

INFORME DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO Protecta S.A. Compañía de Seguros

Sesión de Comité N°11/2018: 26 de marzo del 2018
Información financiera auditada al 31 de diciembre del 2017

Analista: Silvana Zafra R.
szafra@class.pe

Protecta S.A. Compañía de Seguros ("Protecta") inició operaciones en el año 2007, especializándose en la provisión de seguros masivos y de seguros vinculados al Sistema Privado de Pensiones. Desde agosto del 2015, Inversiones Security Perú S.A.C., subsidiaria de Seguros Vida Security Previsión S.A. ("Security"), es el principal accionista de Protecta, con una participación de 61.00% en el capital social, mientras el 39% restante es propiedad del Grupo ACP. Security es una empresa perteneciente al holding chileno, Grupo Security, con operaciones en diversos sectores (banca, inversiones, seguros y servicios corporativos). En el año 2017, Protecta participó con 1.56% de las primas de seguros netas en el mercado asegurador peruano, destacando su participación de 12.50% en seguros de rentas vitalicias del Sistema Privado de Pensiones (sin incluir seguros previsionales), ramo que constituye 66.40% del total de sus primas vendidas en el período bajo análisis.

<i>Clasificaciones Vigentes</i> Información financiera al:	Anterior ^{1/} 30.06.2017	Vigente 31.12.2017
Fortaleza financiera	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

1/ Sesión de Comité del 26.09.2017

FUNDAMENTACION

La clasificación de riesgo de fortaleza financiera asignada a Protecta S.A. Compañía de Seguros, toma en cuenta los siguientes factores:

- El respaldo del Grupo Security, su principal accionista, con experiencia en el mercado asegurador chileno, proporcionando soporte técnico y estratégico, así como participación en las decisiones de inversiones.
- La adecuada gestión del portafolio de inversiones de Protecta, con buenos índices de rentabilidad (9.88% de rentabilidad de recursos financieros netos en el año 2017), por encima de la rentabilidad promedio del sistema asegurador (6.55%).
- Su fortaleza patrimonial, reflejada en el ratio de cobertura de requerimiento patrimonial, confirmada por el indicador de endeudamiento normativo de 1.38 a diciembre del 2017, que refleja la periódica capitalización de los resultados de Protecta.
- La diversificación alcanzada en la composición de sus primas, con el ingreso a nuevos productos de accidentes y de vida, compensando los efectos de la reducción en el tamaño de mercado en rentas vitalicias.
- La eficiencia de sus mecanismos de concertación de negocios, canalizando seguros masivos a través de acuerdos con *brokers* y de convenios con empresas.

- La ampliación de sus operaciones con el ingreso hacia nuevos mercados, incluyendo la difusión de sus productos en provincias, buscando atender a distintos sectores socioeconómicos.
- Experiencia de los miembros de su Directorio y la de su Plana Gerencial.

Resumen de los Estados Financieros

En miles de soles de diciembre del 2017

	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017
Primas de Seguros Neto (PSN)	172,646	135,519	177,202
Margen de Contribución Técnico	(6,621)	(27,872)	(45,526)
Resultado de Operación	(35,660)	(56,323)	(78,531)
Resultado Neto de Inversiones	47,505	61,134	83,713
Resultado Neto	11,845	4,811	5,182
Total Activos	603,668	719,266	881,026
Inv. Financieras CP + LP e Inm.	579,857	696,712	847,484
Reservas Técnicas	508,952	617,386	766,530
Patrimonio	82,659	89,427	96,530
Inv. Y Act. Elegibles Aplicados*	562,472	688,765	831,573
Índice de Siniestralidad Directa	18.09%	25.51%	41.75%
Índice de Cesión	0.94%	1.13%	0.89%
Rentabilidad Técnica	-3.87%	-20.75%	-25.81%
Costo de Intermediación Neto	12.57%	6.09%	7.89%
Rentabilidad de las Inversiones	8.19%	8.77%	9.88%
Part. Primas Retenidas Netas	1.92%	1.63%	2.06%
Posición	11/18	11/21	10/21

* A valores corrientes.

Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo declara que la opinión contenida en el presente informe ha sido efectuada en base a la aplicación rigurosa de su metodología aprobada el 30.10.2016 (Versión 2), utilizada para la institución y/o valores sujeto de clasificación, considerando información obtenida de fuentes que se presumen fiables y confiables, no asumiendo responsabilidad por errores u omisiones, producto o a consecuencia del uso de esta información. La clasificadora no garantiza la exactitud o integridad de la información, debido a que no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Las clasificaciones de riesgo otorgadas son revisadas, de acuerdo a los procedimientos de la Clasificadora, como mínimo en forma semestral, pudiendo ser actualizadas con mayor frecuencia de ser considerado necesario.

La categoría de clasificación de riesgo asignada, también se ve afectada por factores adversos como:

- La situación de creciente e intensa competencia en el mercado peruano, teniendo en cuenta el nivel de penetración existente y la operación de 21 empresas en el sector seguros.
- Su nivel de participación se refleja en indicadores de rentabilidad inferiores al promedio de empresas de seguros, evidenciado en un ROE de 5.37% vs. un ROE de 12.93% del promedio de empresas aseguradoras, en el año 2017.
- La posibilidad latente de efectos adversos por eventuales deterioros en la situación económica y financiera del país, con repercusión, tanto en la producción de primas, como en el rendimiento de la cartera de inversiones.
- La exposición de su principal negocio, rentas vitalicias, a mayor regulación por parte del Gobierno, como es el caso de la modificación en su legislación, que ha conllevado la disminución en el tamaño de mercado, orientando la adecuación de los objetivos de crecimiento de Protecta.

En el año 2017, Protecta continuó atravesando por una recomposición en su primaje, orientándose hacia la diversificación de su producción, en respuesta a los cambios regulatorios experimentados en el mercado asegurador peruano.

El soporte de su accionista controlador, el Grupo Security, con especialización en seguros de vida, está contribuyendo a la difusión de productos masivos de vida, así como de rentas particulares, concertando importantes alianzas estratégicas.

Los esfuerzos comerciales hacia la ampliación de sus operaciones en provincias y la inclusión de clientes de todos los sectores socioeconómicos al sistema asegurador, han permitido que Protecta participe de 12.50% de las primas de seguros netas del Sistema Privado de Pensiones (sin incluir seguros previsionales) del sistema asegurador en el año 2017.

Durante el año 2017, Protecta registró ingresos por primas de seguros netas por S/ 177.20 millones, de las cuales 66.40% correspondieron a seguros del Sistema Privado de Pensiones.

La disminución en el tamaño de mercado de rentas vitalicias, producto de la aprobación de la Ley N° 30425 en abril del 2016 que permite a los afiliados a las AFP disponer de hasta 95.50% de su fondo, continuó impactando en la generación de rentas de jubilación de Protecta (-26.45%).

Ello fue adecuadamente compensado con el dinamismo de las pensiones de invalidez y sobrevivencia (+30.35%), determinando un incremento conjunto de seguros del Sistema Privado de Pensiones de 10.12% en el año 2017. Los seguros de vida participaron de 22.74% del primaje, impulsados por el ingreso de un importante paquete de seguros de vida particular. También impactó positivamente el inicio de la comercialización, en octubre del 2017, de rentas privadas, como alternativa orientada a compensar los recursos liberados de rentas vitalicias.

La desvinculación de la canalización de los productos de desgravamen de MiBanco, está conllevando a la concertación de nuevas alianzas con otras empresas, para compensar el menor dinamismo de este rubro. Por su parte los seguros de accidentes (10.87% del primaje) fueron promovidos por el lanzamiento del SOAT, que mostró un buen desempeño.

El considerable ingreso de primas de jubilación en el año 2015, conllevó a que Protecta mantenga un importante saldo de obligaciones técnicas para respaldarlas. Por ello, en correspondencia con los calces de plazos, la mayor parte de sus inversiones son a largo plazo.

A diciembre del 2017, Protecta contó con una cartera de inversiones y de activos elegibles por S/ 840.66 millones, contando con un superávit de inversión de 1.09% sobre sus obligaciones técnicas.

