

APOSTANDO POR EL PERÚ

15 aniversario



Memoria Anual y Balance de Gestión Año 2022
Protecta Security Compañía de Seguros

PROTECTA security

COMPAÑÍA DE SEGUROS

ÍNDICE

Declaración de Responsabilidad » 05

Carta del presidente » 06

I. SOBRE EL ENTORNO Y LA EMPRESA

1. Coyuntura económica global » 11

2. Análisis del entorno local » 12

3. Sobre el mercado peruano de seguros » 21

4. Resumen de los principales logros comerciales y financieros de Protecta Security » 27

5. Buen gobierno corporativo » 30

6. Reseña de la empresa y de grupo Security » 31

7. Quiénes somos: Visión, misión y valores » 33

8. Estructura accionaria » 35

9. Directorio » 36

10. Plana gerencial » 38

II. SOBRE LA GESTIÓN

1. Gestión comercial: Rentas vitalicias y rentas privadas » 42
2. Gestión comercial: Vida - masivos » 46
3. Gestión de Experiencia de Clientes » 47
4. Gestión de Recursos Humanos » 48
5. Gestión de Inversiones » 50
6. Gestión Administrativa y Financiera » 52
7. Gestión Técnica » 53
8. Gestión de Operaciones » 58
9. Gestión Tecnológica » 57
10. Gestión de Riesgos » 58
11. Gestión de Marketing » 62

III. SOBRE LO AVANZADO: RESULTADOS Y PROYECCIONES

1. Avances: Mirando al futuro » 64
2. Carta de los auditores independientes » 68
3. Estados financieros auditados » 74
4. Notas a los estados financieros » 80

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 2022. Sin perjuicio de la responsabilidad que compete al emisor, el firmante se hace responsable por su contenido conforme a las disposiciones legales aplicables.

Lima, 31 de enero de 2023



Mario Ventura Verme

Gerente General

Protecta Security Compañía de Seguros

Carta del Presidente

DEL DIRECTORIO

Estimados amigos:

Tengo el agrado de compartir con ustedes la presente carta, a efectos de resumir los acontecimientos más relevantes para nuestra empresa, tanto a nivel externo como interno, en relación con el año 2022.

En el aspecto político, el enfrentamiento entre los Poderes Ejecutivo y Legislativo continuó a lo largo del año, culminando en un intento de golpe de estado por parte del hasta entonces presidente de la República, quien terminó siendo vacado del cargo por este acto y puesto en prisión hasta que se lleve a cabo el juicio por sedición tal como establece la Constitución Política del Estado.

Como consecuencia de ello, asumió la presidencia la primera vicepresidenta, señora Dina Boluarte, quien anunció el adelanto de las elecciones generales, tanto presidenciales como congresales, proponiendo que se lleven a cabo en abril de 2024. Esta propuesta debe ser aprobada previamente por el Congreso.

En el entorno político tan volátil antes descrito, la inflación del 2022 fue la más alta en casi treinta años, superando el 8%. Asimismo, la inversión privada tuvo un crecimiento nulo y la inversión pública tampoco creció, esencialmente, por el pobre manejo del Estado y el cambio de autoridades subnacionales. El desarrollo de la economía terminó siendo muy pobre, ocasionando un crecimiento del PBI menor al 3% anual.

Las perspectivas para el año 2023 que se inicia no son buenas, dada la persistente convulsión social generada por la situación política y la poca capacidad del Gobierno para ejecutar obras públicas que generen impacto, competitividad y progreso.

En el ámbito de los seguros, las primas han crecido poco en 2022, estimándose en el rango de 5% a 6% para el ramo de vida. El mercado de rentas vitalicias ya empezó a corregir a la baja como se esperaba, dado que los años 2020 y 2021 fueron atípicos y récord por efecto de la pandemia del COVID-19. Creemos que, en

2023, se debe seguir acentuando dicha tendencia de reducción, lo cual puede llevar a que todo el ramo de vida muestre primaje decreciente. Es una situación atípica, puesto que el mercado asegurador en Perú aún está en proceso de desarrollo.

En el año 2022, Protecta Security celebró 15 años de operaciones en el mercado peruano, un aniversario importante que nos invita a reflexionar sobre las metas alcanzadas en este período. Creo que todos, accionistas, colaboradores, clientes y socios comerciales, debemos estar muy orgullosos de lo logrado en tan poco tiempo, habiendo comenzado desde cero y avanzado con esfuerzo orgánico. Tenemos ya más de S/.3,300 millones de activos administrados y ello nos coloca en el puesto seis del mercado asegurador peruano. Lo mismo ha venido ocurriendo en lo que se refiere a primas, aun cuando solo participamos en el ramo de vida, todo un logro que esperamos poder mantener en el futuro inmediato.

Recordemos que el año 2019 lo cerramos con activos administrados de algo más de S/.1,500 millones. Es decir, en los últimos tres años, nos hemos más que duplicado en escala de inversiones y reservas.

En el año 2022, alcanzamos ventas ligeramente inferiores a los S/.600 millones, 5% sobre lo presupuestado, siendo el segundo año de mayor venta en nuestra historia. La cifra de negocio fue -12% menor al año previo dada la corrección del mercado de rentas vitalicias que señalamos con anterioridad.

En rentas vitalicias, nos mantuvimos consolidados como la segunda compañía del mercado por quinto año consecutivo. Es destacable que, en 2022, fuimos la empresa que colocó el mayor número de pólizas, es decir, la empresa con el mayor número de clientes pensionistas vitalicios nuevos en el Perú. Más peruanos confiaron su renta vitalicia a Protecta Security que a cualquier otra empresa del mercado.

En el caso de rentas privadas, el mercado se vio afectado, tanto por el incremento de las tasas pasivas bancarias, fruto de la alta inflación local y global, como por el entorno político y económico que afecta las perspectivas de largo plazo de los potenciales clientes. El mercado total se redujo y, en consecuencia, las ventas de Protecta Security también, aunque seguimos siendo un actor muy relevante del mercado.

En el caso de los seguros masivos, que incluyen SOAT, Vida Ley, Desgravamen, SCTR y Accidentes Personales; es decir, las líneas de corto plazo, el 2022 fue un año muy relevante: casi duplicamos las primas en relación con el año anterior con

resultado técnico y neto crecientes. Esperamos continuar con este crecimiento sostenido en 2023 y después.

En cuanto a los ingresos por inversiones, continuamos creciendo en línea con el crecimiento de activos totales y la búsqueda de las mejores alternativas disponibles, tanto en el mercado local como en el exterior. Llegamos así a casi S/.220 millones. Esperamos acercarnos a los S/.250 millones en el año 2023.

En cuanto al resultado neto del ejercicio, pasamos los S/.31 millones, logrando nuevamente superar la meta presupuestada, esta vez casi en 9%. Es un resultado destacado, especialmente en las adversas circunstancias de mercado, con alta inflación, desaceleración económica y volatilidad de expectativas.

Es decir, mantuvimos nuestra línea de crecimiento, diversificación, rentabilización, y consolidación de eficiencias y posición de mercado. Vamos por buen camino.

Internamente, los últimos doce meses dedicamos mucho esfuerzo a seguir avanzando con el plan de desarrollo tecnológico de la empresa. Es un esfuerzo grande y de largo aliento, pero va dando sus frutos progresivamente.

Se mantiene inscrito el primer programa de bonos subordinados Protecta Security hasta por S/.100 millones, el cual tiene una vigencia de seis años. Esperamos colocar una primera emisión próximamente, a efectos de sustentar el crecimiento esperado de la empresa.

Debido a los efectos remanentes del COVID-19 y a que estamos remodelando totalmente nuestro edificio corporativo, que es la sede institucional, hemos continuado operando con un porcentaje relevante de trabajo remoto o híbrido. Esperamos lograr un esquema híbrido más consolidado con mayor presencia física en las oficinas este año.

En cuanto al clima laboral, nuevamente, logramos rankear en GPTW – Great Place to Work, en la categoría de empresas entre 250 y 1,000 colaboradores, con lo cual mejoramos cuatro puntos respecto al año anterior.

Es difícil describir la emoción que genera llegar a los primeros quince años de vida empresarial y más aún en una posición tan expectante. Esperamos que este sueño hecho realidad continúe y logremos llegar a un mayor número de clientes con un servicio de calidad y agilidad excepcionales; además de seguir

generando retornos competitivos que incrementen la confianza depositada por nuestros accionistas en este emprendimiento.

Quisiera agradecer a todos los colaboradores de Protecta Security por su compromiso, su dedicación y su esfuerzo, que se ven reflejados en los resultados año a año; a los clientes que confían en nosotros y en nuestras capacidades para atenderlos; a nuestros socios de negocio por ayudarnos a crecer e incorporar nuevos clientes; Y, por supuesto, a nuestros accionistas, quienes, durante quince años, han apoyado este proyecto y siguen firmemente comprometidos con el mismo.

Gracias a todos y a seguir en el camino del desarrollo

A handwritten signature in blue ink, consisting of several overlapping horizontal and vertical strokes, appearing to read 'Alfredo Jochamowitz Stafford'.

Alfredo Jochamowitz Stafford

Presidente del Directorio

Protecta Security Compañía de Seguros

I. SOBRE EL ENTORNO Y LA EMPRESA



1. COYUNTURA ECONÓMICA GLOBAL ACTUAL

De acuerdo con las estimaciones del Banco Mundial, luego de repuntar a 3.2% en 2022, se espera que el crecimiento de la actividad económica global se desacelere a 1.7% en 2023, lo cual guarda relación con el aumento de las tasas de interés, la reducción de las inversiones y las perturbaciones causadas por la invasión de Rusia a Ucrania. En ese sentido, las perspectivas de corto plazo para el crecimiento global encuentran limitaciones, mientras que la inflación mundial propone niveles más altos de lo anticipado anteriormente.

Asimismo, se estima que el crecimiento mundial para el 2024 será de 2.7%, es decir, menor a la estimación anterior de 3.0%. Dicha tendencia se fundamenta en la esperada disminución de la demanda (ya reprimida) producto de la caída de la confianza del consumidor a mínimos no vistos desde la crisis financiera mundial y en la continuación de la supresión de las políticas macroeconómicas expansivas. Por otro lado, se estima que las economías de mercados emergentes y en desarrollo (EMDE), especialmente países pequeños y frágiles, no podrán superar sus niveles prepandemia, guiados por el debilitamiento de sus condiciones internas y el endurecimiento de políticas fiscales y monetarias producto de su vulnerabilidad a condiciones financieras externas más restrictivas.

De acuerdo con el Banco Mundial, se proyecta un crecimiento en Asia Oriental y el Pacífico de 4.3% para el 2023, incremento totalmente impulsado por el repunte proyectado del crecimiento económico de China en línea con sus menores restricciones de movilidad. Por otro lado, se estima una fuerte desaceleración en el crecimiento de Europa y Asia Central a 0.1%, en el 2023, producto de la invasión rusa a Ucrania y todas sus repercusiones.

Con respecto a la región América Latina y el Caribe, se proyecta un crecimiento de 1.3% para el 2023, apoyado en la lenta recuperación del mercado laboral, una demanda externa más débil y dificultad para el avance de los precios de las materias primas en relación con el año pasado. Existen riesgos latentes que podrían llevar el pronóstico a la baja, tal como el endurecimiento de las condiciones financieras mundiales, el cual puede precipitar la salida de capitales y la depreciación de las monedas.

Asimismo, en cuanto al Sur de Asia, se proyecta un crecimiento de 5.5% para el 2023, el cual supone una desaceleración en relación con el 2022 (6.1%), dada la mayor presión por el endurecimiento de las condiciones financieras mundiales, una inflación mayor a la proyectada que conduce a menores ingresos y gastos reales, y el resurgimiento de las tensiones en el sector financiero.

2. ANÁLISIS DEL ENTORNO LOCAL

2.1 Producción nacional

De enero a setiembre de 2022, la actividad económica se incrementó 2.9%, impulsada fundamentalmente por la mejora de la situación sanitaria, lo cual es consistente, además, con la expansión del gasto privado. Por otro lado, para el cuarto trimestre de 2022, se espera que el crecimiento se eleve a 2.7% interanual, lo que se explica por la recuperación de la producción minera por la entrada en operación de la mina Quellaveco y el comportamiento esperado del sector construcción ante la evolución favorable de la inversión pública. De lo expuesto, según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), se estima que el PBI anote un crecimiento cercano al 2.9% en 2022, tasa menor a la proyectada producto de una menor expansión esperada de los sectores primarios.

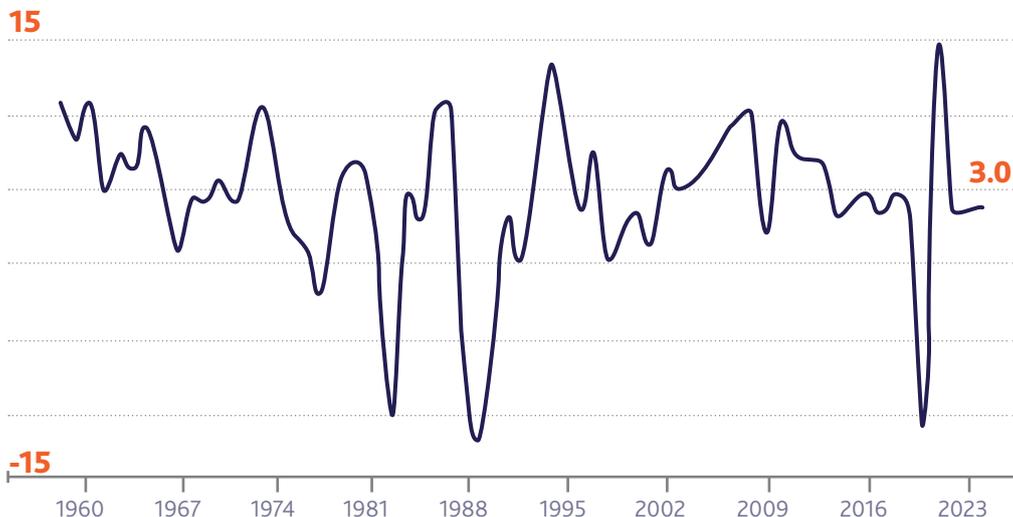
Para el 2023, se estima un crecimiento de 2.9%, el cual se sustentaría en la menor proyección de crecimiento de los sectores no primarios (ralentización del crecimiento), asociado, a su vez, al menor crecimiento previsto del gasto privado y tras el efecto de las nuevas autoridades subnacionales en la inversión pública (período de aprendizaje en el nuevo cargo).

Asimismo, se proyecta una tasa de crecimiento de 3.0% para el 2024, siempre que exista estabilidad macroeconómica y financiera, y se promueva un adecuado ambiente para la generación de negocios que impulse las variables consumo e inversión, tanto de hogares como de empresas. Por otro lado, se prevé un déficit fiscal de 1.5% del PBI para el 2023, en línea con la recuperación de los ingresos fiscales por los altos precios de commodities y la consecuente mayor recaudación por ingresos extraordinarios (pagos de regularización del Impuesto a la Renta principalmente).

PBI TOTAL 1950-2024

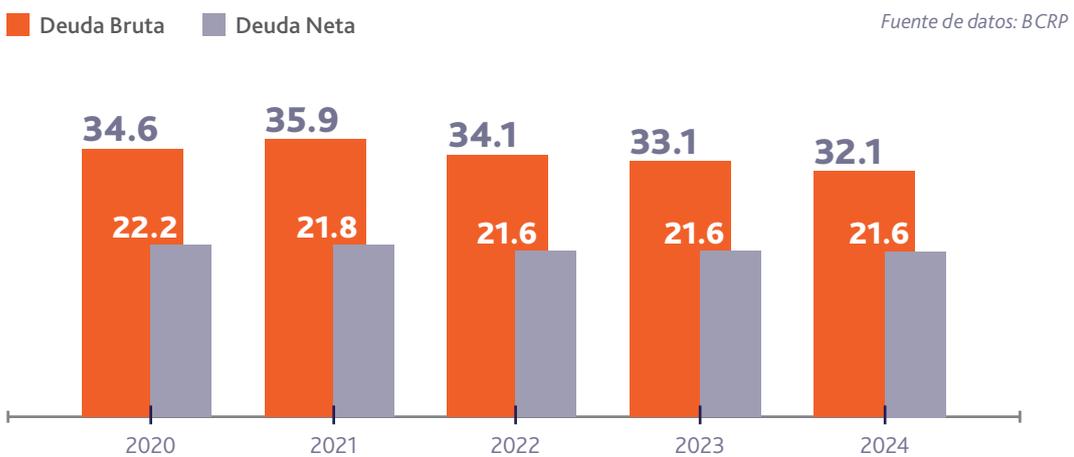
(var. % anual)

Fuente: INEI / BCRP.



Por otro lado, la deuda bruta del Sector Público No Financiero se situará en 34.1% del PBI en el 2022. Además, se prevé que se reduzca a 33.1% del PBI para este año y a 32.1% del PBI para el 2024. Sobre la deuda bruta local, es importante señalar que los niveles registrados son menores a otros países como Colombia, México y Brasil. Por otro lado,, la deuda neta de depósitos del Sector Público No Financiero es de 21.6% del PBI en el 2022 y se mantendría estable para el 2023 y el 2024.

DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO



DEUDA BRUTA

(% del PBI)

Fuente de datos: FMI – World Economic Outlook

	2020	2021	2022
Perú	34.7	35.9	34.1
Chile	32.7	36.3	36.2
Mexico	61.0	57.6	56.8
Colombia	65.4	64.6	61.1
Brasil	98.9	93.0	88.2

Finalmente, en base al PBI sectorial, se espera que el PBI primario crezca 0.7% para el presente año, el cual se encontrará respaldado por un crecimiento del sub-sector agropecuario de 3.5% e hidrocarburos 4.2%. De igual modo, se espera un crecimiento del 3.4% para el PBI no primario, el cual se fundamenta principalmente en una expansión del sub-sector manufactura de 2.8%, electricidad y agua 3.8%, comercio 3.1%, servicios 3.6% y construcción 3.5%.

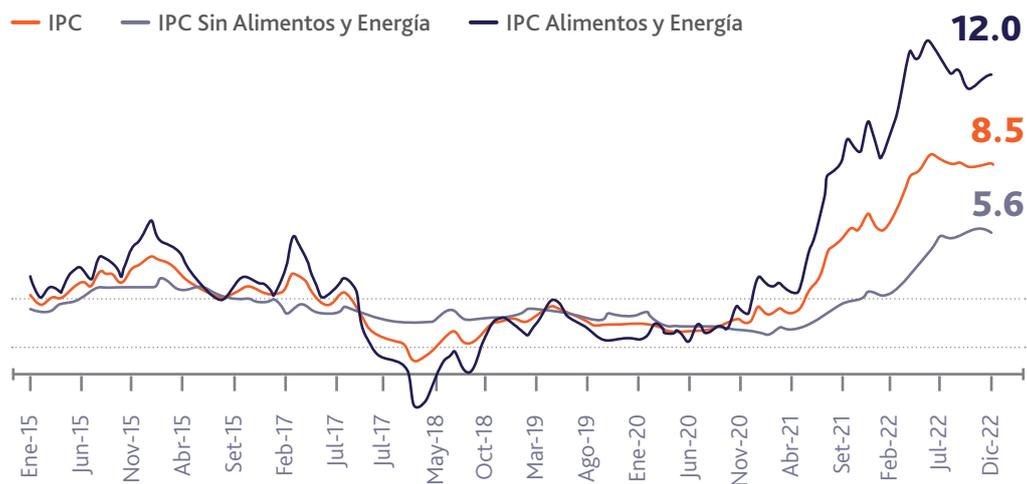
2.1 Precios y moneda

Durante el 2022, el IPC (índice de precios al consumidor) aumentó 8.42% interanual hasta noviembre. Esto es soportado, principalmente, por el aumento significativo de los precios internacionales del maíz, el trigo y los fertilizantes; asimismo, la serie recoge el mayor precio de los combustibles y derivados. Por otra parte, la inflación subyacente (excluye alimentos y energía) pasó de 4.95% a 5.71% en el mismo período, ubicándose por encima del rango meta. De forma contraria, el IPC de Alimentos y Energía se ubicó en 11.82% para el mismo intervalo, con lo cual se puede verificar la persistencia de choques como encarecimiento de productos (alimentos básicos y bebidas) y energía (combustibles) para el cuarto trimestre del 2022.

INFLACIÓN

(var. % últimos 12 meses)

Fuente de datos: BCRP

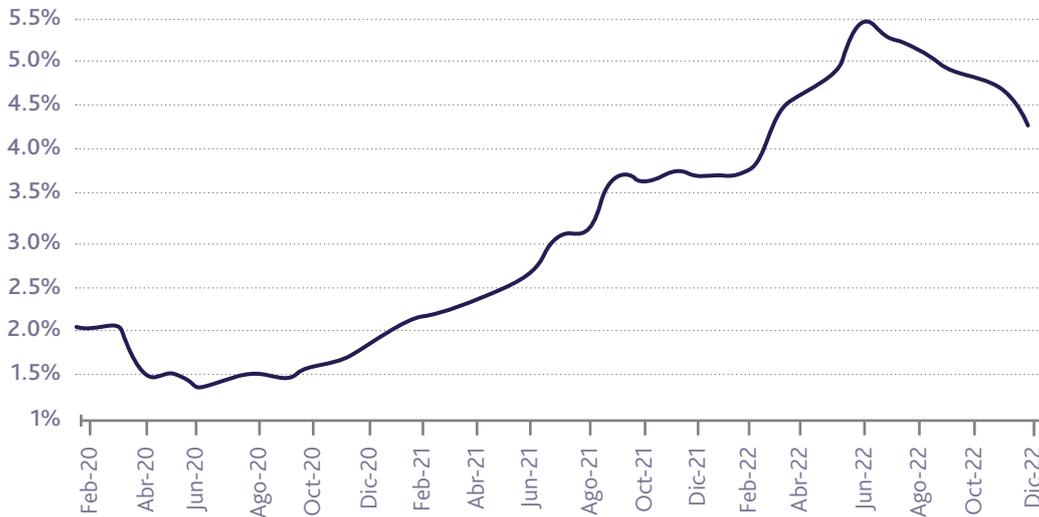


Respecto de las proyecciones, se prevé una continuidad de la recuperación de la actividad económica y reversión de factores transitorios, lo cual permitiría el retorno de la inflación interanual al rango meta para el cuarto trimestre del 2023. Por otro lado, es preciso mencionar que las expectativas de inflación a doce meses se redujeron de 4.78% a 4.68%, entre octubre y noviembre de 2022, ubicándose aún por encima del límite superior del rango meta de inflación.

Sobre la postura del BCRP, en la sesión de diciembre de 2022, se acordó subir la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos, con lo cual el tipo de interés se establece en 7.75%. La postura del BCRP para el 2023 implica mantener una posición activa que permita contener la inflación, con lo cual se estima una subida de tipo de interés (política monetaria contractiva) dentro del primer semestre de 2023.

EXPECTATIVA DE INFLACIÓN A 12 MESES

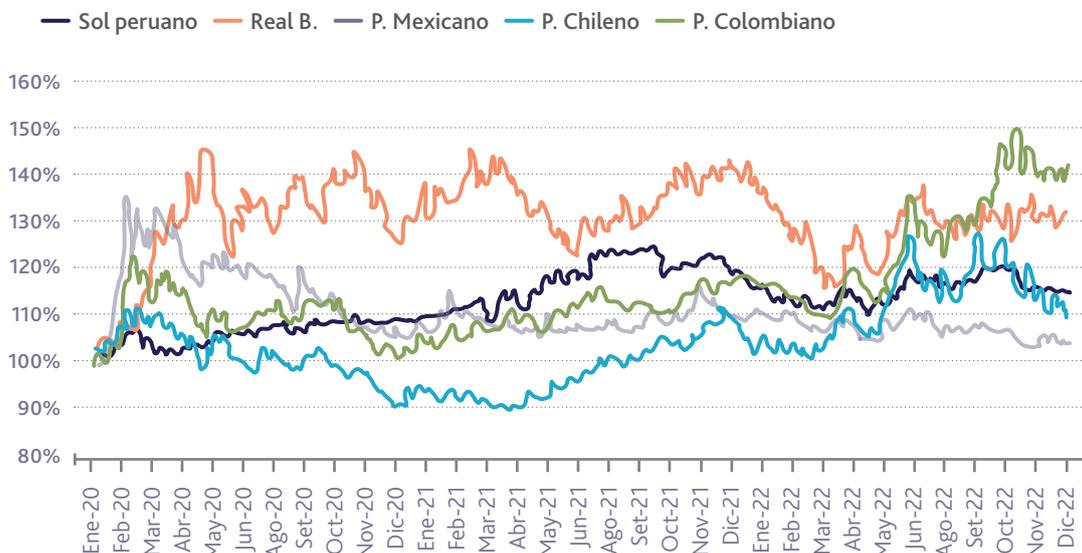
Fuente de datos: BCRP



Con respecto a la evolución de las divisas, en el 2022, el Sol se apreció en 4.79% frente al dólar estadounidense, a pesar de la crisis política y social, y en línea con la sólida y consistente política monetaria del BCRP. Asimismo, resulta importante señalar que, durante el 2022, el índice del dólar estadounidense registró una variación anual de 8.21%, lo cual obedece a la incertidumbre en el ámbito externo por choques en la oferta, persistencia de inflación y la contracción de la política monetaria por parte de la Reserva Federal (FED). Dichos sucesos han repercutido en diferente medida en cada país.

EVOLUCIÓN RELATIVA DEL TIPO DE CAMBIO LATAM

Fuente de datos: BCRP



Sobre lo expuesto, cabe mencionar que monedas como el peso chileno (-2.46%), el peso colombiano (-14.31%) y el peso argentino (-41.14%) se depreciaron frente al dólar estadounidense. De otro lado, el peso uruguayo (+10.00%), el real brasileño (+7.79%) y el peso mexicano (+4.95%) alcanzaron una variación anual mayor que el resto de los países en mención.

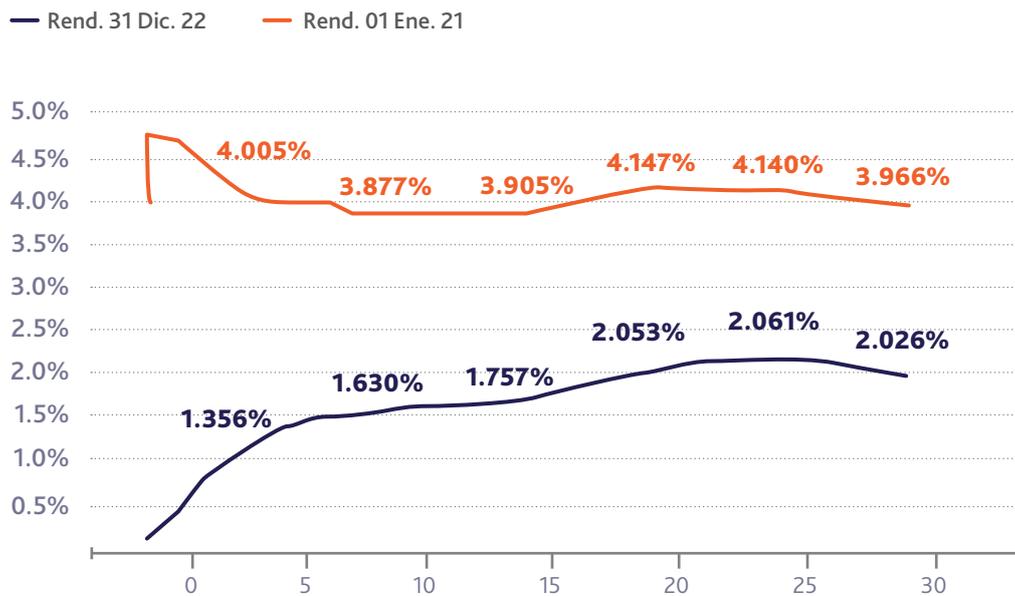
Finalmente, según el promedio de encuestas de Bloomberg, se pronostica un tipo de cambio PEN/USD de 3.83 soles por USD para el primer trimestre de 2023. No obstante, los valores de sus principales contribuidores arrojan un intervalo entre 3.75 a 3.90 soles por USD. Por otro lado, se estima un tipo de cambio que converja en el umbral inferior hacia el término del presente año. De otro lado, la evolución de la serie se encuentra en función del nivel de ruido político, ritmo de contracción de la política monetaria en EE. UU, persistencia de choques de oferta, entre otros.

2.3 Mercado de Renta Fija

Al cierre del 2022, todos los tramos de la curva de Bonos del Tesoro de EE. UU registraron subidas. Las mayores ganancias 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 400 y 460 pbs. En ese sentido, el tramo de 10 años termina el año con una tasa de 3.877% versus el 1.63% de inicios del 2022.

