La valorización de las cuotas de los fondos mutuos y de inversión se realizan al valor de mercado a la fecha de los estados financieros. Los dividendos se registran como ingresos cuando se declaran.



## Notas a los estados financieros (continuación)

- La Compañía, para determinar el costo de venta de sus inversiones, sigue el método de Primeras entradas, Primeras salidas (PEPS) para los instrumentos financieros de deuda, y el método promedio ponderado para los instrumentos financieros de capital. La utilidad o pérdida en venta de inversiones se reconoce en los resultados del ejercicio en que éstas se realizan.
  - Los gastos por intereses son registrados en los resultados del período en que se devengan.
  - Los ingresos por alquileres y el correspondiente costo son reconocidos a medida que devengan; y se registran en los períodos con los cuales se relacionan. Estos ingresos se reconocen en el rubro "Ingresos de inversiones y otros ingresos financieros". Asimismo, la Compañía reconoce los ingresos por reembolso de consumo de servicios en la medida que se devengan y se registran como otros ingresos en el rubro "Ingresos de inversiones y otros ingresos financieros".
  - Los ingresos o pérdidas provenientes del valor razonable para la valorización de las propiedades de inversión el cual se basa en el método de flujo de caja descontada y de tasación en ciertos casos.
- (v) Impuestos -
- (i) Impuesto a la renta corriente -  
El activo o pasivo por impuesto a la renta corriente es medido como el importe esperado que sea recuperado o pagado a la autoridad tributaria. El impuesto a la renta es calculado sobre la base de la información financiera de la Compañía y sobre la base de las normas tributarias vigentes.
  - (ii) Impuesto a la renta diferido -  
Es registrado usando el método del pasivo en base a las diferencias temporales entre las bases tributarias de los activos y pasivos y sus importes en libros para propósitos financieros a la fecha del estado de situación financiera.  
  
El activo y pasivo diferido se reconocen sin tomar en cuenta el momento en que se estime que las diferencias temporales se anularán.  
  
El valor en libros del activo diferido es revisado en cada fecha del estado de situación financiera y es reducido en la medida que no sea probable que exista suficiente utilidad imponible contra la cual se pueda compensar todo o parte del activo diferido a ser utilizado. Los activos diferidos no reconocidos son reevaluados en cada fecha del estado de situación financiera y son reconocidos en la medida que sea probable que la utilidad imponible futura permita recuperar el activo diferido. El activo y pasivo diferido se reconocen sin tomar en cuenta el momento en que se estime que las diferencias temporales se anulan.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Los activos y pasivos diferidos son medidos con las tasas legales que se esperan aplicar en el año en el que el activo es realizado o el pasivo es liquidado, sobre la base de las tasas que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas en la fecha del estado de situación financiera.

Los activos y pasivos diferidos son compensados si existe un derecho legal de compensar los impuestos corrientes contra los pasivos corrientes y los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad y la misma Autoridad Tributaria.

Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022, no se incluye en los estados financieros ningún impacto relacionado con el impuesto diferido, debido a que principalmente se encuentran inafectas las rentas y ganancias que generen los activos, que respaldan las reservas técnicas de ciertos contratos de seguro de vida, ver nota 18(b).

(iii) Impuesto general a las ventas -

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el impuesto general a las ventas, salvo:

- Cuando el impuesto general a las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la Autoridad Tributaria, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar están expresadas incluyendo el importe de impuestos general a las ventas.

El importe neto del impuesto general a las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la Autoridad Tributaria, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

(w) Provisiones y contingencias -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un hecho pasado, es probable que se produzca un desembolso de efectivo para liquidar la obligación, y es posible efectuar de manera confiable un estimado del monto de la obligación. El gasto relacionado con una provisión es presentado en el estado de resultados, neto de cualquier reembolso. Si el efecto del tiempo en el valor del dinero es significativo, las provisiones son descontadas usando una tasa de interés que refleja los riesgos específicos del pasivo. Cuando se efectúa el descuento, el aumento en la provisión debido al paso del tiempo es reconocido como un gasto financiero.

Un pasivo contingente es divulgado cuando la existencia de una obligación sólo será confirmada por eventos futuros o cuando el importe de la obligación no puede ser medido con suficiente confiabilidad. Los activos contingentes no son reconocidos, pero son divulgados cuando es probable que se produzca un ingreso de beneficios económicos hacia la Compañía.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(x) Utilidad por acción -

La utilidad básica y diluida por acción se calcula dividiendo la utilidad por acción común entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación a la fecha del estado de situación financiera. Las acciones que se emiten por capitalización de utilidades constituyen una división de acciones y, por lo tanto, para el cálculo del promedio ponderado del número de acciones se considera que esas acciones siempre estuvieron en circulación.

Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022, la Compañía no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que la utilidad básica y diluida son las mismas, ver nota 17(d).

(y) Información de segmentos -

Un segmento de negocio es un grupo de activos dedicados a proveer productos o servicios que están sujetos a riesgos y beneficios que son diferentes a los de otros segmentos de negocio. La Compañía, de acuerdo a los requerimientos de la SBS presenta información sobre la base de ramos técnicos, los cuales se detallan en la nota 28.

(z) Nuevos pronunciamientos contables -

(z.1) NIIF emitidas y vigentes en el Perú al 31 de diciembre de 2023

El Consejo Normativo de Contabilidad (en adelante "CNC") oficializó la aplicación en el Perú de las siguientes normas:

El CNC a través de la Resolución N°002-2023-EF/30, emitida el 5 de julio de 2023 aprobó el Set Completo de las Normas Internacionales de información Financiera versión 2023 que incluye el Marco Conceptual para la información Financiera.

La Resolución del CNC N°004-2023-EF/30, emitida el 6 de diciembre de 2023, aprueban el uso de modificaciones a la NIC 12 Impuesto a las ganancias, NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF, NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo, NIIF 7 Instrumentos Financieros y NIC 21 Efectos de las variaciones en las tasas.

Con fecha 9 de enero de 2019, la SBS emitió el oficio múltiple N°467-2019 en la cual se indica la no aplicación de la NIIF 16 para entidades que se encuentren bajo su supervisión, y en lo no precisado en ellas se seguirá utilizando la Norma Internacional de Contabilidad N°17 Arrendamientos. En ese sentido, al 31 de diciembre de 2023, la Compañía no ha incorporado los efectos de esta norma ni revelado ningún efecto si dicha norma fuera adoptada por la SBS en el futuro.

A partir del 1 de enero de 2018, entró en vigencia la NIIF 9 "Instrumentos financieros" que reemplaza a la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición". Al respecto, la SBS no ha modificado ni adecuado su Manual de Contabilidad para Empresas de Sistemas Financieros por esta norma. En este sentido, al 31 de diciembre de 2023, la Compañía no ha reflejado ni revelado ningún efecto si dichas normas fueran adoptadas por la SBS en el futuro.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(z.2) NIIF emitidas internacionalmente pero no vigentes al 31 de diciembre 2023 -

- Modificaciones a la NIC 7 “Estados de Flujos de Efectivo” referente a información a relevar, efectiva para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2024.
- Modificaciones a la NIIF 7 “Instrumentos Financieros” efectiva para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2024.
- Modificaciones a la NIC 21 “Efecto de Variaciones en las Tasas de Cambio de Moneda Extranjera”, en lo relacionado a la Estimación de la tasa de cambio de contado cuando una moneda no es convertible, efectivas para periodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2025.

En este sentido, al 31 de diciembre de 2023, la Compañía no ha reflejado ni revelado ningún efecto si dichas normas fueran adoptadas por la SBS en el futuro.

Debido a que las normas antes detalladas sólo aplican en forma supletoria a las desarrolladas en las normas de la SBS, las mismas no tendrán ningún efecto importante en la preparación de los estados financieros adjuntos, a menos que la SBS las adopte en el futuro a través de la modificación del Manual de Contabilidad para compañías de seguros en el Perú o la emisión de normas específicas. La Compañía no ha estimado el efecto en sus estados financieros si dichas normas fueran adoptadas por la SBS.

#### 4. Efectivo y equivalentes de efectivo

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2023 S/(000)	2022 S/(000)
Fondo fijo	5	1
Cuentas corrientes y de ahorros (b)	14,567	22,339
Depósitos a plazo (c)	2,001	16,428
	<u>16,573</u>	<u>38,768</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022, la Compañía mantiene cuentas corrientes y de ahorros en bancos locales denominados en soles y en dólares estadounidenses; y del exterior denominado en dólares estadounidenses. Estas cuentas son de libre disponibilidad. Asimismo, las cuentas de ahorro generan intereses a tasas de mercado vigentes en el sistema financiero local y extranjeras.

(c) Al 31 de diciembre de 2023, corresponde a depósitos a plazo en moneda nacional un plazo de entre 1 y 30 días, a tasas de 6.90 por ciento. Al 31 de diciembre de 2022, correspondía a depósitos a plazo en moneda nacional a un plazo de entre 1 y 30 días, a tasas de 8.20 por ciento; y en moneda extranjera a plazos de entre 1 y 15 días, a una tasa de entre 3.50 y 3.60 por ciento. Estos depósitos fueron liquidados en el mes de enero de 2024 y 2023, respectivamente.

## Notas a los estados financieros (continuación)

## 5. Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2023 S/(000)	2022 S/(000)
SCTR (c)	3,610	2,709
SOAT	973	1,310
Vida Ley (d)	760	830
Accidentes personales	733	487
Desgravamen	676	2,904
Vida grupo	374	203
Vida	211	183
Sepelio	151	1,291
	<u>7,488</u>	<u>9,917</u>
Primas por cobrar no exigibles		
Desgravamen	3,388	4,305
Vida	1,685	1,111
Vida ley	1,548	3,134
SCTR	724	1,933
	<u>7,345</u>	<u>10,483</u>
Cuenta por cobrar total	14,833	20,400
Cargas aplicadas sobre pólizas (f)	(568)	(907)
	<u>14,265</u>	<u>19,493</u>
Menos - provisión de cobranza dudosa (e)	(3,799)	(3,921)
	<u>10,466</u>	<u>15,572</u>

(b) Estas cuentas por cobrar son sustancialmente de vencimiento corriente y no tienen garantías específicas y son exigibles, sobre la base de las condiciones contractuales pactadas.

(c) Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022, corresponde a las primas pendientes de cobro por la colocación del producto de SCTR, son de vencimiento corriente en base a los plazos pactados en los convenios de pago y no tienen garantías específicas.

(d) Al 31 de diciembre de 2023, incluye primas pendientes de cobro a municipalidades, entidades de generación eléctrica, servicios públicos de agua potable, electricidad y de administración de infraestructura eléctrica cuya vigencia de cobertura finaliza en el 2024.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (e) El movimiento en la provisión para cuentas de cobranza dudosa fue como sigue:

	2023 S/(000)	2022 S/(000)
Saldo inicial	3,921	3,273
Provisión con cargo en resultados, nota 21(a)	2,126	2,066
Recupero, nota 21(a)	(1,686)	(1,085)
Castigos	(562)	(333)
Saldo final	<u>3,799</u>	<u>3,921</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión para cuentas de cobranza dudosa es suficiente para cubrir el riesgo de crédito de estas partidas a la fecha del estado de situación financiera.

- (f) Corresponde al impuesto general a las ventas de las primas por cobrar que se liquida en la emisión de la factura o boleto de acuerdo con el cronograma establecido en las cuponerías de cobranza.
- (g) El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar es el siguiente:

	2023		2022	
	S/(000)	%	S/(000)	%
Primas por cobrar no exigibles	7,345	51.49	10,484	53.78
Cuentas por cobrar vigentes	1,714	12.02	3,242	16.63
Cuentas por cobrar vencidas				
Hasta 30 días	1,706	11.95	1,413	7.25
De 31 a 60 días	322	2.26	339	1.74
De 61 a 90 días	341	2.39	262	1.34
Más de 90 días	2,837	19.89	3,753	19.25
	<u>14,265</u>	<u>100.00</u>	<u>19,493</u>	<u>100.00</u>

## 6. Inversiones financieras, neto

- (a) A continuación se presenta la composición del rubro de acuerdo con la categoría que se clasifica los instrumentos financieros:

	2023		
	Porción corriente S/(000)	Porción no corriente S/(000)	Total S/(000)
<b>Por categoría</b>			
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados (b)	347,070	-	347,070
Inversiones disponibles para la venta (c)	-	387	387
Inversiones mantenidas a vencimiento, neto (d)	15,283	2,280,220	2,295,503
	<u>362,353</u>	<u>2,280,607</u>	<u>2,642,960</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

	2022		
	Porción corriente S/(000)	Porción no corriente S/(000)	Total S/(000)
<b>Por categoría</b>			
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados (b)	241,567	-	241,567
Inversiones disponibles para la venta (c)	-	538	538
Inversiones mantenidas a vencimiento, neto (d)	21,667	1,999,776	2,021,443
	<u>263,234</u>	<u>2,000,314</u>	<u>2,263,548</u>

(b) Inversiones a valor razonable con cambios en resultados:

	Valor razonable en M.E. S/(000)	Valor razonable en M.N. S/(000)	Valor razonable Total S/(000)
<b>Fondo de inversión</b>			
Fondos de Inversión Locales (b.1)	81,882	71,594	153,476
Fondos de Inversión en el exterior (b.2)	88,091	-	88,091
<b>Al 31 de diciembre de 2022</b>	<u>169,973</u>	<u>71,594</u>	<u>241,567</u>
<b>Fondo de inversión</b>			
Fondos de Inversión Locales (b.1)	110,650	65,093	175,743
Fondos de Inversión en el exterior (b.2)	171,327	-	171,327
<b>Al 31 de diciembre de 2023</b>	<u>281,977</u>	<u>65,093</u>	<u>347,070</u>

Los fondos de inversión descritos anteriormente cumplen con los criterios de elegibilidad de la normativa emitida por la Superintendencia de Bancas, Seguros y AFP.

(b.1) Corresponde a las inversiones en fondos locales gestionados por Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, supervisadas por la Superintendencia de Mercado de valores (SMV). Las cuotas se encuentran denominadas en soles y en dólares, de acuerdo a lo establecido en el reglamento de inversiones de cada uno de estos fondos. Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022 estos fondos se presentan a su valor razonable.

La empresa elige estos instrumentos considerando los criterios establecidos en su política de inversiones; así como por los lineamientos aprobados por el directorio en el Plan Anual de Inversiones. Es importante destacar que la empresa participa activamente en el seguimiento y control de estos fondos de inversión a través de los correspondientes comités de vigilancia. Estos fondos pueden invertir considerando sus propias estrategias, entre las que se encuentran; Renta fija (Emisión de bonos, compra de facturas y acreencias, préstamos directos con garantías específicas), Renta variable (Private Equity) e inmobiliarios; así como de infraestructura.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(b.2) Incluye participación en Vehículos Fiduciarios (Fondos) inscritos en países del exterior, los mismos que cumplen con la normativa vigente en su país de origen y se dedican a estrategias de inversión alternativas.

(b.3) A continuación, se presenta el movimiento de las inversiones a valor razonable con cambios en resultados:

	S/(000)
<b>Saldo al 1 de enero de 2022</b>	95,307
Suscripciones	185,639
Rescates	(39,346)
Ganancia por cambios en el valor razonable registrado en resultados	4,728
Pérdida por diferencia en cambio registrado en resultados	<u>(4,761)</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	241,567
Suscripciones	152,689
Rescates	(51,763)
Ganancia por cambios en el valor razonable registrado en resultados	7,534
Pérdida por diferencia en cambio registrado en resultados	<u>(2,957)</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<u>347,070</u>

(c) Inversiones disponibles para la venta:

	Costo S/(000)	2023		Valor Razonable (*) S/(000)
		Resultado no realizado		
		Ganancia S/(000)	Pérdida S/(000)	
<b>Renta variable</b>				
<b>Fondos de inversión (c.1)</b>				
Fondo Inmobiliario de Desarrollo de				
Vivienda Social	143	244	-	387
	<u>143</u>	<u>244</u>	<u>-</u>	<u>387</u>
<b>Total</b>	<u>143</u>	<u>244</u>	<u>-</u>	<u>387</u>

(\*) Estos instrumentos están clasificados a largo plazo.



## Notas a los estados financieros (continuación)

	2022			Valor razonable S/(000)
	Costo S/(000)	Resultado no realizado		
		Ganancia S/(000)	Pérdida S/(000)	
<b>Renta variable</b>				
<b>Fondos de inversión (c.1)</b>				
Fondo Inmobiliario de Desarrollo de				
Vivienda Social	143	395	-	538
<b>Total</b>	<b>143</b>	<b>395</b>	<b>-</b>	<b>538</b>

(c.1) Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022, corresponde a la participación en el Fondo FIVIS “Fondo Inmobiliario de Desarrollo de Vivienda Social, tiene como actividad principal invertir sus recursos en proyectos inmobiliarios para el desarrollo y construcción de viviendas, oficinas, almacenes, playas de estacionamiento, y otros desarrollos inmobiliarios para la venta. En el 2023, el Fondo devolvió un total de S/124,688 los cuales corresponden a pago de dividendos. (S/249,000, al 31 de diciembre de 2022).