Las inversiones de Protecta vienen presentando adecuados indicadores de rentabilidad, reportando una rentabilidad, en el año 2017, de recursos financieros netos, de 9.88%.

La estrategia de inversiones efectuada por Protecta, especializándose en inversiones inmobiliarias, determinó un mejor resultado neto de inversiones, pasando de S/ 61.13 millones en el año 2016 a S/ 83.71 millones en el año 2017. El importante resultado de inversiones permitió compensar el negativo resultado operacional (S/ 78.53 millones), generado por provisiones técnicas y por mayores siniestros asociados al ramo de vida.

En el año 2017, Protecta registró una utilidad neta de S/ 5.18 millones (S/ 4.81 millones en el año 2016), asociada a una rentabilidad patrimonial de 5.37%, que aún se encuentra por debajo de lo registrado por el promedio de empresas del sistema asegurador (12.93%).

El resultado neto se atribuye, en mayor medida, a la rentabilidad de sus inversiones (+36.94%), que permitió cubrir los costos asumidos por siniestros y los ajustes por provisiones técnicas, frente a un nivel de ingresos por primas de seguros netas que también se incrementó de manera importante en relación al año 2016 (+30.76%).

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la categoría de clasificación de riesgo de Protecta son estables, considerando, en primer lugar, el respaldo de su socio, Grupo Security, que brinda soporte patrimonial y tecnológico, incluyendo la incorporación de políticas de gobierno corporativo.

Los resultados reflejan el enfoque de mercado que la nueva administración está estableciendo para la empresa, en virtud de las oportunidades que hoy ofrece el mercado, en particular, en el segmento de seguros del Sistema Privado de Pensiones y en rentas privadas.

Protecta también está diversificando su producción en seguros de vida y accidentes, buscando permanentemente concertar alianzas con socios estratégicos y continuar ampliando operaciones en provincias.

En términos patrimoniales, Protecta cuenta con la solvencia necesaria para continuar su crecimiento en el mediano

plazo, en base a acuerdos de capitalización de utilidades para los años 2016 y 2017, lo que viene permitiendo cubrir sus requerimientos patrimoniales con holgura.

Se espera la consolidación de las áreas encargadas de la comercialización de los productos de Protecta, y de los objetivos estratégicos planteados por la empresa, luego de los cambios realizados, lo que permitirá fortalecer las operaciones y los objetivos de diversificación de primaje.

Se ha tomado en consideración la relativa baja penetración de seguros existente en comparación con otros países de la Región (en términos per/cápita y en relación al PBI) y los cambios regulatorios que han afectado las primas de jubilación, buscando observar el potencial existente en el mercado, de acuerdo a los objetivos de Protecta.

1. Descripción de la Empresa

Protecta S.A. Compañía de Seguros ("Protecta") inició operaciones el 12 de diciembre del 2007, para otorgar seguros y reaseguros en los ramos de: vida, riesgos generales, accidentes y enfermedades.

Desde agosto del 2015, Protecta forma parte del Grupo Security, como empresa local subsidiaria de Inversiones Security Perú S.A.C. que, a su vez, es subsidiaria de Vida Security Previsión S.A. de Chile.

El Grupo Security es accionista mayoritario de Protecta, luego de la compra de un porcentaje importante de acciones del Grupo ACP, así como de la totalidad de la participación de Internacional Finance Corporation (IFC).

Grupo Security es un conglomerado financiero diversificado de origen chileno, que participa en: finanzas, inversiones, seguros, viajes y proyectos inmobiliarios.

Protecta ha especializado su oferta en la provisión de rentas vitalicias (sin incluir seguros previsionales por el momento) participando, en el año 2017, con 12.50% de los seguros del Sistema Privado de Pensiones.

Desde octubre del 2017, Protecta comercializa también seguros de vida con rentas temporales particulares, buscando la captación de recursos liberados del segmento de rentas vitalicias.

Protecta fomenta la inclusión en todos los sectores socioeconómicos en el mercado asegurador, con especial fomento al crecimiento en provincias.

a. Propiedad

Protecta es una empresa perteneciente al holding chileno Grupo Security, a través de su subsidiaria, del rubro de seguros, Vida Security Previsión S.A. (Chile).

El 13 de agosto del 2015, el accionista controlador original de Protecta, Grupo ACP Corp. S.A.A., e International Finance Corporation transfirieron acciones de su propiedad por 44.5% y 16.5% del capital social, respectivamente, a Inversiones Security Perú S.A.C., subsidiaria de Vida Security en Perú.

Al 31 de diciembre del 2017, el capital social de Protecta está representado por 84'967'763 acciones de un valor nominal de S/ 1.00 cada una.

Protecta tiene como política la capitalización del íntegro de las utilidades generadas en cada ejercicio.

En JGOA del 20 de Marzo del 2017, se aprobó la capitalización de los resultados del ejercicio 2016 por S/ 4.27 millones, con lo que se logró incrementar el capital social de S/ 80.69 millones a S/ 84.97 millones.

Accionistas (a junio del 2017)	%
Inversiones Security Perú S.A.C.	61.00%
Grupo ACP Corp S.A.	39.00%
Total	100.00%

En dicha Junta, también se aprobó la Política de Dividendos para el año 2017, a partir de la cual Protecta se comprometió a no repartir dividendos y que la totalidad de sus beneficios de libre disposición serán aplicados, de acuerdo al siguiente orden de prelación: (i) Cobertura de pérdidas acumuladas; (ii) Constitución de reservas legales; y (iii) Capitalización de los resultados acumulados.

En JGOA del 21 de Marzo del 2018, se aprobó la capitalización de los resultados del ejercicio 2018, acordándose también un aporte de los accionistas por S/ 25 millones (proporcional a su participación), que se hizo efectivo el 26 de marzo.

b. Supervisión Consolidada de Conglomerados Financieros y Mixtos (Res. SBS N° 446-00)

El principal accionista de Protecta es **Grupo Security**, holding chileno, fundado en el año 1991 en Santiago de Chile.

El holding se originó como resultado de la compra, por parte de los actuales accionistas del holding (20 personas jurídicas, cada una con participación inferior a 10%), de 60% del accionariado de Banco Security Pacific a Pacific Overseas Corporation (accionista controlador del Banco).

En ese momento, se cambió la denominación a Banco Security y se creó, en paralelo, Grupo Security, holding que agrupa a todas las empresas pertenecientes a los distintos sectores que empezaron a conformarse y a integrarse.

A la fecha, el holding cuenta con participación en 49 empresas en Chile, siendo controlador en 21 de éstas, en los rubros de: financiamiento, inversiones, seguros y otros servicios (viajes y proyectos inmobiliarios).

Desde su creación, Grupo Security ha culminado exitosamente 20 adquisiciones estratégicas que han incrementado su participación en el mercado.

Al 31 de diciembre del 2017, el Grupo Security registró activos por US\$ 16,508 millones y pasivos por US\$ 15,296 millones, respaldados por un patrimonio de US\$ 1,211 millones.

En el ramo de seguros, Grupo Security opera a través de Vida Security, proporcionando seguros en tres ramos: (i) seguros individuales; (ii) seguros colectivos; y (iii) seguros previsionales.

Security Vida, con la razón social de Seguros Vida Security Previsión S.A., es la subsidiaria a partir de la cual se adquirió Protecta.

Vida Security fue constituida en Santiago de Chile en octubre de 1928, formando parte del holding Grupo Security desde el año 1995.

En el año 2017, Vida Security registró primas retenidas por US\$ 631.32 millones e ingresos por inversiones de US\$ 212.60 millones, que determinaron una utilidad neta de US\$ 36.75 millones, participando de 12.40% de los seguros de vida individuales del mercado asegurador chileno. A la fecha, las clasificaciones de deuda de largo plazo otorgadas a las empresas pertenecientes al Grupo Security, asignadas por las empresas de clasificación de riesgo locales (Chile) e internacionales, son las siguientes:

	Grupo Security	Banco Security	Vida Security	Factoring Security
Fitch (local)	A+	AA-	AA-	A+
ICR (local)	AA-	AA	AA	AA-
S&P (internac.)	BBB-/A-3			

El **Grupo ACP**, es una Asociación Civil sin Fines de Lucro, cuya misión busca proporcionar oportunidades de progreso a empresarios de la micro y de la pequeña empresa, así como a segmentos sociales emergentes.