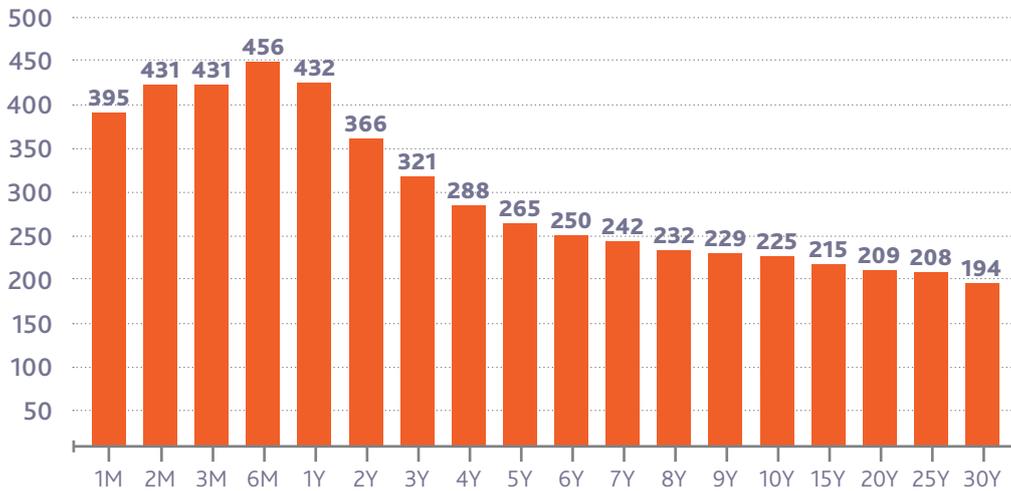
CURVAS DE BONOS DEL TESORO EEUU

Fuente de datos: Bloomberg



DIFERENCIAL DE PBS 01 ENE. 22 - 31 DIC. 22

Fuente de datos: Bloomberg



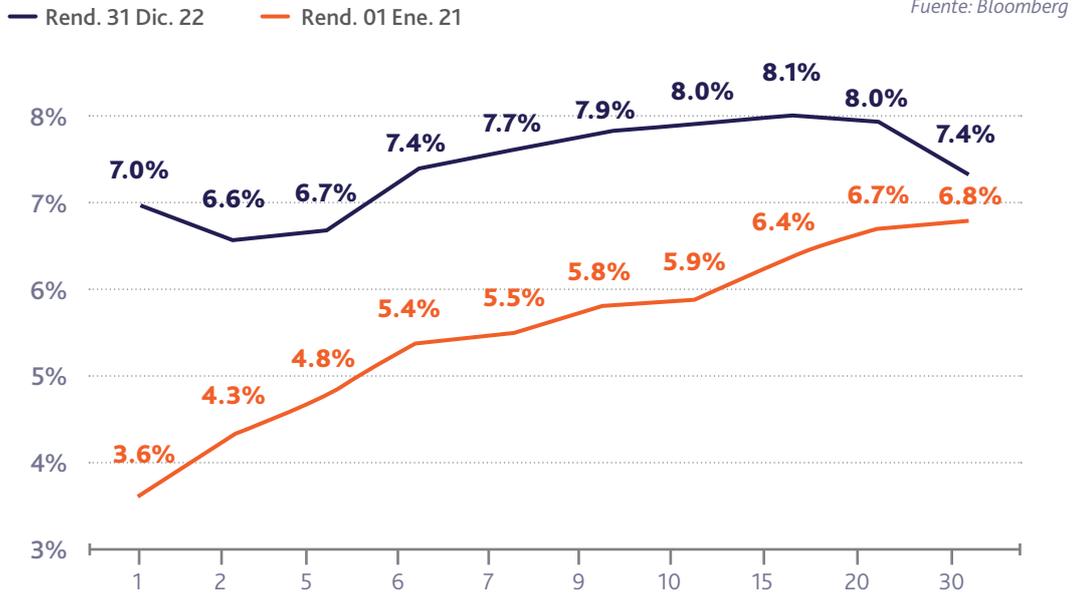
La evolución observada se debe, principalmente, a la recuperación económica global (datos económicos sobre empleo y crecimiento del PBI) y a la postura de la FED a favor de reducir la compra de activos y subir tipos de interés para contener la inflación. Dichos eventos se reflejaron en un aumento significativo de la aversión al riesgo y también en una señal de aumento de tasas, que llevaron al ente emisor a subir la tasa de referencia en más de cuatro puntos porcentuales.

Respecto de las proyecciones para el 2023, se estima un año en el cual los bonos del tesoro prolonguen su reciente repunte, 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 prevé moderaciones en las tasas de bonos del Treasury conforme a las decisiones de la FED.

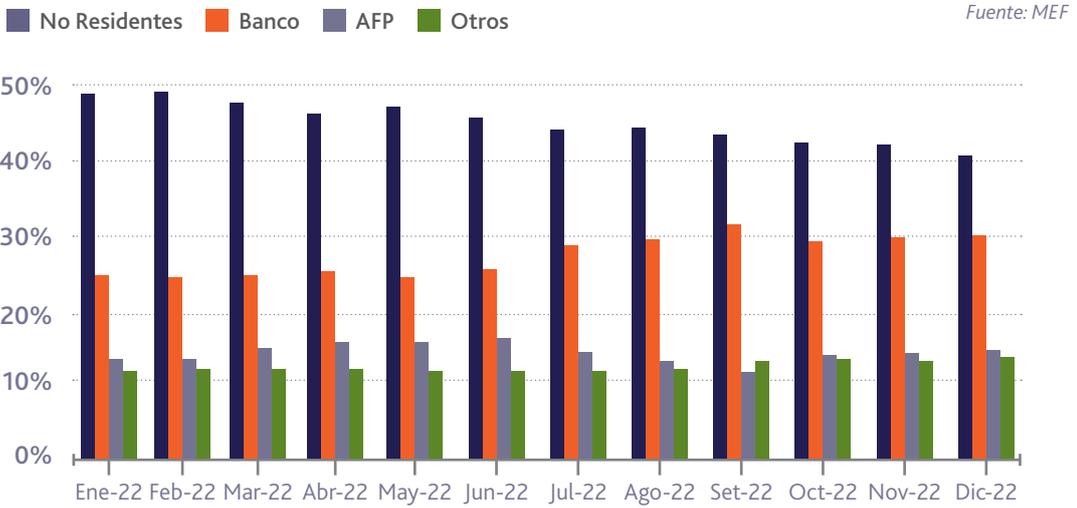
En el caso de la curva soberana local en soles, su evolución, durante el 2022, se encuentra marcada por el menor apetito por riesgo por parte de las cuentas off-shore (ingreso de los flujos de capitales). Posteriormente, durante todo el 2022, se mostró una disminución en el apetito de los extranjeros por los instrumentos de deuda local, pasando de 49.31% del total de la tenencia de bonos soberanos en enero de 2022 hasta 41.13% en diciembre de 2022.

En términos generales, al cierre de diciembre 2022, la evidencia de un mayor ruido político se traslada en una mayor aversión al riesgo, lo que deriva en mayores tasas. Asimismo, la curva local también recoge el efecto de los factores externos que impactaron en la curva de bonos de EE. UU.

CURVAS DE BONOS DEL TESORO DE PERÚ (SOLES)



EVOLUCIÓN DE TENENCIA DE BONOS SOBERANOS



2.4 Mercado de Renta Variable

Al cierre del 2022, el Índice VIX subió a 21.67, mientras que, al inicio del año, se encontraba en 16.60. Así, durante el año, se registró un incremento en la aversión al riesgo debido a la alta inflación y la tendencia bajista de la bolsa; con ello, la evolución del índice VIX mostró una marcada volatilidad.

EVOLUCIÓN DEL INDICE VIX



Conforme con lo expuesto, al cierre del 2022, el índice general de la BVL (Bolsa de Valores de Lima) registró un crecimiento de 0.79% en un contexto de alta volatilidad, alcanzando su máximo dentro del primer trimestre del año producto de las mejores cotizaciones de los metales en el mercado internacional. Para el 2023, se proyecta que el índice continúe dentro de la senda de crecimiento, siempre que se disipe el ruido político local.

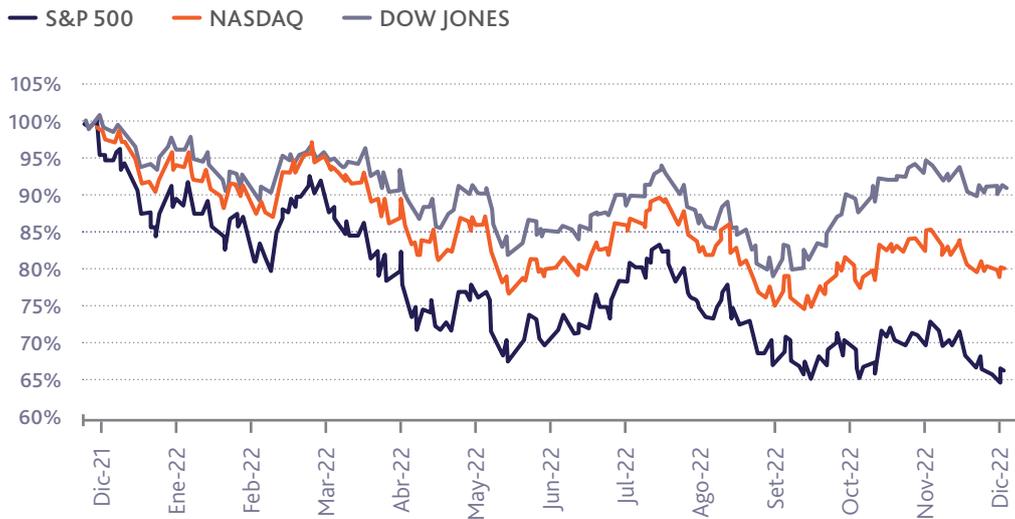
EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE S&P/BVL PERÚ GENERAL



A nivel internacional, durante el 2022, los índices S&P500, Nasdaq y Dow Jones presentaron desempeños negativos con caídas de 19.44%, 33.10% y 8.78%, siendo su peor desempeño desde la crisis financiera del 2008. Para el 2023, se estima que los principales índices bursátiles del mundo muestren dificultades para avanzar.

EVOLUCIÓN DE ÍNDICES

Fuente de datos: Bloomberg



3. SOBRE EL MERCADO DE SEGUROS PERUANO

Al cierre de diciembre de 2022, el mercado asegurador peruano estuvo conformado por diecisiete empresas. De estas, siete están dedicadas a Ramos Generales, y Accidentes y de Vida; cuatro exclusivamente a Ramos Generales; dos a Ramos Generales y Accidentes; tres a Ramos de Vida y Accidentes; y una, exclusivamente, a Ramos de Vida. Asimismo, siete empresas cotizan en el mercado de Rentas Vitalicias.

Al cierre del 2022, las primas de seguros netas ascendieron a S/18,746 millones, lo cual representa un incremento de 5.9% (S/1,050 millones) respecto del año previo. Ello se da a pesar de los efectos negativos por la coyuntura de inestabilidad política y de la caída anticipada del mercado de rentas vitalicias, considerando que el año anterior las ventas tuvieron un crecimiento extraordinario por la sobre siniestralidad a consecuencia del COVID-19 (dado que las pensiones de sobrevivencia son las hoy predominantes ante la posibilidad de

EVOLUCIÓN DE PRIMAS DE SEGUROS NETAS

Fuente: SBS (elaboración propia) - Expresado en millones de soles



retiros en las prestaciones de jubilación). De esta forma, la tasa de crecimiento anual promedio de los últimos 10 años ascendió a 9.0%.

A nivel de grandes ramos, las primas de seguros de ramos Generales de la industria ascendieron a S/6,597 millones en el 2022, lo que representa un incremento de 6.2% respecto del año anterior.

En el ramo de Accidentes y Enfermedades, las primas de la industria, en el 2022, ascendieron a S/2,408 millones, lo que representa una tasa de crecimiento de 6.3% respecto al año anterior.

Mientras tanto, en el ramo de Vida (que incluye las primas relacionadas al Sistema Privado de Pensiones), la producción del 2022 alcanzó los S/9,741 millones, lo que representa un incremento de 5.7% respecto del año anterior, a pesar de la caída anticipada en el ramo de rentas vitalicias (por la sobre siniestralidad que se produjo el año 2021 por efectos de la pandemia).

Respecto de la composición de la producción por los diferentes ramos, en el 2022, el ramo de Vida (que incluye las primas relacionadas al Sistema Privado de Pensiones) mantiene el liderazgo de años anteriores, superando la mitad de todas las primas de la industria con una participación del 52.0%. Le siguieron los seguros Generales con 35.2% de la producción total y los seguros de Accidentes y Enfermedades con el 12.8% restante.

Ramos	< PRIMAS NETAS >			< DISTRIBUCIÓN DE CARTERA >		
	2022	2021	Var %	2022	2021	Var %
Generales	6,597,329	6,212,247	6.2%	35.2%	35.1%	0.1%
Accidentes y Enfermedades	2,408,134	2,266,020	6.3%	12.8%	12.8%	0.0%
Vida	9,740,814	9,217,190	5.7%	52.0%	52.1%	-0.1%
Total	18,746,277	17,695,456	5.9%	100%	100%	0.0%

Fuente: SBS (elaboración propia) - Expresado en millones de soles

< PRIMAS NETAS >

< DISTRIBUCIÓN DE CARTERA >

Riesgos	2022	2021	Var %	2022	2021	Var %
Seguros de Vida	6,304,092	5,843,330	7.9%	64.7%	63.4%	1.3%
Vida individual de Largo Plazo	1,325,910	1,427,803	-7.1%	13.6%	15.5%	-1.9%
Vida Grupo Particular	505,917	436,401	15.9%	5.2%	4.7%	0.5%
Vida Ley Trabajadores	350,317	284,189	23.3%	3.6%	3.1%	0.5%
Desgravamen	2,054,003	1,651,904	24.3%	21.1%	17.9%	3.2%
Sepelio de Largo Plazo	81,330	81,587	-0.3%	0.8%	0.9%	-0.1%
Vida Individual de Corto Plazo	96,601	94,234	2.5%	1.0%	1.0%	0.0%
Sepelio de Corto Plazo	83,397	61,911	34.7%	0.9%	0.7%	0.2%
Vida Ley ex-trabajadores	4,899	5,687	-13.8%	0.1%	0.1%	0.0%
Renta Particular	1,129,587	1,274,291	-11.4%	11.6%	13.8%	-2.2%
SCTR	672,131	525,323	27.9%	6.9%	5.7%	1.2%
Seguros del SPP	3,436,722	3,373,860	1.9%	35.3%	36.6%	-1.3%
Renta de Jubilados	42,262	42,291	-0.1%	0.4%	0.5%	0%
Seguros Previsionales	1,839,604	1,629,270	12.9%	18.9%	17.7%	1.2%
Pensiones de Invalidez	259,642	268,644	-3.4%	2.7%	2.9%	-0.2%
Pensiones de Supervivencia	1,295,213	1,433,656	-9.7%	13.3%	15.6%	-2.3%
Total	9,740,814	17,695,456	5.7%	100%	100%	0.0%

Fuente: SBS (elaboración propia) - Expresado en millones de soles

En cuanto al ramo de los Seguros de Vida, al cierre del 2022, las primas del componente de Seguros de Vida propiamente dicho registran un incremento de S/.461 millones (+7.9%) respecto de la venta del 2021, llegando a niveles de S/.6,304 millones.

En términos absolutos (y expresados en soles nominales), la mayor parte de los productos registraron incrementos en el 2022 respecto del año previo. De un lado, **Desgravamen fue el producto que registró el mayor incremento en términos absolutos en 2022 con S/.402 millones (24.3%)** de mayor producción respecto del año previo, seguido por SCTR con un incremento de S/.147 millones (27.9%), Vida Grupo Particular con un incremento de S/.70 millones (15.9%) y Vida Ley con un incremento de S/.66 millones (23.3%). El crecimiento en las primas de estos tres productos está relacionado a la recuperación de la actividad económica luego de los impactos negativos ocurridos en el 2021 por la pandemia del COVID-19.

Por otro lado, los productos que registraron los mayores retrocesos fueron la Renta Particular (caída de S/.145 millones o -11.4%) y Vida individual de largo plazo (-7.1%). En ambos casos, la caída está muy relacionada a la coyuntura de crisis económica, pero, sobre todo, de inestabilidad política, al tener un alto componente de ahorro (y, en muchos casos, de largo plazo).

En cuanto a los seguros del Sistema Privado de Pensiones (SPP), sus primas ascendieron a S/.3,437 millones en el 2022, lo que representó un ligero incremento de 1.9% respecto del año previo. Sin embargo, es importante mencionar que el ligero incremento se debe exclusivamente al fuerte 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 por el COVID-19.

Excluyendo el impacto del contrato SISCO, las primas de rentas vitalicias cayeron en -8.5% (S/. -147 millones) en el 2022 debido a la normalización del mercado, luego de haber registrado un incremento significativo y extraordinario el año 2021 como consecuencia del exceso de siniestralidad por la pandemia del COVID-19.

Por el lado de los seguros de Accidentes Personales y Enfermedades, al cierre del año 2022, se observa un crecimiento de las primas del 6.3% respecto del año anterior, alcanzando primas de S/.2,408 millones. Ello se explicaría por la mayor necesidad de ciertos sectores de la población de tomar seguros médicos como consecuencia de la pandemia. En el caso de los seguros escolares, su recuperación, en el 2022, obedece al retorno a las clases presenciales con la caída del impacto negativo de la pandemia y la consolidación de los programas de vacunación contra el COVID-19.

Ramos	< PRIMAS NETAS >			< DISTRIBUCCION DE CARTERA >		
	2022	2021	Var %	2022	2021	Var %
Accidentes personales	313,431	269,859	16.1%	13.0%	13.0%	1.1%
Escolares	15,160	13,592	11.5%	0.6%	0.6%	0.0%
Asistencia Médica	1,571,662	1,489,015	5.6%	65.3%	65.3%	-0.4%
SOAT	507,882	493,553	2.9%	21.1%	21.8%	-0.7%
Total	2,408,134	2,266,020	6.3%	100%	100%	0.0%

Fuente: SBS (elaboración propia) - Expresado en millones de soles

En relación con la siniestralidad, el índice de siniestralidad directa (siniestros de primas de seguros netas / primas de seguros netas), al cierre del 2022, se redujo en -5.4% respecto del 2021, alcanzando el 54%, considerando a todos los ramos en su conjunto.

< ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD >

Ramos	2022	2021	Var %
Generales	53.3%	33.7%	19.6%
Accidentes y enfermedades	54.1%	57.6%	-3.4%
vida	54.3%	77.0%	-22.7%
Total	54.0%	59.3%	-5.4%

Fuente: SBS (elaboración propia)

A nivel individual, en el ramo de seguros Generales, el índice de siniestralidad se incrementó de 33.7% a 53.3%, lo cual se explica, en gran medida, por la recuperación de las principales actividades productivas el 2022, luego de haber sido afectadas por la pandemia del COVID-19 en años anteriores, sobrepasando, inclusive, a los niveles previos a la pandemia de 49% en el 2019.

En el ramo de Accidentes y Enfermedades, el índice de siniestralidad se redujo de 57.6% a 54.1%.

En el desagregado de los ramos de Accidentes y Enfermedades, los mayores incrementos en los índices de siniestralidad se dieron en seguros Escolares y en SOAT (Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito), que se explican por la reactivación de las principales actividades económicas y del volumen de tránsito vehicular. En el caso de los colegios, la mayor siniestralidad se explica por el retorno a las clases escolares presenciales.

< ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD >

Ramos	2022	2021	Var %
Accidentes personales	12.6%	16.5%	-3.9%
Escolares	43.9%	25.5%	18.4%
Asistencia Médica	61.0%	66.4%	-5.4%
SOAT	59.0%	54.3%	4.7%
Total	54.1%	57.6%	-3.4%

Fuente: SBS (elaboración propia)

Por último, el índice de siniestralidad del ramo de Vida se redujo de 77.0% a 54.3% (evolución interanual). Lo último se explica por la menor incidencia negativa en el número de fallecidos a causa de la pandemia debido a la ejecución, con relativo éxito, del programa nacional de vacunación.

< ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD >

Riesgos	2022	2021	Var %
Seguros de Vida	29.3%	47.9%	-18.6%
Vida Individual de Largo Plazo	8.2%	16.4%	-8.2%
Vida Grupo Particular	19.1%	40.3%	-21.2%
Vida Ley Trabajadores	58.2%	147.7%	-89.5%
Desgravamen	19.9%	64.2%	-44.2%
Sepelio de largo Plazo	21.8%	37.9%	-16.1%
Vida Individual de Corto Plazo	32.7%	69.4%	-36.7%
Sepelio de Corto Plazo	23.4%	55.0%	-31.6%
Vida Ley ex-trabajadores	260.5%	318.5%	-58.1%
Renta Particular	29.8%	27.7%	2.1%
SCTR	91.0%	77.9%	13.1%
Seguros del SPP	100.2%	127.3%	-27.1%
Renta de Jubilados	2268.0%	2401.8%	-133.7%
Seguros Previsionales	97.9%	163.2%	-65.3%
Pensiones de Invalidez	108.3%	94.1%	14.2%
Pensiones de Supervivencia	31.1%	25.6%	5.5%
Total	54.3%	77.0%	-22.7%

Fuente: SBS (elaboración propia)

4. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES LOGROS COMERCIALES Y FINANCIEROS DE PROTECTA SECURITY

< RESUMEN DE LAS PRINCIPALES CIFRAS FINANCIERAS - PROTECTA SECURITY >

Balance general	2021	2022	Var. S/000	Var. %
Activo Corriente	358,319	347,808	-10,511	-2.9%
Activo No Corriente	2,412,533	2,963,571	551,038	22.8%
Total Activo	2,770,852	3,311,379	540,527	19.5%
Pasivo Corriente	175,029	192,331	17,302	9.9%
Pasivo de Largo Plazo	2,356,041	2,851,871	495,830	21.0%
Total Pasivo	2,531,070	3,044,203	513,133	20.3%
Total Patrimonio Neto	239,782	267,176	27,394	11.4%

Estado de Resultados	2021	2022	Var. S/000	Var. %
Primas de Seguros Netas	674,660	594,149	-80,511	-11.9%
Primas Rentas Vitalicias	384,086	336,843	-47,243	-12.3%
Primas Rentas Particulares	236,740	153,602	-83,138	-35.1%
Primas Masivos	53,834	103,705	49,871	92.6%
Comisiones Totales	-17,260	-35,691	-18,431	106.8%
Comisiones Rentas Vitalicias	-7,796	-9,800	-2,004	25.7%
Comisiones Rentas Particulares	-2,976	-3,990	-1,014	34.1%
Comisiones de Intermediación Masivos	-6,487	-21,900	-15,413	237.6%
Resultado Técnico Neto	-103,711	-140,670	-36,959	35.6%
Resultado de Inversiones Neto	181,602	218,701	37,099	20.4%
Gastos de Administración Neto	-40,280	-46,874	-6,594	16.4%
Resultado de Operación	37,611	31,157	-6,454	-17.2%
Impuesto a la Renta	0	0	0	-
Utilidad Neta	18,746,277	17,695,456	5.9%	-17.2%

Ratios	2021	2022	Var.	Var. %
Total Pasivo / Patrimonio (veces)	10.6	11.4	0.8	7.9%
Razón Corriente (veces)	2.0	1.8	-0.2	-11.7%
Activo Corriente / Activo Total	12.9%	10.5%	-	-
ROE	17.3%	12.5%	-	-
Número de Personal (cierre de año) - personas	286	286	0	0.0%
Número de Vendedores (cierre de año) - personas	158	142	-16	-10.1%
Número de Vendedores Rentas (cierre de año) - personas	125	106	-19	-15.2%
Comisiones Totales Rentas / Número de Vendedores Rentas	86	130	44	51.0%
Comisiones Totales Rentas / Primas Totales Rentas	1.5%	2.8%	-	-
Comisiones de Intermediación Masivo / Primas Masivos	12.1%	21.1%	-	-
Primas Netas / N° de Personal	2,359	2,077	-282	-11.9%
Resultado de Inversiones Neto / Total Activo (cierre de año)	6.6%	6.6%	-	-
Gastos de Administración / N° de Personal	141	164	23	16.3%
Resultado Técnico / Primas Netas	-15.4%	-23.7%	-	-

Fuente: SBS y Estados Financieros Auditados por EY de Protecta Security, años 2021 y 2022

Protecta Security, consolidando cada vez más su posición competitiva, escala de activos y patrimonio neto; y a pesar de un año 2022 desafiante por el ambiente político y desaceleración económica, logró superar con holgura el presupuesto, tanto en ventas como en resultados netos.

Así, cerramos el 2022 con primas netas de S/594 millones de soles, +5.1% sobre el presupuesto. El resultado neto superó los S/31 millones de soles, +8.9% sobre el presupuesto.

Asimismo, los Activos Totales crecieron +19.5% interanual, superando los S/3,311 millones de soles. Ello nos consolida como el sexto grupo asegurador en el mercado peruano. Por su lado, el patrimonio neto creció +11.4% interanual, superando los S/267 millones de soles.

El resultado neto de inversiones también superó el presupuesto y fue consistente con el crecimiento de activos gestionados, lo cual permitió mantener estable el retorno anualizado de la cartera de inversiones.

Diluímos ligeramente la participación de las inversiones inmobiliarias en el portafolio total, bajando a 28% del total al cierre del año. Asimismo, los activos alternativos fueron ganando relevancia, en línea con nuestra expectativa de llevar progresivamente esta clase de activos a un total de 10% del portafolio gestionado. Ello está permitiendo generar retornos interesantes para el portafolio no asignado a calce de las rentas (negocios de largo plazo).

A pesar de la reducción programada en primas totales del 2022 versus el 2021, como consecuencia de la normalización a la baja del mercado de rentas vitalicias (reducción de -11.9% interanual en primas netas totales), se pudo profundizar la diversificación del portafolio de productos. El aspecto más notable fue el crecimiento de las primas de los seguros masivos: +94%, superando los S/104 millones de soles. Ello ha sido posible gracias a las permanentes y significativas inversiones realizadas los años previos en mejoras de procesos, automatizaciones, digitalización de productos, y desarrollo de plataformas tecnológicas de apoyo al front comercial y el back office operacional.

Se concluyó la implementación del sistema informático PMS a efectos de gestionar el portafolio de inversiones financieras en forma óptima y con bajo riesgo operacional, en línea con la buena práctica del mercado. Para este 2023, prevemos completar la infraestructura tecnológica de gestión de las inversiones inmobiliarias, dada su creciente cuantía (ya holgadamente por encima de los S/800 millones de soles).

Los crecimientos de primas y resultados en los negocios de SCTR y Vida Ley fueron significativos. Igualmente, se evidenció el crecimiento de nuestra venta de seguros de desgravamen. De esta manera, nos vamos consolidando en espacios comerciales significativos a nivel de brokers, canales de banca seguros, alianzas y empresas contratantes.

Todo lo anterior se desarrolló con una productividad comercial competitiva (más de S/4.1 millones de soles anuales por vendedor en promedio) y con una utilidad neta por empleado relevante (casi S/109 mil soles por persona, sin incluir practicantes).

5. BUEN GOBIERNO CORPORATIVO

Protecta Security, como parte del Grupo Security y ACP – Acción Comunitaria del Perú, tiene una clara directiva de implementar las mejores prácticas del mercado al momento de hacer negocios. Así, el objetivo del gobierno corporativo es asegurar que las actividades de las empresas del Grupo Security sean coherentes con la estrategia de negocios, los valores institucionales, la tolerancia y la aversión al riesgo, lo cual permite generar valor incremental en la compañía mediante la autorregulación y cumplimiento de la normativa vigente, es decir, con una visión de sostenibilidad y largo plazo sobre bases sólidas.

Este año 2022 ha sido uno en que la compañía se ha enfocado en fortalecer y mejorar sus prácticas de gobierno corporativo, siguiendo los principios y lineamientos que sirven de guía para el accionar de los órganos de gobierno, consolidando las políticas, manuales y procedimientos, y continuando con la implementación de controles con el fin de reforzar las buenas prácticas empresariales.

Es en ese contexto de fortalecimiento de prácticas de gobierno corporativo que, en el 2022, se realizó la evaluación de los accionistas, confirmando que reúnen los estándares establecidos por ley y que continuaremos contando con su valiosa participación.

De igual forma, se inició la elaboración de una Política de Sostenibilidad, que se encuentra alineada con las políticas del Grupo Security y las exigencias de los stakeholders, quienes vienen demandando mayor responsabilidad en relación con la gestión que lleva a cabo Protecta Security. El compromiso es desarrollar un modelo de negocio que permita y potencie la creación de valor a largo plazo, enmarcado en la Agenda 2030 de Naciones Unidas.

Continuando con las buenas prácticas, Protecta Security tiene el objetivo de promover una conducta empresarial ética; es por ello que postuló a una certificación externa del Modelo de Prevención, la cual se logró alcanzar gracias al compromiso de la alta dirección y el apoyo de todos los colaboradores. De este modo, Protecta Security es la primera compañía de seguros que ha certificado su modelo de prevención en el mercado peruano.

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 una imagen impecable de la compañía y, en consecuencia, el mayor valor percibido de mercado de la misma.

6. 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, así como 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 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (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 la cercanía con el 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. (Fuente: SBS Portal web de atención al usuario).

Protecta Security es una empresa de Vida y Reaseguros, que cuenta, además, con la licencia para el ramo de Seguros Generales autorizada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) para operar en este último desde el año 2012 (cabe señalar que, en la actualidad, ha enfocado su oferta de productos en el rubro 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, el 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 International Finance Corporation (IFC), brazo financiero 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 SAC adquirió 6% de las acciones comunes de la compañía, convirtiéndose en propietaria del 67% de la sociedad y Grupo ACP mantiene el 33% restante. Inversiones Security Perú es subsidiaria de Security Internacional SPA, la cual, a su vez, es parte del Grupo Security.

Grupo Security inició sus operaciones hace más de 31 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; en el sector de gestión de activos, con Inversiones Security (a través de la cual atiende a clientes, tanto institucionales como personas naturales); entre otros negocios como, por ejemplo, el factoring.

A través del conjunto de estas actividades, las cuales desarrolla en Chile y Perú principalmente, gestiona más de USD 20.7 mil millones en activos y tiene un patrimonio bursátil que hoy supera los USD 800 millones.