(c.2) A continuación se presenta el movimiento de las inversiones disponibles para la venta por los años 2023 y 2022:

	Fondos de inversión S/(000)	Bonos S/(000)	Total S/(000)
<b>Saldo al 1 de enero de 2022</b>	413	8,498	8,911
Pérdida no realizada neta por cambios en el valor razonable, nota 17(c)	125	(862)	(737)
Intereses cobrados	(249)	(280)	(529)
Intereses por el método de la tasa de interés efectiva	249	(670)	(421)
Reclasificación de disponible para la venta a “Vencimiento”.	-	(6,686)	(6,686)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>538</b>	<b>-</b>	<b>538</b>
Pérdida no realizada neta por cambios en el valor razonable, nota 17(c)	(151)	-	(151)
Dividendos cobrados	(125)	-	(125)
Dividendos por cobrar	125	-	125
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>387</b>	<b>-</b>	<b>387</b>

## (d) Inversiones mantenidas a vencimiento

	2023					
	Valor nominal	Tasa de interés		Vencimiento	Costo amortizado	Valor de mercado
		S/(000)	Soles %			
<b>Inversiones nacionales</b>						
Bonos del Gobierno Peruano	1,179,900	1.45%	8.89%	2055	1,231,049	1,215,720
Bonos corporativos	431,442	4.29%	10.17%	2047	433,080	423,902
Bonos emitidos por el sistema financiero	170,165	3.02%	9.98%	2046	180,419	180,203
Bonos titulizados	214,363	3.79%	10.35%	2042	228,014	224,076
	<u>1,995,870</u>				<u>2,072,562</u>	<u>2,043,901</u>
<b>Inversiones en el exterior</b>						
Bonos globales	35,940	2.84%	8.80%	2060	43,543	37,011
Bonos corporativos	12,982	5.93%	6.25%	2040	13,977	14,647
Bonos emitidos por el sistema financiero	90,318	4.85%	8.55%	2034	87,169	93,782
	<u>139,240</u>				<u>144,689</u>	<u>145,440</u>
	<u>2,135,110</u>				<u>2,217,251</u>	<u>2,189,341</u>
<b>Depósito a plazo</b>						
Depósito a plazo	78,252	1.10%	3.80%	2029	78,252	78,252
	<u>2,213,362</u>				<u>2,295,503</u>	<u>2,267,593</u>
<b>Por vencimiento:</b>						
Corriente					15,283	
No corriente					2,280,220	
					<u>2,295,503</u>	

## Notas a los estados financieros (continuación)

	2022					
	Valor nominal	Tasa de interés		Vencimiento	Costo amortizado	Valor de mercado
		S/(000)	Soles %			
<b>Inversiones nacionales</b>						
Bonos del Gobierno Peruano	1,000,700	1.45%	8.89%	2055	1,061,709	922,532
Bonos corporativos	439,483	4.29%	10.17%	2047	443,905	405,387
Bonos emitidos por el sistema financiero	162,774	3.02%	9.98%	2046	165,892	156,490
Bonos titulizados	171,748	3.79%	9.65%	2042	183,904	167,205
	<u>1,774,705</u>				<u>1,855,410</u>	<u>1,651,614</u>
<b>Inversiones en el exterior</b>						
Bonos globales	36,958	2.84%	8.80%	2060	45,051	36,473
Bonos corporativos	13,349	5.93%	6.25%	2040	14,403	15,095
Bonos emitidos por el sistema financiero	55,355	4.85%	8.52%	2032	56,666	56,831
	<u>105,662</u>				<u>116,120</u>	<u>108,399</u>
	<u>1,880,367</u>				<u>1,971,530</u>	<u>1,760,013</u>
<b>Depósito a plazo</b>						
Depósito a plazo	49,913	1.10%	3.80%	2029	49,913	49,913
	<u>1,930,280</u>				<u>2,021,443</u>	<u>1,809,926</u>
<b>Por vencimiento:</b>						
Corriente					21,667	
No corriente					1,999,776	
					<u>2,021,443</u>	

## Notas a los estados financieros (continuación)

(d.1) A continuación se presenta el movimiento de las inversiones a vencimiento de los años 2023 y de 2022:

	Depósito a plazo S/(000)	Bonos S/(000)	Total S/(000)
<b>Saldo al 1 de enero de 2022</b>	123,862	1,580,260	1,704,122
Compras	43,300	419,122	462,422
Ventas, liquidaciones por vencimientos y rescates	(122,981)	(49,158)	(172,139)
Reclasificación de disponible para la venta a "Vencimiento".	-	7,548	7,548
Ajuste VAC	4,445	18,244	22,689
Intereses por el método de la tasa de interés efectiva	-	80	80
Intereses devengados	1,218	111,092	112,310
Intereses cobrados	69	(106,417)	(106,348)
Pérdida por diferencia en cambio	-	(8,941)	(8,941)
Deterioro de inversión (d.5)	-	(300)	(300)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<u>49,913</u>	<u>1,971,530</u>	<u>2,021,443</u>
Compras	25,000	301,099	326,099
Ventas, liquidaciones por vencimientos y rescates	-	(56,351)	(56,351)
Ajuste VAC	1,549	5,823	7,372
Intereses por el método de la tasa de interés efectiva	-	382	382
Intereses devengados	1,790	126,449	128,239
Intereses cobrados	-	(122,913)	(122,913)
Pérdida por diferencia en cambio	-	(6,418)	(6,418)
Deterioro de inversión (d.5)	-	(2,350)	(2,350)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<u>78,252</u>	<u>2,217,251</u>	<u>2,295,503</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (d.2) Las inversiones en instrumentos de deuda de entidades corporativas y financieras del mercado local y del exterior y bonos del gobierno peruano, y depósitos a plazo se encuentran diversificadas en las siguientes industrias:

	2023 S/(000)	2022 S/(000)
Bonos de Gobierno Peruano	1,274,592	1,145,766
Sistema financiero	364,594	264,643
Energía e hidrocarburos	165,499	168,833
Comercio	114,303	118,596
Servicios	106,681	90,090
Industrial	97,306	63,635
Construcción e inmobiliaria	88,285	94,226
Salud	42,779	30,096
Medios y comunicaciones	13,209	16,159
Minería	13,977	14,403
Agricultura	14,278	14,996
	<u>2,295,503</u>	<u>2,021,443</u>

- (d.3) Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022, el capital de los bonos y otros valores, los cuales se encuentran inscritos en la Caja de Liquidación de Valores en adelante "Cavali" o en su equivalente del exterior, no han sido entregados en garantía y tienen los siguientes vencimientos:

	2023 S/(000)	2022 S/(000)
2023	-	21,667
A partir del 2024	<u>2,217,251</u>	<u>1,949,863</u>
	<u>2,217,251</u>	<u>1,971,530</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (d.4) Tal como se describe en la nota 3(j.7), la Compañía evalúa los instrumentos financieros de forma individual, con el propósito de verificar si cumplen las condiciones establecidas en la metodología de deterioro de instrumentos financieros de acuerdo con lo establecido en la Resolución SBS N°2608-2018 la cual establece los criterios en la evaluación de las inversiones financieras incluidos en esta categoría.

Al 31 de diciembre de 2023, como resultado de la evaluación de deterioro, la Compañía ha reconocido una provisión ascendente a S/2,350,000 (S/300,000 al 31 de diciembre de 2022) en el rubro "Gastos de inversiones y financieros" del estado de resultados, ver nota 20(b).

- (d.5) Los instrumentos financieros que potencialmente exponen a la Compañía al riesgo de crédito son las inversiones financieras disponibles para la venta y a vencimiento. La Compañía adquiere y mantiene un porcentaje significativo de estas inversiones del mercado financiero internacional y ejecuta evaluaciones continuas de los indicios de riesgos financieras de los emisores y mantiene una adecuada diversificación del portafolio de las inversiones financieras; razón por la cual la Gerencia de la Compañía considera que en el caso de que ocurriera una volatilidad de los mercados financieros arriba mencionados ésta no afectará la marcha normal de sus operaciones.

Asimismo, la Compañía limita el monto de exposición del riesgo crédito en cualquiera de los emisores de los instrumentos financieros.

Las inversiones a vencimiento exponen a la Compañía al riesgo de crédito dado el plazo de la tenencia de los bonos, estos son adquiridos en diversos mercados, para reducir el riesgo de crédito, y se invierte en emisiones que cuentan con una calificación crediticia mínima establecida. Además, se ejecuta evaluaciones (previas a la adquisición y luego de manera continua durante su tenencia) de los emisores, sobre su fortaleza financiera presente y futura. Adicionalmente, se mantiene una adecuada diversificación del portafolio de inversiones financieras; razón por la cual la Gerencia de la Compañía considera que, en el caso de presentarse una volatilidad en alguno de los mercados financieros se haga tangible el riesgo de crédito como consecuencia de la volatilidad de los mercados financieros y shock externos negativos, estos no tendrían un impacto material sobre la situación financiera y resultado de operaciones de la Compañía.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (d.6) El riesgo crediticio identificado en cada uno de los instrumentos financieros se basa en la clasificación de riesgo otorgada por una agencia clasificadora de riesgo. Para las inversiones negociadas en el Perú, las clasificadoras de riesgo usadas son aquellas proporcionadas por Apoyo & Asociados Internacionales S.A.C. (una agencia clasificadora peruana autorizada por el ente regulador del Perú y relacionada con Fitch Rating), Moody's Local Clasificadora de Riesgo (una agencia clasificadora peruana autorizada por el ente regulador del Perú y relacionada con Moody's Investors Service Inc.), Pacific Credit Rating y para las inversiones negociadas en el extranjero, las clasificadoras de riesgo usadas son las proporcionadas por Fitch Rating, Standard & Poors y Moody's.

De acuerdo con la Resolución SBS N°1041-2016 "Reglamento de las inversiones elegibles de las empresas de seguros" se considera como categoría de grado de inversión aquellos instrumentos de largo plazo clasificados por empresas clasificadoras locales y del exterior en BBB- (triple B menos). Asimismo, mediante disposición transitoria de la Resolución SBS N°6825-2013, se considera como grado de inversión aquellas inversiones con clasificación de BB- (doble B menos); siempre y cuando la inversión sea emitida en el exterior mediante oferta pública o privada por una empresa constituida en el Perú, y la clasificación otorgada sea de una clasificadora del exterior.

## Notas a los estados financieros (continuación)

## 7. Propiedades de inversión

(a) A continuación se presenta el movimiento del rubro:

	Oficina S/(000)	Retail S/(000)	Salud S/(000)	Terreno S/(000)	Industrial S/(000)	Total S/(000)
<b>Saldo al 1 de enero de 2022</b>	133,127	551,658	10,388	12,073	58,130	765,376
Adiciones (b)	4,765	55,992	-	-	4,197	64,954
Venta, nota 20 (b)	-	(8,823)	-	-	-	(8,823)
Reclasificación	(49)	-	-	-	-	(49)
Ganancia neta por valorización (c) y nota 19	(3,117)	41,715	(506)	28	(223)	37,897
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<u>134,726</u>	<u>640,542</u>	<u>9,882</u>	<u>12,101</u>	<u>62,104</u>	<u>859,355</u>
Adiciones (b)	10,079	69,600	-	-	9,980	89,659
Ganancia, neta por valorización (c) y nota 19	25,255	19,584	743	19,036	(15,910)	48,708
Adecuación a la resolución SBS N°3872-2021, nota 17(e)	(27,865)	4,468	(1,539)	(8,711)	9,621	(24,026)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<u>142,195</u>	<u>734,194</u>	<u>9,086</u>	<u>22,426</u>	<u>65,795</u>	<u>973,696</u>

Al 31 de diciembre de 2023, las propiedades de inversión de la Compañía comprenden 277 y 39 unidades inmobiliarias ubicados en Lima y provincias respectivamente (246 y 35 inmuebles ubicados en Lima y provincias respectivamente, al 31 de diciembre de 2022).

La Gerencia determinó que las propiedades de inversión consisten en activos que se destinan para el uso de: oficinas, retail, salud y terrenos, basado en la naturaleza del arrendatario, características y riesgos de cada propiedad.

(b) Con el propósito de continuar el nivel de crecimiento de los proyectos inmobiliarios, durante el año 2023 y 2022, la Compañía adquirió inmuebles por S/69,261,000 y efectuó mejoras en ciertas edificaciones por S/20,398,000 (S/49,912,000 y S/15,042,000, respectivamente al 31 de diciembre de 2022).



## Notas a los estados financieros (continuación)

## (c) Cambios en el valor razonable -

A continuación, se presentan los principales supuestos utilizados en la valuación y estimación del valor de mercado de las propiedades de inversión:

	2023	2022
Inflación a largo plazo Perú	2.65%	3.02%
Tasa de descuento para flujos de caja en soles	8.92%	9.19%
Tasa de descuento para flujos de caja en dólares	8.60%	8.27%

La duración de los flujos de efectivo y el momento específico de las entradas y salidas de estos, están determinados por eventos tales como por revisiones de los precios de alquiler, renovación de los contratos de arrendamientos, gastos de mantenimiento y de mejoras, entre otros. Por consiguiente, la duración de los flujos es normalmente impulsado por el comportamiento del mercado en el cual se opera cada propiedad de inversión. Los flujos de caja periódico por lo general se estiman como ingresos brutos menos los efectos provenientes de la tasa de vacancia, los gastos no recuperables, pérdidas por riesgo de crédito por los arrendamientos por cobrar, por incentivos de arrendamiento (si los hubiese), los costos de mantenimiento, costos de agente y comisión y otros gastos operativos y de gestión. Finalmente, dicha serie del ingreso operativo neto periódico, junto con una estimación del valor terminal anticipado al final del período de proyección, se descuentan a una tasa de interés que refleja el riesgo de estos activos.

Los aumentos significativos (disminuciones) en el valor estimado de la renta y el crecimiento de la renta por año en forma aislada darían lugar a un valor razonable significativamente más alto (más bajo) de las propiedades de inversión. Aumentos (disminuciones) significativos en el largo plazo de la tasa de vacancia y la tasa de descuento (y el rendimiento de salida) en forma aislada darían como resultado un valor razonable significativamente más bajo (más alto). En general, un cambio en los supuestos considerados para el valor estimado del alquiler está acompañado por el crecimiento de la renta por año y tasa de descuento (y rendimiento de salida), y un cambio opuesto en la tasa de vacancia a largo plazo.

En diciembre 2021, mediante Resolución SBS N°3872-2021 la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) realizó una serie de adecuaciones al Reglamento de Clasificación y Valorización de las Inversiones de las Empresas de Seguros (aprobado por Resolución SBS N° 7034-2012), referidas al uso del método de valor razonable para la valorización de sus inmuebles.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Al respecto la Compañía presentó sus planes de adecuación a la SBS mediante oficios de fecha 22 de marzo de 2022 y 07 de abril de 2022, identificando las brechas actuales a la metodología y procesos actuales vinculados con la valorización de los inmuebles, así como una primera estimación de los impactos en el ajuste de la metodología. Es así que el regulador indicó su conformidad al plazo de adecuación operativo de dos años contados desde la publicación de la nueva norma (es decir hasta el 31 de diciembre de 2023), así como señalar que, en cuanto al plazo de adecuación financiera, el plazo máximo sería el que indica la Resolución SBS N°3872-2021 (es decir diciembre de 2026).

El valor razonable de las propiedades de inversión producto de la adecuación a la Resolución N°3872-2021, tiene hasta la fecha de los estados financieros, un efecto de menor valor en resultados acumulados de S/24,026,000 ver nota 17(e).

- (d) La Compañía cuenta con pólizas de seguros contra todo riesgo, responsabilidad civil y Lucro cesante que aseguran a sus inmuebles.
- (e) Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022, la mayoría de sus propiedades de inversión califican como inversión elegible y están libres de gravámenes.
- (f) La Compañía no tiene restricciones sobre la posibilidad de disponer o vender sus propiedades de inversión, ni tiene asumidas obligaciones financieras contractuales respecto de comprar, construir o desarrollar propiedades de inversión, o de realizar reparaciones, tareas de mantenimiento o ampliaciones.
- (g) La renta de alquileres obtenidos de las propiedades de inversión por el año 2023 y de 2022 ascendió a S/41,645,000 (proveniente de rentas de terceros por S/41,349,000 y vinculadas por S/296,000) y S/34,524,000 (proveniente de rentas de terceros por S/34,264,000 y vinculadas por S/260,000), respectivamente. Estos montos se incluyen en el rubro "Ingresos de inversiones y otros ingresos financieros", ver nota 19.
- (h) En opinión de la Gerencia de la Compañía, el valor razonable de sus propiedades de inversión, reflejan el valor de mercado considerando los criterios de valorización establecidos y autorizados por la SBS.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (i) Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía mantiene contratos de arrendamientos con entidades vinculadas y terceros provenientes de los arrendamientos de sus inmuebles. El total de los ingresos mínimos fijos futuros hasta el 2028, de acuerdo con la moneda pactada a la fecha de los estados financieros, es la siguiente:

Año	Terceros		Vinculadas		Total	
	US\$(000)	S/(000)	US\$(000)	S/(000)	US\$(000)	S/(000)
2024	4,708	35,273	53	-	4,761	35,273
2025	4,890	37,225	55	-	4,945	37,225
2026	4,901	38,405	56	-	4,957	38,405
2027	4,948	39,565	58	-	5,006	39,565
2028	5,093	40,834	60	-	5,153	40,834
<b>Total</b>	<b>24,540</b>	<b>191,302</b>	<b>282</b>	<b>-</b>	<b>24,822</b>	<b>191,302</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

## 8. Inmueble, mobiliario y equipo, neto e intangible, neto

## 8.1 Inmueble, mobiliario y equipo, neto

(a) A continuación se presenta la composición y el movimiento del rubro por los años 2023 y 2022:

Costo	Terreno S/(000)	Edificios S/(000)	Instalaciones S/(000)	Muebles y enseres S/(000)	Equipos de cómputo S/(000)	Equipos diversos S/(000)	Unidades de transporte S/(000)	Obras en curso S/(000)	Total S/(000)
<b>Saldos al 1 de enero de 2022</b>	3,551	4,412	4,199	526	1,865	320	194	2,496	17,563
Adiciones (b)	-	-	55	-	28	7	-	2,997	3,087
Retiros	-	-	-	-	(4)	-	-	-	(4)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	3,551	4,412	4,254	526	1,889	327	194	5,493	20,646
Adiciones (b)	-	-	1,712	23	7	7	140	-	1,889
Retiros	-	-	-	(1)	(1)	(1)	(194)	-	(197)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	3,551	4,412	5,966	548	1,895	333	140	5,493	22,338
<b>Depreciación acumulada</b>									
<b>Saldos al 1 de enero de 2022</b>	-	1,415	1,164	316	1,573	189	162	-	4,819
Adiciones, nota 22(a)	-	220	422	48	191	25	32	-	938
Retiros	-	(49)	-	-	(4)	-	-	-	(53)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	-	1,586	1,586	364	1,760	214	194	-	5,704
Adiciones, nota 22(a)	-	221	441	38	85	24	14	-	823
Retiros	-	-	-	(1)	(1)	(1)	(194)	-	(197)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	-	1,807	2,027	401	1,844	237	14	-	6,330
<b>Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2023</b>	3,551	2,826	2,668	162	129	113	-	5,493	14,942
<b>Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2022</b>	3,551	2,605	3,939	147	51	96	126	5,493	16,008

(b) Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022, las adiciones corresponden, principalmente a las mejoras realizadas en las oficinas administrativas en Av. Domingo Orúe, el cual es edificio propio de la Compañía.

(c) Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022 las instalaciones, mobiliario y equipo totalmente depreciados que se encuentran en uso ascendieron a S/455,000 y S/703,000, respectivamente.

(d) La Compañía cuenta con una póliza de seguros emitida por Chubb Perú S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros, por concepto de multirriesgo, que aseguran sus principales activos.

(e) Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022, no existen prendas ni se han otorgado en garantía a terceros los bienes de inmueble, mobiliario y equipo de la Compañía.

(f) Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022, la Gerencia considera que no hay situaciones que indiquen que existe un deterioro en el valor neto del rubro "inmueble, mobiliario y equipo, neto".

## Notas a los estados financieros (continuación)

## 8.2. Intangibles, neto

(a) A continuación se presenta la composición y el movimiento del rubro:

	Sistemas Técnicos Operativos y Administrativos S/(000)	Software Menores S/(000)	Proyectos en curso S/(000)	Total S/(000)
<b>Costo</b>				
Saldo al 1 de enero de 2022	12,390	2,235	4,690	19,315
Adiciones (b)	4,891	104	5,567	10,562
Transferencias	<u>2,875</u>	<u>-</u>	<u>(2,875)</u>	<u>-</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<u>20,156</u>	<u>2,339</u>	<u>7,382</u>	<u>29,877</u>
Adiciones (b)	2,555	136	3,585	6,276
Retiros	(124)	-	-	(124)
Transferencias	<u>5,304</u>	<u>48</u>	<u>(5,352)</u>	<u>-</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<u>27,891</u>	<u>2,523</u>	<u>5,615</u>	<u>36,029</u>
<b>Amortización acumulada</b>				
Saldo al 1 de enero de 2022	5,612	1,603	-	7,215
Amortizaciones del año, nota 22	<u>2,663</u>	<u>238</u>	<u>-</u>	<u>2,901</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<u>8,275</u>	<u>1,841</u>	<u>-</u>	<u>10,116</u>
Amortizaciones del año, nota 22	<u>3,979</u>	<u>212</u>	<u>-</u>	<u>4,191</u>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<u>12,254</u>	<u>2,053</u>	<u>-</u>	<u>14,306</u>
<b>Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2023</b>	<u>15,637</u>	<u>470</u>	<u>5,615</u>	<u>21,722</u>
<b>Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2022</b>	<u>11,881</u>	<u>498</u>	<u>7,382</u>	<u>19,761</u>

(b) Las adiciones 2023 y 2022 comprenden principalmente a la implementación y desarrollo de diversos proyectos del core del negocio y viene siendo implementados por un tercero.

(c) Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022, la Gerencia considera que no hay situaciones que indiquen que existe deterioro en el valor neto de los intangibles.