El Grupo ACP está conformado por empresas que se especializan en fomentar el acceso al mercado financiero a integrantes de los segmentos socio económicos C y D.

El Grupo ACP mantiene actualmente presencia en 9 países de la región a través de 4 perfiles de negocio: microfinanzas, seguros, formación y capacitación, y servicios corporativos.

c. Estructura administrativa y rotación del personal

El Directorio actual de Protecta S.A. Compañía de Seguros está conformado por 7 miembros, de acuerdo a lo establecido en Sesión de Directorio del 20 de Marzo del 2017, para el período 2017, ratificando a los mismos miembros del Directorio elegidos en el año 2016.

En Sesión de Directorio del 16 de octubre del 2017, fue nombrado el Sr. Miguel Victorio Pinasco Limas como Director de Protecta. Ello se produjo luego de la salida del Sr. Alfredo Enrique Dancourt Iriarte, el 02 de octubre del 2017.

Directorio	
Presidente:	Alfredo Jochamowitz Stafford
Vice Presidente:	Francisco Armando Silva Silva
Directores:	Marino Ricardo Costa Bauer Miguel Victorio Pinasco Limas Alejandro Javier Alzerreca Luna Renato Arturo Peñafiel Muñoz Carlos Andrés Tagle Domínguez

La empresa cuenta con un organigrama funcional, definido por una estructura horizontal, conformada por cuatro

gerencias, de las cuales dependen tres subgerencias, una jefatura y dos áreas de soporte.

Reportan al Directorio, la Unidad de Auditoría Interna, la Subgerencia de Riesgos, el Oficial de Cumplimiento Normativo y el Oficial de Cumplimiento SPLAFT.

La plana gerencial ha presentado cierta rotación en los últimos ejercicios, en línea con las modificaciones en la estructura organizacional de la institución.

En Sesión de Directorio del 20 de octubre del 2017, se nombró al Sr. Mario Ventura Verme como Gerente General de la Compañía, cargo que venía siendo ocupado interinamente por el Presidente del Directorio, el Sr. Alfredo Jochamowitz Stafford, luego de la salida del Sr. Marcel Bernard Ford Hurtado, quien ocupó dicho cargo entre agosto del 2015 y junio del 2016.

En Sesión de Directorio del 23 de agosto del 2017, se nombró a la Sra. Giuliana Gerloni Parker, como Gerente Comercial, en reemplazo del Sr. Juan Carlos Ordoñez Aguilar.

En Sesión de Directorio del 28 de febrero del 2018, se acordó la creación de la Gerencia Técnica, nombrándose al Sr. Carlos Manuel Azabache Tafur como Gerente Técnico. En línea con el enfoque planteado por el accionista controlador, se ha modificado la conformación de los comités. Se contempla la contratación de más personal para promover la fuerza de ventas de seguros masivos y rentas particulares.

Administración

Gerente General:	Mario Ventura Verme
Gerente Comercial:	Giuliana Gerloni Parker
Gerente de Rentas Vitalicias:	Alfredo Chan Way Diaz
Gerente de Administración y Finanzas:	Julio Neglia Ramos
Gerente de Inversiones:	Juan Luis Valdiviezo Trelles
Gerente Técnico:	Carlos Manuel Azabache Tafur
Auditora Interna:	Catalina Nakayoshi S.

2. Negocios

Protecta inició operaciones en el año 2007 con la provisión de seguros de vida y de reaseguros contando, desde el año 2012, con la facultad de operar en el ramo de seguros generales.

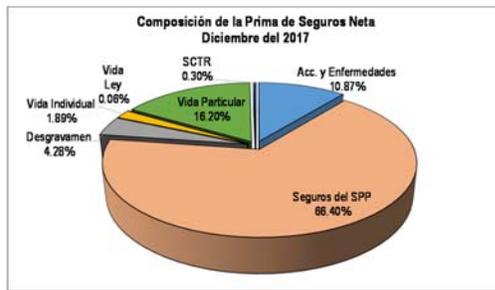
Protecta está diversificando sus productos, aumentando sus operaciones en seguros del Sistema Privado de Pensiones y, en paralelo, afianzando seguros masivos y obligatorios a través de convenios directos con empresas e instituciones financieras, así como brokers.

La aprobación de la Ley N°30425 el 21 de abril del 2016, que permite a los afiliados a las AFP, a la edad de jubilación, disponer de hasta 95.5% del total de su fondo, determinó la disminución del mercado de seguros de rentas vitalicias.

Por ello, en el año 2017, Protecta enfrentó una disminución en primas de rentas de jubilación (-26.45%), que fue compensado con crecimiento en primas provenientes de pensiones de invalidez y de sobrevivencia (+30.35%), determinando un crecimiento conjunto de 10.12% en primas del Sistema Privado de Pensiones para Protecta. Con ello, las primas por seguros del Sistema Privado de Pensiones representaron 66.40% de las primas de seguros netas totales.

Protecta busca posicionar su oferta de rentas vitalicias en provincias, reforzando sus esquemas de ventas al interior del país.

Por el lado de seguros de vida, destaca el reciente lanzamiento, en octubre del 2017, de rentas privadas, orientadas a captar los fondos liberados por la reciente ley. Las rentas privadas son comercializadas bajo la denominación de seguro de "Vida con Renta Temporal", otorgando al asegurado una mensualidad bajo una Renta Temporal.



A diferencia de las rentas vitalicias, las rentas privadas no cuentan con requerimientos de calce de plazos y su requerimiento de reservas está sujeto a una cantidad finita de años, eliminando el riesgo de longevidad.

El positivo desempeño de las rentas privadas, así como la actual gestión de un importante paquete de seguros de vida particular, se tradujeron en una generación de primas de seguros netas por rentas particulares por S/ 28.71 millones en el año 2017, representando 16.20% de las primas de seguros netas totales.

Protecta continúa diversificando su primaje de seguros de vida, a partir del lanzamiento, en el año 2017, del Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (SCTR).

Por su parte, los seguros de accidentes y enfermedades, con el ingreso del SOAT, también experimentó mayor dinamismo, pasando de S/ 8.20 millones en el año 2016 a S/ 19.26 millones en el año 2017, representando 10.87% de las primas de seguros netas.

Entre otros productos adicionales, Protecta brinda coberturas a través de seguros *affinity*, cuyo propósito es asegurar a los principales distribuidores de importantes compañías corporativas.

La estrategia de la Compañía está enfocada en la consolidación de las rentas privadas y de los seguros masivos en provincias. Para ello, Protecta se encuentra fortaleciendo su equipo comercial y promoviendo la apertura de nuevas agencias.

El respaldo del Grupo Security se centra en el apoyo a la promoción de productos de desgravamen, así como la de seguros de accidentes y enfermedades, a través de nuevos socios comerciales.

Protecta cuenta con acuerdos comerciales con un creciente número de socios estratégicos, como instituciones de desarrollo, instituciones educativas, universidades, empresas de retail y otras instituciones del sistema financiero.

La producción de las primas de rentas vitalicias es canalizada a través de su propia fuerza de ventas. Por su parte, la distribución de los productos de accidentes y de vida, se realiza a través de "Bancaseguros", utilizando la infraestructura de instituciones financieras o instituciones privadas o públicas de gran tamaño.

a. Planeamiento Estratégico

El Plan Estratégico de Protecta para el mediano plazo contempla la diversificación de su oferta de productos, a partir de la promoción de rentas privadas y de seguros masivos.

Protecta ha enfocado su mercado objetivo en la provisión de seguros a clientes únicos con menor acceso a oferta por parte del mercado asegurador. Por ello, la Compañía está incrementando sus operaciones en provincias a partir de la apertura de nuevas agencias, fortaleciendo alianzas y fuerza de ventas al interior del país.