La intención de Grupo Security es consolidar su presencia en el Perú, y apoyar el crecimiento y 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 700 mil clientes y tiene presencia directa en quince ciudades, incluyendo Lima. Ello le confiere un interesante potencial de crecimiento más allá de lo ya logrado en estos primeros quince años de operaciones.

Protecta Security, a pesar de la difícil coyuntura que atravesó el mundo y en particular nuestro país, cierra el año 2022 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 Moodys (actualización al 30 de junio de 2021, ya que la que corresponde al 31 de diciembre de 2022 se encuentra en curso a la fecha de esta publicación).



7. 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", el cual cuenta con 3 principios y sus 9 hábitos:

1. Conecta con las personas:

- » **Valora y reconoce:** Valorar las diferencias y aportes de cada persona celebrando los logros, tantos individuales como del equipo y 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 el cómo se han hecho las cosas para así impulsar la innovación, creando soluciones flexibles que agreguen valor
- » **Marca la diferencia:** Exceder las expectativas de nuestros clientes, actuando como dueños y 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 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 Perú (cuarta vez consecutiva), siguiendo la tradición cultural de Grupo Security (rankeado consistentemente hace más de una década), evidenciando nuestro compromiso sostenido con el respeto y trato justo a nuestros colaboradores, poniéndolos en el centro de todo lo que hacemos, y buscando una mayor satisfacción laboral y personal. Este reconocimiento, entre las empresas que cuentan con entre 250 y 1,000 colaboradores, nos compromete a seguir ejecutando mejoras en el estratégico frente de cultura y clima organizacional.

8. ESTRUCTURA ACCIONARIA

El capital social de Protecta Security, al 31 de diciembre de 2022, asciende a S/.230'241,063 (doscientos treinta millones doscientos cuarenta y un mil sesenta y tres soles), el cual incluye el incremento de capital de S/.29,870,200 (veintinueve millones ochocientos setenta mil doscientos soles) durante el ejercicio 2022, producto de la capitalización de utilidades con el objetivo de brindarle una mayor fortaleza patrimonial a la compañía y, a través de ella, capacidad de crecimiento sostenible.

De esta manera, al cierre del año 2022, 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	154,330,933.00	67.03%	154,330,933
Grupo ACP Corp. S.A	Perú	75,910,130.00	32.97%	75,910,130
Totales		230,241,063.00	100.00%	230,241,063

9. 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 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 de 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 el año 1996 hasta el año 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 del 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 Pontificia Universidad Católica del Perú - PUCP • Estudios de Postgrado en Derecho Internacional Comparado 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 • Exgerente General de empresas de seguros en el mercado peruano



Miguel Victorio Pinasco Limas

Director

» Ingeniero Mecánico Electricista por la Universidad Nacional de Ingeniería - UNI • Director Ejecutivo de Solidaridad Sacerdotal San 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

» 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 del 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



José Miguel Saavedra Ovalle

Director Independiente

» Ingeniero Comercial con mención en Administración por la Pontificia Universidad Católica de Chile • Empresario • Gerente General de Verne Perú S.A.C.

10. PLANA GERENCIAL



Mario Ventura Verme

Gerente General

- » Ingeniero Mecánico por la Pontificia Universidad Católica del Perú – PUCP • Máster en Economía por la Universidad del Pacífico • Programa de Alta Dirección – PAD de la Universidad de Piura. Lima, 2020 • Exgerente General de Amerika Financiera, America Leasing y Seguros Sura • Exdirector de Hipotecaria Sura y America Brokers



Guillermo Kocnim Chiock

Gerente de Finanzas, Administración y Riesgos

- » 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



Juan Luis Valdiviezo Trelles

Gerente de Inversiones

- » Economista por la Universidad de Piura • MBA por ESAN con especialización en finanzas por UCLA • Exjefe del Área de Mercados Financieros del Fondo Mi Vivienda



Alfredo Chan Way Díaz

Gerente Comercial de Rentas Vitalicias y Privadas

- » Administrador de Empresas por la Universidad de Lima • Diplomado por la Universidad Adolfo Ibáñez de Chile • Exjefe 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 • Exauditor Senior de Pricewaterhouse 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



Gustavo Soriano Herrera

Gerente Actuarial

» Bachiller en Ingeniería Informática por la Pontificia Universidad Católica del Perú – PUCP
• Exsubgerente de Riesgos Técnicos de Seguros Sura
• MBA por el PAD de la Universidad de Piura.



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 • Exgerente General de Latam Horizons Lighting (LHLEDS)



Celia Calagua Castillo

Subgerente de Riesgos

» Ingeniera Industrial por la Universidad de Lima • Exjefe de la Unidad de Riesgos de Invida Seguros de Vida • Exespecialista Senior - Desarrollo Organizativo de Solife



Rocío Merino Loredo

Subgerente de Marketing y Experiencia de Clientes

- » 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 • Exapoderada General de Comunicación Corporativa y Responsabilidad Social de Pacífico Seguros Generales y Pacífico Salud EPS



Cecilia Beuzeville Navarro

Subgerente de Administración y Tesorería

- » 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 de la Universidad Nacional de Ingeniería – UNI • Maestría en Dirección de Tecnologías de la Información, Universidad ESAN • Máster en Gestión de Tecnologías de la Información, Universidad Ramon Llull (Barcelona) • Exjefe de Cartera de Proyectos en Rímac Seguros



Christian Shimabukuro Miyasato

Subgerente Legal y Compliance

- » Abogado -Licenciado en Derecho de la Universidad de Lima • Exasesor de la Gerencia General de Essalud y exjefe Legal de Clínica Internacional

II. SOB **LA GESTIÓN**



1. GESTIÓN COMERCIAL: RENTAS VITALICIAS, RENTAS PRIVADAS Y SEGUROS DE VIDA

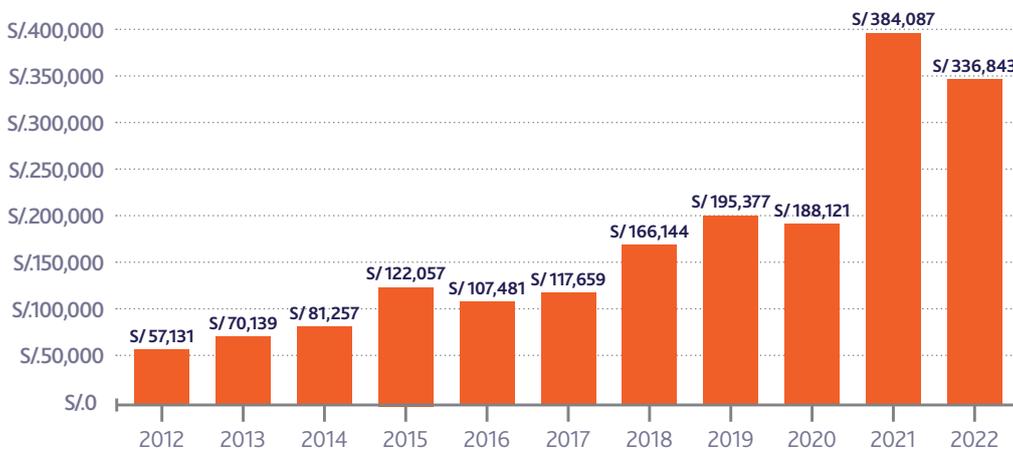
El 2022 fue un año de corrección del mercado de rentas vitalicias después del importante incremento del 2021 producto de la pandemia COVID-19 (ello se debe a que la sobre mortalidad generó un crecimiento atípico, principalmente de las pensiones de sobrevivencia del SPP – Sistema Privado de Pensiones). El mercado regresa a niveles de aproximadamente S/1,500 millones anuales, decreciendo -12% con respecto al 2021. Se espera, en el 2023, una bajada adicional hasta los niveles pre-COVID-19 más cercanos a los S/1,000 millones anuales.

Por el lado de Protecta Security, la facturación fue de S/.337 millones, S/.47 millones menos que el 2021, pero alineados a la disminución del mercado y superando significativamente la cifra presupuestada (es decir, el mercado mostró una caída más lenta de la que habíamos supuesto).

EVOLUCIÓN DE PRIMAS NETAS DE RENTAS VITALICIAS

(Montos en miles de soles)

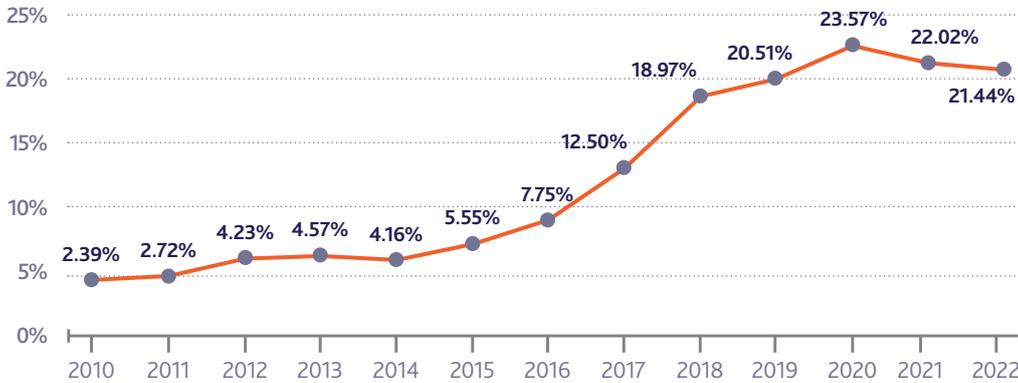
Fuente: SBS (elaboración propia)



Con respecto a nuestra participación de mercado, nos mantenemos sobre el 21% y nos consolidamos por quinto año consecutivo como la segunda compañía más importante del mercado de rentas vitalicias (medido por primas). Además, en 2022, obtenemos una participación muy importante del 25% del número total de clientes que optaron por una renta vitalicia, es decir, 1 de cada 4 clientes del Perú elige a Protecta Security como su compañía de seguros para jubilarse. Ello nos lleva 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 nivel nacional.

EVOLUCIÓN DE PARTICIPACIÓN DE MERCADO DE RENTAS VITALICIAS

Fuente: SBS (elaboración propia)



El 2022 fue muy complejo para el mercado de las rentas particulares o privadas. Por un lado, esto es causado por la situación política del país, y la turbulencia y volatilidad asociadas. Por otro lado, se debe al incremento sustancial de las tasas pasivas en moneda local de bancos y financieras que, aunque son productos bastante diferentes, pueden entenderse como productos, al menos, parcialmente sustitutos para el cliente objetivo de este mercado.

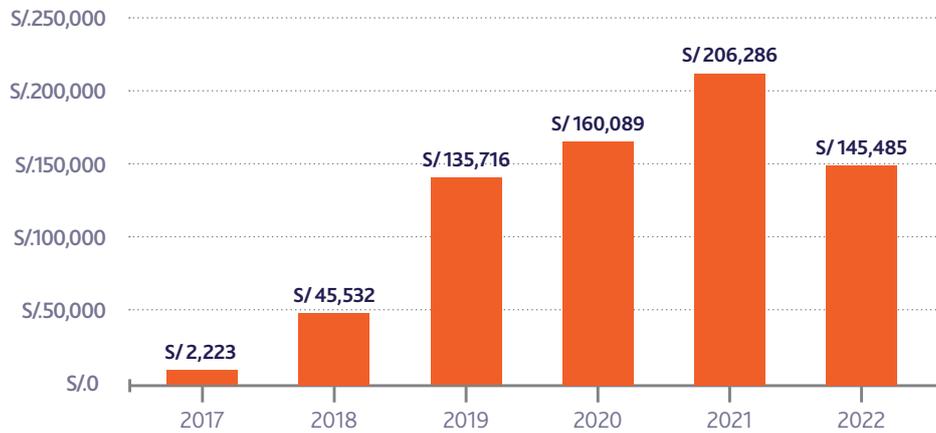
Para el 2022 proyectamos un mercado de no más de S/1,100 millones, S/170 millones menos que el 2021, lo que impactó también en la facturación total de nuestro producto Renta Total Protecta (RTP), alcanzando niveles de S/145 millones.

Nuestra participación de mercado está en niveles cercanos al 13%, 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 2023, regrese a los niveles de S/200 millones de facturación como se logró el 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

(Montos en miles de soles)

Fuente: SBS (elaboración propia)



En el caso de nuestro producto de seguro de vida con ahorro "Ahorro Total Protecta" (ATP), este tuvo un impacto más importante por la situación de tasas de interés del mercado ya comentada. Sin embargo, se logró una importante facturación de S/7.6 millones y se sigue consolidando como una excelente propuesta de seguro de vida con ahorro.

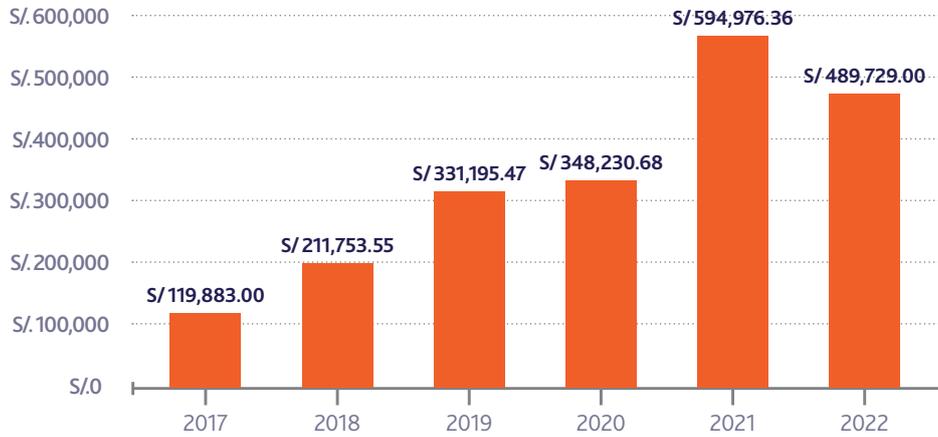
Nuestro producto de vida individual con devolución "Vida Devolución Protecta+" (VDP+) se sigue haciendo un espacio en el importante mercado de seguros de vida, alcanzando más de 350 pólizas emitidas al cierre de 2022 y aportando en la propuesta de diversificación de productos para nuestros clientes. 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, tales como las rentas vitalicias, las rentas particulares (RTP y ATP) y el producto Vdp+, mantenemos una importante tendencia de crecimiento hasta el año 2021 e, igualmente, una producción y venta muy material en el 2022. Ello aporta de forma consistente en la consolidación de activos administrados de la compañía. Estos pasaron la barrera de los S/3,300 millones al cierre del 2022, lo cual es casi el cuádruple que el nivel que gestionábamos al cierre del año 2017, cinco años atrás.

FACTURACIÓN ANUAL TOTAL DE RENTAS PROTECTA SECURITY

(Montos en miles de soles)

Fuente: SBS (elaboración propia)



Para el año 2023, 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.

2. GESTIÓN COMERCIAL: VIDA – MASIVOS

Durante el año 2022, en la división de Comercial Masivos, continuamos poniendo especial atención al 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 futuro lanzamiento de productos obligatorios y voluntarios accesibles para los diferentes segmentos del mercado a nivel nacional. Esta plataforma se dio a conocer en setiembre del 2018 con la venta del SOAT Electrónico.

Durante los años 2019 y 2020, se realizaron mejoras que permitieron incentivar la venta del SOAT, dando autonomía a los socios de negocio para el seguimiento, y gestión de sus comisiones y facturación. También permite la asignación de líneas de crédito con reglas de negocio claras y paramétricas. Esto se convirtió luego en un entorno básico para el producto de Vida Ley. En el año 2021, se sumó a la plataforma la comercialización del seguro de Vida Ley, pero ya con funcionalidades mucho más robustas y su propio e-commerce, el primero de tipo "B2B" en el mercado asegurador local. Durante el 2022, hemos perfeccionado la experiencia de usuarios para el producto Vida Ley y desarrollado funcionalidades para operar nuevos productos, los cuales serán comercializados desde el primer trimestre del 2023. Nos sentimos orgullosos de haber avanzado sustancialmente en la digitalización de productos y procesos.

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

Los frutos de dichos esfuerzos y la cuantiosa inversión en desarrollo de tecnología y sistemas de soporte empiezan a ser evidentes: generamos primas de S/103.7 millones durante el año 2022, alcanzando un crecimiento de 92.7% en primas frente al año 2021 y con ratios de gasto a primas mucho más competitivos (acercándose al 20% objetivo), además de un resultado técnico y neto destacado. Nuestro foco está en cuatro productos principales: SOAT, Vida Ley, SCTR y Desgravamen, manteniendo así nuestro enfoque selectivo a nivel de productos y suscripción de riesgos, y poniendo todo el énfasis en la calidad y agilidad de servicio, así como en proveer soluciones relevantes a nuestros clientes y socios de negocio.

Ya con una estructura comercial y sistemas de trabajo más consolidados, tenemos grandes expectativas de seguir creciendo en este frente comercial. Nuestro siguiente hito es pasar los S/200 millones en primas totales anuales en los próximos dos años.

Los crecientes niveles de autoatención de clientes y socios comerciales gracias a nuestras plataformas digitales más robustas y de mayor alcance funcional, así como el fortalecimiento de procesos de back office, nos dan la confianza 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.

3. EXPERIENCIA DE CLIENTES

Como guardianes y administradores de la experiencia del cliente, destaca, durante el 2022, la ampliación del mapa de medición de los canales de contacto con el cliente on y off line. Esto tiene el doble objetivo de no solo ganar en efectividad y eficiencia, sino de contar con mayor visibilidad y conocimiento del consumidor de seguros.

De cara a los públicos externos, se realizó, por segundo año consecutivo, la encuesta de relacionamiento con los corredores de seguros, importante canal de comercialización de nuestros productos. La guía de indagación se centró no solo en la satisfacción, sino en su fidelización. Dicho estudio arrojó un índice de recomendación (NPS) de 75%, siendo los atributos más valorados por este target el soporte comercial, contar con plataformas de venta digital amigables y la buena atención postventa.

A esto se suma el estudio de relacionamiento con clientes que mide el indicador de satisfacción (CSAT), junto con el índice de recomendación (NPS). El índice de satisfacción general alcanzado por nuestra compañía el 2022 es de 90% y, en cuanto al NPS, el resultado ha sido de 57%. Ambos indicadores se encuentran dentro de la escala positiva entre 85%-100% y 40%-100% respectivamente. Asimismo, por primera vez, se levantó el indicador de esfuerzo del cliente (CES), obteniendo, el 2022, un resultado de 33%.

La mirada de la experiencia del cliente en Protecta Security alcanza también al cliente interno y se mide a través de una encuesta de satisfacción anual. Ello afianza la colaboración interna y optimización conjunta de procesos, y ayuda a alinear objetivos alrededor de una mirada que prioriza y pone al centro al cliente y sus necesidades.

En el frente de retención de clientes, se continuó haciendo esfuerzos para mejorar los indicadores del programa de fidelización "Protección que Premia". Durante el año 2022, el promedio mensual en el uso de sus beneficios se incrementó 46% respecto del año anterior. Del mismo modo, la participación de nuestros clientes en los sorteos creció en 4%. Asimismo, se obtuvo un índice de recomendación (NPS) de 50%. Por último, el promedio anual de apertura de las comunicaciones online para la difusión del programa arrojó 14%, un resultado seis puntos porcentuales por encima de lo alcanzado el 2021.

De cara al 2023, el principal reto está en perfeccionar el sistema de medición de la experiencia del cliente buscando la mejor ecuación de valor para el consumidor. Asimismo, buscaremos mejorar el indicador de esfuerzo del cliente (CES) a un rango entre 11%-30%, potenciando nuestros canales de autoatención para facilitar y hacer más agradable la relación con nuestra marca, generando, al mismo tiempo, la lealtad de nuestros asegurados.

4. GESTIÓN DE RECURSOS HUMANOS

En nuestro deseo por transmitir y vivir nuestra cultura corporativa, buscamos alinear todas las iniciativas y programas que tenemos en la empresa al bienestar integral de nuestro colaborador.

A través de la implementación de nuevas políticas internas, buscamos crear una cultura que fomente el balance de vida-trabajo, un bienestar integral y el desarrollo profesional de nuestros colaboradores. Esto es trabajado desde las 5 subáreas que tenemos en Cultura Organizacional para abarcar todas las necesidades del colaborador y generar una experiencia completa en ellos.

Como parte de la gestión de la Cultura Organizacional, mantenemos nuestro foco en cuatro frentes de trabajo clave como hilo conductor:



Gestión del talento:

Seguimos reforzando nuestro proceso de atracción del talento para continuar brindando la mejor experiencia a nuestros colaboradores y clientes. El programa de referidos "[Talento atrae Talento](#)" y el refuerzo de nuestra marca empleadora a través de las redes corporativas y clientes internos siguieron contribuyendo al crecimiento de la base de postulantes a nuestra empresa.

Por otro lado, buscamos mantener el compromiso y fidelización de nuestros colaboradores, razón por la cual se promueve el reconocimiento interno "Trabajo Bien Hecho", constituyendo un refuerzo positivo a aquellos colaboradores que den la "milla extra" en su trabajo a través del uso de los valores corporativos.



Gestión del conocimiento:

En el área de [Capacitación Corporativa](#), se sigue dando soporte, tanto a las actividades del frente normativo como a las que sirven para seguir afianzando las competencias, conocimientos y capacidades de nuestros colaboradores. Ello ha sido especialmente útil en el entorno de trabajo híbrido o remoto que nos impuso el COVID-19.



Bienestar social:

El bienestar del colaborador es nuestra prioridad. Como empresa, optamos por promover el teletrabajo casi al 100% desde el inicio del Estado de Emergencia, trabajando en dos ejes fundamentales: [salud y seguridad en el trabajo y bienestar mental](#). Se ha seguido

ampliando los beneficios de nuestra “cuponera” la cual recibe buenas valoraciones de nuestros colaboradores e introducen cierta flexibilidad en la gestión de sus tiempos para balancear las responsabilidades profesionales con las necesidades familiares y personales.



Cultura y clima:

Como empresa, obtuvimos nuevamente el **reconocimiento de GPTW** al hacer parte de su ranking en la categoría de empresas entre 250 y 1,000 colaboradores, mejorando cuatro puntos respecto del año previo. Esta certificación nos llena de orgullo por el arduo trabajo en pro de crear una empresa saludable para todos, y es el resultado de la consistencia de nuestras políticas, principios y valores que contemplan el pilar fundamental hacia las personas, y su bienestar familiar y profesional. Ello se ha logrado a pesar del fuerte desafío que ha supuesto el crecimiento, y diversificación de nuestras operaciones comerciales y canales de atención post venta.

5. GESTIÓN DE INVERSIONES

Se estima que la producción del país haya cerrado con un crecimiento del 2.7% para el año 2022, lo que refleja un crecimiento que termina decepcionando al mercado en general. De igual forma, la compleja coyuntura local (evidenciada en un elevado ruido y una alta conflictividad social) y extranjera (con tasas de interés aún en niveles históricos altos y una potencial recesión de las economías desarrolladas) llevan a que el pronóstico del 2023 no refleje una mejora, por lo que el crecimiento se estima entre 2.5 y 2.9% para este nuevo año en el mejor de los casos.

El sector Seguros mostró, igualmente, un crecimiento bajo a nivel de primas. Así, a noviembre 2022, según cifras de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), solo se alcanzó un crecimiento del 3.3% versus similar resultado para el mes de noviembre 2021. Sin embargo, el mejor resultado técnico de la industria, favorecido por una mejor siniestralidad consolidada de todos los ramos, en un año con mucho mejor manejo de los efectos que deja la pandemia, permitió una mejora material del resultado neto del mercado, que alcanza, a noviembre 2022, una utilidad de S/1,327 millones versus S/263 millones del mismo mes en el 2021.

Considerando el contexto señalado, 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.

Así, los activos totales de la empresa superaron los S/3,311 millones al cierre del año, lo que representa un crecimiento del 19.5% versus lo administrado al cierre del 2021. El crecimiento sustancial vino por el buen desempeño comercial de la empresa, acompañado del consistente resultado de inversiones. Dentro de los activos administrados, el principal rubro corresponde a Inversiones en Valores de Largo Plazo (bonos registrados a vencimiento) con un 60% de participación, seguido por el rubro de Inversión Inmobiliaria con un 26%; ambos rubros son generadores de flujos de caja de largo plazo, calzados con la temporalidad y 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 pasivos, concentrándose en inversiones que cumplan con las exigencias normativas, permitiéndole mostrar indicadores de solvencia, y cobertura de obligaciones sólidos y holgados. De igual forma, se viene demostrando una especial preocupación por mantener una participación mayoritaria de la cartera de inversiones en sectores defensivos, dada la actual coyuntura que viene impactada por la alta volatilidad del entorno local en medio de los recurrentes conflictos sociales, y, en el extranjero, por el actual nivel de tasas y temores de un enfriamiento económico durante el 2023.

En el contexto anteriormente descrito, el año 2022 cierra con un notable avance en los ingresos por inversiones producto de la gestión del portafolio de activos de la compañía. Así, se logró un Resultado de Inver-

siones de S/.218.7 millones, esto es un 20.4% superior a lo registrado el año 2021. Los buenos resultados se sustentan en una adecuada selección y diversificación de las inversiones, en medio de un contexto de alta volatilidad y de incremento de tasas de interés, tanto por el nerviosismo político interno, como por efectos de la mayor presión inflacionaria a nivel mundial. De esta manera, el portafolio mantiene un claro enfoque en negocios de largo plazo, coincidente con el principal componente de las obligaciones de la empresa para con sus clientes (generados por las rentas vitalicias y particulares). Con ello, el rendimiento del portafolio de la compañía se encuentra por encima del promedio del mercado, permitiendo obtener resultados satisfactorios para el modelo de negocio de la empresa (según cifras SBS a noviembre 2022, el Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio de los últimos 12 meses fue de 7.9% versus 6.0% promedio del mercado de seguros).

6. GESTIÓN ADMINISTRATIVA Y FINANCIERA

En el 2022, si bien se estuvo todo el año en emergencia sanitaria, los impactos negativos de la pandemia fueron cediendo gradualmente debido, en gran parte, a la consolidación del programa de vacunación a nivel nacional. A nivel de la empresa, el 100% de nuestros colaboradores está vacunado con al menos 3 dosis para el cierre del año 2022.

Esto permitió el retorno gradual a un esquema de trabajo semipresencial (híbrido), donde los colaboradores asisten a la oficina, por lo menos, 2 días a la semana. Ello se irá incrementando a 3 días a la semana una vez que culminemos los trabajos de remodelación de nuestra sede principal, estimado para el tercer trimestre de 2023.

El área de Administración colaboró en forma activa con el área de Cultura Organizacional en el acondicionamiento de los espacios físicos, y en la definición y aplicación de protocolos sanitarios para garantizar un normal desarrollo de las actividades laborales en todas las oficinas de la empresa.

En enero de 2022, se dio inicio a la remodelación de las fachadas de nuestra sede Institucional, que incluye también el lobby principal y el desarrollo de una placa comercial en el primer piso. En una primera etapa, se han llevado a cabo las obras civiles, las que culminaron para el cierre del año 2022, quedando pendiente, para el 2023, la colocación del aluminio compuesto y vidrios, esperando terminar lo material para el cierre del segundo trimestre del 2023, con lo cual restarían detalles menores de acabado. La inauguración de la nueva imagen del edificio permitirá un relanzamiento y mayor posicionamiento de nuestra marca por la alta exposición de esta al estar ubicados en una avenida tan importante como el Paseo de la República (Vía Expresa).

En el frente financiero, a pesar de que el 2022 fue un año complicado, tanto en el frente interno como externo, con crisis económica, pandemia, crisis política en el Perú y conflictos internacionales (ataque de Rusia a Ucrania), Protecta Security tuvo un desempeño notable, alcanzando ventas de casi S/.600 millones y una utilidad de más de S/.31 millones de soles.

Si bien las ventas mostraron un retroceso de -12% respecto del año anterior, ello se explica, fundamentalmente, por la caída del mercado de rentas vitalicias, hecho que era esperado debido al volumen extraordinario de primas generadas por el exceso de mortalidad en el 2021 a raíz del COVID-19. Es importante mencionar, sin embargo, que, a nivel de líneas de negocio, las ventas de los productos masivos, prácticamente, se duplicaron en el 2022, permitiendo una mayor diversificación de riesgos y negocios dentro de la empresa.

Protecta Security continuó siendo la empresa más eficiente del sistema asegurador en el ramo de Vida y rentas vitalicias, con un indicador de gastos respecto a primas del 7.9%, alrededor de la mitad del promedio de la industria, y con un indicador de gastos sobre activos promedio de tan solo 1.5% versus el 1.7% del año anterior. Asimismo, durante el año 2022, pasamos la barrera de los S/.3,000 millones de activos administrados, cerrando el año por encima de los S/.3,300 millones.

7. GESTIÓN TÉCNICA

En el año 2022, las principales actividades del área técnica estuvieron centradas en lo siguiente:

- » Una adecuada política de suscripción y tarificación
- » Aplicación y seguimiento de la política de reaseguros
- » Estimación de las reservas técnicas de corto y largo plazo
- » Adecuación a la nueva normativa de reservas matemáticas de vida, cuya aplicación comenzará a inicios del 2023
- » Ejercicio cuantitativo requerido por el regulador como parte del proyecto de Capital Basado en Riesgo (CBR)

Las ventas del 2022 de rentas vitalicias ascendieron a S/.337 millones. A diferencia de lo ocurrido en el 2021, en el año 2022, las ventas de rentas vitalicias (principal producto de la compañía) se redujeron conforme se esperaba, dado que el impacto de la sobre siniestralidad por la pandemia del COVID-19, que llevó a un crecimiento extraordinario de casos de rentas de sobrevivencia en el 2021, fue mucho menor en el 2022 como consecuencia, en gran parte, del exitoso programa de vacunación general. En esa coyuntura, se gestionó en forma dinámica y oportuna una política de precios adecuada, que mantuvo controladas y minimizadas las pérdidas técnicas iniciales que acarrea este negocio.