## Notas a los estados financieros (continuación)

## 9. Otras cuentas por cobrar, neto

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2023 S/(000)	2022 S/(000)
Arrendamientos por cobrar (b)	8,459	6,410
Cupones por cobrar (c)	4,765	377
Reembolsos de gastos comunes (d)	2,592	1,725
Cuentas por cobrar de inmuebles (e)	1,324	838
Cuentas por cobrar diversas	1,028	843
Subsidios	700	771
Adelantos al personal	443	396
Servicios por cobrar	346	349
Adelanto a proveedores	165	-
Cuenta por cobrar a asegurados	150	192
Garantía otorgadas	79	-
Cuentas por cobrar a corredores de seguros	-	464
<b>Total</b>	<u>20,051</u>	<u>12,365</u>
Menos - provisión de cobranza dudosa (f)	<u>(7,907)</u>	<u>(5,114)</u>
	<u>12,144</u>	<u>7,251</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022, corresponde principalmente a las cuentas por cobrar por arrendamiento de inmuebles a empresas no vinculadas a la Compañía.
- (c) Al 31 de diciembre de 2023, corresponde a intereses por bonos vigentes que fueron cobrados durante la primera semana del mes de enero de 2024.
- (d) Al 31 de diciembre de 2023, corresponde principalmente a la cuenta por cobrar por reembolsos y gastos comunes a la empresa Autoridad de Transporte Urbano (ATU) por S/ 757,919 y a una entidad del estado (Organismo Nacional de Sanidad Pesquera - SANIPES) por S/402,483 (S/436,000 al 31 de diciembre de 2022).
- (e) Corresponde principalmente a la cuenta por cobrar a CPS Perú S.A.C., como resultado del contrato de compra y venta de un inmueble el cual no se pudo formalizar la transferencia de la propiedad a favor de la Compañía debido a ciertas restricciones financieras del vendedor. Al 31 de diciembre de 2023 se encuentra totalmente provisionado.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (f) El movimiento en la provisión para cuentas de cobranza dudosa fue como sigue:

	2023 S/(000)	2022 S/(000)
Saldo inicial	5,114	4,455
Provisión con cargo en resultados, nota 20(a) y 22(a)	5,371	4,619
Recupero, nota 20(a) y 22(a)	(2,516)	(3,884)
Castigo	(5)	(5)
Diferencia en cambio	(57)	(71)
	<hr/>	<hr/>
Saldo final	<u>7,907</u>	<u>5,114</u>

En opinión de la Gerencia, la provisión para cuentas de cobranza dudosa es suficiente para cubrir el riesgo de crédito de estas partidas a la fecha de estado de situación financiera.

## 10. Otros activos, neto

Los otros activos se conforman de la siguiente manera:

- (a) Costos de adquisición diferido:

	2023 S/(000)	2022 S/(000)
Costo (ii)	89,630	72,095
Amortización (i)	(28,091)	(17,810)
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>61,539</u>	<u>54,285</u>

- (i) Durante el período 2023 y 2022, la amortización asciende a S/10,281,000 y S/8,151,000, respectivamente, el cual se incluye en el rubro "Comisiones sobre primas de seguros".
- (ii) Corresponde a las comisiones diferidas por la colocación de pólizas de seguro de rentas. Tal como se indica en la nota 3(o), a partir del último trimestre de 2018, la Compañía reconoce estas comisiones en este rubro, las cuales se amortizan en base al promedio de la vigencia de la póliza.

A continuación presentamos el movimiento de los costos de adquisición diferido:

	S/(000)
<b>Saldo al 1 de enero de 2022</b>	43,092
Adiciones	19,344
Amortización	(8,151)
	<hr/>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	54,285
Adiciones	17,535
Amortización	(10,281)
	<hr/>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023 (i)</b>	<u>61,539</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

## (b) Gastos e impuestos pagados por anticipado:

	2023 S/(000)	2022 S/(000)
<b>Impuestos</b>		
Pagos a cuenta del impuesto a la renta	6,007	5,390
Impuesto temporal a los activos netos (c)	5,335	3,577
	<u>11,342</u>	<u>8,967</u>
<b>Gasto pagado por anticipado (d)</b>	<u>13,149</u>	<u>10,560</u>
<b>Total (ii)</b>	<u>24,491</u>	<u>19,527</u>
<b>Por vencimiento:</b>		
Porción corriente	13,149	10,560
Porción no corriente	72,881	63,252
	<u>86,030</u>	<u>73,812</u>
<b>Total (i)+(ii)</b>	<u>86,030</u>	<u>73,812</u>

(c) Al 31 de diciembre de 2023, comprende a los desembolsos realizados por el impuesto temporal a los activos netos durante los años 2023 y 2022 por S/1,758,000 y S/1,516,000, respectivamente.

(d) Al 31 de diciembre de 2023, corresponde a los pagos anticipados que se han realizado a un tercero para brindar un servicio de asistencia médica a los beneficiarios por un contrato de seguro de accidentes personales, por un total de S/4,579,000.



## Notas a los estados financieros (continuación)

## 11. Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2023 S/(000)	2022 S/(000)
Compra de inmuebles (b)	14,246	15,953
Servicios de terceros (c)	6,515	5,629
Bonificaciones por pagar	3,545	2,609
Depósitos recibidos en garantía	3,074	2,927
Vacaciones por pagar	2,222	2,489
Tributos y contribuciones por pagar	1,872	1,916
Saldo a favor de arrendatarios	1,194	1,389
Compensación por tiempo de servicio	481	463
Intereses devengados	338	476
Litigios con terceros	206	135
Asistencias médicas	42	457
Otras	1,389	720
	<u>35,124</u>	<u>35,163</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2023, corresponde al importe pendiente de pago por la compra de ciertos inmuebles ubicados en los distritos de Chorrillos, Miraflores, Jesús María, Cercado de Lima, Miraflores y San Juan de Lurigancho del departamento de Lima y un inmueble ubicado en Piura.
- (c) Corresponden a cuentas por pagar a proveedores que están denominadas en soles y en dólares estadounidenses. Estas partidas tienen vencimientos corrientes, no se han otorgado garantías específicas por las mismas y se mantienen bajo condiciones normales de mercado.

## Notas a los estados financieros (continuación)

## 12. Obligaciones financieras y bonos subordinados -

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2023				2022			
	Fecha de vencimiento	Tasa %	Moneda	Valor en libros S/(000)	Fecha de vencimiento (d)	Tasa %	Moneda	Valor en libros S/(000)
Banco de Crédito del Perú	Enero - marzo 2024	6.94 - 7.45%	Dólares Estadounidenses	14,836	Enero - marzo 2023	3.40 - 5.57%	Dólares estadounidenses	43,861
Banco GNB Perú S.A.	Enero - marzo 2024	6.76 - 6.90%	Dólares Estadounidenses	24,109	Marzo 2023	5.50%	Dólares estadounidenses	14,875
Scotiabank Perú S.A.A.	Enero - marzo 2024	6.98 - 7.21%	Dólares Estadounidenses	29,672	enero - febrero 2023	5.45% - 5.89%	Dólares estadounidenses	26,698
Banco de Crédito de Inversiones - BCI				-	Febrero-2023	5.93%	Dólares estadounidenses	11,442
Porción corriente				68,617				96,876

## (b) Bonos subordinados -

Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía realizó una colocación de bonos subordinados a 10 años por un importe de USD \$/25,000,000 (equivalente a S/93,843,000), los cuales fueron suscritos en su integridad por IFC (International Financial Corporation). Este bono tiene vencimiento el 15 de setiembre de 2033. Asimismo, al 31 de diciembre de 2023, devengó intereses por aproximadamente S/1,135,000; y se presenta en el rubro de "Gastos de inversiones y financieros" del estado de resultados. Ver nota 20(b).

(c) Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022, los fondos obtenidos a través de estos financiamientos fueron utilizados principalmente para la adquisición de propiedades de inversión.

(d) Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022, el gasto por intereses devengados en el año terminado relacionados a deudas con entidades bancarias es aproximadamente a S/5,122,000 y S/2,918,000, respectivamente; y se presenta en el rubro de "Gastos de inversiones y financieros" del estado de resultados, ver nota 20(b).

(e) Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022, el movimiento de las obligaciones financieras se describe a continuación:

	2023 S/(000)	2022 S/(000)
<b>Saldo inicial</b>		
Pagars recibidos y emisión de bonos	96,876	92,100
Amortización de capital	562,693	382,073
Diferencia en cambio	(495,203)	(372,959)
	(1,907)	(4,338)
<b>Saldo final</b>	<u>162,459</u>	<u>96,876</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

## 13. Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores y por pagar a asegurado e intermediarios y auxiliares

(a) A continuación se presenta el saldo por cobrar y pagar a reaseguradores y coaseguradores

	2023 S/(000)	2022 S/(000)
<b>Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores (c)</b>		
Contrato proporcional facultativo	1,865	1,456
<b>Total</b>	<b>1,865</b>	<b>1,456</b>
<b>Activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradores</b>		
Porción cedida de reserva de siniestros (d)	11,044	10,966
Porción cedida de reservas técnicas (e)	8,362	5,948
	<u>19,406</u>	<u>16,914</u>
<b>Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores (c)</b>		
Reaseguro automático proporcional	4,922	4,460
Reaseguro facultativo proporcional	109	153
	<u>5,031</u>	<u>4,613</u>

(b) A continuación se presenta el saldo por cobrar y pagar a asegurados e intermediarios

	2023 S/(000)	2022 S/(000)
<b>Cuentas por pagar a asegurados, intermediarios y auxiliares</b>		
Cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares	4,959	6,432
Cuentas por pagar a asegurados	11,731	11,716
	<u>16,690</u>	<u>18,148</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

(c) A continuación se presenta el movimiento de las transacciones de reaseguro:

	2023			2022		
	Seguro de desgravamen S/(000)	Vida S/(000)	Total S/(000)	Seguro de desgravamen S/(000)	Vida S/(000)	Total S/(000)
<b>Por cobrar</b>						
Saldo inicial	1,319	137	1,456	1,756	1,275	3,031
Adiciones por cuentas por cobrar de siniestros liquidados	1,930	3,692	5,622	1,558	4,778	6,336
Cobros realizados en el año	(1,716)	(3,499)	(5,215)	(1,975)	(5,902)	(7,877)
Diferencia en cambio	-	2	2	(20)	(14)	(34)
<b>Saldo final</b>	<b>1,533</b>	<b>332</b>	<b>1,865</b>	<b>1,319</b>	<b>137</b>	<b>1,456</b>
<b>Por pagar</b>						
Saldo inicial	877	3,736	4,613	474	1,801	2,275
Primas cedidas en el año	1,987	11,935	13,922	2,304	11,267	13,571
Pagos realizados en el año	(2,223)	(11,247)	(13,470)	(1,901)	(9,091)	(10,992)
Diferencia de cambio	-	(34)	(34)	-	(241)	(241)
<b>Saldo final</b>	<b>641</b>	<b>4,390</b>	<b>5,031</b>	<b>877</b>	<b>3,736</b>	<b>4,613</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

(d) A continuación se presenta el movimiento de los activos por reservas de siniestros pendientes cedidos por el año de 2023 y 2022:

	2023			2022		
	Seguro de desgravamen S/(000)	Vida S/(000)	Total S/(000)	Seguro de desgravamen S/(000)	Vida S/(000)	Total S/(000)
<b>Saldo inicial</b>	4,700	6,266	10,966	3,018	3,264	6,282
Siniestros cedidos del periodo	1,688	5,055	6,743	3,240	7,780	11,020
Siniestros liquidados	(3,759)	(2,906)	(5,622)	(1,558)	(4,778)	(6,336)
<b>Saldo final</b>	<b>2,629</b>	<b>8,415</b>	<b>11,044</b>	<b>4,700</b>	<b>6,266</b>	<b>10,966</b>

(e) A continuación se presenta el movimiento de los activos por reservas técnicas cedidas por el año 2023 y de 2022:

	2023			2022		
	Seguro de desgravamen S/(000)	Vida S/(000)	Total S/(000)	Seguro de desgravamen S/(000)	Vida S/(000)	Total S/(000)
<b>Saldo inicial</b>	339	5,609	5,948	1,292	6,190	7,482
Primas cedidas de contratos del año	7	2,405	2,412	(953)	(578)	(1,531)
Diferencia en cambio	-	2	2	-	(3)	(3)
<b>Saldo final</b>	<b>346</b>	<b>8,016</b>	<b>8,362</b>	<b>339</b>	<b>5,609</b>	<b>5,948</b>

(f) La Compañía cumple en todos los aspectos con lo establecido por la Resolución SBS N°4706-2017 "Reglamento para la contratación y gestión de reaseguros y coaseguros".

(g) Corresponden a los saldos por pagar a favor de corredores locales, denominados en soles y dólares estadounidenses y mantienen un vencimiento corriente.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 14. Reservas técnicas por siniestros

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2023 S/(000)	2022 S/(000)
Reserva por siniestros ocurridos y no reportados - SONR (b)	17,429	19,644
Reserva por siniestros reportados (b)	21,674	16,969
MOCE	1,280	1,516
	<u>40,383</u>	<u>38,129</u>

(b) A continuación se presenta la composición de las reservas para siniestros por tipo de seguro:

2023					
	Siniestros reportados S/(000)	SONR (c) S/(000)	MOCE S/(000)	Total S/(000)	Porción cedida de reservas de siniestros S/(000)
Desgravamen	4,971	1,559	271	6,801	1,585
Vida	2,631	6,765	566	9,962	2,563
SCTR	1,075	6,779	147	8,001	4,722
SOAT	7,491	470	46	8,007	-
Vida Ley	2,061	1,387	92	3,540	2,110
Renta de Jubilados	2,282	-	107	2,389	-
Accidentes personales	207	469	46	722	64
Renta Particular	956	-	5	961	-
	<u>21,674</u>	<u>17,429</u>	<u>1,280</u>	<u>40,383</u>	<u>11,044</u>
2022					
	Siniestros reportados S/(000)	SONR (c) S/(000)	MOCE S/(000)	Total S/(000)	Porción cedida de reservas de siniestros S/(000)
Desgravamen	4,960	6,147	322	11,429	3,656
Vida	2,319	3,917	326	6,562	1,211
SCTR	441	5,978	107	6,526	3,886
SOAT	6,035	1,084	148	7,267	-
Vida Ley	1,065	2,409	513	3,987	2,213
Renta de Jubilados	1,988	-	85	2,073	-
Accidentes personales	155	109	15	279	-
Renta Particular	6	-	-	6	-
	<u>16,969</u>	<u>19,644</u>	<u>1,516</u>	<u>38,129</u>	<u>10,966</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022, las reservas técnicas por siniestros ocurridos y no reportados han sido determinadas por la Gerencia siguiendo los criterios establecidos por a SBS; y han sido revisadas por una empresa consultora actuarial externa, y en su opinión y de la Gerencia, los referidos saldos han sido elaborados de acuerdo con las normas legales vigentes, respetando las bases técnicas aprobadas por la SBS, y resultan suficientes para atender los compromisos contraídos con los asegurados.
- (d) A continuación se presenta el movimiento de las reservas de siniestros por los períodos 2023 y 2022:

	2023			
	Rentas vitalicias S/(000)	Desgravamen S/(000)	Vida y otros S/(000)	Total S/(000)
<b>Saldo inicial</b>	2,073	11,429	24,627	38,129
Siniestros del período	102,077	3,884	75,155	181,116
Beneficios pagados	(101,796)	(972)	(73,647)	(176,415)
Cambios en siniestros ocurridos y no reportados	-	(4,588)	5,200	612
Cambios en MOCE	22	(52)	(132)	(162)
Ajuste en resultados acumulados	-	(2,902)	-	(2,902)
Diferencia en cambio	13	2	(10)	5
<b>Saldo final</b>	<b>2,389</b>	<b>6,801</b>	<b>31,193</b>	<b>40,383</b>

	2022			
	Rentas vitalicias S/(000)	Desgravamen S/(000)	Vida y otros S/(000)	Total S/(000)
<b>Saldo inicial</b>	1,657	7,070	17,332	26,059
Siniestros del período	87,601	4,772	56,746	149,119
Beneficios pagados	(87,221)	(4,538)	(54,697)	(146,456)
Cambios en siniestros ocurridos y no reportados	-	4,022	4,686	8,708
Cambios en MOCE	21	100	89	210
Ajuste en resultados acumulados	-	-	449	449
Diferencia en cambio	15	3	22	40
<b>Saldo final</b>	<b>2,073</b>	<b>11,429</b>	<b>24,627</b>	<b>38,129</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

## 15. Reservas técnicas por primas

(a) A continuación se presenta la composición de las reservas técnicas matemáticas de vida por tipo de contrato de seguro:

	2023 S/(000)	2022 S/(000)
<b>Largo plazo</b>		
Rentas vitalicias	2,328,167	2,076,145
Renta particular	848,026	695,666
Vida	40,860	50,249
SCTR	10,283	6,848
	<u>3,227,336</u>	<u>2,828,908</u>
<b>Corto plazo</b>		
Vida	1,401	2,202
SOAT	4,347	6,824
SCTR	1,515	2,142
Desgravamen	5,909	4,393
Vida Ley	3,095	3,280
Accidentes	799	435
	<u>17,066</u>	<u>19,276</u>
	<u>3,244,402</u>	<u>2,848,184</u>



## Notas a los estados financieros (continuación)

(c) A continuación se presenta el movimiento de las reservas matemáticas por el año 2023 y de 2022:

	2023					Total S/(000)
	Rentas vitalicias S/(000)	Desgravamen S/(000)	Renta Particular S/(000)	Vida y otros (*) S/(000)	SOAT S/(000)	
<b>Saldo inicial</b>	2,076,145	4,393	695,666	65,156	6,824	2,848,184
Suscripciones	254,013	1,516	197,598	8,870	4,347	466,344
Ajuste por paso del tiempo	(196)	-	(39,582)	(15,408)	(6,824)	(62,010)
Ajuste por cambio de tasa de mortalidad, ver nota 3(t)(i)	2,763	-	-	-	-	2,763
Ajuste por Normativa de reservas matemáticas, nota 17 (e)	-	-	2,731	348	-	3,079
Diferencia en cambio	(4,558)	-	(8,387)	(1,013)	-	(13,958)
<b>Saldo final</b>	<u>2,328,167</u>	<u>5,909</u>	<u>848,026</u>	<u>57,953</u>	<u>4,347</u>	<u>3,244,402</u>

(\*) Comprende principalmente los riesgos de SCTR, Vida ley trabajadores y Accidentes personales.