Ello está siendo acompañado de estrategias específicas de fidelización con sus clientes actuales y la búsqueda de convenios para sus seguros masivos.

Desde octubre del año 2017, Protecta inició la colocación de rentas privadas, como una alternativa flexible en plazo y condiciones, orientándose a captar los fondos de personas en etapa de jubilación, buscando compensar la menor demanda de rentas vitalicias. En el año 2017, Protecta logró el ingreso de primas por concepto de rentas privadas, muy por encima de lo presupuestado (S/ 2.22 millones).

Por el lado de rentas vitalicias, Protecta busca consolidar su oferta e incrementar los mecanismos de información de los afiliados acerca del funcionamiento del Sistema Privado de Pensiones, con el propósito de canalizar pensiones de invalidez y sobrevivencia.

Con respecto a seguros obligatorios, Vida Ley y SCTR, recientemente lanzados, Protecta está trabajando en consolidar su participación, principalmente, en provincias. La Compañía está orientando esfuerzos hacia el otorgamiento de un paquete integral de productos de

seguros a sus clientes, por lo que busca realizar ventas cruzadas de los productos que ofrece.

Protecta continúa fomentando inversiones inmobiliarias, en línea con su creciente volumen de reservas a largo plazo, contando una elevada rentabilidad.

La empresa también se encuentra trabajando en mejorar su eficiencia operacional a partir de procesos que permitan la aplicación de un nuevo *Core* en el mediano plazo. En paralelo, se está trabajando en el desarrollo de productos digitales para canalizar, principalmente, seguros masivos. Seguros Vida Security Previsión S.A., principal accionista de Protecta, participa activamente en el Directorio y en los objetivos estratégicos de la Compañía, apoyando con: soporte, políticas de gobierno corporativo y gestión de inversiones.

En el primer semestre del año 2018, se realizará el cambio de la imagen corporativa de Protecta, de modo que se evidencie la participación del Grupo Security como accionista controlador de la empresa.

b. Organización y Control Interno

Protecta tiene una estructura orgánica horizontal, que permite al Directorio y a la Gerencia una comunicación muy estrecha, contando con cinco gerencias principales, subordinadas a la Gerencia General: Gerencia Comercial, Gerencia de Rentas Vitalicias, Gerencia de Inversiones, Gerencia de Administración y Finanzas, y Gerencia Técnica. Protecta cuenta con manuales que son actualizados periódicamente, cumpliendo con los cambios reglamentarios determinados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

En Sesión de Directorio del 29 de setiembre del 2017, se actualizó el Manual de Riesgos de Inversión, mientras que en Sesión de Directorio del 25 de enero del 2018, se actualizó el Manual de Gestión Integral de Riesgos, el Manual del Comité de Riesgos, así como otros manuales y procedimientos relacionados a riesgos y a productos.

La institución efectúa diversos Comités, entre los que destacan el Comité de Control de Gestión, así como el Comité de Riesgos, el Comité de Auditoría, el Comité de Inversiones y el Comité de Rentas Vitalicias.

Como áreas de apoyo al Directorio, se cuenta con la Unidad de Auditoría Interna, la Subgerencia de Riesgos, la Oficialía de Cumplimiento Normativo, y el cargo de Oficial de Cumplimiento de Prevención de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo.

La Unidad de Auditoría Interna (UAI) se encuentra a cargo de la Sra. Catalina Nakayoshi Shimabukuro, dependiendo orgánica y funcionalmente del Directorio.

El Comité de Auditoría, se reúne de forma trimestral, contando con la participación de: tres directores, la Auditora

Interna, y como invitados, el Gerente General y el Presidente del Directorio.

El Plan Anual de Auditoría del 2017 estuvo conformado por 26 actividades, relacionadas a evaluaciones sobre la gestión de comercialización de la empresa, así como respecto a la mitigación de riesgos. Al tercer cuatrimestre del 2017, se concluyeron 24 actividades programadas, quedando en proceso de implementación 2 actividades.

La Unidad también monitorea aspectos relacionados a la gestión de inversiones, la determinación de tarifas, y la constitución de reservas.

Además de las actividades programadas, la UAI realiza permanente seguimiento de las observaciones de la SBS, y de las de Auditoría Externa. Asimismo, se encarga del asesoramiento a la Compañía en temas relacionados a control interno, así como a la revisión y actualización de procesos por cambios internos o normativos.

En Sesión de Directorio del 15 de diciembre del 2017, se aprobó el Plan de Trabajo de la UAI para el año 2018, con 29 actividades que comprenden, principalmente, la evaluación de la gestión de riesgos de inversión y de mercado.

d. Soporte Informático

En Sesión de Directorio del 23 de agosto del 2017, se acordó la unificación de la Subgerencia de Operaciones, Procesos y Tecnología, a cargo del Sr. Manuel Fernández Mendoza.

El ámbito de alcance del área abarca: infraestructura, hardware, software base, aplicativos y comunicaciones. Desde el cuarto trimestre del 2017, el Área de Tecnología de la Información cuenta con dos jefaturas, que reportan directamente a la Sub Gerencia de Operaciones, Procesos y TI: Proyectos, y Producción e Infraestructura.

La gestión tecnológica de Protecta está atravesando por un proceso de renovación de infraestructura y de arquitectura, buscando la renovación de su *Core* en el mediano plazo. Protecta dispone de un sistema de negocio, que permite el cálculo de reservas en forma automática, así como de una plataforma de rentas vitalicias, a través de la cual, los colaboradores pueden cubrir todo el proceso de venta de este tipo de póliza. Se proyecta ampliar el alcance de este mecanismo hacia otros productos.

El *hosting* de los equipos de Protecta se encuentra en el centro de cómputo de la empresa *Innovación*, en el mismo edificio corporativo de Protecta, y dispone de todas las condiciones de seguridad requeridas.

El centro de cómputo alternativo se encuentra en el Data Center de Telefónica del Perú, en el distrito de Surco, disponiéndose de un enlace permanente, de amplia

capacidad. El procedimiento de *back-up* se efectúa en forma diaria y mensual.

Con la incorporación al Grupo Security, se implementó una comunicación directa vía VPN a Chile y se instaló un sistema de comunicación de videoconferencias.

Entre los recientes desarrollos realizados, Protecta viene realizando modificaciones en los procesos actuales, agregando opciones, con el propósito de otorgar mayor soporte ante el ingreso de nuevos productos.

Entre ellos, se ha creado una plataforma tecnológica para el producto SOAT, que comprende dos grandes módulos, a la vez que se ha desarrollado internamente los módulos requeridos para gestionar el nuevo producto renta privada. En el año 2017, también se implementaron proyectos de soporte tecnológico automatizado para la emisión y cargas al 100% en productos como SCTR y Vida con Rentas.

Adicionalmente, se implementaron innovaciones tecnológicas de servicio, como boletas digitales y alertas de activación de productos.

Para el año 2018, Protecta desarrollará proyectos de transformación digital y de robustecimiento de operaciones recurrentes con cambios automáticos, a partir de lo cual buscará la promoción de productos digitales.

3. Sistema de Seguros Peruano

El sistema de empresas de seguros cerró el año 2017 con 21 empresas: 8 dedicadas exclusivamente a brindar cobertura de seguros generales, 7 a brindar coberturas de riesgos de vida, y 6 con autorización para operar en ambos rubros.

El número de compañías con operaciones vigentes se redujo luego de la fusión entre Pacífico Peruano Suiza y Pacífico Vida para operar como una sola compañía que brinda cobertura en ambos ramos. Para el 2018 se espera una nueva fusión, a raíz de la adquisición de Seguros Sura por parte del Grupo Intercorp, para concluir en su absorción por Interseguro.

El mercado asegurador local es regulado por la SBS y supervisado por la SMV, de acuerdo a sus respectivas competencias.