Asimismo, siempre dentro del segmento de rentas vitalicias, las reservas del stock denominadas en Soles VAC (ajustables a la inflación) tuvieron un crecimiento significativo explicado por el fuerte incremento de la tasa de inflación del 2022 (8.5%), que terminó siendo muy superior a los de años pasados y por encima del rango meta del BCR. Sin embargo, este impacto negativo por el incremento de las reservas a causa de la inflación fue, en gran parte, mitigado por el incremento de valor de los bonos y depósitos en VAC que la compañía posee en su portafolio.

Las ventas de rentas privadas, incluyendo al producto de Ahorro Total de más corto plazo, se vieron fuertemente afectadas durante el 2022 a consecuencia de una coyuntura política de gran incertidumbre y por la mayor competencia de otras entidades financieras (bancos, financieras y cajas) que ofrecen productos financieros similares a tasas bastante agresivas. De esta forma, las ventas conjuntas ascendieron a S/.153 millones en el 2022 a diferencia de los S/.236 millones durante el 2021. La menor venta de estos productos se compensó a nivel de presupuesto con la mayor venta de rentas vitalicias, aprovechando un mercado más grande del estimado inicialmente.

Respecto de los seguros colectivos, durante el 2022, las ventas tuvieron un crecimiento muy importante de casi el doble respecto del año anterior y ascendieron a S/.104 millones, lo que representó un incremento del 93% interanual. Destacaron las mayores ventas de SCTR, Vida Ley y Desgravamen principalmente. Asimismo, el índice de siniestralidad neta para este ramo de productos disminuyó significativamente de más de 30% en el 2021 a 20% en el 2022 por el menor impacto de siniestros a causa del COVID-19, gracias a los planes nacionales de vacunación implementados, y por la suscripción prudente y selectiva de riesgos en cada frente de negocio.



8. GESTIÓN DE OPERACIONES

Durante el año 2022, el área de Operaciones ha continuado con la implementación de planes que le permitan cumplir con los focos estratégicos del área que son la Experiencia del Cliente y la Eficiencia; en ese sentido, se continuó trabajando en la implementación de mejoras y controles para garantizar la calidad y agilidad en el procesamiento de las operaciones.

- » En relación con los procesos que soportan la gestión operativa de los productos masivos, se realizaron desarrollos en nuestros sistemas core para optimizar el procesamiento de las operaciones, logrando una mayor eficiencia de los procesos de emisión y renovación principalmente.
- » Se implementaron comunicaciones automáticas hacia nuestros clientes para informales el estado de sus trámites; asimismo, se mejoraron los niveles de cumplimiento de plazos.
- » Se combinó el trabajo remoto y presencial para el procesamiento de las operaciones, lo que permitió mantener los tiempos de atención y estándares de calidad en el desarrollo de los procesos operativos.
- » Se disponibilizaron las pólizas y certificados de seguros en la Net Privada (zona privada web), promoviendo la autogestión de nuestros clientes.
- » Se continuó con la implementación de nuevos procesos para la digitalización de productos, adicionando nuevas funcionalidades en los sistemas para el procesamiento de la información de los productos de Vida Ley, SOAT, Accidentes Personales, Vida Grupo, controles y reportes automáticos. Se implementaron y mejoraron los procesos operativos con impacto en nuestros socios de negocios (corredores de seguros), tales como conciliación de pagos y pago de comisiones, promoviendo la autogestión del corredor a través de nuestras plataformas digitales.
- » En relación con los procesos que soportan la gestión operativa de los productos individuales, se implementaron plataformas workflow para un mejor seguimiento y gestión de comunicaciones automáticas hacia nuestros clientes, informándoles sobre el estatus de sus trámites y solicitudes, reduciendo considerablemente los tiempos de respuesta y mejorando la calidad de las mismas. Asimismo, se implementaron formularios para trámites, permitiendo mejorar el proceso de recepción de nuestros canales de atención.
- » En el área de Recaudación y cobranzas, el objetivo para el 2022 fue consolidar el reordenamiento y modernización de sus procesos con la finalidad de brindar un servicio eficiente y de calidad a nuestros clientes internos y externos.
- » En el proceso de Recaudación de primas, se implementó el servicio de cobro con validación total en el banco BBVA, lo cual reduce significativamente el riesgo de tener abonos no identificados en las cuentas bancarias y permite la conciliación masiva y automática de los abonos recibidos. Ello se hará extensivo a otras entidades bancarias importantes de la plaza en los siguientes meses.
- » Se implementó una plataforma workflow para la gestión y seguimiento de las solicitudes y trámites de cobranzas, mejorando los niveles de cumplimiento y plazos de atención hacia nuestros clientes. Ello, además, incrementa la eficiencia y reduce los costos transaccionales.
- » En la gestión de cobranzas, se realizó el estudio y evaluación del modelo de gestión, implementando mejoras en la asignación de carteras y tipos de gestión, permitiendo un mayor y mejor contacto con nuestros

clientes y corredores, y mejorando los resultados del proceso de cobro de la deuda provisionada. Al cierre del 2022, la recuperación de deuda ascendió a S/1.1 millones.

- » En relación con los servicios, se realizó integración entre los flujos de atención y la plataforma centralizada de gestión de contacto de clientes, permitiendo un seguimiento y control más efectivo de las atenciones de trámites para minimizar plazos de atención de cara a nuestros clientes.
- » Se ejecutaron mejoras a la zona privada virtual para los clientes (Net Privada), posibilitando realizar gestiones de actualización de datos y medios de pago de manera inmediata. Asimismo, se rediseñó el App Protecta para uso en dispositivos móviles, con un entorno ágil y de fácil uso para nuestros clientes, homologando opciones que ya teníamos activas en nuestra zona privada.
- » Se estableció un esquema de comunicaciones continuas con nuestros clientes, enviando información de interés de manera proactiva a través de correos electrónicos y WhatsApp, tales como fechas de pago, cronograma de pago, información de beneficios, entre otros. Con ello, seguimos buscando contribuir con nuestro compromiso de mantener siempre informados a nuestros clientes, e ir construyendo un entorno con interacciones comerciales y de postventa crecientemente omnicanal.
- » En el área de Siniestros, se continuó con la automatización y consolidación de nuestros principales procesos, priorizando proyectos que permitan mantener un adecuado nivel de servicio a nuestros clientes internos, externos y socios estratégicos. Seguimos trabajando para agilizar el procesamiento y pago de los siniestros, pilar clave de la calidad de servicio de una aseguradora.
- » Se fortaleció el proceso de evaluación de coberturas, facilitando a nuestros canales de comercialización las plataformas y canales digitales, lo que nos permitió mantener informados a nuestros clientes desde el inicio y hasta el fin de cada trámite; así como optimizar los tiempos de atención, de las solicitudes de cobertura de todos nuestros productos; además de ofrecer un plazo de atención más acotado en comparación con los plazos normativos establecidos.
- » Asimismo, se incorporó la gestión de los productos SOAT y Accidentes Personales a la plataforma workflow para la gestión y seguimiento de las solicitudes y requerimientos relacionados al proceso de atención de Siniestros, mejorando los niveles de cumplimiento de plazos.

9. GESTIÓN DE TECNOLÓGICA

Durante el año 2022, se continuó con una estrategia de desarrollos tecnológicos y digitalización de productos con los tres focos estratégicos definidos: Generación de negocio, Servicio al cliente y Eficiencia operativa.

- » Se realizaron varias implementaciones para fortalecer los activos digitales. [Se efectuaron mejoras a nuestro activo digital App Móvil](#), alineándolo con el diseño de nuestra marca corporativa, agregando nuevas funcionalidades en beneficio de nuestros clientes, y optimizando la seguridad y usabilidad de nuestra App móvil.
- » Asimismo, se continuó con la estrategia de digitalización de productos masivos y se construyeron nuevas funcionalidades para el soporte de nuevos productos, tales como Vida Devolución Protecta, Accidentes Personales, Desgravamen y Vida Grupo, mejorando el desarrollo comercial y optimizando los procesos back que dan soporte a la gestión de las pólizas.
- » [Se implementó la Oficina Virtual](#), plataforma en la cual nuestros colaboradores gestionan sus solicitudes de trabajo presencial o remoto, brindándoles las facilidades para que puedan trabajar de una manera más cómoda sin afectar los resultados y objetivos de la empresa.
- » Se realizó la [implementación de la plataforma PMS](#), la cual nos permite mejorar la gestión de nuestros instrumentos de inversión. Esto nos alinea al estándar de la industria local y reduce nuestro riesgo operacional en el crítico frente de gestión de inversiones.
- » En lo relacionado a los productos de rentas vitalicias y renta privada, se llevó a cabo una modernización de herramientas utilizadas por la fuerza de ventas, las cuales se utilizan para gestionar cotizaciones de clientes potenciales. Esta modernización permitió contar con plataformas que brindan un mejor soporte al proceso de ventas e, incluso, tener nuevas funcionalidades para una labor de venta más eficiente.
- » Asimismo, se realizaron mejoras en los sistemas core que soportan la gestión de los productos de Rentas, optimizando el procesamiento de las cotizaciones, solicitudes y pólizas, y mejorando los tiempos de atención a los nuevos clientes.
- » Se optimizó el proceso de generación de pólizas electrónicas y se implementó la firma electrónica en las solicitudes de Rentas, lo cual nos permite brindar mayores facilidades a los clientes para la aceptación de sus seguros y tener un mejor control en la documentación de las pólizas.
- » Durante el 2022 se inició la automatización de procesos operativos repetitivos con el uso de tecnología RPA, logrando implementar robots que permitieron reducir el tiempo operativo de procesamiento. Ello, además mejora la experiencia laboral de nuestros colaboradores, les permite liberar tiempo para actividades de mayor valor añadido, y aporte a la mejora continua de la organización y sus procesos críticos.
- » Dentro del plan aprobado para el año 2023, se tiene previsto seguir realizando importantes inversiones en el frente tecnológico de la compañía con la mejora de los procesos internos, nuevas plataformas digitales y, por ende, un mejor desarrollo comercial de la compañía.

10. GESTIÓN DE DE RIESGOS

Protecta Security está expuesta a una amplia variedad de riesgos, como toda empresa de servicios financieros, los cuales pueden surgir de diversas fuentes, internas o externas, como los siguientes: los riesgos de seguros, crediticio, mercado, liquidez y operacional, principalmente. A fin de enfrentar los riesgos adecuadamente y minimizar su impacto en el logro de los objetivos de la compañía, se ha establecido el proceso de Gestión Integral de Riesgos, que involucra a 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, así como catastróficas.

Dentro de la gestión de riesgos técnicos, el equipo de riesgos valida en forma mensual el correcto cálculo de las reservas técnicas de los productos de largo plazo que representan más del 95% de las reservas técnicas de la compañía llevadas a cabo por el área técnica, incluyendo a las rentas vitalicias, rentas privadas, Ahorro Total y el SCTR de siniestros liquidados, así como el correcto cálculo del margen de solvencia.

Asimismo, se hace el seguimiento mensual de las métricas e indicadores que forman parte de la Política de Apetito de Riesgos interna de la compañía, que incluye métricas de medición del riesgo de longevidad, rescates y de solvencia, y se valida el cálculo de los requerimientos de capital regulatorios.

Riesgo de liquidez:

Protecta Security está expuesta a constantes requerimientos de recursos en efectivo para cumplir con sus obligaciones. Por esta razón, la compañía monitorea los vencimientos de sus activos y pasivos permanentemente para lograr el calce entre los flujos de ingresos y pagos futuros.

La compañía ha establecido, como parte de su política de riesgo, mantener como límite mínimo, un nivel de liquidez del 1.0% del portafolio elegible (incluye caja, depósitos de ahorro, cuenta corriente, a plazo, fondos mutuos y activos disponibles para la venta) para afrontar adecuadamente posibles requerimientos no esperados. Al cierre del 2022, dicho indicador se ubicó por encima del 2.0%. También se hace seguimiento a la brecha entre ingresos y egresos mensuales (GAP de liquidez). Se tiene como política interna que el GAP de liquidez acumulado en tres meses debe ser positivo. [Al cierre de 2022, el GAP de liquidez para los siguientes doce meses fue positivo.](#) Adicionalmente, la compañía clasifica constantemente el nivel de liquidez de los activos que componen su portafolio, con la finalidad de determinar y cuantificar los activos altamente líquidos, que puedan ayudar en caso se desencadene una situación de crisis financiera y se afecte la liquidez del sistema

financiero. Al cierre de 2022, los activos altamente líquidos representaban más de siete veces el nivel mínimo de liquidez establecido. Se incluye también el análisis de cobertura de liquidez ante potenciales rescates de las pólizas de rentas privadas y de Ahorro Total, que forma parte de la Política de Apetito de Riesgos.

En ese sentido, se debe mencionar que forman parte del portafolio de la compañía instrumentos financieros de alta calidad y liquidez, de los cuales una buena parte pueden ser fácilmente negociados en el mercado de corto plazo.

Riesgo de crédito:

Los instrumentos de deuda en los que invierte la compañía están expuestos a posibles situaciones de deterioro crediticio. En ese contexto, 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. De este modo, se cuenta con una metodología interna para determinar, a partir de la situación financiera, sector económico, rating, entre otros, el límite máximo de exposición en una contraparte, que incorpora también el crecimiento del portafolio y el patrimonio de Protecta Security. Asimismo, se incluye, en la evaluación, otras consideraciones referidas al entorno económico, perspectivas del sector económico en el cual se desarrolla el emisor, así como la rentabilidad y liquidez del activo. Durante el 2022, se emitieron límites para nuevas contrapartes y se actualizaron los límites de las contrapartes existentes en la medida que el portafolio y el patrimonio de la compañía crecieron.

Además, se realiza el control y seguimiento de este riesgo a través del monitoreo y actualización de los indicadores financieros de las contrapartes, así como de las revisiones de las clasificaciones de riesgo. Además, se evalúa la existencia de evidencias (evolución de los precios de mercado, cambios normativos, cambios o reestructuras, entre otros) objetivas que pudieran ser responsables del deterioro en el valor de los activos del portafolio.

Durante el 2022, se pudo observar una importante reducción en el precio de mercado o valor razonable de la totalidad de los instrumentos de renta fija del portafolio; sin embargo, dicha disminución obedeció, principalmente, al aumento de las tasas de interés libres de riesgo debido a la política monetaria más restrictiva (incremento de las tasas) del BCRP.

Es importante mencionar que la compañía tiene como política, para mitigar/atenuar el riesgo de crédito, establecer una adecuada diversificación de su portafolio, tanto 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 del año 2022, alrededor del 98% del portafolio de renta fija de la compañía estaba clasificada con Grado de Inversión.

Riesgo de mercado:

Las fluctuaciones en los precios de mercado de los activos que conforman el portafolio de inversiones de Protecta Security pueden tener un impacto negativo en los resultados de la compañía. Es por ello que Protecta Security hace seguimiento y cuantifica las posibles pérdidas a través de la Metodología VaR, en la cual recoge, no solo el efecto en el portafolio de cada uno de los factores (tipo de cambio, tasa de interés, etc.), sino también recoge las relaciones (correlaciones estadísticas) de mercado entre los factores de riesgo. Además, la compañía ha establecido límites para el riesgo de mercado, el cual es medido a través del VaR y CVaR en referencia al patrimonio efectivo de la empresa, incluyendo niveles de alerta temprana.

Durante el 2022, los principales factores que incidieron en el riesgo de mercado del portafolio afecto al riesgo de mercado fueron las variaciones del tipo de cambio, las tasas de interés y las variaciones de los valores cuota de los fondos de inversión.

Adicionalmente, es importante mencionar que la compañía ejecuta metodologías complementarias para la medición de manera individual de cada uno de los componentes del riesgo de mercado desarrolladas por la SBS como, por ejemplo, una metodología para la medición del riesgo de renta variable (la empresa tiene su portafolio invertido, principalmente, en renta fija y activos inmobiliarios), medición del riesgo cambiario, medición del riesgo inmobiliario y medición de riesgo de concentración, las cuales permiten medir el nivel de exposición de estos riesgos que enfrenta la compañía.

Riesgo operacional:

La posibilidad de ocurrencia de pérdidas financieras, como consecuencia de fallas o insuficiencias en los procesos, personas, tecnología, así como la posibilidad de ocurrencia de eventos externos imprevistos, están presentes en el desarrollo de las actividades de la compañía. En este sentido, la gestión de riesgo operacional cumple un rol importante en la estrategia de la compañía, contribuyendo al desarrollo sostenible de las actividades de la empresa.

La gestión de riesgo operacional de la compañía considera, además, la gestión de la seguridad de la información y ciberseguridad, y la gestión de la continuidad del negocio alineadas a lo establecido en la regulación vigente.

La estructura organizacional para la gestión de riesgo operacional considera el tamaño de la organización y la complejidad de sus procesos; asimismo, establece las responsabilidades en toda la organización.

En el año 2022, la gestión de riesgo operacional se ha enfocado, principalmente, en la identificación, análisis, evaluación y definición de las acciones para el tratamiento, y monitoreo de este tipo de riesgos, así como el registro de eventos de pérdida por riesgo operacional con el objetivo de prevenir y mitigar futuras pérdidas.

Asimismo, como parte del proceso de gestión del riesgo operacional, se realiza la evaluación de riesgo de nuevos productos y servicios, lo cual permite que todos los niveles de la compañía se involucren con la gestión de riesgos en sus diferentes ámbitos de acción.

Como parte del proceso de gestión de la seguridad de la información y ciberseguridad, se han realizado las actividades de ejecución, seguimiento, control y monitoreo de acuerdo con las metodologías definidas por la compañía con el objetivo de preservar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información. Venimos realizando crecientes inversiones en infraestructura y servicios vinculados al frente de ciberseguridad para acompañar el creciente nivel de exposición transaccional de nuestros activos digitales. Para ello nos apoyamos también en la experiencia de Grupo Security, dado que gestionan una entidad bancaria y otras empresas de servicios financieros.

En el año 2022, todavía en un contexto donde la pandemia COVID-19 ha sido un factor importante por considerar, la compañía ha continuado ofreciendo sus servicios y productos priorizando la salud de sus colaboradores, así como de sus clientes. Alineado con este objetivo, la compañía ha mantenido protocolos para la vigilancia, prevención y control del COVID-19. Complementariamente, y de acuerdo con las metodologías definidas, se han realizado pruebas de continuidad del negocio con el objetivo de fortalecer los planes de contingencia y la gestión de crisis.

Como parte del proceso de sensibilización y con el objetivo de fortalecer la cultura de riesgo en la organización en temas de riesgos, la compañía realizó capacitaciones en gestión de riesgo operacional, gestión de seguridad de la información y gestión de la continuidad del negocio dirigidas a todos los colaboradores.

11. GESTIÓN DE MARKETING

La estrategia de la marca, durante el 2022, se ha basado, más que nunca, en data, monitoreando y ajustando constantemente nuestro accionar en función de los resultados. A esto se suma un enfoque dirigido a combinar la tecnología y el marketing con miras a ofrecer una mejor experiencia digital a nuestros clientes, y ser cada día más eficientes en la captación y gestión de leads, así como en llevar tráfico y generar conversión en nuestras tiendas virtuales con cada vez menores costos por adquisición - CPA.

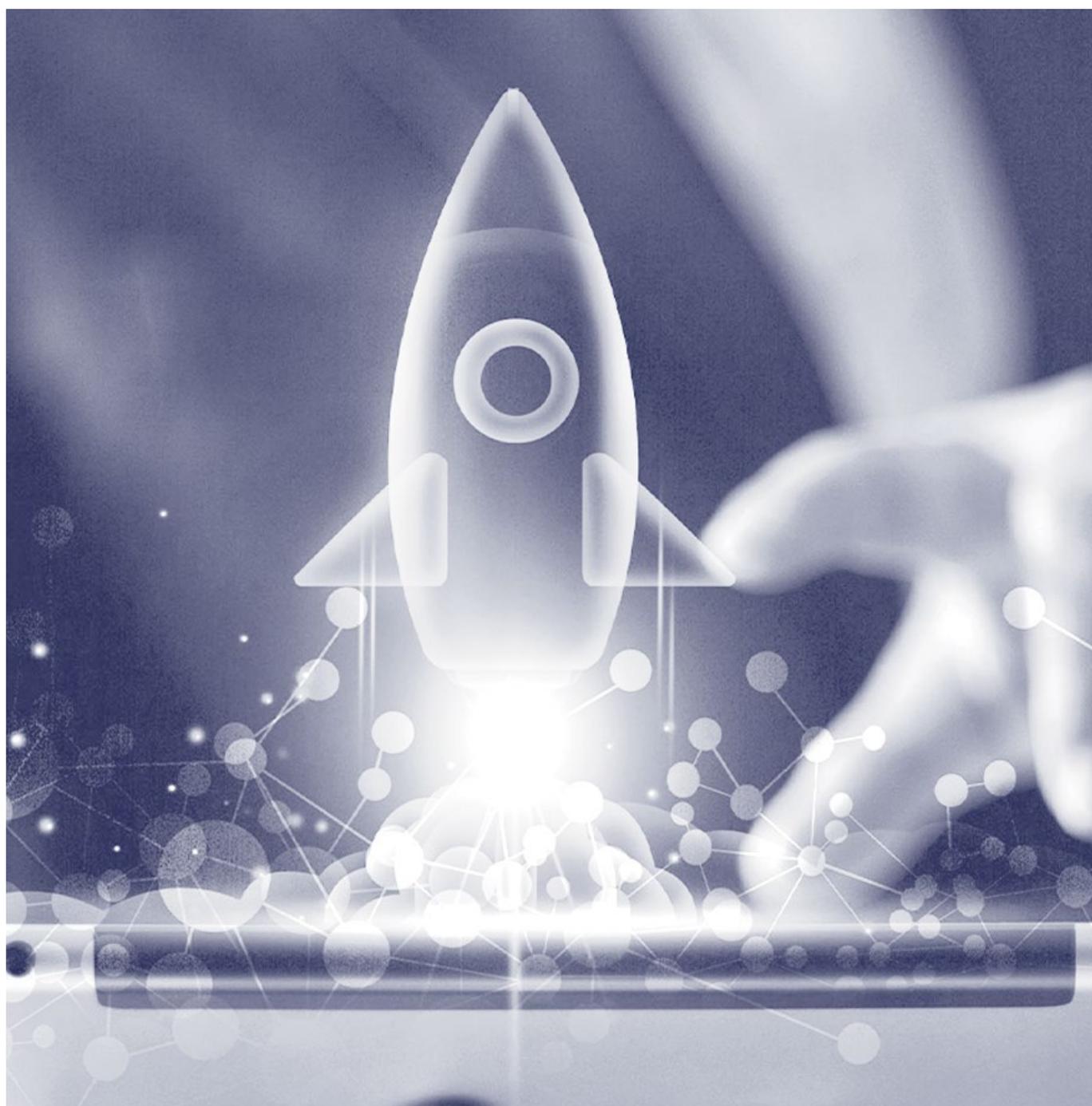
Dichos esfuerzos, si hablamos de número de pólizas, han contribuido a alcanzar un crecimiento en las ventas por e-commerce respecto del 2021 del orden de 20% para el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito - SOAT y de 55% para el seguro de Vida Ley. Por otro lado, la estrategia de marketing digital contribuyó a captar un total de 2,788 leads (en promedio, 232 prospectos mensuales), que fueron aprovechados por la fuerza de ventas propia de la línea de negocio de Rentas.

El 2022 también significó la incursión en medios tradicionales para una marca que, durante los últimos cinco años, ha vivido y se ha desplegado, principalmente, en territorio digital. El plan de medios de campaña contempló radio, televisión y publicidad exterior, alcanzando a cerca de tres millones de personas e incrementando en un 30% las visitas a la web corporativa de Protecta Security.

Asimismo, se buscó lograr conocimiento y consideración de marca a través de un proyecto en conjunto con la influencer actriz, cantante y compositora, Daniela Camaiora. La iniciativa logró impactar a cerca de un millón de usuarios en los tres meses que la campaña estuvo al aire.

En el 2023, nos esperan importantes desafíos, entre ellos, el lanzamiento de nuevos productos, el pasar a gestionar casi el doble de tiendas virtuales para la comercialización de nuestros seguros y continuar avanzando en el posicionamiento de la marca Protecta Security, no solo en la mente, sino en el corazón de los consumidores.

III. SOBRE LO AVANZADO: **RESULTADOS Y** **PROYECCIONES**



1. AVANCES: MIRANDO AL FUTURO

El año 2022 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. Como el resto de empresas, nos enfrentamos a una situación volátil, incierta y desafiante. La mayor inflación y el menor crecimiento económico fueron elementos cotidianos del contexto.

No obstante, partimos el año 2022 con una empresa solvente, de escala material y con capacidades cuidadosamente construidas los últimos cuatro años. Gracias a ello y a objetivos de crecimiento claros, el 2022 fue, nuevamente, un año de consolidación y grandes avances en los frentes financiero y comercial.

Así, se cumplieron varios hitos significativos: celebramos nuestros primeros 15 años de operaciones en el mercado peruano, pasamos los S/.3,300 millones de activos administrados, mantuvimos nuestro segundo puesto en el competitivo mercado de rentas vitalicias jubilando al 25% de los peruanos que nos premiaron con su preferencia, mantuvimos ratings de solvencia estables y de primer orden ("A" por ambas entidades que nos clasifican), nuestro patrimonio neto superó los S/.267 millones y nuestras utilidades netas pasaron los S/.31 millones (las cuales serán, íntegramente, capitalizadas en marzo de 2023). Adicionalmente, casi duplicamos la venta de Seguros Masivos, pasando la barrera de los S/.100 millones anuales por primera vez.

Hoy contamos con una empresa rentable, con escala competitiva, y con un elevado nivel de digitalización de productos y plataformas operacionales. Es decir, contamos con un modelo de negocio escalable que permitirá, gracias a la eficiencia y la especialización, seguir consolidando una ruta de crecimiento con crecientes niveles de activo total y utilidad neta: una empresa sostenible y que se irá desapalancando, fortaleciendo aún más su solvencia y perfil de riesgo (superávit de 21% sobre requerimiento patrimonial SBS al cierre de 2022).

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 ir virando el mix de ventas hacia una creciente oferta de productos masivos que compense la normalización a la baja del mercado de rentas vitalicias, el cual seguirá siendo material. Hoy Protecta Security ya no depende de un mercado o producto específico. Tiene tres bases de negocio rentables y bien cimentadas en las rentas vitalicias, rentas particulares y seguros masivos, y venimos trabajando en desarrollar el cuarto vector de diversificación: los seguros de vida individual. Ello, más la escala de activos que seguirá avanzando a cotas mayores en forma prudente y juiciosa, nos dan la oportunidad de ser proveedores de seguros competitivos y con un servicio ágil, y condiciones comerciales ventajosas. Hoy ya más de 700 mil clientes nos han dado su preferencia. Ello nos compromete aún más, al igual que con los más de 400 brokers con los que operamos cotidianamente a nivel nacional.

Todo ello se logró siempre con el respaldo y compromiso de largo plazo de nuestros dos accionistas, Grupo Security y Grupo ACP, quienes, a través de más de quince 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 nuestro equipo gestor. Hoy somos una empresa con un equipo consolidado y con experiencia.

Grupo Security, además, compró, durante el último trimestre de 2022, un 6% adicional de acciones a nuestro socio Grupo ACP, consolidando un 67% de propiedad del capital social, y dando una nueva muestra de compromiso y vocación de largo plazo respecto del mercado asegurador peruano y los más de 14 mil clientes que consumen nuestros productos de rentas desde hace años. Siempre miramos más allá de la coyuntura.

Miramos con optimismo el futuro. De acuerdo con nuestras proyecciones, estamos a menos de dos años de pasar el hito de S/4,000 millones de activos administrados. Ya no somos una empresa pequeña. Ello nos obliga a operar cada vez mejor y con estándares profesionales y éticos más elevados. Por ello, en 2022, hicimos también el esfuerzo por obtener una certificación antisoborno con la asociación "Empresarios por la Integridad". Somos la primera aseguradora peruana en obtener esta distinción que, en adelante, debemos mantener.

Un año más, logramos también integrar el ranking de las empresas "Great Place to Work" en Perú, en la categoría de 250 a 1,000 colaboradores, siguiendo la tradición cultural de nuestro accionista Grupo Security (rankeado consistentemente hace más de una década), y evidenciando nuestro compromiso sostenido con el respeto y 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 el 2023, esperamos, nuevamente, corresponder, con excelente desempeño comercial, financiero y operacional, en beneficio de todos. Así, contribuimos al crecimiento y consolidación de la industria peruana de seguros, que aún tiene grandes oportunidades de desarrollo y de generar un impacto positivo en nuestro entorno, responsabilidad ineludible de toda empresa que desee ser cada vez más sostenible y respetable.

Protecta S.A. Compañía de Seguros

Estados financieros al 31 de diciembre de 2022 y de 2021
junto con el dictamen de los auditores independientes



Protecta S.A. Compañía de Seguros

Estados financieros al 31 de diciembre de 2022 y de 2021 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 (una Compañía peruana, subsidiaria del Grupo Security de Chile) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022, 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, y las notas a los estados financieros, incluido un resumen de las políticas contables significativas.