	2022					Total S/(000)
	Rentas vitalicias S/(000)	Desgravamen S/(000)	Renta Particular S/(000)	Vida y otros (*) S/(000)	SOAT S/(000)	
<b>Saldo inicial</b>	1,716,791	4,339	566,766	59,616	6,210	2,353,722
Suscripciones	360,706	54	138,769	9,547	614	509,690
Ajuste por paso del tiempo	2,657	(2)	8	(2,659)	-	4
Ajuste por cambio de tasa de mortalidad, ver nota 3(t)(i)	2,658	-	-	-	-	2,658
Diferencia en cambio	(6,667)	2	(9,877)	(1,348)	-	(17,890)
<b>Saldo final</b>	<u>2,076,145</u>	<u>4,393</u>	<u>695,666</u>	<u>65,156</u>	<u>6,824</u>	<u>2,848,184</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022 no se tiene reserva de insuficiencia de prima.
- (d) Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022, las reservas técnicas por primas han sido determinadas por la Gerencia siguiendo los criterios establecidos por la SBS; y han sido revisadas por una empresa consultora actuarial externa, y en su opinión y de la Gerencia, los referidos saldos han sido elaborados de acuerdo con las normas legales vigentes, respetando las bases técnicas aprobadas por la SBS, los referidos saldos reflejan la exposición que se mantiene por las operaciones con seguros de vida de acuerdo con las normas de la SBS.
- (e) La Compañía ha aplicado en forma consistente la metodología de cálculo establecida por la SBS para la determinación de las reservas matemáticas, así como los supuestos utilizados para obtener sus reservas técnicas. A continuación, se detallan los principales supuestos para la estimación de estas reservas a la fecha de los estados financieros:

Modalidad	Tablas (*)	Interés técnico %
Rentas vitalicias (*)	Titulares RV-2004 H y RV-2004 M. Para las pólizas cotizadas a partir de Junio 2011, "RV-2004 H Ajustada" y "RV-2004 M Ajustada". (**)	En S/ Entre 0.01% y 6.67%
	Para las pólizas cotizadas a partir de Enero 2019, "SPP-S-2017" y "SPP-I-2017".	
	Beneficios y Sobrevivencias B-85 H y B-85 M Invalidez: MI 85 H y M. Para las pólizas cotizadas a partir de Junio 2011, "B-85 H Ajustada B-85 M Ajustada". (**)	En US\$ entre 0.50% y 4.67%
	Para las pólizas cotizadas a partir de Enero 2019, "SPP-S-2017" y "SPP-I-2017".	
Renta particular	Titulares CSO 80 (masculino) al 55%	En S/ Entre 2.09% y 8.60% En US\$ entre 2.30% y 7.85%
Ahorro Total	Titulares CSO 80 (masculino) al 55%	En S/ Entre 1.21% y 7.66% En US\$ entre 1.98% y 6.10%

(\*) Corresponden a las tablas de mortalidad y tasas de interés autorizadas por la SBS.

(\*\*) Tal como se menciona en la nota 3(t)(i), la Compañía viene aplicando el uso obligatorio de las tablas de mortalidad SPP-S-2017 (hombres y mujeres sanos) y SPP-I-2017 (hombre y mujeres con la condición de invalidez) para la medición de pólizas vigentes al 1 de enero de 2019, esta evaluación se realiza con una frecuencia trimestral, y será reconocida con cargo o abono al rubro "Resultados acumulados" durante un período de diez (10) años.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 16. Cuentas de orden

(a) A continuación se presenta la composición del rubro a la fecha del estado de situación financiera:

	2023 S/(000)	2022 S/(000)
Cartas fianza a favor de terceros (b)	3,501	1,936
Cartas fianza a favor de la Compañía (c)	<u>9,770</u>	<u>12,566</u>
	<u>6,269</u>	<u>10,630</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022, la Compañía mantiene cartas fianzas a fin de garantizar el cumplimiento de sus obligaciones con los clientes.

(c) Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022, la Compañía mantiene cartas fianzas otorgados principalmente por su proveedor a fin de garantizar el cumplimiento de sus obligaciones.

### 17. Patrimonio neto

(a) Capital social -

Al 31 de diciembre del 2023 y de 2022, el capital social está representado por 255,256,326 y 230,241,063 acciones comunes, respectivamente, íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de un Sol por acción.

En la Junta General de Accionistas del 22 de marzo de 2023, se acordó capitalizar el resultado del período 2022 por S/25,015,000. Por otro lado, en la Junta General de Accionistas del 23 de marzo de 2022, se acordó capitalizar el resultado del período 2021 por S/29,870,000.

Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022, el capital social es superior al monto del capital mínimo fijado por la Ley N°26702 - Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS. La estructura societaria de la Compañía es la siguiente:

	2023 Participación %	2022 Participación %
Inversiones Security Perú S.A.C.	70	67
Grupo ACP Corp S.A.	<u>30</u>	<u>33</u>
	<u>100</u>	<u>100</u>

Durante el último trimestre del 2023, Inversiones Security Perú S.A.C. adquirió un 3% adicional de las acciones comunes.

La totalidad de acciones de la Compañía constituyen acciones con derecho a voto.

## Notas a los estados financieros (continuación)

## (b) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley N°26702 - Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros, las empresas del sistema asegurador están obligadas a detraer no menos del 10 por ciento de la utilidad neta del año después de impuestos, hasta alcanzar un monto no menor al 35 por ciento del capital social. Esta reserva sustituye a la reserva legal establecida por la Ley General de Sociedades; y puede ser utilizada únicamente para cubrir pérdidas acumuladas.

## (c) Resultados no realizados, neto -

Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022, se han registrado resultados no realizados que resultan del registro de los cambios en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta. A continuación, se detallan las partidas que lo originan:

	Saldo al 1 de enero de 2022 S/(000)	(Cargo) abono en el estado otro resultado integral nota 6(c.2<) S/(000)	Saldo al 31 de diciembre de 2022 S/(000)	(Cargo) abono en el estado Otro resultado integral nota 6(c.2) S/(000)	Saldo al 31 de diciembre de 2023 S/(000)
Fondos de inversión	269	125	394	(150)	244
Bonos	(1,575)	(862)	(2,437)	87	(2,350)
	<u>(1,306)</u>	<u>(737)</u>	<u>(2,043)</u>	<u>(63)</u>	<u>(2,106)</u>
	<u>(1,306)</u>	<u>(737)</u>	<u>(2,043)</u>	<u>(63)</u>	<u>(2,106)</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

## (d) Utilidad neta por acción -

La utilidad neta por acción es calculada dividiendo el resultado neto correspondiente a los accionistas comunes entre el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación a la fecha del estado de situación financiera:

	Acciones en circulación En miles	Acciones base para el cálculo En miles	Días de vigencia hasta el cierre del año	Promedio ponderado de acciones En miles
<b>Ejercicio 2022</b>				
Saldo al 1° de enero de 2023	200,371	200,371		200,371
Capitalización (i)	29,870	29,870	365	29,870
Capitalización (i)	25,015	25,015	365	25,015
	<u>255,256</u>	<u>255,256</u>		<u>255,256</u>
<b>Ejercicio 2023</b>				
Saldo al 1° de enero de 2023	230,241	230,241		230,241
Capitalización (ii)	25,015	25,015	365	25,015
	<u>255,256</u>	<u>255,256</u>		<u>255,256</u>

(i) Corresponde a la capitalización de resultados del ejercicio 2022.

(ii) Corresponde a la capitalización de resultados del ejercicio 2023.

El cálculo de la utilidad neta por acción al 31 de diciembre de 2023 y de 2022 se presenta a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2023			Al 31 de diciembre de 2022		
	Utilidad (numerador) S/(000)	Acciones (denominador) (En miles)	Utilidad por acción S/(000)	Utilidad (numerador) S/(000)	Acciones (denominador) (En miles)	Utilidad por acción S/(000)
Utilidad neta por acción básica y diluida	<u>50,801</u>	<u>255,256</u>	<u>0.20</u>	<u>31,157</u>	<u>255,256</u>	<u>0.12</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

## (e) Resultados acumulados -

Durante los años 2023 y 2022, la Compañía ha realizado ciertos registros que afectan los resultados acumulados, según como sigue:

	2023 S/(000)	2022 S/(000)
Cambio de uso de tablas de mortalidad, ver nota 3(t)(i)	(2,763)	(2,658)
Cambio de la normativa de reserva matemática - Seguro de Vida, nota 15(b)	(3,079)	-
Cambio de metodología reserva IBNR Vida Ley (i)	2,827	81
Cambio de metodología de valor razonable de propiedades de inversión, nota 3(l)	(24,026)	-
MOCE (ii)	75	(449)
	<u>(26,966)</u>	<u>(3,026)</u>

(i) El 27 de diciembre de 2022, Mediante el oficio N°55443-2022 SBS, la SBS autorizó el cambio de la metodología del cálculo de IBNR del producto Vida ley, de la metodología simplificada a una metodología actuarial.

(ii) Según Resolución SBS N°1856-2020, se incorpora el margen sobre la mejor estimación de la reserva de siniestros (MOCE) para la valuación de las reservas técnicas, ver nota 2.

**18. Situación tributaria**

(a) La Compañía está sujeta a las leyes tributarias peruanas. Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022, la tasa del impuesto a la renta es de 29.5 por ciento, sobre la utilidad tributaria después de deducir la participación de los trabajadores. Nótese que, en el caso de la Compañía, la participación en utilidades de los trabajadores se determinará aplicando una tasa del 5 por ciento sobre la utilidad tributaria.

Las personas naturales y jurídicas no domiciliadas en el Perú están sujetas a la retención del impuesto a la Renta sobre los dividendos recibidos. Al respecto, en atención al Decreto Legislativo No. 1261, el Impuesto a la Renta a los dividendos por las utilidades generadas es de 5 por ciento.

(b) A partir del 1 de enero de 2010, se encuentran inafectas las rentas y ganancias que generen los activos que respaldan las reservas técnicas de las compañías de seguros de vida constituidas o establecidas en el país, para pensiones de jubilación, invalidez y sobrevivencia de las rentas vitalicias provenientes del Sistema Privado de Administración de Fondos de Pensiones, constituidas de acuerdo con Ley.

Asimismo, están inafectas las rentas y ganancias que generan los activos que respaldan las reservas técnicas constituidas de acuerdo a Ley de las rentas vitalicias distintas a las señaladas en el párrafo anterior y las reservas técnicas de otros productos que comercialicen las compañías de seguros de vida constituidas o establecidas en el país, aunque tengan un componente de ahorro y/o inversión.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Dicha inafectación se mantendrá mientras las rentas y ganancias continúen respaldando las obligaciones previsionales antes indicadas. Para que proceda la inafectación, la composición de los activos que respaldan las reservas técnicas de los productos cuyas rentas y ganancias se inafectan en virtud del presente inciso, deberá ser informada mensualmente a la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones, dentro del plazo que ésta señale, en forma discriminada y con similar nivel de detalle al exigido a las Administradoras de Fondos de Pensiones por las inversiones que realizan con los recursos de los fondos previsionales que administran.

Asimismo, a partir del 1 de enero de 2014, se encuentran inafectos al Impuesto a la Renta los intereses y ganancias de capital provenientes de letras del tesoro público emitidas por la República del Perú, así como los intereses y ganancias de capital provenientes de bonos y otros títulos de deuda emitidos por la República del Perú bajo el Programa de Creadores de Mercado o el mecanismo que lo sustituya, o en el mercado internacional a partir del año 2003.

Por otro lado, a partir del ejercicio 2010, se gravan las ganancias de capital resultantes de enajenación, redención o rescate de valores mobiliarios a través de mecanismos centralizados de negociación en el Perú.

Asimismo, cuando se produzca la enajenación, redención o rescate de acciones y participaciones adquiridas o recibidas por el contribuyente en diversas formas u oportunidades, el costo computable estará dado por el costo promedio ponderado. Cabe indicar que el costo promedio ponderado será equivalente al resultado que se obtenga de dividir la suma de los costos computables de cada valor adquirido en un determinado momento por el número de acciones, entre el total de acciones adquiridas.

En cuanto al Impuesto General a las Ventas, a partir del 28 de julio de 2011, no se encuentran afectas a dicho impuesto las pólizas de seguros de vida emitidas por compañías de seguros legalmente constituidas en el Perú, de acuerdo a las normas de la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones, siempre que el comprobante de pago sea expedido a favor de personas naturales residentes en el Perú. Asimismo, se encuentran inafectas las primas de los seguros de vida derivadas de las pólizas de seguros antes referidas y las primas de los seguros para los afiliados al Sistema Privado de Administración de Fondos de Pensiones que hayan sido cedidas a empresas reaseguradoras, sean domiciliadas o no.

Adicionalmente, no se encuentran gravados los intereses generados por valores mobiliarios emitidos mediante oferta pública o privada por personas jurídicas constituidas o establecidas en el país; así como los intereses generados por los títulos valores no colocados por oferta pública, cuando hayan sido adquiridos a través de algún mecanismo centralizado de negociación a los que se refiere la Ley del Mercado de Valores.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Para propósitos de la determinación del Impuesto a la Renta, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2023 y de 2022.
- (d) A partir del ejercicio 2016, a través de la Ley No. 30341 y normas modificatorias, se exoneró del Impuesto a la Renta hasta el 31 de diciembre de 2022, las rentas provenientes de la enajenación de acciones (comunes y de inversión), entre otros valores.

Al respecto, la referida exoneración solo se encontró vigente hasta el 31 de diciembre de 2022; si bien a través de la Primera Disposición Complementaria Final de la Ley No. 31662 se prorrogó hasta el 31 de diciembre de 2023 la exoneración del Impuesto a la Renta a que se refería la Ley No. 30341, esta se circunscribió únicamente a personas naturales, sucesiones indivisas o sociedad conyugal que optó por tributar como tal.

Por tanto, a partir del 01 de enero de 2023, las ganancias de capital que obtengan las personas jurídicas a través de bolsa, aun cuando dichos valores cumplan con los requisitos señalados anteriormente, no gozarán de la exoneración a la ganancia de capital establecida previamente en la Ley No. 30341.

- (e) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el Impuesto a la Renta calculado por la Compañía durante los cuatro años posteriores al año de vencimiento del plazo de presentación de la declaración de impuestos

Así, las declaraciones juradas del Impuesto a la Renta de los años 2018, 2020, 2021, 2022 y 2023 e Impuesto General a las Ventas de los periodos de diciembre de 2018 a diciembre de 2023 están sujetas a fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria. A finales del año 2022, la Administración Tributaria inició el proceso de fiscalización del Impuesto a la Renta del ejercicio 2019. Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria puedan dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar, a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine.

Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, la revisión efectuada y la liquidación adicional de impuestos no habría sido significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2023 y de 2022.



## Notas a los estados financieros (continuación)

- (e) Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022, en opinión de la Compañía y de sus asesores legales, se consideró que no existe base imponible para determinar el Impuesto a la Renta, dado que la Compañía mantiene pérdidas tributarias provenientes principalmente de las ganancias de instrumentos financieros inafectos que respaldan las reservas técnicas (descrito en (b)), y debido a que la Compañía no generará ganancias gravables futuras, decidió no constituir un activo por impuesto a la renta diferido.

Según el Decreto Legislativo No. 1481, publicado el 08 de mayo de 2020 y vigente a partir del día siguiente a su publicación, dispone que para los contribuyentes que hubiesen optado u opten por compensar su pérdida neta total de tercera categoría de fuente peruana bajo el sistema a) de compensación de pérdidas, compensarán la pérdida neta total de tercera categoría de fuente peruana que registren en el ejercicio gravable 2020 imputándola año a año, hasta agotar su importe, a las rentas netas de tercera categoría que obtengan en los cinco (5) ejercicios inmediatos posteriores computados a partir del ejercicio gravable 2021. Agrega, que el saldo que no resulte compensado una vez transcurrido ese lapso, no podrá computarse en los ejercicios siguientes.

- (f) Ahora bien, es importante tener en cuenta los siguientes cambios normativos en materia tributaria:
- (i) Se modificó a partir del 1 de enero de 2019, el tratamiento aplicable a las regalías y retribuciones por servicios prestados por no domiciliados, eliminando la obligación de abonar el monto equivalente a la retención con motivo del registro contable del costo o gasto, debiendo ahora retenerse el impuesto a la renta con motivo del pago o acreditación de la retribución. Para que dicho costo o gasto sea deducible para la empresa local, deberá haberse pagado o acreditado la retribución hasta la fecha de presentación de la declaración jurada anual del impuesto a la renta (Decreto Legislativo No.1369).
- (ii) Se establecieron las normas que regulan la obligación de las personas jurídicas y/o entes jurídicos de informar la identificación de sus beneficiarios finales (Decreto Legislativo No. 1372). Estas normas son aplicables a las personas jurídicas domiciliadas en el país, de acuerdo a lo establecido en el artículo 7 de la Ley de Impuesto a la Renta, y a los entes jurídicos constituidos en el país. La obligación alcanza a las personas jurídicas no domiciliadas y a los entes jurídicos constituidos en el extranjero, en tanto: a) cuenten con una sucursal, agencia u otro establecimiento permanente en el país; b) la persona natural o jurídica que gestione el patrimonio autónomo o los fondos de inversión del exterior, o la persona natural o jurídica que tiene calidad de protector o administrador, esté domiciliado en el país; c) cualquiera de las partes de un consorcio esté domiciliada en el país. Esta obligación será cumplida mediante la presentación a la Autoridad Tributaria de una Declaración Jurada informativa, que deberá contener la información del beneficiario final y ser presentada, de acuerdo con las normas reglamentarias y en los plazos que se establezcan mediante Resolución de Superintendencia de la SUNAT. Nótese que en caso se haya producido alguna modificación a la declaración jurada informativa presentada por la Compañía vinculada a la identificación de los beneficiarios finales de la misma, ésta deberá cumplir con informar dicha actualización a la Administración Tributaria.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Ahora bien, a través de la Resolución de Superintendencia No. 000236-2023/SUNAT se prorroga la fecha de presentación de la declaración de beneficiario final de los entes jurídicos hasta las fechas de vencimiento correspondiente al período de junio 2024 (fechas de vencimiento a partir de julio conforme a Resolución de Superintendencia). Asimismo, se establece la posibilidad de utilizar el formato que contiene la información del beneficiario final, a efectos de informar la identificación de estos, a través de un medio distinto al físico, pudiendo constar en un documento electrónico que cuente con firma digital del beneficiario final. Lo antes señalado puede no aplicarse a las personas jurídicas o entes jurídicos supervisados por la SMV o SBS, siempre que dichos sujetos obligados a declarar sus beneficiarios finales utilicen alguno de los mecanismos que, conforme a las disposiciones de dichas superintendencias, implementen para interactuar con sus usuarios, siempre que aquellos permitan identificar fehacientemente al beneficiario final.

- (iii) Se modificó el Código Tributario con la finalidad de brindar mayores garantías a los contribuyentes en la aplicación de la norma antielusiva general (Norma XVI del Título Preliminar del Código Tributario); así como para dotar a la Administración Tributaria de herramientas para su efectiva implementación (Decreto Legislativo No. 1422).

Como parte de esta modificación se prevé un nuevo supuesto de responsabilidad solidaria, cuando el deudor tributario sea sujeto de la aplicación de las medidas dispuestas por la Norma XVI en caso se detecten supuestos de elusión de normas tributarias; en tal caso, la responsabilidad solidaria se atribuirá a los representantes legales siempre que hubieren colaborado con el diseño o la aprobación o la ejecución de actos o situaciones o relaciones económicas previstas como elusivas en la Norma XVI. Asimismo, se dispuso que, tratándose de sociedades que tengan Directorio, corresponde a este órgano societario definir la estrategia tributaria de la entidad debiendo decidir sobre la aprobación o no de actos, situaciones o relaciones económicas a realizarse en el marco de la planificación fiscal, siendo esta facultad indelegable.

Se ha establecido asimismo que la aplicación de la Norma XVI, en lo que se refiere a la recalificación de los supuestos de elusión tributaria, se producirá en los procedimientos de fiscalización definitiva en los que se revisen actos, hechos o situaciones producidos desde el 19 de julio de 2012.

- (iv) Se han establecido normas para el devengo de ingresos y gastos para fines tributarios a partir del 1 de enero de 2019 (Decreto Legislativo No. 1425), indicando que el devengo ocurrirá cuando se hayan producido los hechos sustanciales para la generación del ingreso o gasto, siempre que no se encuentre sujeto a una condición suspensiva o a un hecho futuro.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (v) A través de la Ley No. 31652 se estableció un régimen especial de depreciación, recogiendo disposiciones aplicables a las edificaciones, construcciones y vehículos eléctricos. Así, los edificios y las construcciones se podían depreciar, para efecto del Impuesto a la Renta, aplicando sobre su valor un porcentaje anual de depreciación con un máximo de 33,33 % hasta su total depreciación, siempre que los bienes sean destinados exclusivamente al desarrollo empresarial y cumplan con las siguientes condiciones:

- a) La construcción se hubiera iniciado a partir del 1 de enero de 2023.  
b) Hasta el 31 de diciembre de 2024 la construcción tenga un avance de obra de por lo menos el 80 %.