Las coberturas de **seguros generales**, también conocidos como seguros patrimoniales, indemnizan al asegurado ante un daño sucedido respecto a la propiedad. Incluyen también la cobertura de seguros por accidentes y enfermedades que comprometen el bienestar del asegurado.

Las coberturas de **seguros de vida** cubren los riesgos condicionales al bienestar y a la existencia del asegurado. Incluyen los seguros que tengan como base planes de pensiones de jubilación y aquellos derivados de los

regímenes previsionales, así como de los de accidentes personales.

El mercado asegurador nacional tiene amplio potencial de crecimiento, dada la baja penetración del sector de seguros (1.8% del PBI vs. alrededor de 4.0% en promedio en otros países de Latinoamérica), así como por las oportunidades que se presentan en los diferentes nichos de mercado. El ingreso de nuevos operadores en el sistema asegurador nacional ha estado influenciado por el potencial en la coberturas de ramos específicos, algunos relacionados a regulaciones específicas de cobertura (tales como la Póliza de Seguro Colectiva – SISCO, el SOAT, los seguros de trabajo, entre otros), y también, por la existencia de mercados con poca profundidad y oportunidad en la especialización lo que permite el desarrollo de productos con nuevas y diversas coberturas.

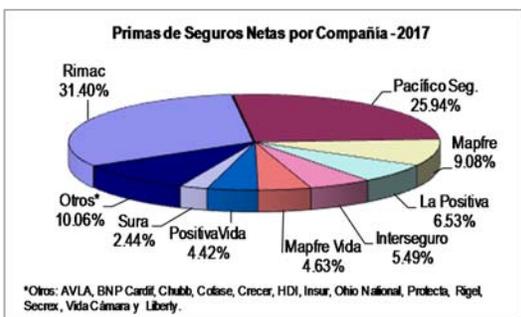
Ello atrae la participación de importantes empresas aseguradoras internacionales, ya sea a través de la participación accionaria en empresas que ya operan en el mercado, o de nuevas operaciones.

Principales Indicadores por Ramo - Diciembre 2017

En miles de Soles	Ramos Generales y de Vida	Ramos Generales	Ramos de Vida
Activos Totales	30,762,802	3,868,120	10,537,607
Patrimonio Total	4,593,068	1,012,149	1,478,983
Primas Seg. Netos	7,744,219	1,933,698	1,649,177
Resultado Neto	469,282	139,552	230,427
Compañías:	BNP Paribas Cardif Chubb Perú Interseguro Pacífico Seguros Protecta Rimac Internacional	AVLA Perú Colface HDI Seguros Insur La Positiva Liberty Mapfre Perú Secrex	Crecer La Positiva Vida Mapfre Perú Vida Ohio National Vida Rigel Seguros SURA Vida Cámara

A pesar de las oportunidades de negocio que han determinado el ingreso de nuevas compañías aseguradoras, así como por la poca profundización del mercado, el sistema asegurador peruano presenta alta concentración, de modo que las dos principales empresas de seguros, Rimac y Pacífico, representaron 57.34% de la primas de seguros netos registradas en el ejercicio 2017 (considerando cifras agregadas de Pacífico Vida y Pacífico Peruano Suiza). Alrededor de 90% de las primas de seguros netos son canalizadas por los cinco principales grupos de empresas de seguros: Rimac, Pacífico Seguros, el grupo Mapfre, el grupo La Positiva e Interseguro y Sura.

La producción de seguros netos del sistema asegurador nacional presentó un crecimiento promedio anual de 12.38% en el periodo 2011-2015 (a valores corrientes, y +9.92% a valores constantes), con un desempeño similar entre todos los ramos asegurados.



Desde el ejercicio 2016 se observa una importante disminución en el ritmo de crecimiento de las primas de seguros netos, originada principalmente por: (i) la reducción del tamaño del mercado de rentas vitalicias que sufrió un impacto inmediato por la entrada en vigencia de la Ley N° 30425, que permite que los afiliados, al momento de su jubilación, puedan elegir entre percibir la pensión que le corresponde en cualquier modalidad de retiro, o solicitar la entrega de hasta 95.50% del fondo en su cuenta individual de capitalización (CIC) en la AFP para su libre disposición; y (ii) el menor dinamismo de la economía nacional y por el retraso del desarrollo de proyectos de infraestructura, con impacto directo en la demanda de seguros, tanto voluntarios, como obligatorios.

En el ejercicio 2017, la producción de primas de seguros netos totales del sistema asegurador nacional ascendió a S/ 11,327.1 millones. Se considera los valores agregados de Pacífico Peruano Suiza antes de la fusión con Pacífico Vida, realizada en agosto del 2017.

Con ello, la producción del sistema se incrementó ligeramente (+1.23%), favorecido por el mejor desempeño de algunos ramos, entre los que se puede mencionar los de asistencia médica, vida grupal, desgravamen y seguros previsionales, a lo que se suman los esfuerzos comerciales de las compañías de vida en ofrecer la "renta privada particular", con el cual se busca principalmente recuperar recursos de los jubilados de las AFP que han sido retirados para su libre disponibilidad.

Del total de primas de seguros netos del ejercicio 2017, 52.72% (S/ 5,971.53 millones) corresponde a ramos de riesgos generales y de accidentes y enfermedades, mientras que 47.28% corresponde a seguros de vida y SPP (equivalente a S/ 5,355.56 millones).

Esta participación se mantiene en niveles constantes en los últimos periodos, luego del impulso alcanzado con los seguros del SPP y de seguros de vida y en seguros masivos, estos últimos vinculados a la red comercial de "bancaseguros", que sigue el desempeño del sistema financiero.

El mayor dinamismo de los seguros personales permite compensar parcialmente el menor crecimiento de los seguros de riesgos generales. Por el lado de seguros generales, se ha observado una contracción en casi todos los ramos (-4.64% en el total de ramos generales), afectados por el menor dinamismo de la economía nacional y por el impacto político y económico en el normal desarrollo de las obras públicas afectadas por los actos de corrupción recientemente observados.

Primas de seguros (en millones de soles)	2016		2017		Δ % 2017/2016
	PSN 1/	Part %	PSN 2/	Part %	
Ramos Generales	4,551.8	40.7%	4,340.8	38.3%	-4.64%
Acc. y Enfermed.	1,555.5	13.9%	1,630.7	14.4%	4.84%
Vida	2,738.4	24.5%	3,403.2	30.0%	24.28%
SPP	2,344.4	21.0%	1,952.4	17.2%	-16.72%
Total	11,190.0	100.0%	11,327.1	100.0%	1.23%

1/ Expresado en valores constantes de diciembre del 2017

2/ Incluye valores agregados de Pacífico Peruano Suiza y Pacífico Vida antes de la fusión.

El comportamiento del tipo de cambio en los últimos periodos ha tenido un impacto positivo en la producción de seguros de primas netos del sistema asegurador nacional, pues la depreciación del Sol influye en el registro contable de las primas, dado que alrededor de 40% de las primas del ejercicio 2017 están denominadas en moneda extranjera, y por tanto, las reservas técnicas y la cartera de inversiones que las respaldan tienen un alto componente en esta moneda.

Principales cifras del Sistema Asegurador Peruano

Millones S/.	2014	2015	2016	2017
Primas Seguros Netas	10,554.2	11,898.5	11,190.0	11,327.1
Mg. Contribución Técnico	661.0	866.9	651.8	568.4
Resultado Operación	(895.2)	(853.8)	(1,074.0)	(1,321.7)
Utilidad Neta	946.1	1,047.1	1,018.6	839.3
Activos Totales	34,615.3	39,890.7	41,939.0	45,168.5
Inv. Financ. CP y LP	26,092.5	30,240.0	32,476.0	33,583.8
Reservas Técnicas	25,021.6	29,149.4	30,495.5	33,257.7
Patrimonio	5,751.6	6,014.0	7,089.4	7,084.2

1/ Expresado en valores constantes de diciembre del 2017

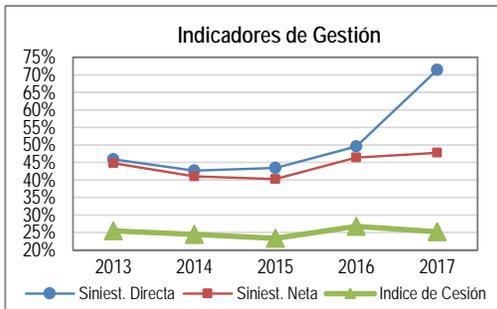
2/ Incluye valores agregados de Pacífico Peruano Suiza y Pacífico Vida antes de la fusión.