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 2022, 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 (NIA) 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 con la Junta de Normas Internacionales de Ética para Contadores. Código Internacional de Ética para Contadores Profesionales (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) (Código IESBA) junto con los requisitos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Perú, y hemos cumplido nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos y el Código IESBA. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base 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

Chiclayo
Av. Federico Villarreal
115 Sala Cinto, Urb. Los
Parques

Lambayeque
Tel: +51 (74) 227 424

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 en curso. Estos asuntos se abordaron en el contexto de la auditoría de los estados financieros en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión del auditor correspondiente, y no proporcionamos una opinión separada sobre estos asuntos. Con base en lo anterior, a continuación, se detalla la manera en la que el 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
<p>Valorización de propiedades de inversión</p> <p>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 SBS N° 7034-2012, la misma que comprende estimaciones y juicios de la gerencia, que forma parte de la metodología de valorización de propiedades de inversión, aprobados por la SBS.</p> <p>Debido a que las propiedades de inversión corresponden a un importe significativo del activo al 31 de diciembre de 2022 y por lo descrito en el párrafo anterior, hemos identificado la medición de las propiedades de inversión como un asunto clave de auditoría.</p> <p>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.</p>	<p>Nuestros esfuerzos de auditoría sobre la valorización de propiedades de inversión se centraron en realizar lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Evaluamos la calidad de los datos de los reportes operativos como los contratos adquiridos, sustento de adiciones, evaluación de peritos autorizados, comparación de flujos con el periodo anterior, entre otros. - Involucramos a nuestros especialistas internos quienes evaluaron la metodología, los supuestos claves utilizados por la Gerencia y la razonabilidad de las tasas de descuento de acuerdo a la moneda relacionado con los contratos de arrendamientos. - Evaluamos que los supuestos utilizados en el cálculo del valor razonable bajo flujo de caja 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.



Dictamen de los auditores independientes (continuación)

Asunto clave de auditoría

Reservas técnicas por primas - (renta vitalicia y particular)

Las reservas técnicas por primas - Renta vitalicia y particular de la Compañía representa el 90% 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

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.

Otra información incluida en el Informe Anual 2022 de la Compañía

La Gerencia es responsable de la otra información. La otra información comprende la memoria anual requerida por la Superintendencia del Mercado de Valores - SMV, pero no incluye los estados financieros ni nuestro informe de auditoría correspondiente, 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 dicha fecha.



Dictamen de los auditores independientes (continuación)

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 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:

- Identificar y evaluar 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.
- Obtener 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.
- Evaluar la idoneidad de las políticas contables utilizadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las respectivas revelaciones realizadas por la gerencia.
- Concluir 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)

- Evaluar 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
6 de febrero de 2023

Refrendado por:

Víctor Camarena
C.P.C.C. Matrícula N°22566

Protecta S.A. Compañía de Seguros

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021

	Nota	2022 S/(000)	2021 S/(000)		Nota	2022 S/(000)	2021 S/(000)
Activo				Pasivo y patrimonio neto			
Activo corriente				Pasivo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	38,768	88,209	Obligaciones financieras	12	96,876	92,100
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto	5	15,572	10,415	Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	11	35,163	49,356
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	6(b)	241,567	95,307	Cuentas por pagar a asegurados, intermediarios y auxiliares	13(b)	18,148	5,239
Inversiones disponibles para la venta	6(c)	-	8,498	Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores	13(a)	4,613	2,275
Inversiones mantenidas a vencimiento	6(d)	21,667	139,446	Reservas técnicas por siniestros	14	38,129	26,059
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores, neto	13(a)	1,456	3,031	Total pasivo corriente		192,929	175,029
Activos por reservas técnicas por siniestros a cargo de reaseguradores	13(a)	10,966	6,282	Reservas técnicas por primas	15	2,848,184	2,353,722
Otras cuentas por cobrar, neto	9	7,251	5,918	Otros pasivos		3,090	2,319
Otros activos, neto	10	10,560	1,213	Total pasivo		3,044,203	2,531,070
Total activo corriente		347,807	358,319				
				Patrimonio neto	17		
Activos por reservas técnicas por primas a cargo de reaseguradores	13(a)	5,948	7,482	Capital social		230,241	200,371
Inversiones disponibles para la venta	6(c)	538	413	Reserva legal		10,847	7,086
Inversiones mantenidas a vencimiento, neto	6(d)	1,999,776	1,564,676	Resultados no realizados		(2,043)	(1,306)
Propiedades de inversión	7	859,355	765,376	Resultados acumulados		28,131	33,631
Inmueble, mobiliario y equipo, neto	8.1	14,942	12,744	Total patrimonio neto		267,176	239,782
Intangibles, neto	8.2	19,761	12,100	Total pasivo y patrimonio neto		3,311,379	2,770,852
Otros activos, neto	10	63,252	49,742				
Total activo		3,311,379	2,770,852	Cuentas de orden	16(a)	(10,630)	(1,493)
Cuentas de orden	16(a)	(10,630)	(1,493)				

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 2022 y de 2021

	Nota	2022 S/(000)	2021 S/(000)
Primas de seguros netas	19 y 29	594,149	674,660
Ajuste de reservas técnicas de primas de seguro aceptadas	29	(509,690)	(640,055)
Primas netas del ejercicio		<u>84,459</u>	<u>34,605</u>
Primas cedidas netas	29	(13,571)	(8,099)
Ajuste de reservas técnicas de primas cedidas	29	(1,531)	5,183
Primas ganadas netas		<u>69,357</u>	<u>31,689</u>
Siniestros de primas de seguros netas		(157,851)	(125,494)
Siniestros de primas cedidas netas		11,020	11,971
Ajuste de reservas para riesgos catastróficos		(209)	45
Siniestros incurridos netos	29	<u>(147,040)</u>	<u>(113,478)</u>
Resultado técnico bruto		<u>(77,683)</u>	<u>(81,789)</u>
Comisiones sobre primas de seguros	29	(35,691)	(17,260)
Gastos técnicos diversos, neto	22 y 29	(27,296)	(4,662)
Resultado técnico, neto		<u>(140,670)</u>	<u>(103,711)</u>
Ingresos de inversiones y otros ingresos financieros	20	235,090	213,115
Gastos de inversiones y financieros	21	(26,281)	(20,173)
Pérdida neta por diferencia en cambio	28.2(d)	9,892	(11,340)
Resultado de inversiones		<u>218,701</u>	<u>181,602</u>
Gastos de administración, neto	23	(46,874)	(40,280)
Utilidad antes de impuesto a la renta		<u>31,157</u>	<u>37,611</u>
Impuesto a la renta	3(v)	-	-
Utilidad neta		<u>31,157</u>	<u>37,611</u>
Utilidad neta por acción básica y diluida (en Soles)	17(d)	<u>0.14</u>	<u>0.16</u>
Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en miles)	17(d)	<u>230,241</u>	<u>230,241</u>

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

Protecta S.A. Compañía de Seguros

Estado de resultados y otro resultado integral

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2022 y de 2021

	Nota	2022 S/(000)	2021 S/(000)
Utilidad del año		<u>31,157</u>	<u>37,611</u>
Otros resultados integrales del año			
Ganancia (pérdida) neta de inversiones disponibles para la venta			
Instrumentos financieros de deuda	6(c.4) y 17(c)	(862)	(1,575)
Instrumentos financieros de patrimonio	6(c.4) y 17(c)	<u>125</u>	<u>(1,029)</u>
		<u>(737)</u>	<u>(2,604)</u>
Total resultados integrales del año		<u>30,420</u>	<u>35,007</u>

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

Protecta S.A. Compañía de Seguros

Estado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2022 y de 2021

	Número de acciones en circulación (en miles)	Fondos Propios				Resultados no realizados, neto S/(000)	Total patrimonio neto S/(000)
		Capital social S/(000)	Reserva legal S/(000)	Resultados acumulados S/(000)	Total S/(000)		
Saldos al 1 de enero de 2021	178,411	178,411	4,771	24,275	207,457	1,298	208,755
Utilidad neta	-	-	-	37,611	37,611	-	37,611
Resultados no realizados de inversiones disponibles para la venta, nota 17(c)	-	-	-	-	-	(2,604)	(2,604)
Total resultados integrales	-	-	-	37,611	37,611	(2,604)	35,007
Ajustes en resultados acumulados, ver nota 17(e) y nota 3(t)(i)	-	-	-	(2,335)	(2,335)	-	(2,335)
Ajuste de costos de Adquisición Diferidos	-	-	-	(743)	(743)	-	(743)
Ajuste de Reserva MOCE, ver nota 14(e)	-	-	-	(902)	(902)	-	(902)
Capitalización de resultados acumulados, nota 17(a)	21,960	21,960	-	(21,960)	-	-	-
Transferencia a reserva legal, nota 17(b)	-	-	2,315	(2,315)	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	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, ver nota 17(e) y nota 3(t)(i)	-	-	-	(2,658)	(2,658)	-	(2,658)
Ajuste de Reserva MOCE e IBNR de Vida Ley, ver 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)	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	230,241	230,241	10,847	28,131	269,219	(2,043)	267,176

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

Protecta S.A. Compañía de Seguros

Estado de flujos de efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2022 y de 2021

	Nota	2022 S/(000)	2021 S/(000)
Actividades de operación			
Utilidad neta		31,157	37,611
Más (menos) Partidas que no afectan los flujos de efectivo de las actividades de operación			
Ajuste de reservas técnicas, neto	29	511,221	634,872
	8.1(a), 8.2(a),		
Depreciación y amortización	10(a)	11,990	8,310
Valuación de inversiones a valor razonable con cambios en resultados	6(b.4)	(4,728)	(3,832)
Utilidad neta en venta de instrumentos financieros	20 y 21(b)	-	(24)
Diferencia en cambio, neta		(8,630)	14,796
Valor razonable de propiedades de inversión	7(a) y 20(a)	(37,897)	(80,050)
Provisión para incobrables, neto de recupero	21, 22 y 23(a)	1,676	886
Valorización tasa de interés efectiva y ajuste VAC	6(c.4) y (d.1)	(22,348)	(6,580)
Deterioro de inversiones financieras	21(b)	300	1,871
Cambios en reserva IBNR	14(a)	8,789	1,393
Ajuste de reservas para riesgos catastróficos		209	(45)
Cambios en las cuentas de activos y pasivos operativos			
(Aumento) disminución de activos operativos			
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros		(6,139)	(2,550)
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores (incluye activos de reaseguros)		(3,099)	(3,394)
Otras cuentas por cobrar		(2,817)	(1,821)
Impuestos y gastos pagados por anticipado		(31,010)	(23,323)
Aumento (disminución) de pasivos operativos			
Cuentas por pagar diversas		(13,351)	10,086
Cuentas por pagar a asegurados, intermediarios y auxiliares		12,909	700
Cuentas por pagar reaseguradores y coaseguradores		2,338	721
Reservas técnicas de siniestros y por primas		2,664	1,560
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación		<u>453,234</u>	<u>591,187</u>

Estado de flujos de efectivo (continuación)

	Nota	2022 S/(000)	2021 S/(000)
Actividades de inversión			
	6(b.4), (c.4) y		
Compra y suscripción de inversiones financieras	(d.1)	(648,061)	(899,757)
Liquidaciones, intereses y o venta de inversiones financieras	6(b.4), (c.4) y (d.1)	206,052	297,525
Venta de inmueble	7(a)	8,823	2,771
Compra de inmueble, mobiliario y equipo	8.1(a)	(3,087)	(1,459)
Compra de intangibles	8.2(a)	(10,562)	(7,095)
Compra de propiedades de inversión	7(a) y 11(b)	(64,954)	(75,715)
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(511,789)</u>	<u>(683,730)</u>
Actividades de financiamiento			
Obtención de obligaciones financieras	12(g)	382,073	321,087
Amortización de obligaciones financieras	12(g)	(372,959)	(326,128)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>9,114</u>	<u>(5,041)</u>
Disminución neta de efectivo		(49,441)	(97,584)
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>88,209</u>	<u>185,793</u>
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al final del año, nota 4		<u>38,768</u>	<u>88,209</u>
Transacciones que no generaron flujo de efectivo			
Ajuste de reserva técnica matemática		(2,658)	(2,335)
Ajuste de reserva inicial MOCE		449	(902)

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 2022 y de 2021

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 octubre de 2022 mantenía una participación en el capital social de la Compañía de 61 por ciento; y a partir de esa fecha, posee el 67 por ciento de participación en el capital social de la Compañía, y como tal es subsidiaria del Grupo Security, asimismo, al 31 de diciembre de 2022, el 33 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 2021 y por el año terminado en esa fecha fueron aprobados en la Junta General de Accionistas el 23 de marzo de 2022. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2022 y por el año terminado en esa fecha, han sido aprobados por la Gerencia y el Directorio de la Compañía el 31 de enero de 2023 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 -
Durante el último trimestre del 2021, la Compañía obtuvo la aprobación de la SMV para inscribir la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Subordinados hasta la suma de S/100,000,000.

La Gerencia se encuentra en proceso de estructuración, de la primera emisión del marco del programa de bonos subordinado. Dicha emisión sería hasta por un monto de S/60,000,000, a un plazo de 10 de años.

- (e) Proyecto de Ley Marco de creación del Sistema Integrado Universal de Pensiones (SIUP) -
En mayo de 2020, el Congreso de la República del Perú, constituyó la Comisión Especial Multipartidaria encargada de evaluar, diseñar y proponer el proyecto de ley para la reforma integral del sistema previsional peruano. Con fecha 20 de octubre de 2020, la Comisión de Reforma Integral del Sistema Previsional Peruano del Congreso aprobó una propuesta de lineamientos generales para instituir dicha reforma. El actual Gobierno asumió la presidencia el 28 de julio de 2021 y a la fecha de este informe no existe pronunciamiento oficial respecto de la continuidad del proyecto de Ley mencionado anteriormente.

En opinión de la Gerencia a la fecha de los estados financieros, considerando que el Gobierno actual no ha definido una posición respecto de los cambios descritos en el párrafo anterior, así como tampoco se tiene conocimiento la posición del Congreso, sobre la posibilidad de retomar el Proyecto de Ley mencionado en el párrafo anterior, por consiguiente; no existe condiciones que requieran incluir algún efecto en los estados financieros al 31 de diciembre de 2022.

- (f) Valor razonable de instrumentos financieros -
Los niveles de tasas cerraron el 2022 con una pronunciada tendencia al alza, debido a las políticas monetarias restrictivas que se implementaron en la mayoría de los bancos centrales del mundo, motivadas a su vez, por los altos niveles de inflación, el exceso de liquidez en las economías, el shock de oferta ocasionado por el COVID primero y la invasión rusa en Ucrania, entre otros motivos. Este escenario ha generado una pérdida de valor en los portafolios de renta fija del mundo, tanto por las mayores tasas como por el mayor nivel de riesgo percibido.

El efecto de las tasas ha sido especialmente perjudicial para los inversionistas que mantenían posiciones de renta fija con las que negociaban en los mercados, buscando generar ganancias por la diferencia de precios.

Cabe mencionar que la Compañía, adelantándose a estos movimientos de mercado, decidió durante el año 2022, no clasificar los instrumentos de renta fija en la categoría de "disponibles para la venta", con el propósito de evitar las pérdidas del mercado de renta fija. Es por lo que en el periodo 2022, la Gerencia ha tomado la decisión de reclasificar todos los instrumentos de renta fija la categoría "A vencimiento", tal como se describe en la nota 6.c.2

Notas a los estados financieros (continuación)

(g) Cambios en las tasas de interés -

En opinión de la Gerencia, considerando que la situación económico-social del mundo afecta directamente al Perú, existen diversos impactos en cuanto al nivel de las tasas de interés. A continuación se detallan algunos de ellos:

- Para los productos de largo plazo que se rigen bajo el nuevo reglamento de reservas matemáticas, la variable afectada directamente es el Vector de la Tasa de Descuento (VTD), calculada a partir de una curva cupón cero para cada moneda (soles, soles VAC y dólares). Este vector es el que determinará la tasa de reserva en cada año calendario y será el punto de referencia del cual se partirá para realizar la adecuación de reservas del stock al 31 de diciembre de 2022.
- Para el producto de rentas vitalicias no hay exposición de cara al stock de pólizas al al 31 de diciembre de 2022, pero sí podría afectar el nivel de las tasas de interés a los contratos de seguro que se coloquen a partir de enero de 2023, como venta nueva.

En opinión de la Gerencia, durante el año 2023 esta situación será de permanente monitoreo a efectos considerar las acciones que minimicen cualquier impacto negativo sobre el portafolio de renta fija que respalda las obligaciones provenientes de los contratos de seguros al 31 de diciembre de 2022.

(h) El incremento de la inflación -

Las perspectivas de crecimiento global se han deteriorado en los últimos meses de 2022 y se espera continúe dicha tendencia durante los próximos meses de 2023, lo anterior debido principalmente al ajuste de las condiciones financieras globales (una política monetaria más restrictiva) reflejada en incrementos de las tasas de interés por parte de casi la totalidad de los bancos centrales, además de los altos precios de la energía, la política de "tolerancia cero" frente al COVID-19 en China, la incertidumbre geopolítica debido a la persistencia del conflicto en Ucrania. Se espera que el ritmo del aumento de las tasas de interés por parte de los bancos centrales disminuya y eventualmente concluya en los primeros meses de 2023.

Por otro lado, se espera además que, el nivel de las tasas de interés de los bancos centrales, se mantendría en niveles altos, hasta que las tasas de inflación que llegaron a máximos en más de 20 años, continúe disminuyendo hasta alcanzar niveles acordes a los objetivos de los bancos centrales.

En ese contexto, se estima que, en el primer trimestre de 2023, varias economías desarrolladas presenten tasas de crecimiento bajas e, incluso, negativas. Las proyecciones de crecimiento se han revisado a la baja para 2023 (alrededor del 2.3%). Para las economías emergentes, se esperaría un endurecimiento de las condiciones financieras internacionales y locales. Los flujos de capitales siguen registrando niveles bajos respecto al año previo, tanto para los mercados de renta fija como renta variable.

Notas a los estados financieros (continuación)

Con respecto a la actividad económica local, se espera un crecimiento anual en 2022 de alrededor de 2.8%, por debajo de lo esperado, lo anterior se debe al ajuste de las condiciones financieras local (una política monetaria más restrictiva) reflejada en incrementos de la tasa de interés de referencia por parte del Banco Central de Reservas (BCRP), una menor expansión esperada de los sectores primarios en los últimos meses de 2022, principalmente por la menor producción minera observada a setiembre, todo ello sumado a los problemas de conflicto social que se vienen registrando desde fines de 2022, lo anterior a pesar del dinamismo del consumo privado, que se vio reflejado en la expansión de los sectores de comercio y servicios, así como por la recuperación de las exportaciones.

Es posible que en los primeros dos meses de 2023 la tasa de interés de referencia del BCRP continúe subiendo, debido a que, a diferencia de otras economías emergentes y desarrolladas, la tasa de inflación en el Perú continuó incrementándose, aunque por razones muy puntuales y coyunturales, efectos que se irán diluyendo en los siguientes meses.

Para el 2023 se han revisado a la baja la proyección de crecimiento de la economía peruana ubicándose en niveles de 2.7%, debido a un crecimiento más bajo del gasto privado, asociado a un contexto internacional menos favorable y una recuperación más gradual de la confianza empresarial en un entorno de estabilidad social.

En opinión de la Gerencia, durante el año 2023 esta situación será de permanente monitoreo a efectos considerar las acciones que minimicen cualquier impacto negativo sobre el portafolio de activos financieros y no financieros que respalda las obligaciones provenientes de los contratos de seguros al 31 de diciembre de 2022.

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

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

- Resolución SBS N°297-2022, de fecha 27 de enero de 2022, vigente a partir del 1 de febrero de 2022, aprobó la modificación del Reglamento de Requerimientos Patrimoniales de las Empresas de Seguros y Reaseguros, aprobado por Resolución N° 1124-2006, la cual señala lo siguiente:
 - Modificar los procedimientos de cálculo relacionados al riesgo de "Seguros previsionales" relacionados a la cartera vigente y run off.
 - Modificar los formatos de reporte relacionados al margen de solvencia.

- Resolución SBS N°418-2022, de fecha 9 de febrero de 2022, vigente al día siguiente de su publicación, aprobó la modificación del Reglamento de Inversiones de las Empresas de Seguros, aprobado mediante Resolución SBS N° 1041-2016 y sus normas modificatorias, de acuerdo con lo siguiente:
 - Modificar los requisitos mínimos de elegibilidad respecto a los activos subyacentes.
 - Modificar el artículo relacionado a los activos sujetos a procesos de notificación relacionados a las sociedades administradoras de fondos.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Modificar la novena disposición final y transitoria relacionada a la excepción de nuevos requisitos de elegibilidad sobre fondos y fideicomisos.

- Resolución SBS N° 3347-2022, de fecha 4 de noviembre de 2022 vigente al día siguiente de su publicación: La SBS Incorpora una nueva disposición final en el Reglamento de Auditoría Externa (Resolución SBS N° 17026-2010), la cual requiere que las sociedades de auditoría externa incorporen en el dictamen de los estados financieros la sección “Cuestiones claves de la auditoría” de conformidad con los lineamientos establecidos en la Norma Internacional de Auditoría 701 (NIA 701) Comunicación de las cuestiones claves de la auditoría en el informe de auditoría emitido por un auditor independiente.

- Resolución SBS N°4034-2022, de fecha 28 de diciembre de 2022, vigente al día siguiente de su publicación, establece modificar el Reglamento de Clasificación y Valorización de las Inversiones de las Empresas del Sistema de Seguros (Resolución SBS N° 7034-2012 y sus normas modificatorias), de acuerdo con lo siguiente:
 - El valor razonable por utilizar a efectos de evaluar los criterios de disminución significativa y prolongada definidos en el Reglamento 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 anteriormente indicados.

 - Las empresas contabilizarán el efecto de las nuevas disposiciones establecidas en los artículos Primero y Tercero de la presente Resolución, de acuerdo con la NIC 8 “Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores”, como un cambio en política contable.

Los pronunciamientos emitidos por SBS durante el período 2021, 2022 y a la fecha de este informe, los cuales se encuentran próximos a entrar a vigencia, se presentan a continuación:

- 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.

La Gerencia de la Compañía se encuentra evaluando los efectos de la adopción de esta normativa cuyo plan de adecuación fue presentado a la SBS el 22 de marzo de 2022.

Notas a los estados financieros (continuación)

Como parte del plan de adecuación, se está evaluando los impactos operativos y financieros los cuales serán registrados según los plazos aprobados por la SBS (hasta el 31 de diciembre de 2023).

- Resolución N°.1143-2021 de fecha 16 de abril de 2021: Se aprueba el Reglamento de Reservas Matemáticas mediante el cual se establece los lineamientos con respecto a la valuación, registro contable y monitoreo de las reservas matemáticas para las pólizas de seguros que otorguen cobertura de largo plazo (mayor a 1 año), tomando en consideración el límite del contrato, sobre riesgos biométricos, tales como, mortalidad, sobrevivencia, invalidez o morbilidad, con excepción de las rentas vitalicias del Sistema Privado de Pensiones (SPP), rentas del Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (SCTR) y el Seguro de Vida Ley. El plan de adecuación aprobado por el Directorio fue enviado a la SBS el 07 de octubre de 2021 con avances trimestrales al 31 de diciembre de 2021 y 31 de marzo de 2022.

Entre los principales cambios, se establece lo siguiente:

- Las reservas matemáticas base correspondiente al stock de seguros de vida hasta el 31.12.2022 se deben calcular con la tasa de interés mínima entre la tasa de venta o de interés técnico utilizada para estimar las reservas matemáticas al 31.12.2022, y la tasa libre de riesgo ajustada vigente
- La reserva matemática asociada al stock de seguros de vida hasta el 31.12.2022 debe ser registrada íntegramente con los nuevos lineamientos, a más tardar el 30 de junio de 2026, reconociendo trimestralmente la diferencia entre reservas, con cargo o abono al rubro "Resultados acumulados".
- Las pólizas de seguros de vida emitidas a partir del 1 de enero de 2023 se sujetan a los nuevos lineamientos.
- Se establecen los principios para la constitución de la reserva matemática:
 - La valuación de la reserva matemática debe sustentarse sobre bases actuariales y con la aplicación de procedimientos actuariales, técnicos y estadísticos generalmente aceptados en la práctica actuarial.
 - En la proyección de egresos e ingresos futuros esperados se debe utilizar un modelo actuarial que considere tasas de caída basadas sobre el año de vigencia de la póliza y el patrón de cancelación, el cual está influenciado por la antigüedad.
 - El periodo de proyección de los flujos futuros esperados debe ser sobre la totalidad de la vigencia remanente de las pólizas, certificados y contratos de reaseguro aceptado y de coaseguro recibidos vigentes, teniendo en consideración el límite de los contratos.
 - La proyección de flujos de efectivo esperados debe realizarse bajo el supuesto de empresa en marcha, excepto en una situación de run-off.
- Se establecen lineamientos para la constitución de la reserva matemática de los seguros con componente de ahorro y/o inversión separables y no separables del componente de seguro.
- Se listan las siguientes disposiciones para el tratamiento contable:
 - La reserva matemática incluye la reserva matemática base, el margen sobre la mejor estimación de la reserva matemática (MOCE) y la variación de la reserva matemática por movimientos de tasas de interés.

Notas a los estados financieros (continuación)

- La reserva matemática base refleja el valor de la reserva mínima calculada con la primera tasa de interés mínima, mientras que la variación de la reserva matemática por movimientos de tasas de interés refleja 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 valoración, utilizando la tasa de interés mínima vigente.
- Las pérdidas o ganancias producidas por cambios en las tasas de interés en la reserva matemática se deben registrar en el patrimonio, y se reclasifican a ingresos o gastos, según corresponda, mediante una asignación sistemática hasta que se extinga la póliza. Los cambios en la reserva matemática producidos por otros factores de riesgo deben ser reconocidos en el estado de resultados.
- Ante un cambio metodológico en el cálculo de las reservas técnicas, la diferencia en reservas producido por dicho cambio metodológico debe registrarse con cargo o abono en resultados acumulados. En caso la empresa realice cambios de supuestos o parámetros en el cálculo de reservas técnicas, la diferencia producida por dicho cambio debe registrarse con cargo o abono en resultados del ejercicio.

La Gerencia se encuentra evaluando los impactos de esta norma y realizará el reconocimiento de los impactos de acuerdo los lineamientos de la normativa.

- Resolución N°.2388-2021 de fecha 16 de agosto de 2021: Se aprueba el Reglamento de Seguros de Vida con Componente de Ahorro y/o Inversión mediante el cual se establece disposiciones para las rentas particulares y otros seguros de vida que posean al menos un componente de ahorro o de inversión, separable o no separable según el Reglamento de Reservas Matemáticas. Se excluye del alcance a las rentas de jubilación y a las pensiones de invalidez o de sobrevivencia asociadas al Sistema Privado de Pensiones (SPP), a las pensiones del seguro complementario de trabajo de riesgo (SCTR) y a aquellos productos normados mediante otros reglamentos específicos. Entre las principales disposiciones se incluyen:
 - Las empresas solo están facultadas a ofrecer o promover productos que extiendan coberturas de riesgos de seguros, incluyendo aquellos que contengan componentes de ahorro y/o inversión.
 - Se establecen principios para la revelación y gestión de conflictos de intereses en la gestión de inversiones, por lo que se debe velar que las decisiones de las empresas sean objetivas y transparentes, tanto en la selección de activos como en la asignación o traspasos de inversiones entre sus portafolios de inversión.
 - La constitución de las reservas matemáticas de los productos que tengan componentes de ahorro y/o inversión se efectúan de acuerdo con lo establecido en el Reglamento de Reservas Matemáticas. De esta forma, los componentes de ahorro y/o inversiones separables del componente de seguros, deben medirse como pasivos a valor razonable con cambios en resultados o a costo amortizado, dependiendo de la naturaleza de la obligación. En el caso de los componentes de inversión cuyo riesgo financiero es asumido completamente por el asegurado, deben medirse como pasivos a valor razonable con cambios en resultados.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Resolución SBS N°2571-2022, de fecha 17 de agosto de 2022, vigentes desde el 1 de enero de 2023, aprobó la modificación del Reglamento de Requerimientos Patrimoniales de las Empresas de Seguros y Reaseguros, aprobado por Resolución N° 1124-2006, la cual señala lo siguiente:
 - Modificar los procedimientos de cálculo relacionados al riesgo de “Seguros previsionales” relacionados a la cartera run off.
 - Modificar los formatos de reporte relacionados al margen de solvencia.

- Resolución SBS N° 3299-2022 de fecha 28 de octubre 2022 vigente al día siguiente de su publicación, ha aprobado las siguientes modificaciones:
 - Modificar el Reglamento de Reservas Matemáticas, aprobado por Resolución SBS N°1143-2021 y normas modificatorias, de acuerdo con lo siguiente:
 - Dejar sin efecto esta norma para los contratos del Seguro de Vida Ley, así como brindar otras disposiciones relacionadas al cálculo del MOCE.
 - Modificar el plazo de adecuación del Reglamento de Reserva Matemáticas hasta el 31 de diciembre de 2022. El nuevo plazo de en vigor es a partir del 01 de enero de 2023.

 - Modificar el Reglamento de Seguros de Vida con Componente de Ahorro y/o Inversión, aprobado por Resolución SBS N° 2388-2021. Entre los principales cambios se incluyen:
 - Modificar el plazo de adecuación del Reglamento hasta como máximo el 31 de diciembre de 2022.

 - Aprobar el Reglamento de Aspectos Actuariales sobre el Seguro de Vida Ley:
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.
 - 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

- 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 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 a 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.

Las Compañía tiene un plan de adecuación que vence el 31 de diciembre de 2022, por lo que los efectos y modificaciones serán registrados en el 2023.