Lo anterior se aplica también para los contribuyentes que durante los ejercicios 2023 y 2024 adquieren en propiedad bienes que cumplan con los puntos a) y b) antes señalados. El régimen especial de depreciación no se aplicará cuando los bienes hayan sido construidos total o parcialmente antes del 1 de enero de 2023. En el caso de los costos posteriores generados por las edificaciones y construcciones que reúnan las condiciones antes señaladas, la depreciación se computará por separado respecto de la que corresponda a los bienes a los que se hubieran incorporado.

Finalmente, también se establecieron nuevos porcentajes de depreciación máximos para bienes muebles.

- (vi) Mediante el Decreto Legislativo No. 1549, se modificó el Artículo 19 de la Ley del Impuesto a la Renta, a fin de prorrogar las exoneraciones contenidas en el citado Artículo.

En ese sentido, se establece que los conceptos incluidos en dicha norma, como los beneficios o participaciones en seguros sobre la vida que obtengan los asegurados, se encontrarán exonerados de dicho tributo hasta el 31 de diciembre de 2026.

Asimismo, mediante la Ley No. 31651 se prorrogó la vigencia de los apéndices I y II de la Ley del IGV e ISC, referidas a ventas e importaciones exoneradas del IGV, así como los servicios exonerados, hasta el 31 de diciembre de 2025.

- (vii) Mediante el Decreto Supremo No. 233-2022-EF se modificó el Artículo 60-A del Reglamento de Impuesto a la Renta, para incluir el concepto de Sujeto Sin Capacidad Operativa (SSCO), siendo que la SUNAT podrá verificar a aquellas empresas que no cuenten con personal, activos o la capacidad para poder desarrollar sus funciones y podrá declararlos como SSCO, teniendo como efecto que todos los comprobantes de pago que haya emitido no podrán sustentar gasto o costo para fines fiscales, ni crédito fiscal del IGV., El referido Decreto ha sido reglamentado por el Decreto Supremo Nro. 319-2023-EF.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (viii) Con fecha 30 de junio de 2023 se publicó el Decreto Supremo No. 137-20223-EF, mediante el cual se modifica el Artículo 30 del Reglamento de la Ley del Impuesto a la Renta, artículo que regula las tasas aplicables para operaciones con no domiciliados. La modificación actualiza el uso de la tasa SOFR como tasa preferencial predominante, a efectos de aplicar la tasa reducida del 4.99 por ciento. Cabe precisar que, la referida norma entró en vigencia el 30 de junio de 2023.
- (ix) Con fecha 30 de septiembre de 2023, se publicó la Resolución de Superintendencia No. 000204-2023/SUNAT mediante la cual se posterga del período octubre de 2023 al período enero de 2024, la oportunidad a partir de la cual deben llevar el Registro de Ventas e Ingresos y el Registro de Compras a través del Sistema Integrado de Registros Electrónicos (SIRE), los sujetos que se encuentren obligados a llevar los mencionados registros. Cabe señalar que mediante Resolución de Superintendencia No. 000258-2023/SUNAT se postergo el plazo de enero de 2024 al período abril de 2024 la utilización del SIRE.
- (x) El 10 de noviembre de 2023, se publicó la Resolución de Superintendencia Nacional Adjunta de Tributos Internos No. 039-2023-SUNAT/700000 mediante la cual se dispone aplicar la facultad discrecional de la SUNAT para no sancionar las infracciones tipificadas en los numerales 2 y 10 del artículo 175 del Código Tributario relacionadas al llevado de libros y registros vinculados a asuntos tributarios de forma electrónica, siempre que se cumpla con los criterios establecidos en Anexo de la mencionada Resolución, hasta el 30 de abril de 2024.
- (xi) Con fecha 19 de diciembre de 2023 se publicó la Ley No. 31962, mediante la cual se sincera los intereses por las devoluciones de los pagos tributarios realizados indebidamente o en exceso, de las devoluciones por retenciones o percepciones no aplicadas del impuesto general a las ventas y lo correspondiente por la actualización de multas. En ese sentido, se establecen las siguientes modificaciones:

Los cambios más importantes son:

- Las devoluciones de pagos realizados indebidamente y/o en exceso se efectuarán aplicando la Tasa de Interés Moratorio que publica la SUNAT (10.8% anual, actualmente), que es la misma Tasa que se aplica al tributo insoluto que no se pague oportunamente. Con ello, se elimina la distinción de la tasa de interés en función de que el pago se hubiera realizado voluntariamente (5.04% anual, actualmente) o como consecuencia de una exigencia de la Administración Tributaria (10.8% anual, actualmente).
- Tratándose de la restitución de las devoluciones que se tornen en indebidas, se aplicará la Tasa Pasiva de Mercado Promedio para operaciones en Moneda Nacional (TIPMN) publicada por la SBS.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Interés aplicable a las multas tributarias: i) Las multas tributarias impagas se actualizarán aplicando la tasa de interés legal que fija el BCRP, conforme a lo previsto en el artículo 1244 del Código Civil (3.7% anual, actualmente). ii) Dicho interés se aplicará desde la fecha en que se exija el pago de la multa al deudor por parte de la Administración Tributaria., iii) Respecto a la devolución de las retenciones o percepciones no aplicadas, la tasa de interés será la misma que se aplica para el tributo impago, de acuerdo con el artículo 33 del Código Tributario (10.8% anual)..

**19. Ingresos de inversiones y otros ingresos financieros**

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2023 S/(000)	2022 S/(000)
Intereses de bonos y tasa de interés efectiva	141,306	133,557
Ganancia neta por valor razonable de Inmuebles, nota 7(a) y 7(c)	48,708	37,897
Renta de inmuebles, nota 7(g)	41,645	34,524
Rendimientos de fondos de inversión	19,020	15,166
Dividendos recibidos	14,733	7,896
Intereses por depósito a plazo	4,578	6,205
Otros menores	610	293
	<u>270,600</u>	<u>235,538</u>
Pérdida por venta de inmueble neto de costo de enajenación (b)	-	(448)
	<u>270,600</u>	<u>235,090</u>

**20. Gastos de inversiones y financieros**

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2023 S/(000)	2022 S/(000)
Cargas financieras (b)	16,671	17,798
Servicios recibidos de terceros	5,553	3,788
Gastos de personal	3,114	2,718
Provisión de cuentas por cobrar por arrendamiento de inmuebles, nota 9(f)	2,552	698
Impuestos por compras de inmuebles	1,005	1,055
Cargas diversas de gestión	373	209
Otros menores	54	15
	<u>29,322</u>	<u>26,281</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

(b) A continuación se muestra la composición del rubro:

	2023 S/(000)	2022 S/(000)
Intereses por método de la tasa de interés efectiva	7,058	14,576
Intereses de préstamos bancarios, nota 12(d)	5,122	2,918
Intereses por bonos subordinados, nota 12 (b)	1,135	-
Pérdida por medición al valor razonable	1,006	-
Pérdida por deterioro de inversiones, nota 6(d.4)	2,350	300
Pérdida en la venta de inversiones	-	4
	<u>16,671</u>	<u>17,798</u>

## 21. Gastos técnicos diversos, neto

(a) A continuación, se presenta la composición del rubro:

	2023 S/(000)	2022 S/(000)
<b>Gastos técnicos</b>		
Rescates (b)	41,399	6,188
Servicios de terceros (*)	14,466	20,127
Provisión de incobrables de primas, nota 5(e)	<u>2,126</u>	<u>2,066</u>
Recupero de provisión de incobrables de primas, nota 5(e)	<u>(1,686)</u>	<u>(1,085)</u>
	<u>56,305</u>	<u>27,296</u>

(\*) En el período 2023 y 2022, la Compañía incurrió en desembolsos para la evaluación de siniestros en el interior del país relacionados principalmente con seguros de SCTR, SOAT, Vida grupo, Desgravamen y Mifamilia; así como desembolsos para el uso de la plataforma para la comercialización de un producto de Vida Grupo.

(b) Al 31 de diciembre de 2023, corresponde principalmente a rescates efectuados con respecto al producto renta particular.

## Notas a los estados financieros (continuación)

## 22. Gastos de administración, neto

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2023 S/(000)	2022 S/(000)
Cargas de personal (b)	26,012	22,532
Servicios prestados por terceros (c)	10,897	11,434
Tributos (d)	5,394	5,035
Cargas diversas de gestión	4,998	4,011
Amortización, nota 8.2(a)	4,191	2,901
Depreciación, nota 8.1(a)	823	938
Provisión de cuenta por cobrar diversa, nota 9(f)	303	37
	<u>52,618</u>	<u>46,888</u>
<b>Menos -</b>		
Otros ingresos	<u>(160)</u>	<u>(14)</u>
	<u>52,458</u>	<u>46,874</u>

(b) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2023 S/(000)	2022 S/(000)
Remuneraciones	11,668	10,910
Bonificaciones	3,787	2,509
Prestaciones de salud	2,539	2,315
Gratificaciones	2,162	1,969
Compensación por tiempo de servicios	2,084	1,354
Vacaciones	1,149	1,046
Participaciones de directores	735	730
Atención al personal	589	504
Comisiones	530	638
Subvención económica	311	212
Capacitación	226	118
Otros menores	232	227
	<u>26,012</u>	<u>22,532</u>
<b>Total cargas de personal</b>	<u>26,012</u>	<u>22,532</u>
<b>Promedio de trabajadores</b>	<u>295</u>	<u>286</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Al 31 de diciembre de 2023 comprende principalmente los gastos por asesorías e implementación y/o mantenimiento de software, por los importes ascendentes a S/2,116,000 y S/3,174,000, respectivamente, entre otros gastos (S/1,990,000 y S/2,741,000 al 31 de diciembre de 2022).
- (d) Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022, corresponde principalmente al impuesto general a las ventas por las comisiones e intermediarios de facturas las cuales no son consideradas como crédito fiscal, por un importe ascendente a S/3,819,000 y S/3,437,000 respectivamente.

### 23. Patrimonio efectivo

De acuerdo con la Resolución SBS N°1124-2006, modificada por las resoluciones SBS N°8243-2008, N°2574-2008, N°12687-2008, N°2742-2011, N°2842-2012, N°6271-2013, N°2904-2014, N°1601-2015, N°603-2016, N°4025-2016, N°6394-2016, N°925-2016, N°3930-2017, N°681-2018 y N°4838-2019, la Compañía está obligada a mantener un nivel de patrimonio efectivo con el objetivo de mantener un patrimonio mínimo destinado a soportar los riesgos técnicos y demás riesgos que pudiera afectarles. El patrimonio efectivo debe ser superior a la suma del patrimonio de solvencia, el fondo de garantía y el patrimonio efectivo destinado a cubrir riesgos crediticios.

El patrimonio de solvencia lo constituye el margen de solvencia o el capital mínimo, el mayor. Al 31 de diciembre de 2023, el patrimonio de solvencia lo constituye el margen de solvencia que asciende a aproximadamente S/133,379,000 (aproximadamente S/157,065,000 en el 2022), siendo el capital mínimo aproximadamente S/21,605,000 al 31 de diciembre de 2023 según circular N°G-221-2023 (aproximadamente S/21,653,000 en el 2021 según circular N°G-215-2022).

Al 31 de diciembre del 2023, las obligaciones técnicas por un total de S/3,524,225,000 se encuentran respaldadas por activos de la Compañía por aproximadamente S/3,593,450,000 (obligaciones técnicas por un total de S/3,091,589,000 se encuentran respaldadas por activos de la Compañía por aproximadamente S/3,135,064,000 al 31 de diciembre de 2022).

Conforme a la Resolución SBS N°7034-2012 y Modificatorias, las ganancias netas no realizadas por efecto de fluctuaciones por valor razonable de las inversiones disponibles para la venta no forman parte del patrimonio efectivo. También en dicha resolución se establece que el exceso de pérdidas netas no realizadas sobre las utilidades acumuladas y la utilidad neta del ejercicio, y sin acuerdo de capitalización de utilidades, deberá deducirse del patrimonio efectivo. En caso de no existir utilidades acumuladas no utilidad neta del ejercicio el total de las pérdidas netas no realizadas se deducirá del patrimonio efectivo.

También en dicha resolución se establece que el exceso de pérdidas netas no realizadas sobre las utilidades acumuladas y la utilidad neta del ejercicio con y sin acuerdo de capitalización, deberá deducirse del patrimonio efectivo.



## Notas a los estados financieros (continuación)

- (a) El patrimonio efectivo al 31 de diciembre de 2023 y de 2022 comprende:

	2023 S/(000)	2022 S/(000)
Capital pagado	255,256	230,241
Reservas	13,963	10,847
Deuda Subordinada	92,725	-
Utilidades acumuladas con acuerdo de capitalización	2,984	81
Pérdida acumulada (i)	(29,949)	(3,107)
Resultado del ejercicio (i)	50,801	31,157
Perdida no realizada	(2,350)	-
<b>Patrimonio efectivo</b>	<b><u>383,430</u></b>	<b><u>269,219</u></b>

- (i) Con fecha 23 de marzo de 2023, se comunicó a la SBS, la política de dividendos y capitalización de los resultados acumulados del año 2022 en adelante, el cual se aprobó en la Junta General de Accionistas de fecha 22 de marzo de 2023.

Con fecha 23 de marzo de 2022, se comunicó a la SBS, la política de dividendos y capitalización de los resultados acumulados del año 2021 en adelante, el cual se aprobó el Junta General de Accionistas de fecha 23 de marzo de 2022.

La SBS establece requerimientos patrimoniales mínimos que deben acreditar las empresas del sistema de seguros, entre ellos están el margen de solvencia y el fondo de garantía.

- (b) El margen de solvencia, es el respaldo complementario que deben poseer las empresas para hacer frente a posibles situaciones de exceso de siniestralidad no previstas en la constitución de las reservas técnicas. El margen de solvencia total corresponde a la suma de los márgenes de solvencia de los ramos en los que opera la Compañía.
- (c) Asimismo, el fondo de garantía representa el respaldo patrimonial adicional que deben poseer las empresas para hacer frente a los demás riesgos que pueden afectarlas y que no son cubiertos por el patrimonio de solvencia, como los riesgos de inversión y otros riesgos. El monto mensual de dicho fondo debe ser equivalente al 35 por ciento del patrimonio de solvencia, de acuerdo con lo indicado en la Resolución SBS N°1124-2006. Al 31 de diciembre de 2023, el fondo de garantía asciende aproximadamente a S/125,468,000 (aproximadamente S/65,125,000 al 31 de diciembre de 2022).

## Notas a los estados financieros (continuación)

Como resultado de todo lo anterior, la Compañía tiene un superávit de cobertura del patrimonio efectivo total como sigue:

	2023 S/(000)	2022 S/(000)
<b>Patrimonio efectivo total, nota 23(a)</b>	383,430	269,219
<b>Menos:</b>		
Patrimonio de solvencia, nota 25	133,379	157,065
Fondo de garantía, nota 23(c)	125,468	65,125
<b>Superávit de Patrimonio efectivo</b>	<u>124,583</u>	<u>47,029</u>

#### 24. Respaldo a las reservas técnicas y patrimonio de solvencia

De acuerdo con el Artículo N°311 de la Ley N°26702 - Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS, y la Resolución N°1041-2016, modificada por la Resolución SBS N°6394-2016, la Compañía debe respaldar el íntegro de sus obligaciones técnicas y patrimonio de solvencia con activos elegibles.

La Compañía cuenta con los siguientes activos aceptados como respaldo, los cuales cubren el íntegro de la obligación al 31 de diciembre de 2023 y de 2022:

	2023 S/(000)	2022 S/(000)
Caja	5,015	6,762
Depósitos a plazo	80,252	66,341
Bonos corporativos del mercado local y exterior	464,074	458,266
Bonos en entidades financieras del mercado local y exterior	255,722	222,553
Bonos soberanos	1,311,507	1,106,760
Bonos Titulizados	185,966	183,902
Inmuebles	943,804	842,260
Fondos de inversión inmobiliaria	55,926	35,640
Fondos de inversión alternativos	285,968	206,465
Primas por Cobrar No Vencidas y no Devengadas	5,216	6,115
<b>Total activos aceptados como respaldo</b>	<u>3,593,450</u>	<u>3,135,064</u>
<b>Obligaciones técnicas</b>		
Reservas técnicas y siniestros, neto de reaseguros	3,265,378	2,869,399
Patrimonio de solvencia	133,379	157,065
Fondo de garantía	125,468	65,125
<b>Total obligaciones técnicas</b>	<u>3,524,225</u>	<u>3,091,589</u>
<b>Superávit</b>	<u>69,225</u>	<u>43,475</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

Los activos de la Compañía que respaldan obligaciones técnicas no pueden ser gravados, no son susceptibles de embargo u otra medida cautelar, acto o contrato que impida o limite su libre disponibilidad.

La Gerencia mantiene un control y seguimiento permanente de la evolución de dichos indicadores y, en su opinión, el portafolio de inversiones respalda adecuadamente las obligaciones técnicas de la Compañía al 31 de diciembre de 2023 y de 2022.

### 25. Margen de solvencia

De acuerdo con el Artículo N°303 de la Ley N°26702 - Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguro y Orgánica de la SBS, y la Resolución SBS N°1124-2006, modificada por las resoluciones N°2574-2008, N°8243-2008, N°12687-2008, N°2742-2011, N°2842-2012, N° 6271-2013, N° 2904-2014, N°1601-2015, N°603-2016, N°4025-2016, N°6394-2016, N°925-2016, N°3930-2017, N°681-2018 y N°1761-2021, la Compañía está obligada a calcular el margen de solvencia como uno de los parámetros utilizados en la determinación de la cobertura del patrimonio efectivo a que se refiere la nota 24. Dicho margen es básicamente el mayor monto resultante de aplicar ciertos porcentajes a la producción de primas de los doce últimos meses o a la siniestralidad, neto de los recuperos correspondiente a un período según cada tipo de seguro: (i) los últimos cuarenta y ocho meses eliminando la información correspondiente a los seis meses de mayor siniestralidad y a los seis meses de menor siniestralidad para seguros generales y (ii) los últimos treinta y seis meses para los seguros de accidentes personales y enfermedades, vida grupo y previsionales y seguro complementario de trabajo de riesgo; o a las reservas matemáticas para los seguros de vida individual y rentas vitalicias.

Al 31 de diciembre de 2023, el margen de solvencia determinado por la Compañía asciende a aproximadamente S/133,379,000 (S/157,065,000 al 31 de diciembre de 2022), el cual ha sido calculado principalmente con base en su producción de primas de los cuarenta y ocho últimos meses.