Ante la menor producción de seguros vinculados al SPP, el requerimiento de provisiones técnicas disminuyó marginalmente, debido al esquema normativo que estos involucran, lo cual tiene un impacto positivo en las primas de competencia neta.

El año 2017 ha estado marcado por un importante crecimiento en los siniestros, principalmente por dos hechos. Por un lado, el impacto de coberturas patrimoniales y de créditos de clientes afectados por el Fenómeno El Niño Costero. De otro lado, se han presentado mayores siniestros por la ejecución de pólizas de cauciones en obras

y proyectos ejecutadas con el gobierno central y por gobiernos subnacionales, por empresas constructoras que han enfrentado problemas de ejecución o de avance de obra.

Parte importante de estos siniestros han sido cubiertos gracias a los adecuados esquemas de reaseguro con que cuenta el sistema en su conjunto, lo que ha minimizado el impacto en el resultado técnico de las empresas locales, permitiendo que la siniestralidad neta se mantenga en niveles estables.



Los gastos de comisiones y los costos de intermediación interna presentan tendencia creciente, por el impulso comercial del mercado asegurador y por los mayores gastos operacionales, incluso a pesar de las estrategias enfocadas en buscar eficiencia en la gestión operativa llevadas a cabo por el sistema asegurador en general.

La importante participación de la producción de seguros de vida y de los ramos de pensiones de jubilación y previsionales y vinculado a estos, las disposiciones normativas referentes a la constitución de provisiones por reservas técnicas, han determinado que el resultado de operación sea negativo.

En el ejercicio 2017, la pérdida operacional se incrementó por la disminución en la producción de seguros y por el aumento en los costos de siniestros. Ello está siendo controlado por las políticas de suscripción aplicadas y por la profundización de las ventas en nichos de mercado específicos, con énfasis en rentabilidad, antes que en reducción de precios.

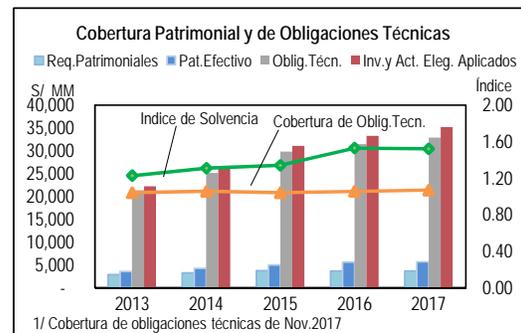
Las obligaciones patrimoniales y técnicas del sistema asegurador nacional están adecuadamente cubiertas por la cartera de inversiones financieras e inmobiliarias, lo que permite que la gestión financiera genere rendimientos positivos, los cuales cubren las pérdidas operativas y técnicas. Esto se da principalmente en las compañías especializadas en ramos de vida y del SPP, que cuentan con portafolios de inversión que se adecuan a sus necesidades en términos de rentabilidad, plazo de vencimiento y estructura de liquidez.

A diciembre del 2017, la cartera total de inversiones de corto y largo plazo (incluyendo inversiones inmobiliarias) ascendió a S/ 33,583.8 millones, lo que representó 74.35% de los activos totales.

La cartera de inversiones y activos elegibles aplicados para cobertura de obligaciones técnicas de noviembre del 2017 ascendió a S/ 35,232.96 millones, la cual cubre 1.07 veces las obligaciones técnicas del sistema asegurador en su conjunto.

La cartera de inversiones es administrada con esquemas conservadores de gestión de riesgo y son supervisadas por la SBS, estando conformadas principalmente por instrumentos de renta fija o por inversiones inmobiliarias (alrededor de 84% de las inversiones y activos elegibles aplicados para calces).

Ello está expuesto a riesgo sistémico por su composición, ya sea por involucrar plazos largos, como por su exposición a la volatilidad de los precios de mercado, lo cual cobra mayor relevancia en el caso de compañías con baja capitalización y reducido tamaño de operación.



El resultado de la cartera de inversiones cubre adecuadamente los requerimientos técnicos y los gastos de gestión operativa, presentando estabilidad en su rendimiento respecto a periodos anteriores, con una rentabilidad total sobre las inversiones totales de 6.55% para la industria. Con el resultado de la gestión financiera se cubre la pérdida operacional, obteniéndose en conjunto una utilidad neta total de S/ 839.26 millones en el ejercicio 2017, planteando adecuados niveles de rentabilidad promedio antes de impuestos sobre el patrimonio de 12.93%.

El sistema de seguros peruano es sólido en términos patrimoniales gracias al respaldo de los accionistas de las diferentes compañías que operan en el mercado, y por el estricto cumplimiento de las regulaciones establecidas por la SBS en cuanto a requerimientos patrimoniales, en línea con la adecuación a estándares de Solvencia II, en proceso de implementación.

Las perspectivas del sistema asegurador nacional son estables, esperándose un incremento en la producción de

primas en razón de las expectativas de recuperación de la economía y a la reactivación en proceso de importantes proyectos de infraestructura. Ello tendrá impacto directo en la demanda de seguros generales, y, al mejorar la capacidad económica de las personas, se generará mayor requerimiento de coberturas de riesgos personales.

Todo ello está respaldado por la reducida penetración de seguros en el mercado peruano en relación con otras economías de la región, lo que permitirá profundizar el mercado ya sea en nichos específicos o a través de la ampliación de la oferta actual de productos.

La gestión de reaseguros y las medidas aplicadas para mejorar los estándares de eficiencia han tenido un efecto positivo en los resultados financieros de las compañías de seguros, a lo que se agrega la relativa estabilidad de los mercados de valores, tanto nacional, como internacional, lo que minimiza la volatilidad del resultado de las inversiones. Se debe considerar los efectos de variaciones del riesgo cambiario que se ha reducido en el último ejercicio, debido a la aún elevada participación de pólizas de seguros denominadas en moneda extranjera, aunque mitigado por el escenario actual de manejo del tipo de cambio por parte del BCRP.

4. Situación Financiera

A partir de enero del 2005, el Consejo Normativo de Contabilidad suspendió el ajuste contable de los estados financieros para reflejar los efectos de la inflación. Sin embargo, para efectos de análisis comparativo, las cifras contables de la institución han sido ajustadas a valores constantes de diciembre del 2017:

Periodo	Dic.2014	Dic.2015	Dic.2016	Dic.2017
IPM	2383.8386	2445.5831	2492.4223	2477.7496
Factor Actualizador	1.0394	1.0132	0.9941	1.0000
	1.0394	1.0132	0.9941	1.0000

a. Rentabilidad y Gestión

En año 2017, los resultados de Protecta reflejan el ajuste en su estrategia comercial, modificando la distribución de sus primas para adaptarse a los cambios en la regulación del sistema asegurador, con la difusión de nuevos productos y con la profundización de productos existentes con mayor potencial de crecimiento.

En línea con este propósito, Protecta experimentó importantes avances en seguros de vida y en accidentes, y buscó mantener su dinamismo en seguros del Sistema Privado de Pensiones con mayores pensiones de invalidez y sobrevivencia.

Durante el año 2017, las primas de seguros netas de Protecta ascendieron a S/ 177.20 millones, siendo 30.76% superiores a las registradas en el año 2016, evidenciando una recuperación respecto al menor dinamismo del año 2016 (-21.50%).

Ello resultó en un crecimiento promedio anual de 5.88% entre los años 2013 y 2017.

El desempeño de Protecta fue impulsado, principalmente, por los seguros de vida, cuyas primas de seguros netas pasaron de S/ 20.52 millones a S/ 40.29 millones, en gran parte, como resultado del ingreso de primas de una importante póliza grupal que compensó el menor dinamismo de los seguros de desgravamen. También destaca el potencial de los negocios de SCTR y Vida Ley, por los esfuerzos que se vienen realizando.