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 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

Notas a los estados financieros (continuación)

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 2022 y de 2021. Tal como se indica en la nota 2, la Compañía ha aplicado ciertas excepciones establecidas por la SBS como consecuencia del Estado de Emergencia Nacional y en opinión de la Gerencia la aplicación de estas excepciones no impacta la comparabilidad de los estados financieros al 31 de diciembre de 2022 y de 2021.

(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 2022 y de 2021, 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 2022 y 2021:

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

Notas a los estados financieros (continuación)

- 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.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 2022 y de 2021, 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

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 2022 y de 2021, 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.

Tal como se indica en el numeral 2, a partir del 30 de marzo de 2020, la SBS permite excepcionalmente ampliar el plazo a 180 días para la determinación de provisión de cobranza dudosa de cuentas por cobrar impagas. La Compañía no optó esta excepción al 31 de diciembre de 2020.

Notas a los estados financieros (continuación)

(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 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(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 2022 y de 2021, la Compañía no mantiene instrumentos que califiquen como instrumentos financieros derivados de negociación y cobertura.

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 2022 y de 2021, 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(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 eliminan, 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.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (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.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (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.

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.

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 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.

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".

Notas a los estados financieros (continuación)

Tal como se indica en el numeral 2, a partir del 30 de marzo de 2020, la SBS permite excepcionalmente la venta de instrumentos financieros clasificados a vencimiento, sin que ocurra una penalidad establecida en el artículo 17 del Reglamento de Inversiones. La Compañía ha realizado una ganancia neta ascendente a S/279,000 como resultado de estas ventas, las cuales no podrán ser distribuibles.

- (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).
- (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.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (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.

- (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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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).

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).

Notas a los estados financieros (continuación)

(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).

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 calculará 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 calculará 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 calculará 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.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(ii) Inversiones a vencimiento -

El importe de la pérdida incurrida por deterioro del valor se calculará 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/300,000 al 31 de diciembre de 2022.

(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.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(j.8) Riesgo de crédito -

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. Para las inversiones negociadas en el Perú, las clasificaciones de riesgo usadas son aquellas proporcionadas por las empresas calificadoras debidamente autorizadas por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) e inscritas en los registros de la SBS y para las inversiones negociadas en el extranjero las clasificaciones de riesgo usadas son las proporcionadas por las tres más importantes empresas, Standard & Poors, Moody's y Fitch Rantings.

De acuerdo a la Resolución SBS N°1041-2016 "Reglamento de las Inversiones en Empresas de Seguros", para el respaldo de obligaciones técnicas se considera como elegibles a aquellos instrumentos que tengan la categoría de grado de inversión, clasificados por empresas clasificadoras locales y del exterior, es decir en la categoría BBB- (triple B menos). Se considera como elegible para la cobertura de obligaciones técnicas a aquellas inversiones con clasificación internacional de BB- (doble B menos): siempre y cuando la inversión emitida en el exterior mediante oferta pública o privada corresponda a una empresa constituida en el Perú, además de tener una clasificación local de BBB- o la deuda en el sistema financiero es considerada "Normal". Para dicho respaldo, la empresa debe considerar un límite máximo del cinco por ciento (5%) de sus obligaciones técnicas, para la suma de todas aquellas inversiones que cumplen con la excepción; asimismo, para efectos del respaldo de obligaciones técnicas, la empresa debe considerar como valor de estas inversiones al menor entre su valor en libros y su valor razonable.

(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

Notas a los estados financieros (continuación)

- (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.

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 metodología de valorización aprobado por la SBS, 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 comprenden, los inmuebles que al ser comprados no tengan un contrato de arriendo o usufructo vigente); así como aquellos locales que al vencimiento de su contrato de alquiler o usufructo sean desocupados por el inquilino y devueltos a la compañía mientras no tengan un nuevo contrato de alquiler o usufructo; son valorizadas usando el valor de tasación comercial ajustado a un factor de corrección, las cuales son evaluados por un valuator externo independiente y autorizado por la SBS, mediante la aplicación de un modelo de valuación reconocido y aceptada por la SBS.

Notas a los estados financieros (continuación)

Tal como se explica en la nota 2, con la emisión de la resolución N° 3872- 2021, la Gerencia se encuentra en un proceso de adecuación operativo y financiero, con el objetivo de poder cumplir con los nuevos lineamientos del cálculo del valor razonable de las propiedades de inversión de la resolución.

Este plan de adecuación ha sido presentado a la SBS en marzo y abril de 2022, en donde ha identificado 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.

La SBS ha aprobado el plan de adecuación así como la fecha límite para su aplicación integral en el cálculo del valor razonable de las propiedades de inversión (hasta el 31 de diciembre de 2023 la adecuación operativa de la metodología del cálculo del valor razonable; y al 31 de diciembre de 2026 la adecuación financiera relacionado a temas extracontables).

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 inmuebles, instalaciones, 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 inmuebles, 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 inmuebles, instalaciones, mobiliario y equipo.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(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. En el caso en que se demuestre claramente que los desembolsos resultarán en beneficios futuros por el uso de los activos, más allá de su estándar de desempeño original, dichos desembolsos son capitalizados como un costo adicional.

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

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 -

(o.1) Costos de adquisición diferido -

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.

Tal como se menciona en el literal (p), la Compañía evaluó el deterioro del valor de este activo y concluyó que no mantenía algún indicio al 31 de diciembre de 2022 y de 2021.

(o.2) Gastos pagados por anticipado -

Los pagos adelantados por servicios de administración de contratos de seguros y otros servicios, se registran como un activo y se reconocen como gasto cuando el servicio es devengado en el periodo relacionado.

(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.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

Los costos de adquisición diferidos de contratos de seguros que se incluyen en el rubro de "Otros activos" del estado de situación financiera están calificados como activos no financieros de larga duración y de acuerdo a la evaluación de la Gerencia al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, no existe un riesgo de deterioro debido a que el importe recuperable de los flujos esperados de los rendimientos de los contratos de seguros es mayor a su valor en libros.

Mediante Resolución SBS 0434-2022, publicada el 28 de diciembre de 2022, se modificó el Reglamento de Clasificación y Valorización de las inversiones de las Empresas del Sistema Financiero.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(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.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

- 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.
- 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 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) Disociación de componentes de depósito -

Una vez definidos que los contratos son de seguros, debe analizarse si corresponde o no disociar el componente de depósito que podrían contener los contratos de seguros de vida, bajo la forma de importes que representan un ahorro de los contratantes.

La disociación del componente de depósito será exigible cuando la empresa no lo registre como un pasivo. En este sentido, el registro de las reservas matemáticas de vida y, en general, de las reservas técnicas, comprenden todas las obligaciones hacia los contratantes de los seguros, incluidos dichos componentes, por lo que no se requiere la separación.

La disociación aplica obligatoriamente a las operaciones de reaseguro financiero en los cuales la restitución del componente de depósito no se refleja en los estados financieros.

A la fecha de los estados financieros, la Compañía excepto por los contratos de renta privada, no mantiene contratos de seguro con componentes de depósito, ver nota 3(t)(ii).

(iii) 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

- (iv) 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).
- (v) Costo de adquisición diferidos de contratos de seguros (DAC) -
Tal como se menciona en el literal (o.1), los costos de adquisición diferidos incluyen principalmente las comisiones desembolsadas y relacionados con la colocación de los contratos de rentas vitalicias, rentas privadas y ahorro Total; y la amortización se realiza en un periodo intermedio de la vigencia de la póliza.
- (vi) 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.

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.

- (vii) 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(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 calculo 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/449,000, el cual se registró con cargo a resultados acumulados del periodo corriente, ver nota 17(d).
- 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

- 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.

Al 31 de diciembre de 2022, la Compañía reconoce la reserva de siniestros ocurridos y no reportados (SONR) en base a la Resolución SBS N°4095-2013 y modificatorias, utilizando el método estadístico para los ramos de Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito, Accidentes Personales, Vida Corto Plazo y para las carteras de CAFAE en el ramo Vida Grupo y Mi Banco en el ramo de Desgravamen; mientras que los demás ramos utilizan el método simplificado. En el caso de la reserva de gastos de liquidación de siniestros, la Compañía emplea el método simplificado alineado al nuevo reglamento.

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 cual será valorizado bajo método estadísticos a partir de esa fecha. El efecto de este cambio metodológico de IBNR Vida ley asciende a S/81,000, 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:

- 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

- 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.
- 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 2022 y de 2021, la Compañía ha reconocido un importe de S/2,658,000 y S/2,335,000, 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 2022 y de 2021, 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). Al 31 de diciembre de 2022, la Compañía no ha constituido una reserva de insuficiencia por un importe (al 31 de diciembre de 2021, se registró una reserva por insuficiencia ascendente a S/15,000 aproximadamente), ver nota 15(c).

(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 2022 y de 2021, 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 2022 y de 2021, 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 29.

(z) Nuevos pronunciamientos contables -

(z.1) NIIF emitidas y vigentes en el Perú al 31 de diciembre de 2022

Durante el año 2022, el Consejo Normativo de Contabilidad (en adelante "CNC") emitió las siguientes resoluciones, mediante las cuales oficializó las siguientes normas:

- Resolución N°001-2022-EF/30 emitida el 30 de marzo de 2022, mediante la cual se aprueba la modificación a la Norma Internacional de Información Financiera - NIIF 17 Contratos de Seguro
- Resolución N° 002-2022-EF/30 emitida el 16 de setiembre de 2022, mediante la cual se aprueba el set completo de NIIF 2022 (NIC, NIIF, CINIIF y SIC), que incluye el Marco Conceptual para la información Financiera.
- Resolución N°003/2022-EF/30 emitida el 24 de noviembre de 2022, mediante la cual se aprueba las condiciones técnicas para la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera.

La aplicación de las versiones es según la entrada en vigencia estipulada en cada norma específica.

(z.2) Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas, pero no vigentes al 31 de diciembre de 2022 -

- NIIF 17 "Contratos de seguros", una nueva norma contable completa para los contratos de seguro que abarca el reconocimiento y la medición, la presentación y la divulgación, efectiva para periodos de reporte que inician en o después del 1 de enero de 2023.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Modificaciones a la NIC 1 “Presentación de Estados Financieros” en lo relacionado a la clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes, efectivas para periodos anuales que comiencen en o a partir del 01 de enero de 2023.
- Modificaciones a la NIC 8 “Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores” referente a la definición de estimados contables, efectivas para periodos anuales que comiencen en o a partir del 01 de enero de 2023.
- Enmiendas a la NIC 1 y al Documento de práctica de las NIIF 2, referente a la información a revelar sobre políticas contables, efectivas para periodos anuales que comiencen en o a partir del 01 de enero de 2023.

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:

	2022 S/(000)	2021 S/(000)
Fondo fijo	1	6
Cuentas corrientes y de ahorros (b)	22,339	84,191
Depósitos a plazo (c)	16,428	4,012
	<u>38,768</u>	<u>88,209</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, 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 2022, corresponde a depósitos a plazo en moneda nacional 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. Al 31 de diciembre de 2021, correspondía a un depósito a plazo denominado en soles, generaba intereses a tasa efectiva anual de 2.25 por ciento en soles. Estos depósitos fueron liquidados en el mes de enero de 2023 y 2022, 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:

	2022 S/(000)	2021 S/(000)
SCTR (b)	2,709	7,156
Desgravamen (d)	2,904	2,654
SOAT	1,310	983
Sepelio	1,291	112
Vida Ley (e)	830	2,235
Accidentes personales (c)	487	597
Vida grupo	203	793
Vida	183	195
	<u>9,917</u>	<u>14,725</u>
Primas por cobrar no exigibles (g)		
Desgravamen	4,305	-
Vida ley	3,134	-
SCTR	1,933	-
Vida	1,111	-
	<u>10,483</u>	<u>-</u>
Cuenta por cobrar total	20,400	14,725
Cargas aplicadas sobre pólizas (h)	(907)	(1,037)
	<u>19,493</u>	<u>13,688</u>
Menos - provisión de cobranza dudosa (f)	(3,921)	(3,273)
	<u>15,572</u>	<u>10,415</u>

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.

(b) Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, 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. La disminución en el 2022 corresponde principalmente a regularizaciones, gestiones de cobranza efectiva, identificación de abonos de periodos anteriores.

A la fecha de este informe, la Compañía ha cobrado S/633,000 del saldo por cobrar al 31 de diciembre de 2022 y S/405,000 del saldo pendiente al 31 de diciembre de 2021.

(c) Al 31 de diciembre de 2022, corresponde a las primas pendientes de cobro de colegios, programas nacionales de apoyo y universidades (al 31 de diciembre de 2021, correspondía a las primas pendientes de cobro a universidades de educación superior de la ciudad de Lima y departamentos del ámbito nacional, así como; programas nacionales de apoyo). A la fecha de este informe, la Compañía ha cobrado S/36,000 del saldo por cobrar al 31 de diciembre de 2022 y S/16,000 del saldo pendiente al 31 de diciembre de 2021.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (d) Corresponde a la cuenta por cobrar a instituciones financieras no vinculadas. A la fecha de este informe, la Compañía ha cobrado S/519,000 del saldo por cobrar al 31 de diciembre de 2022 y ha cobrado S/2,000 del saldo pendiente al 31 de diciembre de 2021.
- (e) Al 31 de diciembre de 2021, incluye primas pendientes de cobro a municipalidades, entidades de generación eléctrica, servicios públicos de electricidad y de administración de infraestructura eléctrica cuya vigencia de cobertura finaliza en el 2022. A la fecha de este informe, la Compañía ha cobrado S/117,000 del saldo por cobrar al 31 de diciembre de 2022 y S/98,000 del saldo pendiente al 31 de diciembre de 2021.
- (f) El movimiento en la provisión para cuentas de cobranza dudosa fue como sigue:

	2022 S/(000)	2021 S/(000)
Saldo inicial	3,273	3,856
Provisión con cargo en resultados, nota 22	2,066	1,349
Recuperos, nota 22	(1,085)	(1,544)
Castigos	(333)	(388)
Saldo final	<u>3,921</u>	<u>3,273</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.

- (g) Corresponde a las primas por cobrar a los asegurados, cuyos recibos no han devengado de acuerdo al periodo de la cobertura.
- (h) Corresponde al impuesto general a las ventas de las primas por cobrar que se liquida en la emisión de la factura o boleta de acuerdo con el cronograma establecido en las cuponerías de cobranza.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (i) El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar es el siguiente:

	2022		2021	
	S/(000)	%	S/(000)	%
Provisiones de primas por facturar	-	-	7,778	56.82
Primas por cobrar no exigibles	10,484	53.78	-	-
Cuentas por cobrar vigentes	3,242	16.63	1,803	13.17
Cuentas por cobrar vencidas				
Hasta 30 días	1,413	7.25	561	4.10
De 31 a 60 días	339	1.74	277	2.02
De 61 a 90 días	262	1.34	190	1.39
Más de 90 días (*)	3,753	19.25	3,079	22.50
	<u>19,493</u>	<u>100.00</u>	<u>13,688</u>	<u>100.00</u>

- (*) Al 31 de diciembre 2022 y de 2021, incluye principalmente S/2,180,000 y S/2,050,000 de primas por cobrar de SCTR y SOAT, respectivamente, de los cuales se encuentran provisionados S/1,905,000 y S/1,798,000, respectivamente.

6. Inversiones financieras, neto

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

	2022		
	Porción corriente S/(000)	Porción no corriente S/(000)	Total S/(000)
Por categoría			
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)	<u>21,667</u>	<u>1,999,776</u>	<u>2,021,443</u>
	<u>263,234</u>	<u>2,000,314</u>	<u>2,263,548</u>
	2021		
	Porción corriente S/(000)	Porción no corriente S/(000)	Total S/(000)
Por categoría			
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados (b)	95,307	-	95,307
Inversiones disponibles para la venta (c)	8,498	413	8,911
Inversiones mantenidas a vencimiento, neto (d)	<u>139,446</u>	<u>1,564,676</u>	<u>1,704,122</u>
	<u>243,251</u>	<u>1,565,089</u>	<u>1,808,340</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

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

	Valor razonable en M.E. S/(000)	Valor razonable en M.N. S/(000)	Valor razonable Total S/(000)
Al 31 de enero de 2021			
Fondos Mutuos en el exterior (b.1)	530	-	530
Fondo de inversión			
Fondos de Inversión Locales (b.2)	58,963	20,216	79,179
Fondos de Inversión en el exterior (b.3)	15,598	-	15,598
Al 31 de diciembre de 2021	75,091	20,216	95,307
Fondo de inversión			
Fondos de Inversión Locales (b.2)	81,882	71,594	153,476
Fondos de Inversión en el exterior (b.3)	88,091	-	88,091
Al 31 de diciembre de 2022	169,973	71,594	241,567

Los fondos mutuos y 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) Al 31 de diciembre de 2021, correspondía a fondos de "Money Market" administrados por empresas financieras del exterior, estos fondos invierten en instrumentos de corto plazo principalmente en empresas financieras y en el gobierno estadounidense.
- (b.2) 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 2022 y 2021 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 participamos 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. Al 31 de diciembre del 2021 incluía la participación en el fondo "Exodus", el mismo que se encuentra provisionado al 100 por ciento, por un importe ascendente a S/471,000.

- (b.3) 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(b.4) A continuación, se presenta el movimiento de las inversiones a valor razonable con cambio en resultados de los años 2022 y de 2021:

	S/(000)
Saldo al 1 de enero de 2021	35,990
Suscripciones	297,909
Rescates	(246,672)
Deterioro de fondo, nota 21(b)	(471)
Ganancia por cambios en el valor razonable registrado en resultados	3,832
Ganancia por diferencia en cambio registrado en resultados	4,719
Saldo al 31 de diciembre de 2021	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	(4,761)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	<u>241,567</u>

(c) Inversiones disponibles para la venta:

	Costo amortizado S/(000)	2022		Valor razonable S/(000)
		Resultado no realizado (c.2)		
		Ganancia S/(000)	Pérdida S/(000)	
Renta variable				
Fondos de inversión (c.1)				
Fondo Inmobiliario de Desarrollo de				
Vivienda Social	2,581	-	(2,043)	538
Total	<u>2,581</u>	<u>-</u>	<u>(2,043)</u>	<u>538</u>
	Costo amortizado S/(000)	2021		Valor razonable S/(000)
		Resultado no realizado (c.2)		
		Ganancia S/(000)	Pérdida S/(000)	
Renta variable				
Fondos de inversión (c.1)				
Fondo Inmobiliario de Desarrollo de				
Vivienda Social	1,719	-	(1,306)	413
Total	<u>1,719</u>	<u>-</u>	<u>(1,306)</u>	<u>413</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

La clasificación corriente y no corriente de estos instrumentos es como sigue:

	2022			2021		
	Total S/(000)	Corriente S/(000)	No corriente S/(000)	Total S/(000)	Corriente S/(000)	No corriente S/(000)
Renta fija	-	-	-	8,498	8,498	-
Renta variable	538	-	538	413	-	413
Total	538	-	538	8,911	8,498	413

- (c.1) Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, corresponde 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 2022, el Fondo devolvió un total de S/249,000 los cuales corresponden a pago de dividendos. En el 2021, el Fondo devolvió un total de S/748,000 de los cuales S/544,000 corresponden a amortización de capital.
- (c.2) En el mes de junio de 2022 la Compañía ha reclasificado instrumentos financieros que se incluían en la categoría de "disponibles para la venta" a la categoría de "a vencimiento". Al momento de la reclasificación estos instrumentos han generado un resultado no realizado el cual asciende a S/2,477,000, que se será devengando a lo largo de la vida de cada bono según la metodología mencionada en la resolución SBS N°7034-2021. Al 31 de diciembre de 2022 el importe aplicado al rubro de gastos financieros asciende a S/40,000.
- (c.3) 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 a lo establecido en la Resolución SBS N°7034 - 2012, la cual recoge las modificaciones contempladas en la Resolución SBS N°2608 -2018 en la evaluación de los instrumentos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2022 y de 2021. En base a la evaluación realizada por la Gerencia, no se requiere realizar una provisión por deterioro de valor al 31 de diciembre de 2022 y de 2021 para los instrumentos mantenidos como disponible para la venta.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c.4) A continuación se presenta el movimiento de las inversiones disponibles para la venta por los años 2022 y de 2021:

	Fondos de inversión S/(000)	Bonos S/(000)	Total S/(000)
Saldo al 1 de enero de 2021	1,985	-	1,985
Compras		14,900	14,900
Ventas, vencimientos y rescates de fondos	(543)	(4,798)	(5,341)
Pérdida no realizada neta por cambios en el valor razonable, nota 17(c)	(1,029)	(1,575)	(2,604)
Intereses devengados	-	490	490
Intereses cobrados	-	(487)	(487)
Intereses por el método de la tasa de interés efectiva	-	(32)	(32)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	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)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	538	-	538

Notas a los estados financieros (continuación)

(d) Inversiones mantenidas a vencimiento

	2022					
	Valor nominal	Tasa de interés		Vencimiento	Costo amortizado	Valor de mercado
	S/(000)	Soles %	Dólares estadounidenses %		S/(000)	S/(000)
Inversiones nacionales						
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>
Inversiones en el exterior						
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>
Depósito a plazo						
Depósito a plazo	<u>49,913</u>	1.10%	3.80%	2029	<u>49,913</u>	<u>49,913</u>
	<u>1,930,280</u>				<u>2,021,443</u>	<u>1,809,926</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

	2021					
	Valor nominal	Tasa de interés		Vencimiento	Costo amortizado	Valor de mercado
		S/(000)	Soles %			
Inversiones nacionales						
Bonos del Gobierno Peruano	752,700	1.45% / 8.19%	-	2024 - 2055	839,241	795,194
Bonos corporativos	379,148	4.30% / 9.55%	4.65% / 6.86%	2023 - 2047	385,727	376,938
Bonos emitidos por el sistema financiero	129,340	3.02% / 8.55%	4.26% / 10.17%	2022 - 2046	134,036	132,701
Bonos titulizados	116,213	-	5.21% / 8.00%	2023 - 2042	125,220	121,077
	<u>1,377,401</u>				<u>1,484,224</u>	<u>1,425,910</u>
Inversiones en el exterior						
Bonos globales	38,634	-	2.84% / 8.80%	2033 - 2060	47,371	51,958
Bonos corporativos	13,955	-	5.93% / 6.25%	2040	15,086	19,753
Bonos emitidos por el sistema financiero	32,585	6.90% / 8.14%	4.85% / 6.96%	2025 - 2034	33,579	35,013
	<u>85,174</u>				<u>96,036</u>	<u>106,724</u>
	<u>1,462,575</u>				<u>1,580,260</u>	<u>1,532,634</u>
Depósito a plazo						
Depósito a plazo	<u>123,862</u>				<u>123,862</u>	<u>123,862</u>
	<u>1,586,437</u>				<u>1,704,122</u>	<u>1,656,496</u>

La clasificación corriente y no corriente de estos instrumentos financieros es como sigue:

	2022			2021		
	Total S/(000)	Corriente S/(000)	No corriente S/(000)	Total S/(000)	Corriente S/(000)	No corriente S/(000)
Renta fija	<u>2,021,443</u>	<u>21,667</u>	<u>1,999,776</u>	<u>1,704,122</u>	<u>139,446</u>	<u>1,564,676</u>
Total	<u>2,021,443</u>	<u>21,667</u>	<u>1,999,776</u>	<u>1,704,122</u>	<u>139,446</u>	<u>1,564,676</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(d.1) A continuación se presenta el movimiento de las inversiones a vencimiento de los años 2022 y de 2021:

	Depósito a plazo S/(000)	Bonos S/(000)	Total S/(000)
Saldo al 1 de enero de 2021	17,159	1,128,451	1,145,610
Compras	122,908	464,040	586,948
Ventas, liquidaciones por vencimientos y rescates	(16,277)	(31,519)	(47,796)
Ajuste VAC	8	8,504	8,512
Intereses por el método de la tasa de interés efectiva	-	(2,390)	(2,390)
Intereses devengados	101	81,958	82,059
Intereses cobrados	-	(79,288)	(79,288)
Ganancia por diferencia en cambio	(37)	11,904	11,867
Deterioro de inversión (d.5)	-	(1,400)	(1,400)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	<u>123,862</u>	<u>1,580,260</u>	<u>1,704,122</u>
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)
Ganancia por diferencia en cambio	-	(8,941)	(8,941)
Deterioro de inversión (d.5)	-	(300)	(300)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	<u>49,913</u>	<u>1,971,530</u>	<u>2,021,443</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:

	2022 S/(000)	2021 S/(000)
Bonos de Gobierno Peruano	1,145,766	886,611
Sistema financiero	264,643	282,618
Energía e hidrocarburos	168,833	166,718
Comercio	118,596	97,494
Servicios	90,090	78,087
Industrial	63,635	67,511
Construcción e inmobiliaria	94,226	44,498
Salud	30,096	24,766
Medios y comunicaciones	16,159	17,757
Minería	14,403	19,074
Agricultura	14,996	18,988
	<u>2,021,443</u>	<u>1,704,122</u>

- (d.3) Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, 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:

	2022 S/(000)	2021 S/(000)
2022	-	20,944
2023	21,667	8,918
A partir del 2024	<u>1,949,862</u>	<u>1,432,713</u>
	<u>1,971,529</u>	<u>1,462,575</u>

- (d.4) La Compañía está sujeta a límites de diversificación por emisor y por grupos económicos; así como otros límites establecidos por la SBS. Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, la Gerencia de la Compañía considera que ha cumplido con todos los límites de inversión establecidos por la SBS.

Notas a los estados financieros (continuación)

Por otro lado, cabe precisar que la Compañía mantiene diversos portafolios que le permiten cumplir con los requerimientos para calificar y respaldar sus obligaciones técnicas. Para el caso específico de los portafolios, la Compañía mantiene un calce no sólo a nivel de activos y pasivos, sino también a nivel de flujos, como resultado de la evaluación de suficiencia de activos para los riesgos Rentas Vitalicias y SCTR en cada moneda; la Compañía no requiere constituir una reserva adicional por insuficiencia al 31 de diciembre de 2022 y de 2021.

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 2022 y de 2021.

- (d.5) 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°7034-2012, la cual recoge las modificaciones contempladas en la Resolución SBS N°2608-2018 en la evaluación de las inversiones financieras incluidos en esta categoría.

Al 31 de diciembre de 2022, como resultado de la evaluación de deterioro, la Compañía ha reconocido una provisión ascendente a S/300,000 en el rubro "Gastos de inversiones y financieros" del estado de resultados, ver nota 21(b).

Al 31 de diciembre de 2021, como resultado de la evaluación de deterioro, la Compañía reconoció una provisión ascendente a S/1,400,000 en el rubro "Gastos de inversiones y financieros" del estado de resultados, ver nota 21(b).

- (d.6) 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

- (d.7) 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)
Saldo al 1 de enero de 2021	127,740	447,443	8,793	11,987	16,378	612,341
Adiciones (b)	249	61,214	-	35	14,217	75,715
Venta, nota 20 (b)	-	(2,771)	-	-	-	(2,771)
Reclasificación	41	-	-	-	-	41
Ganancia, neta por valorización (c) y nota 21	5,097	45,772	1,595	51	27,535	80,050
Saldo al 31 de diciembre de 2021	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 21	(3,117)	41,715	(506)	28	(223)	37,897
Saldo al 31 de diciembre de 2022	134,726	640,542	9,882	12,101	62,104	859,355

Al 31 de diciembre de 2022, las propiedades de inversión de la Compañía comprenden 246 y 35 unidades inmobiliarias ubicados en Lima y provincias respectivamente (220 y 33 inmuebles ubicados en Lima y provincias respectivamente, al 31 de diciembre de 2021).

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 2022 y de 2021, la Compañía adquirió inmuebles por S/49,912,000 y efectuó mejoras en ciertas edificaciones por S/15,043,000 (S/63,905,000 y S/11,810,000, respectivamente al 31 de diciembre de 2021).

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Cambios en el valor razonable -

Mediante oficio N°47474-2014-SBS de fecha 30 de diciembre de 2014, la SBS autorizó a la Compañía aplicar el modelo de valor razonable para: (i) la valorización de su cartera de propiedades de inversión el cual se basa en el método de flujo de caja proyectados descontadas con una tasa de interés que refleja el riesgo de estos activos inmobiliarios y (ii) tasación en ciertos casos, de acuerdo a la metodología de valorización y modelo de valoración presentado por la Compañía, que se basa en inmuebles que genera rentas fijas periódicas y los que no generan dichas rentas. El valor razonable de las propiedades de inversión se clasifica en el Nivel 3, ver nota 28.3 (b). En el año 2022 y de 2021, se registró una ganancia, neta por cambios en el valor razonable de S/38 millones (ganancia de S/83 millones y pérdida de S/45 millones) y S/80 millones (ganancia de S/101 millones y pérdida de S/21 millones), respectivamente.

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

	2022	2021
Inflación a largo plazo Perú	3.02%	2.85%
Tasa de descuento para flujos de caja en soles	9.19%	8.96%
Tasa de descuento para flujos de caja en dólares	8.27%	7.79%

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

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 en dos años contados desde la publicación de la nueva norma (es decir que vence 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).