## Notas a los estados financieros (continuación)

## 26. Transacciones con empresas relacionadas

- (a) Al 31 de diciembre, los saldos y transacciones con empresas vinculadas se presentan a continuación:

	2023 S/(000)	2022 S/(000)
<b>Estado de situación financiera</b>		
<b>Activo</b>		
<b>Conecta CMS S.A. (Finanty S.A.)</b>		
Otras cuentas por cobrar	19	2
Cuentas por cobrar comerciales	2	-
<b>Inversiones Security Perú S.A.C.</b>		
Otras cuentas por cobrar	2	3
<b>Pasivo</b>		
<b>Reservas técnicas por primas</b>		
<b>Travex S.A.</b>	3,474	3,303
Cuentas por pagar diversas	-	1
<b>Estado de Resultados</b>		
<b>Conecta CMS S.A. (Finanty SA)</b>		
Ingresos financieros	116	-
<b>Inversiones Security Perú S.A.C. (b)</b>		
Gastos administrativos	1,080	1,539
Ingreso financiero	180	-
<b>Travex S.A.</b>		
Gastos administrativos	10	94
<b>Capital S.A.</b>		
Gastos administrativos	446	527

- (b) Corresponde a la prestación de servicios de administración y contabilidad los cuales se encuentra íntegramente cobrados en el periodo.
- (c) Las transacciones realizadas con empresas relacionadas se han efectuado bajo condiciones de mercado. Los impuestos que estas transacciones generaron, así como las bases de cálculo para la determinación de estos, son los usuales en la industria y se liquidan de acuerdo con las normas tributarias vigentes.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (d) Remuneración del directorio -  
La remuneración total de los directores ascendió aproximadamente a S/735,000 y S/730,000 por los años 2023 y 2022 respectivamente, y se incluye en el rubro de "Gastos de administración" del estado de resultados.
- (e) Remuneración al personal clave -  
Los gastos por remuneraciones y otros conceptos otorgados a los miembros de las Gerencias clave y a un director de la Compañía ascendieron a 1.97 y 0.14 por ciento, respectivamente, del rubro de "Primas de seguros netas" del ejercicio durante el 2023 (1.43 y 0.13 por ciento del rubro "Primas de seguros netas" durante el 2022), y se encuentran incluidos en el rubro "Gastos de administración, neto" del estado de resultados.

### 27. Administración de riesgos

La administración de riesgos es un enfoque estructurado para manejar la incertidumbre relativa a una amenaza, las estrategias incluyen transferir el riesgo a otra parte, evadir el riesgo, reducir los efectos negativos del riesgo y aceptar algunas o todas las consecuencias de un riesgo particular.

- (a) Marco gerencial -  
La Compañía contrata y administra operaciones de seguros y reaseguros de riesgos de vida. Asimismo, realiza inversiones financieras invirtiendo los fondos obtenidos en activos de alta calidad a fin de generar rentabilidad y asegurar el adecuado calce de flujos y de moneda con las obligaciones de seguro.

En este sentido, el riesgo es inherente a las actividades de la Compañía, pero es manejado a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, sujeto a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía y cada persona dentro del Grupo es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus funciones. La Compañía está expuesta a riesgo de seguro, riesgo de operación, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo inmobiliario, y riesgo de mercado dividiéndose este último en el riesgo de cambio ante tasas de interés, tipos de cambio y precio.

El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

- (b) Estructura de manejo de riesgos -  
El Directorio de la Compañía es finalmente responsable de identificar y efectuar el monitoreo del control de los riesgos; no obstante, existen diferentes áreas separadas e independientes responsables del manejo y monitoreo de riesgos, como se explica a continuación:
  - (i) Directorio  
El Directorio es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos y es responsable de la aprobación de las políticas y estrategias empleadas actualmente. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos en general, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito, uso de instrumentos financieros no derivados.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(ii) Unidad de riesgos

La unidad de riesgos es responsable de proponer la estrategia a ser utilizada para la mitigación de riesgos de inversión y operacional; así como de proponer los principios, políticas y límites generales para los diferentes tipos de riesgos; así como el monitoreo de los mismos. La Unidad de Riesgos debe velar por una adecuada Gestión Integral de Riesgos.

(iii) Auditoría interna

Los procesos de manejo de riesgos en todo la Compañía son monitoreados por el área de Auditoría Interna, que analiza tanto la adecuación de los procedimientos como el cumplimiento de ellos. Auditoría interna discute los resultados de todas las evaluaciones con la Gerencia, e informa de sus hallazgos y recomendaciones a la Gerencia y al Directorio.

(iv) Normas de la SBS

La Compañía sigue los lineamientos relacionados a la gestión integral de riesgos bajo el alcance de las diversas normas emitidas por la SBS, las mismas que no se contraponen con los criterios expuestos en las revelaciones incluidas en esta sección.

(c) Manejo de capital -

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando, entre otras medidas, las normas y ratios establecidos por la SBS, la autoridad supervisora para fines de consolidación.

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el "Patrimonio neto" que se muestra en el estado de situación financiera, se describen en las notas 17, 24, 25 y 26 e incluyen: (i) cumplir con los requerimientos de capital establecidos por los entes reguladores del sector en los que operan las entidades de la Compañía; (ii) salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y (iii) mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

### 27.1 Riesgos de Seguros

El riesgo amparado bajo un contrato de seguro, en cualquiera de sus diferentes modalidades, es la posibilidad que el evento asegurado se produzca y por lo tanto se concrete la incertidumbre en cuanto a la ocurrencia y al monto del reclamo resultante. Por la naturaleza del contrato de seguro, este riesgo es aleatorio y por lo tanto impredecible.

## Notas a los estados financieros (continuación)

En relación a una cartera de contratos de seguro donde se aplica la teoría de los grandes números y de probabilidades para fijar precios y disponer provisiones, el principal riesgo que enfrenta la Compañía es que los reclamos y/o pagos de beneficios cubiertos por las pólizas excedan el valor en libros de los pasivos de seguros. Esto podría ocurrir en la medida que la frecuencia y/o severidad de reclamos y beneficios sea mayor que lo calculado. Los factores que se consideran para efectuar la evaluación de los riesgos de seguros son:

- Frecuencia y severidad de los reclamos.
- Fuentes de incertidumbre en el cálculo de pagos de futuros reclamos.
- Tablas de mortalidad para diferentes planes de cobertura en el ramo de seguro de vida.
- Cambios en las tasas de mercado de las inversiones que inciden directamente en las tasas de descuento para determinar las reservas matemáticas.
- Requerimientos específicos establecidos por la SBS de acuerdo a los planes de seguro.

La Compañía tiene contratadas coberturas de reaseguro automáticas que protegen de pérdidas por frecuencia y severidad. El objetivo de estas negociaciones de reaseguros es que las pérdidas de seguro netas totales no afecten el patrimonio y liquidez de la Compañía en cualquier año.

La Compañía ha desarrollado su estrategia de suscripción de seguros para diversificar el tipo de riesgos de seguros aceptados. Los factores que agravan el riesgo del seguro incluyen la falta de diversificación del riesgo en términos del tipo y monto del riesgo, y la ubicación geográfica. La estrategia de suscripción intenta garantizar que los riesgos de suscripción estén bien diversificados en términos de tipo y monto del riesgo. Los límites de suscripción funcionan para ejecutar el criterio de selección de riesgos adecuados.

La suficiencia de las reservas es un principio de la gestión aseguradora. Las reservas técnicas de siniestros y primas son estimadas por actuarios de la Compañía y revisadas por expertos independientes en los casos que amerite.

La Gerencia monitorea en forma permanente las tendencias de siniestralidad, lo que le permite realizar estimaciones de siniestros ocurridos y no reportados sustentados sobre información reciente. Estas estimaciones también son revisadas por expertos independientes.

Por otro lado, la Compañía se encuentra expuesta al riesgo de que las tasas de mortalidad asociada a sus clientes no reflejen la mortalidad real, pudiendo ocasionar que la prima calculada para la cobertura ofrecida sea insuficiente para cubrir los siniestros; por este motivo, la Compañía lleva a cabo una cuidadosa selección de riesgo o suscripción al momento de emitir las pólizas, pues a través de ella puede clasificar el grado de riesgo que presenta un asegurado propuesto, analizando características tales como género, condición de fumador, estado de salud, entre otras.

En el caso particular del negocio de rentas vitalicias, el riesgo asumido por la Compañía consiste en que la expectativa de vida real de la población asegurada sea mayor a la estimada al momento de determinar la renta, lo cual significaría un déficit de reservas para cumplir con el pago de las pensiones. En el caso del negocio de rentas particulares, el riesgo asumido consiste en que los aseguradores rescaten el capital de su póliza de manera simultánea.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Tal como se indica en la nota 3(t)(i), la SBS publicó una nueva tabla de mortalidad SPP-S-2017 y SPP-I-2017, la misma que entró en vigencia a partir del 2019; y los efectos que resulten de la aplicación de los criterios descritos en la nota 2(b), deberán registrarse en un plazo de 10 años y con cargo a resultados acumulados del efecto incremental de estas obligaciones. El registro de este pasivo incremental se efectuará trimestralmente; y durante los años 2023 y de 2022 el efecto incremental asciende a S/ 2,763,000 y S/2,658,000, respectivamente.

En relación con el riesgo de reaseguros, la política de la Compañía es suscribir contratos únicamente con empresas con clasificación internacional determinada por la normativa de la SBS. Asimismo, la Compañía firma contratos de reaseguros como parte de su programa de reducción del riesgo, el cual puede ser en base proporcional y no proporcional. La mayoría de los reaseguros proporcionales corresponden a contratos automáticos los cuales se obtienen para reducir la exposición de la Compañía a determinadas categorías de negocios. El reaseguro no proporcional es principalmente el exceso de pérdida de reaseguro destinado para mitigar la exposición neta de la Compañía a pérdidas por el riesgo catastrófico. Los límites para la retención de exceso de pérdida de reaseguro varían por la línea de producto y área geográfica.

La Compañía también ha limitado su exposición definiendo montos máximos de siniestros en ciertos contratos y en el uso de acuerdo con reaseguradoras para limitar la exposición a eventos catastróficos.

Los productos de seguros no tienen términos o cláusulas particularmente relevantes que pudiesen tener un impacto significativo o representen incertidumbres importantes sobre los flujos de efectivo de la Compañía.

- **Contratos de seguro de vida**

A continuación, se presenta el análisis de sensibilidad ante cambios en la tabla de mortalidad y tasa de interés:

AI 31 de diciembre de 2023 (No auditado)				
Variables	Cambios en variables (%/pbs)	Impacto en pasivos brutos S/(000)	Impacto en pasivos netos S/(000)	Impacto en resultados antes de impuestos S/(000)
Tabla de mortalidad	-10%	40,850	40,850	40,850
Tasa de interés	-110pbs	10,562	10,562	10,562

AI 31 de diciembre de 2022 (No auditado)				
Variables	Cambios en variables (%)	Impacto en pasivos brutos S/(000)	Impacto en pasivos netos S/(000)	Impacto en resultados antes de impuestos S/(000)
Tabla de mortalidad	-10%	40,850	40,850	40,850
Tasa de interés	-110pbs	10,562	10,562	10,562



## Notas a los estados financieros (continuación)

**Concentración de riesgos de seguros de vida por área geográfica**

A continuación, se presenta la concentración de los pasivos:

Ubicación Geográfica	Al 31 de diciembre de 2023		
	Pasivos Brutos S/(000)	Reaseguro de pasivos S/(000)	Pasivos netos S/(000)
Nacional	3,284,449	19,405	3,265,044
Norte	510,955	3,019	507,936
Oriente	87,633	518	87,115
Centro (*)	2,171,718	12,830	2,158,888
Sur	514,143	3,038	511,105
Extranjero	336	2	334
<b>Total</b>	<b>3,284,785</b>	<b>19,407</b>	<b>3,265,378</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2023, los pasivos relacionados con asegurados de la ciudad de Lima corresponden al importe aproximado de pasivos brutos por S/1,942,327,000 y reaseguro de pasivos por S/11,475,000.

Ubicación Geográfica	Al 31 de diciembre de 2022		
	Pasivos Brutos S/(000)	Reaseguro de pasivos S/(000)	Pasivos netos S/(000)
Nacional	2,885,651	16,910	2,868,741
Norte	666,909	3,908	663,001
Oriente	53,324	312	53,012
Centro (*)	1,664,406	9,754	1,654,652
Sur	501,012	2,936	498,076
Extranjero	662	4	658
<b>Total</b>	<b>2,886,313</b>	<b>16,914</b>	<b>2,869,399</b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2022, los pasivos relacionados con asegurados de la ciudad de Lima corresponden al importe aproximado de pasivos brutos por S/1,942,327,000 y reaseguro de pasivos por S/11,475,000.

## Notas a los estados financieros (continuación)

## 27.2 Riesgos financieros

De acuerdo a lo establecido en la Resolución SBS N°7037-2012, la Gerencia ha considerado practicable efectuar las revelaciones relacionadas con la administración del riesgo financiero por el año 2023 y 2022.

(a) Categoría de clasificación de los instrumentos financieros -

Los siguientes son los importes de los activos y pasivos financieros de los rubros del estado de situación financiera, clasificados por categorías de instrumentos financieros de acuerdo como lo define la NIC 39:

Al 31 de diciembre de 2023

	Activos y pasivos financieros designados a valor razonable							Total S/(000)
	Para negociación o cobertura S/(000)	Al momento inicial S/(000)	Préstamos y cuentas por cobrar S/(000)	Inversiones disponibles para la venta S/(000)	Activos mantenidos a vencimiento S/(000)	Pasivos al costo amortizado S/(000)		
<b>Activos</b>								
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	16,573	-	-	-	-	16,573
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	347,070	-	-	-	-	-	347,070
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto	-	-	10,466	-	-	-	-	10,466
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores, neto	-	-	1,865	-	-	-	-	1,865
Otras cuentas por cobrar, neto	-	-	12,144	-	-	-	-	12,144
Inversiones disponibles para la venta	-	-	-	387	-	-	-	387
Inversiones mantenidas a vencimiento	-	-	-	-	2,295,503	-	-	2,295,503
<b>Total activos</b>	-	347,070	41,048	387	2,295,503	-	-	2,684,008
<b>Pasivos</b>								
Cuentas por pagar a asegurados, intermediarios y auxiliares	-	-	-	-	-	16,690	-	16,690
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores	-	-	-	-	-	5,031	-	5,031
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	-	-	-	-	-	40,956	-	40,956
Obligaciones financieras y bono subordinado	-	-	-	-	-	162,460	-	162,460
Reservas técnicas por siniestros	-	-	-	-	-	40,383	-	40,383
Reservas técnicas por primas	-	-	-	-	-	3,244,402	-	3,244,402
<b>Total pasivos</b>	-	-	-	-	-	3,509,922	-	3,509,922

## Notas a los estados financieros (continuación)

		Al 31 de diciembre de 2022						
		Activos y pasivos financieros designados a valor razonable						
		Para negociación o cobertura S/(000)	Al momento inicial S/(000)	Préstamos y cuentas por cobrar S/(000)	Inversiones disponibles para la venta S/(000)	Activos mantenidos a vencimiento S/(000)	Pasivos al costo amortizado S/(000)	Total S/(000)
<b>Activos</b>								
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	38,768	-	-	-	-	38,768
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	241,567	-	-	-	-	-	241,567
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto	-	-	15,572	-	-	-	-	15,572
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores, neto	-	-	1,456	-	-	-	-	1,456
Otras cuentas por cobrar, neto	-	-	6,952	-	-	-	-	6,952
Inversiones disponibles para la venta	-	-	-	538	-	-	-	538
Inversiones mantenidas a vencimiento	-	-	-	-	2,021,443	-	-	2,021,443
<b>Total activos</b>	-	241,567	62,748	538	2,021,443	-	-	2,326,296
<b>Pasivos</b>								
Cuentas por pagar a asegurados, intermediarios y auxiliares	-	-	-	-	-	-	18,148	18,148
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores	-	-	-	-	-	-	4,613	4,613
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	-	-	-	-	-	-	38,253	38,253
Obligaciones Financieras	-	-	-	-	-	-	96,876	96,876
Reservas técnicas por siniestros	-	-	-	-	-	-	38,129	38,129
Reservas técnicas por primas	-	-	-	-	-	-	2,848,184	2,848,184
<b>Total pasivos</b>	-	-	-	-	-	-	3,044,203	3,044,203

## Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Riesgo de Crédito -

La Compañía está expuesta al riesgo crediticio, que es el riesgo de que la contraparte sea incapaz de honrar sus deudas en el plazo y monto previamente pactado. La Compañía tiene implementado diversas políticas de control del riesgo de crédito el cual se aplica a todos los valores emitidos por gobiernos, compañías e instituciones financieras. Con este fin se han determinado niveles de calificación de riesgo mínimo que son considerados al invertir en estos activos, así como montos máximos a invertir dependiendo de la calificación crediticia, indicadores financieros del emisor y la industria a la que pertenezca el emisor.

Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio consisten primordialmente en efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos, inversiones financieras, cuentas por cobrar por primas de seguros, cuentas por cobrar a reaseguradores y otras cuentas por cobrar. El efectivo y equivalentes de efectivo, así como los depósitos a plazo (que se presentan en el rubro de efectivo y equivalente de efectivo, así como en las inversiones mantenidas a vencimiento) están colocados en instituciones financieras de mercado local de prestigio. Las inversiones se realizan en instrumentos emitidos por empresas de reconocido prestigio en el mercado local y del exterior, así como en títulos representativos de la deuda externa peruana, los cuales tienen un mercado activo a nivel internacional. Un análisis de las inversiones se presenta en la nota 6. De otro lado, para el ramo de seguros de desgravamen, la cartera se encuentra segmentada en varias instituciones financieras y de seguridad social. Finalmente, las cuentas por cobrar por arrendamientos son periódicamente revisados para asegurar su recupero y el riesgo de créditos es manejado por la Gerencia, de acuerdo a políticas, procedimientos y controles debidamente establecidos.

El riesgo crediticio identificado en cada uno de los instrumentos financieros se basa en la calificación de riesgo otorgada por una agencia clasificadora de riesgo y los indicadores financieros del emisor. Para las inversiones negociadas en el Perú, las clasificadoras de riesgo usadas son aquellas proporcionadas por las empresas clasificadoras que están debidamente autorizadas por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) e inscritas en los Registros de la Superintendencia de Banca Seguros y AFP (SBS) y para las inversiones negociadas en el extranjero, las clasificadoras de riesgo usadas son las proporcionadas por las tres más importantes: Standard & Poors, Moody's y Fitch Ratings.

De acuerdo a la Resolución SBS N°1041-2016 "Reglamento de las inversiones de las empresas de seguros" se considera como categoría de grado de inversión aquellos instrumentos de largo plazo clasificados por empresas clasificadoras locales y del exterior en BBB- (triple B menos). Asimismo, se considera elegible para la cobertura de obligaciones técnicas aquellas inversiones con la clasificación de BB- (doble B menos); siempre y cuando la inversión sea emitida en el exterior mediante oferta pública o privada por una empresa constituida en el Perú, y la clasificación otorgada sea de una clasificadora del exterior.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (i) Exposición de los activos por clasificación crediticia -  
El siguiente cuadro muestra la clasificación crediticia de los activos financieros al 31 de diciembre de 2023:

Al 31 de diciembre de 2023							
	AAA S/(000)	De AA+ a AA- S/(000)	De A+ a A- S/(000)	= < BBB (**) S/(000)	Sin clasificación S/(000)	Total S/(000)	
<b>Calificación internacional</b>							
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	8	-	-	8	
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-	171,326	171,326	
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores, neto	-	1,845	20	-	-	1,865	
Inversiones mantenidas a vencimiento, neto	-	-	51,935	1,323,803	-	1,375,738	
<b>Total</b>	-	1,865	51,943	1,323,803	171,326	1,548,937	
<b>Calificación nacional</b>							
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	16,565	-	-	16,565	
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	9,918	121,233	10,433	34,159	175,743	
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto	-	-	-	-	10,465	10,465	
Otras cuentas por cobrar, neto (***)	-	-	-	-	12,144	12,144	
Inversiones disponibles para la venta (*)	-	-	387	-	-	387	
Inversiones mantenidas a vencimiento	186,485	566,809	27,722	83,857	54,892	919,765	
<b>Total</b>	186,485	576,727	165,907	94,290	22,609	1,135,069	
<b>Total acumulado</b>				89,051		2,684,006	

(\*) Corresponden a los fondos de inversión inmobiliarios.

(\*\*) Incluye bonos emitidos de Rutas de Lima clasificados como inversiones a vencimiento por un valor en libros neto de S/5,794,297.