Impactó positivamente el lanzamiento, en octubre del 2017, del producto de rentas privadas, orientado a captar los recursos provenientes del mercado de rentas vitalicias. La desvinculación de la canalización de seguros de desgravamen a través de MiBanco, ha repercutido en una sostenida disminución de primas en dicho ramo.

Frente a ello, Protecta prioriza la integración de esfuerzos para la concertación de nuevos convenios a realizar con otras instituciones financieras.

	2014	2015	2016	2017	Δ AoA
Miles de S/.					
Acc. y Enfermedades	8,930	5,512	8,202	19,256	134.77%
Seguros del SPP	84,458	123,662	106,848	117,659	10.12%
-Rtas. De Jubilación	41,248	77,720	38,057	27,992	-26.45%
-Pens. Inv. Y Sobr.	43,210	45,942	68,791	89,667	30.35%
Seguros de Vida	56,800	43,472	20,518	40,288	96.36%
-Desgravamen	54,514	41,707	18,976	7,581	-60.05%
-Vida Individual	2,222	1,743	1,522	3,352	120.25%
-Vida Ley	-	-	-	104	-
-Vida Particular	-	-	-	28,707	-
-SCTR	-	-	-	539	-
-Sepelio	63	21	19	5	-73.98%
TOTAL	150,188	172,646	135,567	177,203	30.71%

* Expresado en soles de diciembre del 2017.

El comportamiento de las primas de Protecta también estuvo influenciado por el mayor crecimiento de seguros de accidentes, principalmente, impulsados por el inicio de la comercialización del SOAT, que determinó que las primas de accidentes pasaran de S/ 8.20 millones en el año 2016 a S/ 19.26 millones en el año 2017.

Por el lado de los seguros del Sistema Privado de Pensiones, se registró un aumento de 10.12%, resultando de una crecimiento en seguros de invalidez y sobrevivencia (+30.35%) que compensó el menor dinamismo de las rentas vitalicias (-26.45%).

Protecta está trabajando en la especialización de la oferta de rentas vitalicias en provincias, buscando atender sectores socioeconómicos medios y bajos.

En línea con su objetivo comercial de diversificar los riesgos de sus productos, Protecta está compensando las menores primas de jubilación y desgravamen con la promoción de seguros obligatorios y grupales (como SCTR, SOAT y Vida Ley), acompañados de campañas dirigidas a clientes con menor acceso al sistema asegurador.

La nueva composición del primaje de Protecta determinó que las primas de accidentes y de vida particular pasen a representar 27.07% de las primas de seguros netas totales, mientras que las primas de pensiones de invalidez y sobrevivencia representan 50.60% del total.

Participaciones				
	2014	2015	2016	2017
Acc. y Enfermedades	5.95%	3.19%	6.05%	10.87%
Seguros del SPP	56.23%	71.63%	78.82%	66.40%
-Rtas. De Jubilación	27.46%	45.02%	28.07%	15.80%
-Pens. Inv. Y Sobr.	28.77%	26.61%	50.74%	50.60%
Seguros de Vida	37.82%	25.18%	15.13%	22.74%
-Desgravamen	36.30%	24.16%	14.00%	4.28%
-Vida Individual	1.48%	1.01%	1.12%	1.89%
-Vida Ley	0.00%	0.00%	0.00%	0.06%
-Vida Particular	0.00%	0.00%	0.00%	16.20%
-SCTR	0.00%	0.00%	0.00%	0.30%
-Sepelio	0.04%	0.01%	0.01%	0.00%
TOTAL	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Para generar más pólizas, Protecta tiene previsto implementar herramientas informáticas y de soporte que permitan mayor automatización de procesos.

Protecta cede un bajo volumen de sus primas, dado que sus productos involucran, principalmente, siniestros de bajo monto y de poca severidad.

La reducida diversificación se refleja en un índice de cesión total de 0.89% durante el año 2017, mostrando índices de cesión de 3.72% y 0.30% en seguros de vida y de accidentes, respectivamente, en el año 2017. Ello responde a que la mayoría de productos ofrecidos por Protecta cubren siniestros de alta frecuencia y son de bajo monto.

En el año 2017, Protecta aceptó reaseguros por un monto ascendente a S/ 794 mil, asociados a pólizas de seguros de

desgravamen hipotecario. Como resultado de ello, durante el año 2017, se reportaron primas retenidas netas por S/ 176.41 millones.

Protecta mantiene contratos de reaseguro con diferentes compañías aseguradoras internacionales, entre ellas, Hannover Re (Alemania) y Swiss Re (Suiza), que cuentan con clasificación de riesgo internacional de A+.

Las primas de reaseguro se han incrementado a raíz de la mayor venta de seguros masivos.

El volumen de primas del segmento de rentas vitalicias y de rentas privadas dentro de las ventas de Protecta, en el año 2017, determinó gastos por constitución de provisiones técnicas por S/ 132.13 millones, representando 74.90% de las primas retenidas netas durante el año 2017.

El importante avance de las primas retenidas netas de Protecta (+31.33%, de S/ 134.33 millones a S/ 176.41 millones) conllevó a que las primas de competencia netas de Protecta asciendan a S/ 44.28 millones, representando 3 veces las primas de competencia netas registradas en el año 2016 (S/ 14.75 millones).

En el año 2017, los costos de siniestros de primas netas ascendieron a S/ 73.97 millones (S/ 34.57 millones en el año 2016) y estuvieron asociados a un índice de siniestralidad neta de 41.57% (25.32% al cierre del año 2016), con tendencia creciente.

El incremento en los costos de siniestros está directamente relacionado el mayor ingreso de primas de accidentes vinculadas al SOAT con siniestros en el período bajo análisis, que reportaron siniestralidad neta de 88.98%. También se reportaron mayores siniestros por pagos de seguros de vida, que reportaron una siniestralidad neta de 64.40%, a diciembre del 2017.

Por su parte, los costos de los siniestros de seguros vinculados al Sistema Privado de Pensiones representaron 41.87% del total de siniestros netos del año 2017, luego de representar 67.54% del total en el año 2016, debido a la importante disminución de primas correspondientes a dicho rubro.

Indicadores de Rentabilidad y Gestión (análisis de últimos doce meses)

	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Sistema Emp. Seguros		
				Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017
Rentabilidad Patrimonial	14.33%	5.38%	5.37%	19.52%	15.89%	12.93%
Rentabilidad Técnica	-3.87%	-20.75%	-25.81%	9.72%	7.90%	5.52%
Rentabilidad de Recursos Financieros Netos	8.19%	8.77%	9.88%	6.71%	6.78%	6.55%
Índice de Siniestralidad Directa	18.09%	25.51%	41.75%	43.44%	49.51%	71.43%
Índice de Cesión de Riesgos	0.94%	1.13%	0.89%	25.47%	26.73%	25.23%
Costo de Intermediación Neto	12.57%	6.09%	7.89%	11.68%	12.80%	17.03%

Los costos de intermediación, asociados a las comisiones pagadas a intermediarios comerciales, reportaron un aumento de 91.22% a S/ 16.47 millones, por mayores montos en las comisiones de seguros pagadas a intermediarios de seguros de vida, que ascendieron a S/ 13.92 millones.

La pérdida operacional del año 2017 ascendió a S/ 78.53 millones (S/ 56.32 millones durante el año 2016), luego de descontar gastos administrativos por S/ 33.00 millones (S/ 28.45 millones en el año 2016), vinculados a: requerimientos de fuerza de ventas para promocionar productos de rentas, nuevos convenios con empresas, cambios a nivel organizacional e inversiones en soporte. La mayor pérdida operacional, propia del negocio de seguros de vida, estuvo asociada a mayores costos por siniestralidad, debido al creciente número de primas de accidentes que está administrando.

El indicador gastos administrativos sobre primas de seguros netos fue 18.63%, por encima del correspondiente al promedio de las empresas del sistema de seguros (16.35%), en el año 2017.