- (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 2022 y de 2021, 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) 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.
- (h) La renta de alquileres obtenidos de las propiedades de inversión por el año 2022 y de 2021 ascendió a S/34,524,000 (proveniente de rentas de terceros por S/34,264,000 y vinculadas por S/260,000) y S/27,906,000 (proveniente de rentas de terceros por S/27,699,000 y vinculadas por S/207,000), respectivamente. Estos montos se incluyen en el rubro "Ingresos de inversiones y otros ingresos financieros", ver nota 20.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (i) Al 31 de diciembre de 2022, 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 2027, 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)
2023	4,065	25,373	49	-	4,114	25,502
2024	3,617	24,450	42	-	3,659	24,583
2025	3,490	22,194	-	-	3,490	22,334
2026	2,413	20,037	-	-	2,413	20,182
2027	2,145	17,771	-	-	2,145	17,808
Total	15,730	109,825	91	-	15,821	110,409

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 2022 y de 2021:

	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)
Costo									
Saldos al 1 de enero de 2021	3,551	4,412	4,184	526	1,831	309	194	1,138	16,145
Adiciones (b)	-	-	15	-	34	11	-	1,399	1,459
Reclasificación	-	-	-	-	-	-	-	(41)	(41)
Saldos al 31 de diciembre de 2021	<u>3,551</u>	<u>4,412</u>	<u>4,199</u>	<u>526</u>	<u>1,865</u>	<u>320</u>	<u>194</u>	<u>2,496</u>	<u>17,563</u>
Adiciones (b)	-	-	55	-	28	7	-	2,997	3,087
Retiros	-	-	-	-	(4)	-	-	-	(4)
Saldos al 31 de diciembre de 2022	<u>3,551</u>	<u>4,412</u>	<u>4,254</u>	<u>526</u>	<u>1,889</u>	<u>327</u>	<u>194</u>	<u>5,493</u>	<u>20,646</u>
Depreciación acumulada									
Saldos al 1 de enero de 2021	-	1194	746	271	1338	164	123	-	3,836
Adiciones, nota 23(a)	-	221	418	45	235	25	39	-	983
Saldos al 31 de diciembre de 2021	<u>-</u>	<u>1,415</u>	<u>1,164</u>	<u>316</u>	<u>1,573</u>	<u>189</u>	<u>162</u>	<u>-</u>	<u>4,819</u>
Adiciones, nota 23(a)	-	220	422	48	191	25	32	-	938
Reclasificación	-	(49)	-	-	(4)	-	-	-	(53)
Saldos al 31 de diciembre de 2022	<u>-</u>	<u>1,586</u>	<u>1,586</u>	<u>364</u>	<u>1,760</u>	<u>214</u>	<u>194</u>	<u>-</u>	<u>5,704</u>
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2021	<u>3,551</u>	<u>2,997</u>	<u>3,035</u>	<u>210</u>	<u>292</u>	<u>131</u>	<u>32</u>	<u>2,496</u>	<u>12,744</u>
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2022	<u>3,551</u>	<u>2,826</u>	<u>2,668</u>	<u>162</u>	<u>129</u>	<u>113</u>	<u>-</u>	<u>5,493</u>	<u>14,942</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, las adiciones corresponden, principalmente a las mejoras realizadas en las oficinas administrativas del edificio propio de la Compañía.

(c) Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021 las instalaciones, mobiliario y equipo totalmente depreciados que se encuentran en uso ascendieron a S/703,000 y S/1,147,000, respectivamente.

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

(e) Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, 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 2022 y de 2021, 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)
Costo				
Saldo al 1 de enero de 2021	8,460	1,968	1,792	12,220
Adiciones (b)	2,550	267	4,278	7,095
Transferencias	1,380	-	(1,380)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	12,390	2,235	4,690	19,315
Adiciones (b)	4,891	104	5,567	10,562
Transferencias	2,875	-	(2,875)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	20,156	2,339	7,382	29,877
Amortización acumulada				
Saldo al 1 de enero de 2021	4,131	1,265	-	5,396
Amortizaciones del año, nota 23	1,481	338	-	1,819
Saldos al 31 de diciembre de 2021	5,612	1,603	-	7,215
Amortizaciones del año, nota 23	2,663	238	-	2,901
Saldos al 31 de diciembre de 2022	8,275	1,841	-	10,116
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2021	6,778	632	4,690	12,100
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2022	11,881	498	7,382	19,761

(b) Las adiciones 2022 y de 2021 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 2022 y de 2021, 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:

	2022 S/(000)	2021 S/(000)
Arrendamientos por cobrar (b)	6,410	5,304
Reembolsos de gastos comunes (c)	1,725	2,235
Cuentas por cobrar de inmuebles (d)	838	876
Adelantos al personal	396	443
Cupones por cobrar (f)	377	-
Servicios por cobrar (e)	349	355
Subsidios	771	325
Cuentas por cobrar a corredores de seguros	464	-
Cuenta por cobrar a asegurados	192	-
Cuentas por cobrar diversas	843	835
Total	<u>12,365</u>	<u>10,373</u>
Menos - provisión de cobranza dudosa (g)	<u>(5,114)</u>	<u>(4,455)</u>
	<u>7,251</u>	<u>5,918</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, corresponde principalmente a las cuentas por cobrar por arrendamiento de inmuebles a empresas no vinculadas a la Compañía. A la fecha de este informe la Compañía ha cobrado S/2,049,000.
- (c) Al 31 de diciembre de 2022, corresponde principalmente a la cuenta por cobrar por reembolsos y gastos comunes a entidades del Estado por S/436,000 (S/1,005,000 al 31 de diciembre de 2021).
- (d) Corresponde al saldo 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. La Compañía cuenta con garantías inmobiliarias que ascienden US\$370,000. Al 31 de diciembre de 2022 se encuentra totalmente provisionado.
- (e) Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, corresponde a un servicio no concluido en la Torre Link Tower y a un servicio de Implementación en la oficina de Surquillo no concluido, ambos se encuentran pendientes de cobro a la fecha de este informe. La Compañía ha reconocido una provisión de cobranza dudosa por el importe íntegro al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

Notas a los estados financieros (continuación)

(f) Al 31 de diciembre de 2022, corresponde a intereses por bonos vigentes que fueron cobrados durante la primera semana del mes de enero de 2023.

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

	2022 S/(000)	2021 S/(000)
Saldo inicial	4,455	3,242
Provisión con cargo en resultados, nota 21(a) y 23(a)	4,619	2,158
Recupero, nota 21(a) y 23(a)	(3,884)	(1,077)
Castigo	(5)	-
Diferencia en cambio	(71)	132
	<hr/>	<hr/>
Saldo final	<u>5,114</u>	<u>4,455</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:

	2022 S/(000)	2021 S/(000)
Costo (ii)	72,095	52,751
Amortización (i)	(17,810)	(9,659)
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>54,285</u>	<u>43,092</u>

(i) Durante el período 2022 y de 2021, la amortización asciende a S/8,151,000 y S/5,508,000, 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.1), 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

	S/(000)
Saldo inicial al 01 de enero de 2021	26,467
Adiciones	23,359
Amortización (iii)	(5,508)
Ajustes	<u>(1,226)</u>
Saldo inicial al 31 de diciembre de 2021	43,092
Adiciones	19,344
Amortización (iii)	<u>(8,151)</u>
Saldo inicial al 31 de diciembre de 2022	<u>54,285</u>

(iii) Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, las amortizaciones los costos de adquisición se reconocen en el rubro de "Comisiones sobre primas de seguros".

(b) Gastos e impuestos pagados por anticipado:

	2022 S/(000)	2021 S/(000)
Impuestos		
Pagos a cuenta del impuesto a la renta	5,390	4,458
Impuesto temporal a los activos netos (c)	<u>3,577</u>	<u>2,192</u>
	8,967	6,650
Gasto pagado por anticipado (d)	<u>10,560</u>	<u>1,213</u>
Total	<u>19,527</u>	<u>7,863</u>
Porción corriente	10,560	1,213
Porción no corriente	<u>63,252</u>	<u>49,742</u>
Total	<u>73,812</u>	<u>50,955</u>

(c) Al 31 de diciembre de 2021, comprende a los desembolsos realizados por el impuesto temporal a los activos netos durante los años 2021 y 2022 por S/1,049,000 y S/1,516,000, respectivamente, Durante el 2021, la Compañía ha obtenido la devolución de los pagos efectuados en el 2019 por un total de S/809,000.

(d) Al 31 de diciembre de 2022, 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/9,158,000.

Notas a los estados financieros (continuación)

11. Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas

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

	2022 S/(000)	2021 S/(000)
Compra de inmuebles (b)	15,953	32,525
Servicios de terceros (c)	5,629	5,792
Vacaciones por pagar	2,489	2,756
Bonificaciones por pagar	2,609	2,598
Depósitos recibidos en garantía	2,927	2,556
Tributos y contribuciones por pagar	1,916	2,179
Saldo a favor de arrendatarios	1,389	236
Intereses devengados	476	-
Compensación por tiempo de servicio	463	524
Asistencias médicas	457	-
Litigios con terceros	135	65
Otras cuentas por pagar diversas	720	125
	<u>35,163</u>	<u>49,356</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2022, 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. A la fecha de este informe la Compañía ha cancelado S/8,257,000.

Al 31 de diciembre de 2021, correspondía al importe pendiente de pago por la compra de ciertos inmuebles ubicados en los distritos de Barranco, Miraflores, Lince, Santiago de Surco, Jesús María, Callao, Cercado de Lima, Ate, Miraflores y San Juan de Lurigancho del departamento de Lima y dos inmuebles ubicados en Piura. A la fecha de este informe la Compañía ha cancelado S/12,950,000.

(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

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

	2022				2021			
	Fecha de vencimiento (d)	Tasa %	Moneda	Valor en libros S/(000)	Fecha de vencimiento (d)	Tasa %	Moneda	Valor en libros S/(000)
Banco de Crédito	Enero - marzo 2023	3.40 - 5.57%	Dólares estadounidenses	43,861	Enero y marzo 2022	2.32%	Dólares estadounidenses	47,844
Banco GNB	Marzo 2023	5.50%	Dólares estadounidenses	14,875	Febrero 2022	1.90%	Dólares estadounidenses	12,359
Scotiabank	enero - febrero 2023	5.45% - 5.89%	Dólares estadounidenses	26,698	Febrero y marzo 2022	2.35%	Dólares estadounidenses	23,923
Banco BCI	Febrero 2023	5.93%	Dólares estadounidenses	11,442	-	-	-	-
Interbank	-	-	-	-	Enero 2022	2.60%	Dólares estadounidenses	7,974
				<u>96,876</u>				<u>92,100</u>
Porción corriente				<u>96,876</u>				<u>92,100</u>
				<u>96,876</u>				<u>92,100</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, los fondos obtenidos a través de estos financiamientos fueron utilizados principalmente para la adquisición de propiedades de inversión.

(c) Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, el gasto por intereses devengados en el año terminado relacionados a deudas con entidades bancarias es aproximadamente a S/2,918,000 y S/2,409,000, respectivamente; y se presenta en el rubro de "Gastos de inversiones y financieros" del estado de resultados, ver nota 21(b).

(d) Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, el movimiento de las obligaciones financieras se describe a continuación:

	2022 S/(000)	2021 S/(000)
Saldo inicial	92,100	90,780
Pagarés recibidos	382,073	321,087
Amortización de capital	(372,959)	(326,128)
Diferencia en cambio	<u>(4,338)</u>	<u>6,361</u>
Saldo final	<u>96,876</u>	<u>92,100</u>

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

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

	2022 S/(000)	2021 S/(000)
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores (c)		
Contrato proporcional facultativo	1,456	3,031
Total	<u>1,456</u>	<u>3,031</u>
Activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradores		
Porción cedida de reserva de siniestros (d)	10,966	6,282
Porción cedida de reservas técnicas (e)	5,948	7,482
	<u>16,914</u>	<u>13,764</u>
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores (c)		
Reaseguro automático proporcional	4,460	2,233
Reaseguro facultativo proporcional	153	42
	<u>4,613</u>	<u>2,275</u>

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

	2022 S/(000)	2021 S/(000)
Cuentas por pagar a asegurados, intermediarios y auxiliares		
Cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares (h)	6,432	4,017
Cuentas por pagar a asegurados (i)	11,716	1,222
	<u>18,148</u>	<u>5,239</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

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

	2022			2021		
	Seguro de desgravamen S/(000)	Vida S/(000)	Total S/(000)	Seguro de desgravamen S/(000)	Vida S/(000)	Total S/(000)
Por cobrar						
Saldo inicial	1,756	1,275	3,031	781	1,032	1,813
Adiciones por cuentas por cobrar de siniestros liquidados	1,558	4,778	6,336	1,061	8,750	9,811
Cobros realizados en el año	(1,975)	(5,902)	(7,877)	(82)	(8,503)	(8,585)
Diferencia en cambio	(20)	(14)	(34)	(4)	(4)	(8)
Saldo final	1,319	137	1,456	1,756	1,275	3,031
Por pagar						
Saldo inicial	474	1,801	2,275	256	1,292	1,548
Primas cedidas en el año	2,304	11,267	13,571	1,447	6,652	8,099
Pagos realizados en el año	(1,901)	(9,091)	(10,992)	(1,229)	(6,137)	(7,366)
Diferencia de cambio	-	(241)	(241)	-	(6)	(6)
Saldo final	877	3,736	4,613	474	1,801	2,275

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 2022 y de 2021:

	2022			2021		
	Seguro de desgravamen S/(000)	Vida S/(000)	Total S/(000)	Seguro de desgravamen S/(000)	Vida S/(000)	Total S/(000)
Saldo inicial	3,018	3,264	6,282	739	3,383	4,122
Siniestros cedidos del período (*)	3,240	7,780	11,020	3,340	8,631	11,971
Siniestros liquidados	(1,558)	(4,778)	(6,336)	(1,061)	(8,750)	(9,811)
Saldo final	4,700	6,266	10,966	3,018	3,264	6,282

(*) Corresponde a los siniestros de primas cedidas, que se encuentran registradas en el estado de resultados.

(e) A continuación se presenta el movimiento de los activos por reservas técnicas cedidas por el año 2022 y de 2021:

	2022			2021		
	Seguro de desgravamen S/(000)	Vida S/(000)	Total S/(000)	Seguro de desgravamen S/(000)	Vida S/(000)	Total S/(000)
Saldo inicial	1,292	6,190	7,482	685	1,609	2,294
Primas cedidas de contratos del año	(953)	(578)	(1,531)	607	4,576	5,183
Diferencia en cambio	-	(3)	(3)	-	5	5
Saldo final	339	5,609	5,948	1,292	6,190	7,482

(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) Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, los reaseguradores del exterior y coaseguradores líderes que la Compañía contrata, cumplen y exceden con las clasificaciones requeridas por dicha Resolución.

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

(i) Al 31 de diciembre de 2022, el saldo por pagar a favor de corredores locales corresponde principalmente a un anticipo de efectivo por contratos de seguros de accidentes personales por S/9,500,000, el cual tiene una vigencia de 3 años. Este importe se irá reconociendo en resultados según su vigencia.

Notas a los estados financieros (continuación)

14. Reservas técnicas por siniestros

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

	2022 S/(000)	2021 S/(000)
Reserva por siniestros ocurridos y no reportados - SONR (b)	19,644	10,937
Reserva por siniestros reportados (b)	16,969	14,265
MOCE	1,516	857
	<u>38,129</u>	<u>26,059</u>

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

	2022				Porción cedida de reservas de siniestros S/(000)
	Siniestros reportados S/(000)	SONR (d) S/(000)	MOCE S/(000)	Total 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>

	2021				Porción cedida de reservas de siniestros S/(000)
	Siniestros reportados S/(000)	SONR (d) S/(000)	MOCE S/(000)	Total S/(000)	
Desgravamen	4,724	2,125	221	7,070	1,974
Vida	2,362	2,528	215	5,105	201
SCTR	344	3,596	86	4,026	2,337
SOAT	4,130	790	206	5,126	-
Vida Ley	980	1,811	50	2,841	1,770
Renta de Jubilados	1,592	-	65	1,657	-
Accidentes personales	131	78	12	221	-
Asistencia Médica	-	9	1	10	-
Renta Particular	2	-	1	3	-
	<u>14,265</u>	<u>10,937</u>	<u>857</u>	<u>26,059</u>	<u>6,282</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) El incremento de esta reserva respecto al período anterior proviene principalmente por la constitución de SOAT, Vida Ley y Desgravamen, el cual fue compensado parcialmente por la liberación de la reserva de los ramos de SCTR y Vida. Asimismo, otro componente que aportó al incremento de esta reserva fue la constitución de la reserva MOCE.
- (d) Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, 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.
- (e) A continuación se presenta el movimiento de las reservas de siniestros por los períodos 2022 y de 2021:

	2022			
	Rentas vitalicias S/(000)	Desgravamen S/(000)	Vida y otros S/(000)	Total S/(000)
Saldo inicial	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
Saldo final	2,073	11,429	24,627	38,129
	2021			
	Rentas vitalicias S/(000)	Desgravamen S/(000)	Vida y otros S/(000)	Total S/(000)
Saldo inicial	900	5,688	15,649	22,237
Siniestros del período	72,414	6,550	45,136	124,100
Beneficios pagados	(71,815)	(6,008)	(44,718)	(122,541)
Cambios en siniestros ocurridos y no reportados	65	619	710	1,394
Cambios en MOCE	12	(5)	(52)	(45)
Ajuste en resultados acumulados	53	227	622	902
Diferencia en cambio	28	(1)	(15)	12
Saldo final	1,657	7,070	17,332	26,059

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:

	2022 S/(000)	2021 S/(000)
Largo plazo		
Rentas vitalicias	2,076,145	1,716,791
Renta particular	695,666	566,766
Vida	50,249	44,297
SCTR	6,848	5,295
	<u>2,828,908</u>	<u>2,333,149</u>
Corto plazo		
Vida	2,202	1,092
SOAT	6,824	6,210
SCTR	2,142	5,348
Desgravamen	4,393	4,339
Vida Ley	3,280	3,284
Accidentes	435	300
	<u>19,276</u>	<u>20,573</u>
	<u>2,848,184</u>	<u>2,353,722</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) A continuación se presenta el movimiento de las reservas matemáticas por el año 2022 y de 2021:

	2022					
	Rentas vitalicias S/(000)	Desgravamen S/(000)	Renta Particular S/(000)	Vida y otros (*) S/(000)	SOAT S/(000)	Total S/(000)
Saldo inicial	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)
Saldo final	2,076,145	4,393	695,666	65,156	6,824	2,848,184

	2021					
	Rentas vitalicias S/(000)	Desgravamen S/(000)	Renta Particular S/(000)	Vida y otros (*) S/(000)	SOAT S/(000)	Total S/(000)
Saldo inicial	1,309,411	3,546	349,418	19,513	5,449	1,687,337
Suscripciones	390,678	786	206,583	41,247	761	640,055
Ajuste por paso del tiempo	2,335	4	-	(2,334)	-	5
Ajuste por cambio de tasa de mortalidad, ver nota 3(t)(i)	2,335	-	-	-	-	2,335
Diferencia en cambio	12,032	3	10,765	1,190	-	23,990
Saldo final	1,716,791	4,339	566,766	59,616	6,210	2,353,722

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

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Al 31 de diciembre de 2022 no se tiene reserva de insuficiencia de prima (al 31 de diciembre de 2021, incluía una reserva de insuficiencia de prima de S/15,000).
- (d) Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, 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 0.03% 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 4.39%
	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 8.35% En US\$ entre 2.25% y 6.78%
Ahorro Total	Titulares CSO 80 (masculino) al 55%	En S/ Entre 1.21% y 7.00% En US\$ entre 1.33% 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:

	2022 S/(000)	2021 S/(000)
Cartas fianza a favor de terceros (b)	1,936	1,532
Cartas fianza a favor de la Compañía (c)	<u>(12,566)</u>	<u>(3,025)</u>
	<u>(10,630)</u>	<u>(1,493)</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, la Compañía mantiene cartas fianzas a fin de garantizar el cumplimiento de sus obligaciones con los clientes.

(c) Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, 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 2022 y de 2021, el capital social está representado por 230,241,063 y 200,370,863 acciones comunes, respectivamente, íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de un Sol por acción.

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. Por otro lado, en la Junta General de Accionistas del 24 de marzo de 2021, se acordó capitalizar el resultado del período 2020 por S/21,960,000.

Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, 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:

	2022 Participación %	2021 Participación %
Inversiones Security Perú S.A.C.	67	61
Grupo ACP Corp S.A.	<u>33</u>	<u>39</u>
	<u>100</u>	<u>100</u>

Durante el último trimestre del 2022, Inversiones Security Perú S.A.C. adquirió 6% adicional de las acciones comunes.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Tal como se indica en la nota 24(a), la política de dividendos de la Compañía aprobada en Junta General de Accionistas de fecha 24 de marzo de 2021 establece que los resultados del periodo de la Compañía serán capitalizados.

(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 2022 y de 2021, 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 2021 S/(000)	(Cargo) abono en el estado Otro resultado integral nota 6(c.4) S/(000)	Saldo al 31 de diciembre de 2021 S/(000)	(Cargo) abono en el estado otro resultado integral nota 6(c.4) S/(000)	Saldo al 31 de diciembre de 2022 S/(000)
Fondos de inversión	1,298	(1,029)	269	125	394
Bonos	-	(1,575)	(1,575)	(862)	(2,437)
	<u>1,298</u>	<u>(2,604)</u>	<u>(1,306)</u>	<u>(737)</u>	<u>(2,043)</u>
	<u>1,298</u>	<u>(2,604)</u>	<u>(1,306)</u>	<u>(737)</u>	<u>(2,043)</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
Ejercicio 2021				
Saldo al 1º de enero de 2021	178,411	178,411		178,411
Capitalización (i)	21,960	21,960	365	21,960
Capitalización (i)	29,870	29,870	365	29,870
	<u>230,241</u>	<u>230,241</u>		<u>230,241</u>
Ejercicio 2022				
Saldo al 1º de enero de 2022	200,371	200,371		200,371
Capitalización (ii)	29,870	29,870	365	29,870
	<u>230,241</u>	<u>230,241</u>		<u>230,241</u>

(i) Corresponde a la capitalización de resultados del ejercicio 2021.

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

El cálculo de la utilidad neta por acción al 31 de diciembre de 2022 y de 2021 se presenta a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2022			Al 31 de diciembre de 2021		
	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>31,157</u>	<u>230,241</u>	<u>0.14</u>	<u>37,611</u>	<u>230,241</u>	<u>0.16</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(e) Resultados acumulados -

Durante los años 2022 y de 2021, la Compañía ha realizado ciertos registros que afectan los resultados acumulados, según como sigue:

	2022 S/(000)	2021 S/(000)
Cambio de uso de tablas de mortalidad, ver nota 3(t)(i)	(2,658)	(2,335)
Cambio de metodología reserva IBNR (i)	81	-
Ajuste de Costos de Adquisición Diferidos	-	(743)
MOCE (ii)	<u>(449)</u>	<u>(902)</u>
	<u>(3,026)</u>	<u>(3,980)</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.
En diciembre de 2022, la Compañía ha aplicado la metodología el margen sobre la mejor estimación de las reservas (MOCE) para el producto de Vida ley.

18. Situación tributaria

(a) La Compañía está sujeta a las leyes tributarias peruanas. Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, 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 de 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 N° 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

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.

En este contexto, la Ley del Impuesto a la Renta precisó que, para establecer la renta bruta producida por la enajenación de valores mobiliarios adquiridos con anterioridad al 1 de enero de 2010, y registrados en el Registro Público del Mercado de Valores, el costo computable de dichos valores será el precio de cotización al cierre del ejercicio gravable 2009 o el costo de adquisición o el valor de ingreso al patrimonio, el que resulte mayor.

Nótese que esta regla también es aplicable para personas jurídicas cuyos valores mobiliarios se encuentren registrados en el Registro Público de Mercado de Valores del Perú al 31 de diciembre de 2009, aun cuando estos sean enajenados dentro o fuera de un mecanismo centralizado de negociación del 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

En cuanto al Impuesto General a las Ventas, a partir del 28 de julio de 2011, no se encuentran afectas 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, 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.

- (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 2022 y de 2021.
- (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 y demás valores representativos de acciones entre otros valores, realizadas a través de un mecanismo centralizado de negociación supervisado por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), siempre que se cumpla con los siguientes requisitos:
 - (i) En un periodo de doce (12) meses, el contribuyente y sus partes vinculadas no transfieran la propiedad del diez por ciento (10%) o más del total de las acciones emitidas por la empresa o valores representativos de estas mediante una o varias operaciones simultáneas o sucesivas, porcentaje que se determina según las condiciones que señale el Reglamento.

De incumplirse este requisito, la base imponible se determinará considerando todas las transferencias que hubieran estado exoneradas durante los doce (12) meses anteriores a la enajenación.

La vinculación se calificará de acuerdo a lo establecido en el inciso b) del artículo 32-A de la Ley del Impuesto a la Renta.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (ii) Se trate de acciones con presencia bursátil. Para determinar si una acción tiene presencia bursátil, se tendrá en cuenta lo siguiente:
- Dentro de los ciento ochenta (180) días hábiles anteriores a la enajenación, se determinará el número de días en los que el monto negociado diario haya superado el límite que se establezca en el Reglamento.

Dicho límite no podrá ser menor a seis (6) unidades impositivas tributarias y será establecido considerando el volumen de transacciones que se realicen en los mecanismos centralizados de negociación.
 - El número de días determinado de acuerdo a lo señalado en el párrafo anterior se dividirá entre ciento ochenta (180) y se multiplicará por cien (100).
 - El resultado no podrá ser menor al límite establecido por el Reglamento. Dicho límite no podrá exceder de treinta y cinco por ciento (35%).

En atención al Decreto Legislativo No. 1262, que modifica la Ley No 30341, publicado el 10 de diciembre de 2016 y vigente a partir del 01 de enero de 2017, se incorporó el Artículo 4º denominado "Pérdida de la exoneración". Dicho artículo establece que después de aplicar la exoneración, si el emisor deslista los valores del Registro de Valores de la Bolsa, total o parcialmente, en un acto o progresivamente, dentro de los doce meses siguientes de efectuada la enajenación, se perderá la exoneración que hubiera aplicado respecto de los valores deslistados.

Los responsables de la conducción de los mecanismos centralizados de negociación deben comunicar a la Autoridad Tributaria, según el procedimiento previsto en el Reglamento de la Ley N° 30341, los valores cuyos registros se cancelen dentro de los doce meses de efectuada la enajenación.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a la renta calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del Impuesto a la Renta de los años 2018, 2020 al 2022 e Impuesto General a las Ventas de los periodos diciembre de 2018 a diciembre de 2022 están sujetas a fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria. A finales del 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, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2022 y de 2021.

- (e) Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, 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 proveniente principalmente de las ganancias de instrumentos financieros inafectos que respaldan las reservas técnicas (descrito en (a)), 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) En julio 2018 se publicó la Ley No. 30823 en la que el Congreso delegó en el Poder Ejecutivo la facultad de legislar en diversos temas, entre ellos, en materia tributaria y financiera. En este sentido, las principales normas tributarias emitidas son las siguientes:
 - (i) Se modificó a partir del 1 de enero de 2019 el Decreto Legislativo No. 1369 dispuso que la obligación de efectuar retenciones a no domiciliados se originará únicamente cuando ocurra el pago o acreditación de la retribución; asimismo, se incluyó como requisito para la deducción del gasto que dicho pago o acreditación de retribución ocurra hasta la fecha de presentación de la declaración jurada anual del Impuesto a la Renta.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (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 N° 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.

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 N° 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. 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.

Se han establecido normas para el devengo de ingresos y gastos para fines tributarios a partir del 1 de enero de 2019 (Decreto Legislativo N° 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)

- (g) A través del Decreto Legislativo No. 1488, publicado el 10 de mayo de 2020, se estableció un régimen especial de depreciación a través del cual a partir del ejercicio gravable 2021, los edificios y las construcciones se podrán depreciar, para efecto del impuesto a la renta, aplicando un porcentaje anual de depreciación del veinte por ciento (20%) hasta su total depreciación, siempre que los bienes sean destinados exclusivamente al desarrollo empresarial y cumplan con las siguientes condiciones:

La construcción se hubiera iniciado a partir del 1 de enero de 2020. Se entiende como inicio de la construcción el momento en que se obtenga la licencia de edificación.

Hasta el 31 de diciembre de 2022 la construcción tuviera un avance de obra de por lo menos el ochenta por ciento (80%). Tratándose de construcciones que no hayan sido concluidas hasta el 31 de diciembre de 2022, se presume que el avance de obra a dicha fecha es menor al ochenta por ciento (80%), salvo que se pruebe lo contrario. Se entiende que la construcción ha concluido cuando se haya obtenido de la dependencia municipal correspondiente la conformidad de obra u otro documento que establezca el Reglamento.

Lo señalado también puede ser de aplicación por aquellos que, durante los años 2020, 2021 y 2022, adquieran en propiedad los bienes que cumplan las condiciones previstas en los puntos a) y b) antes detallados. No se aplica lo previsto en el presente párrafo cuando dichos bienes hayan sido construidos total o parcialmente antes del 1 de enero de 2020.

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

- (h) Mediante la Ley No. 31106, 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 2023.

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.

- (i) 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

19. Primas de seguros netas

Tal como se indica en la nota 29, la Compañía mantiene primas principalmente por contratos de seguros de anualidades como renta vitalicia y renta particular.

20. Ingresos de inversiones y otros ingresos financieros

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

	2022 S/(000)	2021 S/(000)
Intereses de bonos y tasa de interés efectiva	133,557	98,784
Ganancia neta por valor razonable de Inmuebles, nota 7(a) y 7(c)	37,897	80,050
Renta de inmuebles, nota 7(h)	34,524	27,906
Rendimientos de fondos de inversión	15,166	2,362
Dividendos recibidos (c)	7,896	2,854
Intereses por depósito a plazo	6,205	517
Ganancia por venta de inmueble neto de costo de enajenación (b)	-	178
Ganancia en la venta de instrumentos financieros	-	24
Otros menores	293	440
	<u>235,538</u>	<u>213,115</u>
Pérdida por venta de inmueble neto de costo de enajenación (b)	<u>(448)</u>	<u>-</u>
	<u>235,090</u>	<u>213,115</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2022, la Compañía realiza la venta de un inmueble ubicado en el departamento de Piura por S/8,375,000. Al 31 de diciembre de 2021, corresponde a la venta de un inmueble ubicado en Piura por S/2,449,000. Estos inmuebles estaban registrados en el rubro valor razonable de propiedades de inversión.