(\*\*\*) El consejo metropolitano de Lima aprobó la resolución del contrato de concesión del proyecto Rutas Nuevas de Lima, suscrito por la municipalidad con la concesionaria Rutas de Lima, en donde la Compañía Rutas de Lima que esta resolución no responde a criterios técnicos y legales, por lo que Rutas de Lima está iniciando acciones legales que corresponde a instancias nacionales e internacionales.

## Notas a los estados financieros (continuación)

El siguiente cuadro muestra la calificación crediticia de los activos financieros al 31 de diciembre de 2022:

Al 31 de diciembre de 2022									
	AAA S/(000)	De AA+ a AA- S/(000)	De A+ a A- S/(000)	=< BBB (**) S/(000)	Sin clasificación S/(000)	Total S/(000)			
<b>Calificación internacional</b>									
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	282	-	-	282			
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-	88,091	88,091			
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores, neto	-	1,456	-	-	-	1,456			
Inversiones mantenidas a vencimiento, neto	-	-	51,936	1,211,666	-	1,263,602			
<b>Total</b>	-	1,456	52,218	1,211,666	88,091	1,353,431			
	AAA S/(000)	De AA+ a AA- S/(000)	De A+ a A- S/(000)	=<BBB S/(000)	Sin clasificación S/(000)	Total S/(000)			
<b>Calificación nacional</b>									
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	38,485	-	-	38,486			
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	17,369	106,396	9,888	19,823	153,476			
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto	-	-	-	-	-	15,572			
Otras cuentas por cobrar, neto (***)	-	-	-	-	6,952	6,952			
Inversiones disponibles para la venta (*)	-	-	538	-	-	538			
Inversiones mantenidas a vencimiento	171,345	481,858	35,838	64,133	4,667	757,841			
<b>Total</b>	171,345	499,227	181,257	74,021	24,490	972,865			
Total acumulado	-	-	-	-	-	2,326,296			

(\*) Corresponden a los fondos de inversión inmobiliarios.

(\*\*) Incluye bonos emitidos de Rutas de Lima clasificados como inversiones a vencimiento por un valor en libros neto de S/6,801,000.

El consejo metropolitano de Lima aprobó la resolución del contrato de concesión del proyecto Rutas Nuevas de Lima, suscrito por la municipalidad con la concesionaria Rutas de Lima, en donde la Compañía Rutas de Lima que esta resolución no responde a criterios técnicos y legales, por lo que Rutas de Lima está iniciando acciones legales que corresponde a instancias nacionales e internacionales

(ii) Exposición de los activos por país -

La Compañía considera dentro de sus medidas de riesgo, la diversificación por lugar geográfico. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Compañía mantiene un grado de concentración de sus inversiones, tal como se puede apreciar en el siguiente cuadro:

Por instrumentos financieros	Al 31 de diciembre de 2023						
	A valor razonable con cambios en resultados						
	Para negociación o cobertura S/(000)	Al momento inicial S/(000)	Préstamos y cuentas por cobrar S/(000)	Inversiones disponibles para la venta S/(000)	Activos mantenidos a vencimiento S/(000)	Total S/(000)	
Perú	-	175,743	39,132	387	2,194,358	2,409,620	
EE.UU	-	89,215	50	-	22,014	111,279	
Brasil	-	-	-	-	-	-	
México	-	-	-	-	13,977	13,977	
Francia	-	7,512	-	-	-	7,512	
España	-	23,308	-	-	3,714	27,022	
Alemania	-	44,419	1,845	-	61,440	107,704	
Chile	-	-	-	-	-	-	
Suiza	-	-	20	-	-	20	
Inglaterra	-	6,873	-	-	-	6,873	
<b>Total activos</b>	-	<b>347,070</b>	<b>41,047</b>	<b>387</b>	<b>2,295,503</b>	<b>2,684,007</b>	

Por instrumentos financieros	Al 31 de diciembre de 2022						
	A valor razonable con cambios en resultados						
	Para negociación o cobertura S/(000)	Al momento inicial S/(000)	Préstamos y cuentas por cobrar S/(000)	Inversiones disponibles para la venta S/(000)	Activos mantenidos a vencimiento S/(000)	Total S/(000)	
Perú	-	153,477	60,971	538	1,920,091	2,135,077	
EE.UU	-	34,379	282	-	22,044	56,705	
México	-	-	-	-	14,403	14,403	
Francia	-	4,086	-	-	3,798	7,884	
España	-	13,180	-	-	61,107	74,287	
Alemania	-	35,034	1,437	-	-	36,471	
Chile	-	-	39	-	-	39	
Suiza	-	-	19	-	-	19	
Inglaterra	-	1,411	-	-	-	1,411	
<b>Total activos</b>	-	<b>241,567</b>	<b>62,748</b>	<b>538</b>	<b>2,021,443</b>	<b>2,326,296</b>	

## Notas a los estados financieros (continuación)

(iii) A continuación se presenta la antigüedad sobre la base de los vencimientos y/o exigibilidad de los activos financieros.

	Al 31 de diciembre de 2023							
	Vigentes S/(000)	Vencidos pero no deteriorados				Total S/(000)	Deteriorados S/(000)	Total S/(000)
		Menor a 3 meses S/(000)	De 3 a 6 meses S/(000)	De 6 a 12 meses S/(000)	Total S/(000)			
Efectivo y equivalentes de efectivo	16,573	-	-	-	-	16,573	-	16,573
Inversiones a valor razonable con cambio a resultados	347,070	-	-	-	-	347,070	-	347,070
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto	8,492	1,973	-	-	-	10,465	3,799	14,264
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores, neto	1,865	-	-	-	-	1,865	-	1,865
Otras cuentas por cobrar, neto	10,270	1,073	-	-	-	11,343	7,907	19,250
Inversiones disponibles para la venta	387	-	-	-	-	387	-	387
Inversiones mantenidas a vencimiento	2,295,503	-	-	-	-	2,295,503	4,950	2,300,453
<b>Total</b>	<b>2,680,160</b>	<b>3,046</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,683,206</b>	<b>16,656</b>	<b>2,699,862</b>

	Al 31 de diciembre de 2022							
	Vigentes S/(000)	Vencidos pero no deteriorados				Total S/(000)	Deteriorados S/(000)	Total S/(000)
		Menor a 3 meses S/(000)	De 3 a 6 meses S/(000)	De 6 a 12 meses S/(000)	Total S/(000)			
Efectivo y equivalentes de efectivo	38,768	-	-	-	-	38,768	-	38,768
Inversiones a valor razonable con cambio a resultados	241,567	-	-	-	-	241,567	-	241,567
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto	14,052	1,520	-	-	-	15,572	3,921	19,493
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores, neto	1,456	-	-	-	-	1,456	-	1,456
Otras cuentas por cobrar, neto	5,227	1,725	-	-	-	6,952	5,114	12,066
Inversiones disponibles para la venta	538	-	-	-	-	538	-	538
Inversiones mantenidas a vencimiento	2,021,443	-	-	-	-	2,021,443	2,600	2,024,043
<b>Total</b>	<b>2,323,051</b>	<b>3,245</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,326,296</b>	<b>11,635</b>	<b>2,337,931</b>



## Notas a los estados financieros (continuación)

## (C) Riesgo de Liquidez -

La Compañía está expuesta a requerimientos diarios de sus recursos en efectivo disponible principalmente por reclamos resultantes de contratos de seguro a corto plazo. El riesgo de liquidez es el riesgo de que el efectivo pueda no estar disponible para pagar obligaciones a su vencimiento a un costo razonable. El Directorio establece límites sobre la proporción mínima de los fondos de vencimiento disponibles para cumplir con estos requerimientos y en un nivel mínimo de líneas de préstamos que deben estar a disposición para cubrir los vencimientos, reclamos y renuncias a niveles de demandas no esperadas. La Compañía controla la liquidez requerida mediante una adecuada gestión de los vencimientos de activos y pasivos reconocidos al 31 de diciembre de 2023 y de 2022, y los flujos esperados de ciertos activos y pasivos financieros, de tal forma de lograr el calce entre el flujo de ingresos y pagos futuros. Asimismo, la Compañía mantiene una posición de liquidez estructural (activo disponible) que le permite afrontar adecuadamente posibles requerimientos de liquidez no esperados. Adicionalmente, las inversiones de la Compañía se concentran en instrumentos financieros de elevada calidad y liquidez que podrían ser realizados (vendidos) si fueran requeridos por alguna situación atípica o por el ente regulador.

Los cuadros que se presentan a continuación resumen el perfil de vencimiento de los activos y las obligaciones financieras de la Compañía al 31 de diciembre de 2023 y de 2022. Específicamente, las cuentas han sido divididas en corriente (para plazos menores o iguales a un año), no corriente (para plazos mayores a un año) y cuentas sin vencimiento (compuestas fundamentalmente de fondos de inversión).

## Al 31 de diciembre de 2023

Importe en libros S/(000)	De 6 meses a 1 año						Total S/(000)		
	De 0 a 3 meses S/(000)	De 3 a 6 meses S/(000)	De 6 meses a 1 año S/(000)	De 1 a 3 años S/(000)	De 3 a 5 años S/(000)	De 5 a 10 años S/(000)		De 10 a más S/(000)	Sin vencimiento S/(000)
<b>Activos financieros</b>									
Efectivo y equivalentes de efectivo	16,573	-	-	-	-	-	-	-	16,573
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	347,070	-	-	-	-	-	-	-	347,070
Inversiones disponibles para la venta (*)	387	-	-	-	-	-	-	-	387
Inversiones mantenidas a vencimiento (*)	2,295,503	67,615	19,497	88,972	402,833	386,373	910,952	2,293,189	4,169,431
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto	10,465	10,465	-	-	-	-	-	-	10,465
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores, neto	1,865	-	-	-	-	-	-	-	1,865
Otras cuentas por cobrar, neto	7,217	7,217	-	-	-	-	-	-	7,217
Cuentas por cobrar proveniente de renta de alquiler	4,927	12,868	13,107	26,956	112,356	118,082	327,721	103,946	715,036
<b>Total</b>	<b>2,684,007</b>	<b>456,060</b>	<b>32,604</b>	<b>115,968</b>	<b>515,189</b>	<b>504,455</b>	<b>1,238,673</b>	<b>2,397,135</b>	<b>5,268,044</b>
<b>Pasivos financieros</b>									
Obligaciones financieras	162,460	-	-	-	-	-	92,725	-	162,460
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	40,956	20,878	-	11,956	8,122	-	-	-	40,956
Cuentas por pagar a asegurados, intermediario y auxiliares	16,690	-	-	-	-	-	-	-	16,690
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores	5,031	5,031	-	-	-	-	-	-	5,031
Reservas técnicas por siniestros	40,383	40,383	-	-	-	-	-	-	40,383
Reservas técnicas por primas	3,244,402	31,986	37,145	50,043	227,757	413,505	498,603	1,985,363	3,244,402
<b>Total</b>	<b>3,509,922</b>	<b>184,703</b>	<b>37,145</b>	<b>61,999</b>	<b>235,879</b>	<b>413,505</b>	<b>591,328</b>	<b>1,985,363</b>	<b>3,509,922</b>

(\*) Incluye intereses

## Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2022

Importe en libros S/(000)	De 6 meses a 1 año						Total S/(000)		
	De 0 a 3 meses S/(000)	De 3 a 6 meses S/(000)	De 6 meses a 1 año S/(000)	De 1 a 3 años S/(000)	De 3 a 5 años S/(000)	De 5 a 10 años S/(000)		De 10 a más S/(000)	Sin vencimiento S/(000)
<b>Activos financieros</b>									
Efectivo y equivalentes de efectivo	38,768	-	-	-	-	-	-	-	38,768
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	241,567	-	-	6,069	38,618	94,998	47,484	54,399	241,568
Inversiones disponibles para la venta (*)	538	-	-	-	-	-	-	-	538
Inversiones mantenidas a vencimiento (*)	80,486	15,987	79,096	304,950	349,405	939,476	2,116,807	-	3,886,207
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto	15,572	-	-	-	-	-	-	-	15,572
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores, neto	1,456	-	-	-	-	-	-	-	1,456
Otras cuentas por cobrar, neto	542	-	-	-	-	-	-	-	542
Cuentas por cobrar proveniente de renta de alquiler	6,410	10,377	20,520	74,181	55,373	91,897	39,677	-	302,321
<b>Total</b>	<b>2,326,296</b>	<b>147,658</b>	<b>99,616</b>	<b>385,200</b>	<b>443,396</b>	<b>1,126,371</b>	<b>2,203,968</b>	<b>54,399</b>	<b>4,486,972</b>
<b>Pasivos financieros</b>									
Obligaciones financieras	96,876	-	-	-	-	-	-	-	96,876
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	32,076	-	7,696	2,927	-	-	-	-	32,076
Cuentas por pagar a asegurados, intermediarios y auxiliares	18,148	-	-	-	-	-	-	-	18,148
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores	4,613	-	-	-	-	-	-	-	4,613
Reservas técnicas por siniestros	38,129	-	-	-	-	-	-	-	38,129
Reservas técnicas por primas	2,848,184	27,237	42,848	195,213	355,262	432,278	1,763,650	-	2,848,184
<b>Total</b>	<b>3,038,026</b>	<b>206,456</b>	<b>50,544</b>	<b>198,140</b>	<b>355,262</b>	<b>432,278</b>	<b>1,763,650</b>	<b>-</b>	<b>3,038,026</b>

(\*) Incluye intereses

## Notas a los estados financieros (continuación)

## (d) Riesgo de Mercado -

La Compañía está expuesta a riesgos de mercado, que es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en tasas de interés, moneda y productos de capital; los cuales están expuestos a los movimientos generales y específicos del mercado y cambios en el nivel de volatilidad de los precios.

En los siguientes párrafos se detallará la medición de los tres tipos de riesgo (de tipo de cambio, de tipos de interés y de precio) de manera individual para el balance de la Compañía según corresponda.

## Riesgo de tipo de cambio

Este riesgo se produce cuando existe un descalce entre las monedas en las que está expresado los activos y los pasivos. El calce que realiza la Compañía permite gestionar y minimizar considerablemente este riesgo.

Al 31 de diciembre de 2023, el tipo de cambio promedio ponderado del mercado libre publicado por la SBS para las transacciones en dólares estadounidenses era de S/3.705 por US\$1 para la compra y S/3.713 por US\$1 para la venta (S/3.808 y S/3.820 al 31 de diciembre de 2022, respectivamente).

Al 31 de diciembre de 2023, el tipo de cambio para la contabilización de las cuentas del activo y del pasivo en moneda extranjera fijado por la SBS fue de S/3.709 por US\$1 (S/3.814 al 31 de diciembre de 2022).

A continuación, se presenta el detalle de los activos y pasivos de la Compañía en miles de dólares estadounidenses:

Activo	2023 US\$(000)	2022 US\$(000)
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,571	5,581
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados (*)	76,025	44,481
Inversiones a vencimiento corto plazo	140	1,333
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto	111	43
Cuentas por cobrar a reaseguros y coaseguros (neto)	9	1
Otras cuentas por cobrar, neto	1,740	535
Activos por reserva a cargo de reaseguradores	82	51
Inversiones mantenidas a vencimiento, neto	58,114	56,462
	<u>137,842</u>	<u>108,487</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

Pasivo	2023 US\$(000)	2022 US\$(000)
Tributos, participaciones y cuentas por pagar		
diversas	2,028	3,826
Obligaciones Financieras	43,801	25,400
Cuentas corrientes acreedoras con reaseguradores	120	52
Cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares	66	90
Cuentas por pagar a asegurados	94	103
Reservas técnicas por primas y siniestros	150,452	126,243
	<u>196,562</u>	<u>155,714</u>
<b>Posición pasiva, neta</b>	<u>(58,720)</u>	<u>(47,227)</u>

(\*) Al 31 de diciembre de 2023, incluye fondos cuyo valor razonable asciende a aproximadamente (€) 16.4 millones (equivalente a U\$ 18.1 millones).

Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022, la Compañía no ha realizado operaciones con productos derivados para la cobertura de su riesgo cambiario. Durante el año 2023, la Compañía registró una ganancia neta por diferencia en cambio ascendente a S/5.2 millones (S/9.8 millones en el año 2022) en el estado de resultados.

## Notas a los estados financieros (continuación)

El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio contra el Sol, en el cual se simula un movimiento de +/- 5 y +/- 10 por ciento en los tipos de cambio manteniendo todas las demás variables constantes, en el estado de resultados antes del impuesto a la renta. Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado de resultados, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto:

Sensibilidad del tipo de cambio	Cambios en tasas de cambio %	2022 S/(000)
<b>Devaluación</b>		
Soles con respecto al Dólar	+/-5	(9,006)
Soles con respecto al Dólar	+/-10	(18,013)
<b>Revaluación</b>		
Soles con respecto al Dólar	+/-5	9,006
Soles con respecto al Dólar	+/-10	18,013
<b>Cambios en tasas de cambio</b>		
Sensibilidad del tipo de cambio	cambio %	2023 S/(000)
<b>Devaluación</b>		
Soles con respecto al Dólar	+/-5	(10,890)
Soles con respecto al Dólar	+/-10	(21,779)
<b>Revaluación</b>		
Soles con respecto al Dólar	+/-5	10,890
Soles con respecto al Dólar	+/-10	21,779

## Notas a los estados financieros (continuación)

## (i) Riesgo de tasas de interés

Este riesgo se refiere a las posibles fluctuaciones de la posición financiera de la Compañía ocasionada por cambios en las tasas de interés de mercado. Una compañía de seguros está expuesta a este riesgo siempre y cuando exista un descalce entre el plazo promedio de los activos y pasivos, según la moneda correspondiente.

Específicamente, se asumió un movimiento positivo y negativo de 100 puntos básicos en las tasas de interés de referencia de soles, y dólares estadounidenses. Este supuesto genera cambios en la tasa de descuento que impacta finalmente en el valor de los instrumentos financieros.

	Al 31 de diciembre de 2023						
	Hasta 1 mes S/(000)	De 1 a 2 meses S/(000)	De 2 a 3 meses S/(000)	De 3 meses a 1 año S/(000)	Más 1 año S/(000)	No sensibles a la tasa de interés S/(000)	Total S/(000)
<b>Activos</b>							
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	-	-	-	16,573	16,573
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-	-	347,070	347,070
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto	-	-	-	-	-	10,466	10,466
Cuentas corrientes deudoras con reaseguradores y coaseguradores, neto	-	-	-	-	-	1,865	1,865
Activos por reservas técnicas por siniestros a cargo de reaseguradores	-	-	-	-	-	11,044	11,044
Otras cuentas por cobrar, neto	-	-	-	-	-	12,144	12,144
Inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	-	387	387
Inversiones mantenidas a vencimiento	-	1,028	-	1,021	2,293,454	-	2,295,503
Propiedades de inversión	-	-	-	-	-	973,696	973,696
Otros activos	-	-	-	-	-	86,030	86,030
Activos por reservas técnicas por primas a cargo de reaseguradores	-	-	-	-	-	8,362	8,362
Inmueble, mobiliario y equipo, neto	-	-	-	-	-	16,008	16,008
Intangibles, neto	-	-	-	-	-	21,722	21,722
<b>Total activos</b>	-	1,028	-	1,021	2,293,454	1,505,367	3,800,870
<b>Pasivos</b>							
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	-	-	-	11,956	8,122	20,878	40,956
Obligaciones financieras y bono subordinado	22,254	24,109	23,372	-	92,725	-	162,460
Cuentas por pagar a asegurados intermediarios y auxiliares	-	-	-	-	-	16,690	16,690
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores	-	-	5,031	-	-	-	5,031
Reservas técnicas por siniestros	-	-	-	-	-	40,383	40,383
Reservas técnicas por primas	-	-	-	-	-	3,244,402	3,244,402
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	22,254	24,109	28,403	11,956	100,847	3,322,353	3,509,922
<b>Brecha marginal</b>	(22,254)	(23,081)	(28,403)	(10,935)	2,192,607	(1,816,987)	290,947
<b>Brecha acumulada</b>	(22,254)	(45,334)	(73,737)	(84,672)	2,107,935	290,948	-

(\*) Esta brecha positiva corresponde al patrimonio neto de la Compañía.

## Notas a los estados financieros (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2022						
	Hasta 1 mes S/(000)	De 1 a 2 meses S/(000)	De 2 a 3 meses S/(000)	De 3 meses a 1 año S/(000)	Más 1 año S/(000)	No sensibles a la tasa de interés S/(000)	Total S/(000)
<b>Activos</b>							
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	-	-	-	38,768	38,768
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-	-	241,567	241,567
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto	-	-	-	-	-	15,572	15,572
Cuentas corrientes deudoras con reaseguradores y coaseguradores, neto	-	-	-	-	-	1,456	1,456
Activos por reservas técnicas por siniestros a cargo de reaseguradores	-	-	-	-	-	10,966	10,966
Otras cuentas por cobrar, neto	-	-	-	-	-	7,251	7,251
Inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	-	538	538
Inversiones mantenidas a vencimiento	1,542	9,091	506	10,528	1,999,776	-	2,021,443
Propiedades de Inversión	-	-	-	-	-	859,355	859,355
Otros activos	-	-	-	-	-	73,812	73,812
Activos por reservas técnicas por primas a cargo de reaseguradores	-	-	-	-	-	5,948	5,948
Inmueble, mobiliario y equipo, neto	-	-	-	-	-	14,942	14,942
Intangibles, neto	-	-	-	-	-	19,761	19,761
<b>Total activos</b>	<b>1,542</b>	<b>9,091</b>	<b>506</b>	<b>10,528</b>	<b>1,999,776</b>	<b>1,289,936</b>	<b>3,311,379</b>
<b>Pasivos</b>							
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	8,257	623	1,106	3,335	5,722	19,210	38,253
Obligaciones Financieras	43,861	19,070	14,875	19,070	-	-	96,876
Cuentas por pagar a asegurados intermediarios y auxiliares	-	-	-	-	-	18,148	18,148
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores	-	-	4,613	-	-	-	4,613
Reservas técnicas por siniestros	-	-	-	-	-	38,129	38,129
Reservas técnicas por primas	-	-	-	-	-	2,848,184	2,848,184
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>52,118</b>	<b>19,693</b>	<b>20,594</b>	<b>22,405</b>	<b>5,722</b>	<b>2,923,671</b>	<b>3,044,203</b>
<b>Brecha marginal</b>	<b>(50,576)</b>	<b>(10,602)</b>	<b>(20,088)</b>	<b>(11,877)</b>	<b>1,994,054</b>	<b>(1,633,735)</b>	<b>267,176</b>
<b>Brecha acumulada</b>	<b>(50,576)</b>	<b>(61,178)</b>	<b>(81,266)</b>	<b>(93,143)</b>	<b>1,900,911</b>	<b>267,176</b>	<b>-</b>

(\*) Esta brecha positiva corresponde al patrimonio neto de la Compañía.

## Notas a los estados financieros (continuación)

**Análisis de sensibilidad a los cambios en las tasas de interés -**

La siguiente tabla muestra la sensibilidad frente a un posible cambio en las tasas de interés, manteniendo todas las otras variables constantes, en los estados de resultados y de cambios en el patrimonio neto, antes de impuesto a la renta:

Moneda	Al 31 de diciembre de 2022 (*)		Sensibilidad en los resultados netos S/(000)	
	Cambios en puntos básicos			
Soles	+/-	200	+/-	1,863
Soles	+/-	100	+/-	931

Moneda	Al 31 de diciembre de 2023 (*)		Sensibilidad en los resultados netos S/(000)	
	Cambios en puntos básicos			
Soles	+/-	200	+/-	1,693
Soles	+/-	100	+/-	847

(\*) Cifras no auditadas

## (ii) Riesgo en el Precio

A continuación, se presenta el análisis de la sensibilidad del precio de los fondos mutuos y fondos de inversión:

Sensibilidad en el precio del mercado	Cambios en el precio de mercado (*)	
	%	2023 S/(000)
Fondos de Inversión	+/-10	34,746
Fondos de Inversión	+/-25	86,864
Fondos de Inversión	+/-30	104,237

Sensibilidad en el precio del mercado	Cambios en el precio de mercado (*)	
	%	2022 S/(000)
Fondos de Inversión	+/-10	24,211
Fondos de Inversión	+/-25	60,526
Fondos de Inversión	+/-30	72,632

(\*) Cifras no auditadas



## Notas a los estados financieros (continuación)

### 27.3 Información sobre el valor razonable y jerarquía de los instrumentos financieros

#### (a) Valor razonable -

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado, entre partes conocedoras y dispuestas a ello, en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o éste no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se pueden utilizar el valor de mercado de otro instrumento, sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados.

Las metodologías y supuestos empleados para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros y comprenden lo siguiente:

#### (i) Activos cuyo valor razonable es similar al valor en libros -

Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo, se considera que el valor en libros es similar al valor razonable.

#### (ii) Instrumentos financieros a tasa fija -

El valor razonable de los activos y pasivos financieros, que se encuentran a tasa fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. El valor razonable estimado de los depósitos que devengan intereses se determina mediante los flujos de caja descontados usando tasas de interés del mercado en la moneda que prevalece con vencimientos y riesgos de crédito similares. Para la deuda cotizada emitida, el valor razonable se determina en base a los precios de mercado cotizados.

#### (iii) Instrumentos financieros contabilizados al valor razonable -

El valor razonable para los instrumentos financieros negociados en los mercados activos a la fecha del estado de situación financiera se basa en el precio de mercado cotizado o en las cotizaciones de precios del intermediario (precio de oferta para posiciones largas y solicitud de precio de venta para posiciones cortas), sin deducciones para los costos de transacción. Para los demás instrumentos financieros no cotizados en el mercado activo, el valor razonable se determina usando las técnicas de valuación apropiadas. Las técnicas de valuación corresponden a las técnicas del valor actual neto y comparación con instrumentos similares por los cuales existen precios de mercado similares.

## Notas a los estados financieros (continuación)

## (iv) Propiedades de inversión -

El valor razonable de las propiedades de inversión en el estado de situación financiera debe reflejar la naturaleza volátil de los mercados inmobiliarios; en consecuencia, la Gerencia de acuerdo a la metodología de valorización aprobada por la SBS, encarga a una empresa tercera especializada la valorización de la cartera de propiedades de inversión el en base el método de flujo de caja proyectados, descontados con una tasa de interés que refleja el riesgo de estos activos inmobiliarios y tasación en ciertos casos. En este sentido, existe un grado de incertidumbre más elevado que cuando existe un mercado más activo para la estimación del valor razonable. Los métodos y supuestos significativos utilizados en la estimación del valor razonable de las propiedades de inversión se detallan en la nota 7(c).

Sobre la base de lo mencionado anteriormente, a continuación, se establece una comparación entre los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros de la Compañía presentados en el estado de situación financiera.

	2023	
	Valor en libros S/(000)	Valor razonable S/(000)
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	16,573	16,573
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	347,070	347,070
Inversiones disponibles para la venta	387	387
Inversiones mantenidas a vencimiento	2,295,503	2,267,593
Cuentas por cobrar operaciones de seguros	10,465	10,465
Cuenta por cobrar a reaseguradores y coaseguradores	1,865	1,865
Otras cuentas por cobrar, neto	12,144	12,144
Propiedades de inversión	973,696	973,696
<b>Total</b>	<b>3,657,703</b>	<b>3,629,793</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

	2022	
	Valor en libros S/(000)	Valor razonable S/(000)
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	38,768	38,768
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	241,567	241,567
Inversiones disponibles para la venta	538	538
Inversiones mantenidas a vencimiento	2,021,443	1,760,012
Cuentas por cobrar operaciones de seguros	15,572	15,572
Cuenta por cobrar a reaseguradores y coaseguradores	1,456	1,456
Otras cuentas por cobrar, neto	7,251	7,251
Propiedades de inversión	859,355	859,355
<b>Total</b>	<b>3,185,950</b>	<b>2,924,519</b>

## (b) Determinación del valor razonable y la jerarquía de valores -

El siguiente cuadro muestra un análisis de los activos en los rubros de instrumentos financieros y propiedades de inversión registrados al valor razonable según el nivel de la jerarquía de su valor razonable:

Al 31 de diciembre de 2022	Nota	Nivel 1 S/(000)	Nivel 2 S/(000)	Nivel 3 S/(000)	Total S/(000)
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	6(b)	-	241,567	-	241,567
Inversiones disponibles para la venta	6(C)	-	538	-	538
Propiedades de inversión	7	-	-	859,355	859,355
<b>Total</b>		<b>-</b>	<b>242,105</b>	<b>859,355</b>	<b>1,101,460</b>
Al 31 de diciembre de 2023	Nota	Nivel 1 S/(000)	Nivel 2 S/(000)	Nivel 3 S/(000)	Total S/(000)
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	6(b)	-	347,070	-	347,070
Inversiones disponibles para la venta	6(C)	-	387	-	387
Propiedades de inversión	7	-	-	973,696	973,696
<b>Total</b>		<b>-</b>	<b>347,457</b>	<b>973,696</b>	<b>1,321,153</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

Los activos financieros incluidos en la categoría de Nivel 1 son aquellos que se miden en su totalidad o en parte, sobre la base de cotizaciones obtenidas de un mercado activo. Un instrumento financiero se considera como cotizado en un mercado activo si los precios cotizados son fácil y regularmente disponibles de un mecanismo centralizado de negociación.

Los activos incluidos en el Nivel 2, son medidos utilizando una técnica de valuación basada en supuestos que son soportados por los precios observables en el mercado actual, activos y pasivos financieros cuyos precios son obtenidos a través de agencias de servicio de precios proveedores de precios; sin embargo, los precios no han sido determinados en un mercado activo; y activos que son valorizados con técnicas propias de la Compañía, para lo cual la mayoría de los supuestos provienen de un mercado observable.

La Compañía ha determinado el valor razonable de las propiedades de inversión mediante el nivel 3 de la jerarquía para sus inmuebles, ver nota 7(c).

### 27.4 Riesgo de operación -

La gestión de riesgos de operación de la Compañía cubre todos los aspectos relacionados a procesos, personas, tecnología de información, y amenazas de índole externo. Asimismo, la Compañía cuenta con un Plan de Continuidad de Negocio (PCN) y una Gestión de Seguridad de Información con políticas y procedimientos que tienen como finalidad conservar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información.

### 27.5 Riesgo inmobiliario -

Mediante Resolución SBS N°2840-2012 de fecha 11 de mayo de 2012 "Reglamento de gestión del riesgo inmobiliario en las empresas de seguros", las empresas de seguro requieren identificar, medir, controlar y reportar adecuadamente el nivel de riesgo inmobiliario que enfrenta. Asimismo, se define como riesgo inmobiliario a la posibilidad de pérdidas debido a las variaciones o la volatilidad de los precios de mercado de los inmuebles.

Adicionalmente la Unidad de Riesgos cumple con las siguientes funciones:

- Monitorear la gestión y valorización de sus inmuebles según los lineamientos y requisitos establecidos en el Reglamento de Clasificación y Valorización de las Inversiones, aprobado por la Resolución SBS N° 7034-2012 y sus normas modificatorias.
- Cuenta con indicadores de alerta temprana para identificar riesgos que afecten las inversiones en inmuebles u otras inversiones inmobiliarias.
- Informa, al menos trimestralmente, sobre los hallazgos realizados respecto al monitoreo del sector inmobiliario, las inversiones en inmuebles u otras inversiones inmobiliarias de la empresa y sus riesgos asociados.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- En el caso de inversiones en inmuebles que generen exposiciones por contratos de arrendamiento, usufructo u otros similares:
  - Propone al Comité de Riesgos los lineamientos para seleccionar las contrapartes en dichos contratos, sobre la base de requerimientos prudenciales, como, por ejemplo, riesgo de crédito, fortaleza financiera, clasificación deudora u otros que la empresa considere.
  - Vela para que los expedientes a los que se refiere el artículo 21º del presente Reglamento, en lo relacionado a las inversiones en inmuebles, incluyan la documentación actualizada que sustente el proceso de negociación de los contratos y la selección final de la contraparte.
  - Propone e implementa límites internos de exposición a dichas contrapartes.

Los siguientes inmuebles son considerados como activos sujetos a riesgo inmobiliario:

- (a) Inmuebles en los cuales se tenga derechos reales, tanto los usados para fines de inversión como los de uso propio.
- (b) Valores representativos de acciones de empresas de bienes raíces, entendiéndose como tales a aquellas que generen ingresos periódicos de esta actividad o que se dediquen a la inversión inmobiliaria.
- (c) Certificados de participación en esquemas colectivos de inversión inmobiliaria, sean éstos abiertos o cerrados.
- (d) Participaciones en fideicomisos inmobiliarios.

No se considerará como activos sujetos a riesgo inmobiliario a aquellos que respalden las reservas de contratos de seguros en los cuales el riesgo de inversión es asumido totalmente por el contratante o asegurado.

La Compañía ha identificado los siguientes riesgos asociados a la cartera de inversiones inmobiliarias:

- (i) El costo de los proyectos de desarrollo puede aumentar si hay retrasos en el proceso de planificación. La Compañía recibe servicios de asesores que son expertos en los requerimientos de planificación específica en la ubicación del proyecto para reducir los riesgos que puedan surgir en el proceso de planificación.
- (ii) Un inquilino principal puede llegar a ser insolvente provocando una pérdida significativa en los ingresos por alquiler y una reducción en el valor de la propiedad asociada. Para reducir este riesgo, la Compañía revisa la situación financiera de todos los posibles inquilinos y decide sobre el nivel adecuado de seguridad requerido como depósitos de alquiler o garantías.
- (iii) La exposición de los valores razonables de la cartera de propiedades al mercado, a los flujos generados por los ocupantes y/o inquilinos, tasa de descuento, tasa de vacancia e inflación.

## 28. Información por ramos técnicos

Los principales ingresos y resultados de las operaciones de seguros por ramos técnicos se presentan a continuación:

	Primas de seguros aceptadas		Ajuste de provisiones técnicas para primas de seguros aceptadas		Primas cedidas, netas		Sinistros incurridos, netos		Comisiones sobre primas de seguros		Gastos técnicos diversos, neto		Resultado técnico, neto	
	2023 S/(000)	2022 S/(000)	2023 S/(000)	2022 S/(000)	2023 S/(000)	2022 S/(000)	2023 S/(000)	2022 S/(000)	2023 S/(000)	2022 S/(000)	2023 S/(000)	2022 S/(000)	2023 S/(000)	2022 S/(000)
Rentas vitalicias (**)	247,506	336,843	(253,650)	(363,363)	-	-	(102,077)	(87,621)	(10,879)	(9,751)	-	-	(119,099)	(123,892)
Renta particular	193,517	145,251	(158,153)	(138,769)	-	-	(49,068)	(34,593)	(4,533)	(3,565)	(29,557)	(5,597)	(47,795)	(37,273)
Desgravamen	26,996	22,901	(1,513)	(1,006)	(2,170)	(2,304)	(2,318)	(5,654)	(13,795)	(9,851)	134	(613)	7,332	3,473
SOAT	9,718	14,161	2,478	(614)	-	-	(10,414)	(11,048)	(752)	(1,192)	(664)	(921)	365	386
Accidentes personales	7,698	12,590	(298)	(136)	(264)	(32)	(1,447)	(509)	(576)	(284)	(4,888)	(10,595)	226	1,034
SCTR	27,999	22,790	(789)	3,067	(8,347)	(6,932)	(505)	(952)	-	-	(7,370)	(5,202)	10,989	12,771
Vida (*)	31,283	39,613	9632	(10,400)	(3,510)	(4,303)	(10,325)	(6,663)	(8,345)	(11,048)	(13,960)	(4,368)	4,776	2,831
	544,717	594,149	(402,293)	(511,221)	(14,291)	(13,571)	(176,154)	(147,040)	(38,880)	(35,691)	(56,305)	(27,296)	(143,206)	(140,670)

(\*) Vida Grupo, Vida Ley y Asistencia médica.

(\*\*) Las primas de seguros aceptadas comprenden S/19,036,000, S/155,821,000 y S/72,649,000 por el riesgo de jubilación, invalidez y sobrevivencia en el 2023 (S/20,874,000, S/61,236,000 y S/254,733,000 en el 2022).

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 29. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022, la Compañía mantiene pendientes diversas demandas judiciales relacionadas con las actividades que desarrolla; en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, no resultarán en pasivos adicionales a los ya registrados por la Compañía; por lo que no ha considerado necesaria una provisión adicional a las ya registradas por la Compañía, ver nota 3(w). La Compañía no tiene procesos laborales y administrativos con calificación de ocurrencia posible al 31 de diciembre de 2023.

### 30. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

Con fecha 24 de enero de 2024, la Compañía comunicó un hecho de importancia a la Superintendencia de Mercado de Valores - SMV indicando que en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 28 del Texto Único Ordenado de la Ley de Mercado de Valores, aprobado por el Decreto Supremo No. 093-2002-EF, y el Reglamento de Hechos de Importancia e Información Reservada, aprobado por Resolución SMV No.005-2014-SMV-01, ha tomado conocimiento que accionistas que representan el 65.23% de las acciones del Grupo Security (Holding controlador de Protecta Security) y Bicecorp S.A. han suscrito un contrato denominado "Acuerdo de Cierre de Negocios, en virtud del cual han acordado la integración de Bicecorp S.A., Grupo Security y sus respectivas filiales. Este hecho fue publicado el 24 de enero de 2024 en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) de Chile, para conocimiento del mercado".



## Constancia de Habilitación

El Decano y el Director Secretario del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que, en base a los registros de la institución, se ha verificado que:

### TANAKA VALDIVIA & ASOCIADOS SOCIEDAD CIVIL DE RESPONSABILIDAD LIMITADA

N.º MATRICULA: S0761

Se encuentra **HABIL**, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley N.º 13253 y su modificación Ley N.º 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente.

Esta constancia tiene vigencia hasta el 31 DICIEMBRE 2024.

Lima, 20 DE JULIO 2023.

CPC. RAFAEL ENRIQUE VELASQUEZ SORIANO  
DECANO

CPC. DAVID EDUARDO BAUTISTA IZQUIERDO  
DIRECTOR SECRETARIO





**EY** | Auditoría | Consultoría | Impuestos | Transacciones y Finanzas Corporativas

**Acerca de EY**

EY es la firma líder en servicios de auditoría, consultoría, impuestos, transacciones y finanzas corporativas. La calidad de servicio y conocimientos que aportamos ayudan a brindar confianza en los mercados de capitales y en las economías del mundo. Desarrollamos líderes excepcionales que trabajan en equipo para cumplir nuestro compromiso con nuestros stakeholders. Así, jugamos un rol fundamental en la construcción de un mundo mejor para nuestra gente, nuestros clientes y nuestras comunidades.

Para más información visite [ey.com/pe](https://ey.com/pe)

©EY  
All Rights Reserved.

**Lima** 01-391-3000  
**Provincias** 0801-1-1278

clientes@protectasecurity.pe  
**[www.protectasecurity.pe](http://www.protectasecurity.pe)**

**Av. Domingo Orué N° 165**  
8vo. Piso, Lima 34 Perú