(c) Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, corresponde a dividendos recibidos producto de los fondos de inversión.

Notas a los estados financieros (continuación)

21. Gastos de inversiones y financieros

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

	2022 S/(000)	2021 S/(000)
Cargas financieras (b)	17,798	13,521
Servicios recibidos de terceros	3,788	2,591
Gastos de personal	2,718	2,273
Impuestos por compras de inmuebles	1,055	741
Provisión de cuentas por cobrar por arrendamiento de inmuebles, nota 9(g)	698	931
Cargas diversas de gestión	209	102
Otros menores	15	14
	<u>26,281</u>	<u>20,173</u>

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

	2022 S/(000)	2021 S/(000)
Intereses por método de la tasa de interés efectiva	14,576	9,241
Intereses de préstamos bancarios, nota 12(c)	2,918	2,409
Pérdida por deterioro de inversiones, nota 6(b.4) y 6(d.5)	300	1,871
Pérdida en la venta de inversiones	4	-
	<u>17,798</u>	<u>13,521</u>

22. Gastos técnicos diversos, neto

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

	2022 S/(000)	2021 S/(000)
Gastos técnicos		
Servicios de terceros (*)	20,127	4,390
Rescates (b)	6,188	467
Provisión de incobrables de primas, nota 5(f)	2,066	1,349
Recupero de provisión de incobrables de primas, nota 5(f)	<u>(1,085)</u>	<u>(1,544)</u>
	<u>27,296</u>	<u>4,662</u>

(*) En el período 2022 y de 2021, 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Al 31 de diciembre de 2022, corresponde principalmente a rescates efectuados con respecto al producto renta particular.

23. Gastos de administración, neto

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

	2022 S/(000)	2021 S/(000)
Cargas de personal (b)	22,532	20,720
Servicios prestados por terceros (c)	11,434	9,707
Tributos (d)	5,035	3,792
Cargas diversas de gestión	4,011	3,176
Amortización, nota 8.2(a)	2,901	1,819
Depreciación, nota 8.1(a)	938	983
Provisión de cuenta por cobrar diversa, nota 9(g)	37	150
	<u>46,888</u>	<u>40,347</u>
Menos -		
Otros ingresos	<u>(14)</u>	<u>(67)</u>
	<u>46,874</u>	<u>40,280</u>

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

	2022 S/(000)	2021 S/(000)
Remuneraciones	10,910	10,133
Bonificaciones	2,509	2,448
Prestaciones de salud	2,315	2,119
Gratificaciones	1,969	1,801
Compensación por tiempo de servicios	1,354	1,171
Vacaciones	1,046	934
Participaciones de directores	730	707
Comisiones	638	556
Atención al personal	504	283
Subvención económica	212	176
Capacitación	118	205
Otros menores	<u>227</u>	<u>187</u>
Total cargas de personal	<u>22,532</u>	<u>20,720</u>
Promedio de trabajadores	<u>286</u>	<u>286</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Al 31 de diciembre de 2022 comprende principalmente los gastos por asesorías e implementación y/o mantenimiento de software, por los importes ascendentes a S/1,990,000 y S/2,741,000, respectivamente (S/2,375,000 y S/2,143,000 al 31 de diciembre de 2021).
- (d) Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, 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/3,437,000 y S/2,673,000 respectivamente.

24. 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 2022, el patrimonio de solvencia lo constituye el margen de solvencia que asciende a aproximadamente S/157,065,000 (aproximadamente S/126,937,000 en el 2021), siendo el capital mínimo aproximadamente S/21,653,000 al 31 de diciembre de 2022 según circular N°G-215-2022 (aproximadamente S/19,833,000 en el 2021 según circular N°G-212-2021).

Al 31 de diciembre del 2022, las 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 (obligaciones técnicas por un total de S/2,537,383,000 se encuentran respaldadas por activos de la Compañía por aproximadamente S/2,598,980,000 al 31 de diciembre de 2021).

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 2022 y de 2021 comprende:

	2022 S/(000)	2021 S/(000)
Capital pagado	230,241	200,371
Reservas	10,847	7,086
Utilidades acumuladas con acuerdo de capitalización	81	-
Ganancia (Pérdida) acumulada (i)	(3,107)	(3,980)
Resultado del ejercicio (i)	<u>31,157</u>	<u>37,611</u>
Patrimonio efectivo	<u>269,219</u>	<u>241,088</u>

- (i) Con fecha 23 de marzo de 2022, 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 23 de marzo de 2022.

Con fecha 24 de marzo de 2021, 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 24 de marzo de 2021.

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 2022, el fondo de garantía asciende aproximadamente a S/65,125,000 (aproximadamente S/44,428,000 al 31 de diciembre de 2021).

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:

	2022 S/(000)	2021 S/(000)
Patrimonio efectivo total, nota 24(a)	269,219	241,088
Menos:		
Patrimonio de solvencia, nota 26	157,065	126,937
Fondo de garantía, nota 24(c)	65,125	44,428
Superávit de Patrimonio efectivo	<u>47,029</u>	<u>69,723</u>

25. 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 2022 y de 2021:

	2022 S/(000)	2021 S/(000)
Caja	6,762	51,667
Depósitos a plazo	66,341	128,105
Fondos mutuos	-	530
Bonos corporativos del mercado local y exterior	458,266	400,776
Bonos en entidades financieras del mercado local y exterior	222,553	160,074
Bonos soberanos	1,106,760	895,355
Bonos Titulizados	183,902	125,217
Inmuebles	842,260	741,965
Fondos de inversión inmobiliaria	35,640	20,965
Fondos de inversión alternativos	206,465	74,226
Primas por Cobrar No Vencidas y no Devengadas	6,115	-
Total activos aceptados como respaldo	<u>3,135,064</u>	<u>2,598,880</u>
Obligaciones técnicas		
Reservas técnicas y siniestros, neto de reaseguros	2,869,399	2,366,018
Patrimonio de solvencia	157,065	126,937
Fondo de garantía	65,125	44,428
Total obligaciones técnicas	<u>3,091,589</u>	<u>2,537,383</u>
Superávit	<u>43,475</u>	<u>61,497</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 2022 y de 2021.

26. 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 2022, el margen de solvencia determinado por la Compañía asciende a aproximadamente S/157,065,000 (S/126,937,000 al 31 de diciembre de 2021), 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)

27. Transacciones con empresas relacionadas

- (a) Al 31 de diciembre, los saldos y transacciones con empresas vinculadas se presentan a continuación:

	2022 S/(000)	2021 S/(000)
Estado de situación financiera		
Activo		
Conecta CMS S.A. (Finanty S.A.)		
Otras cuentas por cobrar	2	6
Cuentas por cobrar comerciales	-	2
Inversiones Security Perú S.A.C.		
Otras cuentas por cobrar	3	5
Pasivo		
Reservas técnicas por primas		
Travex S.A.		
Cuentas por pagar diversas	1	1
Estado de Resultado		
Conecta CMS S.A. (Finanty SA)		
Ingresos Financieros	-	34
Inversiones Security Perú S.A.C. (b)		
Gastos Administrativos	1,539	1,744
Ingreso Financiero	-	173
Travex S.A.		
Gastos Administrativos	94	1
Capital S.A.		
Gastos Administrativos	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/730,000 y S/707,000 por los años 2022 y de 2021 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 1.43 y 0.13 por ciento, respectivamente, del rubro de "Primas de seguros netas" del ejercicio durante el 2022 (1.22 y 0.11 por ciento del rubro "Primas de seguros netas" durante el 2021), y se encuentran incluidos en el rubro "Gastos de administración, neto" del estado de resultados.

28. 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 toda 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.

28.1 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 2022 y de 2021 el efecto incremental asciende a S/ 2,658,000 y S/2,335,000, 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:

Al 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%	36,927	36,927	36,927
Tasa de interés	-110pbs	9,419	9,419	9,419

Al 31 de diciembre de 2021 (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%	31,522	31,522	31,522
Tasa de interés	-110pbs	7,789	7,789	7,789

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 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
Total	2,886,313	16,914	2,869,399

(*) 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/1,411,151,000 y reaseguro de pasivos por S/8,269,000.

Ubicación Geográfica	Al 31 de diciembre de 2021		
	Pasivos Brutos S/(000)	Reaseguro de pasivos S/(000)	Pasivos netos S/(000)
Nacional	2,379,236	13,761	2,365,475
Norte	549,871	3,181	546,690
Oriente	43,966	254	43,712
Centro (*)	1,372,312	7,937	1,364,375
Sur	413,087	2,389	410,698
Extranjero	546	3	543
Total	2,379,782	13,764	2,366,018

(*) Al 31 de diciembre de 2021, los pasivos relacionados con asegurados de la ciudad de Lima corresponden al importe aproximado de pasivos brutos por S/1,163,000,000 y reaseguro de pasivos por S/6,729,000.

Notas a los estados financieros (continuación)

28.2 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 2022 y de 2021.

(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 2022							
Activos y pasivos financieros designados a valor razonable							
	Para negociación o con fines de 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)
Activos							
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
Total activos	-	241,567	62,748	538	2,021,443	-	2,326,296
Pasivos							
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	-	-	-	-	-	32,076	32,076
Obligaciones Financieras	-	-	-	-	-	96,876	96,876
Reservas técnicas por siniestros	-	-	-	-	-	38,129	38,129
Reservas técnicas por primas	-	-	-	-	-	2,848,184	2,848,184
Total pasivos	-	-	-	-	-	3,038,026	3,038,026

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2021

Activos y pasivos financieros designados a valor razonable							
	Para negociación o con fines de 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)
Activos							
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	88,209	-	-	-	88,209
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	95,307	-	-	-	-	95,307
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto	-	-	10,415	-	-	-	10,415
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores, neto	-	-	3,031	-	-	-	3,031
Otras cuentas por cobrar, neto	-	-	5,712	-	-	-	5,712
Inversiones disponibles para la venta	-	-	-	8,911	-	-	8,911
Inversiones mantenidas a vencimiento	-	-	-	-	1,704,122	-	1,704,122
Total activos	-	95,307	107,367	8,911	1,704,122	-	1,915,707
Pasivos							
Cuentas por pagar a asegurados, intermediarios y auxiliares	-	-	-	-	-	5,239	5,239
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores	-	-	-	-	-	2,275	2,275
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	-	-	-	-	-	46,011	46,011
Obligaciones Financieras	-	-	-	-	-	92,100	92,100
Reservas técnicas por siniestros	-	-	-	-	-	26,059	26,059
Reservas técnicas por primas	-	-	-	-	-	2,353,722	2,353,722
Total pasivos	-	-	-	-	-	2,525,406	2,525,406

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 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)	
Calificación internacional							
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	
Total	-	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)	De CP-1+ a CP-2- S/(000)	=<BBB S/(000)	Sin clasificación S/(000)	Total S/(000)
Calificación nacional							
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	38,485	-	-	1	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	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
Total	171,345	499,227	181,257	74,021	24,490	22,525	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.

Notas a los estados financieros (continuación)

El siguiente cuadro muestra la calificación crediticia de los activos financieros al 31 de diciembre de 2021:

	Al 31 de diciembre de 2021						
	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)	
Calificación internacional							
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	-	530	-	15,598	16,128	
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores, neto	-	3,031	-	-	-	3,031	
Inversiones disponibles para la venta (*)	8,498	-	413	-	-	8,911	
Inversiones mantenidas a vencimiento, neto	-	-	21,115	107,431	-	128,546	
Total	8,498	3,031	22,058	107,431	15,598	156,616	
	AAA S/(000)	De AA+ a AA- S/(000)	De A+ a A- S/(000)	De CP-1+ a CP-1- S/(000)	=<BBB S/(000)	Sin clasificación S/(000)	Total S/(000)
Calificación nacional							
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	-	4,012	-	84,197	88,209
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	15,232	41,815	-	22,132	-	79,179
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto	-	-	-	-	-	10,415	10,415
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores, neto	-	-	-	-	-	5,712	5,712
Inversiones mantenidas a vencimiento	991,267	401,327	25,349	123,870	33,763	-	1,575,576
Total	991,267	416,559	67,164	127,882	55,895	100,324	1,759,091
Total acumulado							1,915,707

(*) Corresponden a los fondos de inversión inmobiliarios.

(**) Incluye bonos emitidos por una empresa local y del exterior, clasificados como inversiones a vencimiento por un importe ascendente a S/4,6435,000, los cuales se encuentran por debajo de grado de inversión

Notas a los estados financieros (continuación)

(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 2022 y de 2021, la Compañía mantiene un grado de concentración de sus inversiones, tal como se puede apreciar en el siguiente cuadro:

Al 31 de diciembre de 2022						
A valor razonable con cambios en resultados						
Por instrumentos financieros	Para negociación o		Préstamos y cuentas por cobrar S/(000)	Inversiones disponibles para la venta S/(000)	Activos mantenidos a vencimiento S/(000)	Total S/(000)
	con fines de cobertura S/(000)	Al momento inicial S/(000)				
Por país						
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
Total activos	-	241,567	62,748	538	2,021,443	2,326,296

Al 31 de diciembre de 2021						
A valor razonable con cambios en resultados						
Por instrumentos financieros	Para negociación o		Préstamos y cuentas por cobrar S/(000)	Inversiones disponibles para la venta S/(000)	Activos mantenidos a vencimiento S/(000)	Total S/(000)
	con fines de cobertura S/(000)	Al momento inicial S/(000)				
Por país						
Perú	-	79,179	104,336	8,911	1,655,457	1,847,883
EE.UU	-	16,128	-	-	22,090	38,218
Brasil	-	-	-	-	7,539	7,539
México	-	-	-	-	15,087	15,087
Francia	-	-	-	-	3,949	3,949
Alemania	-	-	3,010	-	-	3,010
Chile	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	21	-	-	21
Total activos	-	95,307	107,367	8,911	1,704,122	1,915,707

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 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)			
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	3921	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
Total	2,323,051	3,245	-	2,326,296	11,635	2,337,931

Al 31 de diciembre de 2021						
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)			
Efectivo y equivalentes de efectivo	88,209	-	-	88,209	-	88,209
Inversiones a valor razonable con cambio a resultados	95,307	-	-	95,307	471	95,778
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto	9,581	834	-	10,415	3,273	13,688
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores, neto	3,031	-	-	3,031	-	3,031
Otras cuentas por cobrar, neto	3,100	2,612	-	5,712	4,455	10,167
Inversiones disponibles para la venta	8,911	-	-	8,911	-	8,911
Inversiones mantenidas a vencimiento	1,704,122	-	-	1,704,122	2,300	1,706,422
Total	1,912,261	3,446	-	1,915,707	10,499	1,926,206

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 renunciaciones 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 2022 y de 2021, 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 2022 y de 2021. 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 2022									Total S/(000)
	Importe en libros 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)	
Activos financieros										
Efectivo y equivalentes de efectivo	38,768	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	-	-	-	-	-	-	-	538
Inversiones mantenidas a vencimiento (*)	2,021,443	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	-	-	-	-	-	-	-	15,572
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores, neto	1,456	1,456	-	-	-	-	-	-	-	1,456
Otras cuentas por cobrar, neto	542	542	-	-	-	-	-	-	-	542
Cuentas por cobrar proveniente de renta de alquiler	6,410	10,296	10,377	20,520	74,181	55,373	91,897	39,677	-	302,321
Total	2,326,296	147,658	26,364	99,616	385,200	443,396	1,126,371	2,203,968	54,399	4,486,972
Pasivos financieros										
Obligaciones financieras	96,876	96,876	-	-	-	-	-	-	-	96,876
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	32,076	21,453	-	7,696	2,927	-	-	-	-	32,076
Cuentas por pagar a asegurados, intermediarios y auxiliares	18,148	18,148	-	-	-	-	-	-	-	18,148
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores	4,613	4,613	-	-	-	-	-	-	-	4,613
Reservas técnicas por siniestros	38,129	38,129	-	-	-	-	-	-	-	38,129
Reservas técnicas por primas	2,848,184	27,237	31,696	42,848	195,213	355,262	432,278	1,763,650	-	2,848,184
Total	3,038,026	206,456	31,696	50,544	198,140	355,262	432,278	1,763,650	-	3,038,026

(*) Incluye intereses

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2021

	Importe en libros 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)	Total S/(000)
Activos financieros										
Efectivo y equivalentes de efectivo	88,209	88,209	-	-	-	-	-	-	-	88,209
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	95,307	530	-	-	39,916	-	51,615	-	3,246	95,307
Inversiones disponibles para la venta (*)	8,911	280	-	280	1,531	1,118	2,795	12,996	-	19,000
Inversiones mantenidas a vencimiento (*)	1,704,122	154,405	25,358	64,045	238,014	296,371	665,024	1,749,879	-	3,193,096
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto	10,415	10,415	-	-	-	-	-	-	-	10,415
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores, neto	3,031	3,031	-	-	-	-	-	-	-	3,031
Otras cuentas por cobrar, neto	408	408	-	-	-	-	-	-	-	408
Cuentas por cobrar proveniente de renta de alquiler	5,304	8,122	9,083	18,243	61,207	46,724	63,932	27,232	-	234,543
Total	1,915,707	265,400	34,441	82,568	340,668	344,213	783,366	1,790,107	3,246	3,644,009
Pasivos financieros										
Obligaciones financieras	92,100	92,100	-	-	-	-	-	-	-	92,100
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	46,011	30,930	2,556	12,525	-	-	-	-	-	46,011
Cuentas por pagar a asegurados, intermediarios y auxiliares	5,239	5,239	-	-	-	-	-	-	-	5,239
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores	2,275	2,275	-	-	-	-	-	-	-	2,275
Reservas técnicas por siniestros	26,059	26,059	-	-	-	-	-	-	-	26,059
Reservas técnicas por primas	2,353,722	22,491	26,179	35,401	161,271	293,463	357,149	1,457,768	-	2,353,722
Total	2,525,406	179,094	28,735	47,926	161,271	293,463	357,149	1,457,768	-	2,525,406

(*) 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 2022, el tipo de cambio promedio ponderado del mercado libre publicado por la SBS para las transacciones en dólares estadounidenses era de S/3.808 por US\$1 para la compra y S/3.820 por US\$1 para la venta (S/3.975 y S/3.998 al 31 de diciembre de 2021, respectivamente).

Al 31 de diciembre de 2022, 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/3.814 por US\$1 (S/3.987 al 31 de diciembre de 2021).

A continuación, se presenta el detalle de los activos y pasivos de la Compañía en miles de dólares estadounidenses:

	2022 US\$(000)	2021 US\$(000)
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,581	7,430
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados (*)	44,481	18,834
Inversiones a vencimiento corto plazo	1,333	4,227
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto	43	50
Cuentas por cobrar a reaseguros y coaseguros (neto)	1	151
Otras cuentas por cobrar, neto	535	521
Activos por reserva a cargo de reaseguradores	51	35
Inversiones mantenidas a vencimiento, neto	56,462	43,209
	<u>108,487</u>	<u>74,457</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

	2022 US\$(000)	2021 US\$(000)
Tributos, participaciones y cuentas por pagar		
diversas	3,826	7,850
Obligaciones Financieras	25,400	23,100
Cuentas corrientes acreedoras con reaseguradores	52	7
Cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares	90	104
Cuentas por pagar a asegurados	103	66
Reservas técnicas por primas y siniestros	126,243	95,816
	<u>155,714</u>	<u>126,943</u>
Posición pasiva, neta	<u>(47,227)</u>	<u>(52,846)</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2022, incluye fondos cuyo valor razonable asciende a aproximadamente (€) 11,288,000 (equivalente a U\$11,450,000).

Tal como se indica en la nota 7(c), la compañía valoriza sus propiedades de inversión bajo el método de flujo de caja proyectados descontados, los cuales incorpora flujos de rentas de alquiler en dólares, sin embargo, de acuerdo a las prácticas contables se registran en soles. Como resultado de lo descrito anteriormente, la Compañía mantiene una posición de sobrecompra (activos mayores a los pasivos) de aproximadamente U\$27.1 millones al 31 de diciembre de 2022 (posición de sobrecompra de U\$24.9 al 31 de diciembre de 2021).

Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, la Compañía no ha realizado operaciones con productos derivados para la cobertura de su riesgo cambiario. Durante el año 2022, la Compañía registró una ganancia neta por diferencia en cambio ascendente a S/9.8 millones (pérdida neta por S/11.3 millones en el año 2021) 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)
Devaluación		
Soles con respecto al Dólar	+/-5	(9,006)
Soles con respecto al Dólar	+/-10	(18,013)
Revaluación		
Soles con respecto al Dólar	+/-5	9,006
Soles con respecto al Dólar	+/-10	18,013
Cambios en tasas de cambio		
Sensibilidad del tipo de cambio	cambio %	2021 S/(000)
Devaluación		
Soles con respecto al Dólar	+/-5	(10,463)
Soles con respecto al Dólar	+/-10	(20,926)
Revaluación		
Soles con respecto al Dólar	+/-5	10,463
Soles con respecto al Dólar	+/-10	20,926

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 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)
Activos							
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
Total activos	1,542	9,091	506	10,528	1,999,776	1,289,936	3,311,379
Pasivos							
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
Total pasivos y patrimonio	52,118	19,693	20,594	22,405	5,722	2,923,671	3,044,203
Brecha marginal	(50,576)	(10,602)	(20,088)	(11,877)	1,994,054	(1,633,735)	267,176
Brecha acumulada	(50,576)	(61,178)	(81,266)	(93,143)	(1,900,911)	267,176	-

(*) Esta brecha positiva corresponde al patrimonio neto de la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2021

	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)
Activos							
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,012	-	-	-	-	84,197	88,209
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-	-	95,307	95,307
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto	-	-	-	-	-	10,415	10,415
Cuentas corrientes deudoras con reaseguradores y coaseguradores, neto	-	-	-	-	-	3,031	3,031
Activos por reservas técnicas por siniestros a cargo de reaseguradores	-	-	-	-	-	6,282	6,282
Otras cuentas por cobrar, neto	-	-	-	-	-	5,918	5,918
Inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	8,498	413	8,911
Inversiones mantenidas a vencimiento	112,734	-	1,994	24,718	1,564,676	-	1,704,122
Propiedades de Inversión	-	-	-	-	-	765,376	765,376
Otros activos	-	-	-	-	-	50,955	50,955
Activos por reservas técnicas por primas a cargo de reaseguradores	-	-	-	-	-	7,482	7,482
Inmueble, mobiliario y equipo, neto	-	-	-	-	-	12,744	12,744
intangibles, neto	-	-	-	-	-	12,100	12,100
Total activos	116,746	-	1,994	24,718	1,573,174	1,054,220	2,770,852
Pasivos							
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	12,539	1,867	3,874	3,512	13,051	16,831	51,674
Obligaciones Financieras	43,857	22,327	25,916	-	-	-	92,100
Cuentas por pagar a asegurados intermediarios y auxiliares	-	-	-	-	-	5,239	5,239
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores	-	-	2,275	-	-	-	2,275
Reservas técnicas por siniestros	-	-	-	-	-	26,059	26,059
Reservas técnicas por primas	-	-	-	-	-	2,353,722	2,353,722
Total pasivos y patrimonio	56,396	24,194	32,065	3,512	13,051	2,401,851	2,531,069
Brecha marginal	60,350	(24,194)	(30,071)	21,206	1,560,123	(1,347,631)	239,783
Brecha acumulada	60,350	36,156	6,085	27,291	1,587,414	239,783	-

(*) 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:

Al 31 de diciembre de 2022 (*)				
Moneda	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados netos S/(000)	
Soles	+/-	200	+/-	1,863
Soles	+/-	100	+/-	931

Al 31 de diciembre de 2021 (*)				
Moneda	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados netos S/(000)	
Soles	+/-	200	+/-	546
Soles	+/-	100	+/-	273

(*) 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 (*)	
	%	2022 S/(000)
Fondos de Inversión	+/-10	24,211
Fondos de Inversión	+/-25	60,526
Fondos de Inversión	+/-30	72,632

Sensibilidad en el precio del mercado	Cambios en el precio de mercado (*)	
	%	2021 S/(000)
Fondos Mutuos (**)	+/-10	53
Fondos Mutuos	+/-25	133
Fondos Mutuos	+/-30	159
Fondos de Inversión	+/-10	9,566
Fondos de Inversión	+/-25	23,915
Fondos de Inversión	+/-30	28,698

(*) Cifras no auditadas

(**) Al 31 de diciembre de 2021, correspondían a fondos de "Money Market" administrados por empresas financieras del exterior.

Notas a los estados financieros (continuación)

28.3 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 realiza la valorización de la cartera de propiedades de inversión 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.

	2022	
	Valor en libros S/(000)	Valor razonable S/(000)
Activos		
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
Total	<u>3,185,950</u>	<u>2,924,519</u>

	2021	
	Valor en libros S/(000)	Valor razonable S/(000)
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	88,209	88,209
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	95,307	95,307
Inversiones disponibles para la venta	8,911	8,911
Inversiones mantenidas a vencimiento	1,704,122	1,656,495
Cuentas por cobrar operaciones de seguros	10,415	10,415
Cuenta por cobrar a reaseguradores y coaseguradores	3,031	3,031
Otras cuentas por cobrar, neto	5,918	5,918
Propiedades de inversión	765,376	765,376
Total	<u>2,681,289</u>	<u>2,633,662</u>

- (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
Total		<u>-</u>	<u>242,105</u>	<u>859,355</u>	<u>1,101,460</u>
Al 31 de diciembre de 2021	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)	530	94,777	-	95,307
Inversiones disponibles para la venta	6(C)	8,498	413	-	8,911
Propiedades de inversión	7	-	-	765,376	765,376

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).

28.4 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.

28.5 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

29. 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		Siniestros incurridos, netos		Comisiones sobre primas de seguros		Gastos técnicos diversos, neto		Resultado técnico, neto	
	2022 S/(000)	2021 S/(000)	2022 S/(000)	2021 S/(000)	2022 S/(000)	2021 S/(000)	2022 S/(000)	2021 S/(000)	2022 S/(000)	2021 S/(000)	2022 S/(000)	2021 S/(000)	2022 S/(000)	2021 S/(000)
Rentas vitalicias (**)	336,843	384,086	(363,363)	(393,012)	-	-	(87,621)	(72,426)	(9,751)	(7,796)	-	-	(123,892)	(89,148)
Renta particular	145,251	206,287	(138,769)	(206,582)	-	-	(34,593)	(26,007)	(3,565)	(2,777)	(5,597)	(467)	(37,273)	(29,546)
Desgravamen	22,901	11,947	(1,006)	(180)	(2,304)	(1,447)	(5,654)	(3,602)	(9,851)	(3,736)	(613)	(208)	3,473	2,774
SOAT	14,161	12,584	(614)	(761)	-	-	(11,048)	(5,797)	(1,192)	(1,091)	(921)	(485)	386	4,450
Accidentes personales	12,590	1,389	(136)	213	(32)	(28)	(509)	(198)	(284)	(178)	(10,595)	51	1,034	1,249
SCTR	22,790	17,036	3,067	(2,722)	(6,932)	(4,190)	(952)	(143)	-	-	(5,202)	(3,122)	12,771	6,859
Vida (*)	39,613	41,331	(10,400)	(31,828)	(4,303)	(2,434)	(6,663)	(5,305)	(11,048)	(1,682)	(4,368)	(431)	2,831	(349)
	<u>594,149</u>	<u>674,660</u>	<u>(511,221)</u>	<u>(634,872)</u>	<u>(13,571)</u>	<u>(8,099)</u>	<u>(147,040)</u>	<u>(113,478)</u>	<u>(35,691)</u>	<u>(17,260)</u>	<u>(27,296)</u>	<u>(4,662)</u>	<u>(140,670)</u>	<u>(103,711)</u>

(*) Vida Grupo, Vida Ley y Asistencia médica. Los ingresos de primas de seguros aceptadas aumentaron principalmente en el 2021 debido a los nuevos contratos con entidades domiciliadas en Lima.

(**) Las primas de seguros aceptadas comprenden S/20,874,000, S/61,236,000 y S/254,733,000 por el riesgo de jubilación, invalidez y sobrevivencia en el 2022 (S/13,753,000, S/63,513,000 y S/306,820,000 en el 2021).

Notas a los estados financieros (continuación)

30. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, la Compañía mantiene pendientes diversas demandas judiciales relacionadas con las actividades que desarrolla; y 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 2022 (\$/10,000 al 31 de diciembre de 2021).

31. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

No se tiene conocimiento de hechos posteriores importantes ocurridos entre la fecha de cierre de estos estados financieros y la fecha de este informe que puedan afectarlos significativamente.



COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

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
SOCIEDAD: S0761**

Se encuentra, HABIL, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley N° 13253 y su modificación Ley N° 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 de MARZO del 2023.

Lima, 09 de AGOSTO de 2022.

CPC. Rafael Enrique Velásquez Soriano
DECANO



CPC. David Eduardo Bautista Izquierdo
DIRECTOR SECRETARIO

Dirección: Calle José Díaz N° 384 Urb. Santa Beatriz, Lima Perú
Celular : 920 180 083
web : www.ccplima.org.pe
E-mail : informes@ccplima.org.pe

Partida Registral N° 01796283
Asiento 00014 del Registro de
Personas Jurídicas - SUNARP

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

©EY

All Rights Reserved.

Lima 01-391-3000
Provincias 0801-1-1278

clientes@protectasecurity.pe
www.protectasecurity.pe

Av. Domingo Orué N° 165
8vo. Piso, Lima 34 Perú

PROTECTA security

COMPAÑÍA DE SEGUROS