El aumento en este ratio resulta de la recomposición de las primas de la Compañía, con mayor requerimiento de fuerza de ventas para promover las rentas vitalicias y las rentas privadas, así como de la concertación de acuerdos con intermediarios para impulsar seguros de vida. A ello se agregan, esfuerzos comerciales y campañas publicitarias, entre otros gastos ocasionados por requerimientos para ampliar la cobertura de las operaciones de la institución y el ingreso al mercado de nuevos productos.

En el año 2017, Protecta registró una utilidad neta de S/ 5.18 millones (S/ 4.81 millones en el año 2016), que se produjo luego de incluir el resultado neto de las inversiones, de S/ 83.71 millones (S/ 61.13 millones en el año 2016). Gracias al mejor resultado de inversiones, debido a los constantes ajustes en la composición del portafolio de inversión, se ha logrado mitigar, en cierta medida, el impacto de los mayores costos por siniestros.

La elevada rentabilidad del portafolio de Protecta se refleja en un indicador de rentabilidad de recursos financieros netos de 9.88% en el año 2017, frente a 6.55% que registraron en promedio las empresas de seguros.

Por su parte, la rentabilidad sobre el patrimonio fue de 5.37%, aún por debajo del promedio del de las empresas de seguros (12.93%).

b. Calidad de Activos

La estructura de activos de Protecta se encuentra concentrada en el largo plazo, estando conformada, principalmente, por inversiones financieras no corrientes e inmuebles, manteniendo un calce adecuado respecto a las

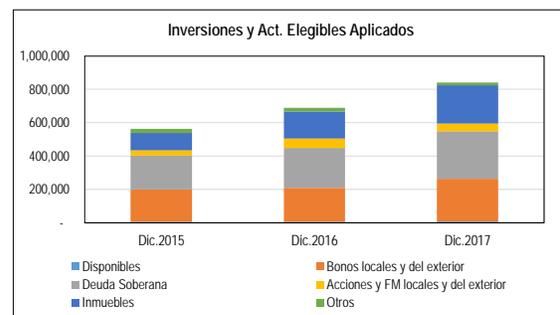
obligaciones técnicas. Éstas se generan, en mayor medida, debido al producto rentas vitalicias.

Al cierre del 2017, los activos totales de Protecta ascendieron a S/ 881.03 millones, 22.49% superiores a los registrados a diciembre del 2016 (S/ 719.27 millones), de los cuales 91.33% fueron inversiones financieras de largo plazo (incluyendo inversiones en inmuebles), que ascendieron a S/ 804.64 millones.

A diciembre del 2017, Protecta mostró un portafolio de inversiones diversificado, con mayor participación de inversiones inmobiliarias, y con mejora en rendimientos. La importancia de las inversiones de largo plazo en el portafolio de Protecta responde a la estrategia de calce de sus pasivos que corresponden, en su mayoría, a reservas técnicas de largo plazo vinculadas a seguros del Sistema Privado de Pensiones y de vida.

Las inversiones financieras de largo plazo vienen presentando un importante crecimiento, en promedio 39.59% anual, entre los años 2013 y 2017.

Las inversiones de largo plazo de Protecta están diversificadas en: (i) inversiones disponibles para la venta (S/ 11.42 millones), correspondientes a su participación en dos fondos de inversión inmobiliarios, bonos del sistema financiero y bonos corporativos; (ii) inversiones mantenidas a vencimiento (S/ 562.08 millones), destinadas a bonos del Gobierno Peruano, así como bonos corporativos y bonos financieros de empresas locales e internacionales con calificaciones de riesgo locales no menores a A+ e internacionales no menores a BBB-; y (iii) propiedades de inversión (S/ 229.46 millones), entre terrenos, edificios y locales comerciales.



Protecta continúa incrementando su participación en inversiones inmobiliarias, a partir de la adquisición de propiedades de inversión y de mejoras en ciertas edificaciones existentes, que comprenden, principalmente, locales comerciales medianos con baja vacancia. Además, mantiene contratos de arrendamiento de inmuebles con entidades vinculadas y con terceros que vienen generando importantes rendimientos para la institución.

Protecta destina la mayor parte de sus inversiones a valores de renta fija, emitidos tanto localmente, como en el exterior, tomando en consideración como principal criterio la solvencia económica de las empresas o instituciones emisoras.

Las inversiones de la empresa son tomadas a vencimiento y con emisores de adecuada solvencia financiera (Grado de Inversión).

Las inversiones de corto plazo disminuyeron 9.71% (de S/ 47.46 millones a diciembre del 2016 a S/ 42.85 millones a diciembre del 2017), al haber sido destinadas a largo plazo.

La cartera de inversiones a corto plazo también sigue diferentes criterios de diversificación, contando con activos líquidos, de fácil negociación y que corresponden a emisores de adecuada solvencia económica. Con la aprobación del Directorio, Protecta mantiene una proporción de sus inversiones disponibles para la venta, para negociación con riesgos acotados.

A diciembre del 2017, Protecta presentó una cartera de inversiones elegibles de S/ 840.66 millones (+22.05%) superior a la registrada al cierre del 2016 (S/ 688.77 millones, a valores corrientes), íntegramente aplicadas para la cobertura de sus obligaciones técnicas por S/ 831.57 millones.

Composición de las Inversiones Elegibles Aplicadas

En miles de soles corrientes

	Dic.2015	Dic.2016	Dic.2017
Caja	4,151	(115)	1,114
Depósitos en el Sist. Financiero	1,554	5,307	5,854
Valores del Gobierno o BCRP	203,190	239,806	285,575
Títulos de Captaciones de Empresas	42,132	53,314	60,445
Bonos empresariales clasificados	151,971	149,833	195,899
Acciones cotizadas en bolsa	658	21,141	13,238
Inv. Financieras en el exterior	30,615	35,648	31,970
Inmuebles	104,277	162,538	230,704
Otras inversiones	23,925	21,293	15,860
Total	562,472	688,765	840,659

Ello incluye reservas técnicas, riesgos en curso, patrimonio de solvencia y fondo de garantía; registrando un superávit de inversión de 1.09% (3.21% a diciembre del 2016).

De acuerdo a la Política de Inversiones de Protecta, las inversiones en títulos valores de largo plazo se efectúan buscando calzar el plazo de las obligaciones, siendo estas destinadas 100% a valores de renta fija.

Las inversiones en el mercado local deben tratarse de instrumentos financieros con una clasificación de riesgo local de AAA y AA, mientras que las inversiones en el exterior deberán ser grado de inversión ("*investment grade*"), esto es, categoría de riesgo internacional igual o superior a BBB-.

Los bonos corporativos denominados en moneda extranjera presentan vencimientos entre los años 2018 y 2097, mientras que los bonos corporativos denominados en moneda nacional tienen vencimientos entre los años 2020 y 2040, presentando clasificaciones de riesgo en el rango de A- a BBB- y de A+ a AAA, respectivamente.

En el año 2017, la rentabilidad neta promedio de la cartera de inversión de la Compañía ascendió a 9.88%, superior a la rentabilidad que experimentó en diciembre del 2016 (8.77%) y a la rentabilidad promedio de las inversiones de las compañías de seguros (6.55%).

Las inversiones se alinean con la política de la empresa de buscar maximizar la rentabilidad del portafolio de inversiones, dentro de un adecuado nivel de riesgo. A su vez, se busca el mejor calce entre las inversiones con las obligaciones de la Compañía, tanto en términos de plazo, como de moneda.

Protecta cuenta con un Comité de Inversiones, que se reúne mensualmente en sesiones ordinarias y extraordinarias, operando como responsable de evaluar las decisiones de inversión, de acuerdo a la Política de Inversiones aprobada por el Directorio. El Comité de Inversiones se encuentra conformado por el Presidente del Directorio, un Director, el Gerente General, el Gerente de Inversiones y cuatro consultores externos especializados en temas de inversiones.

c. Liquidez

Debido a que las principales obligaciones de Protecta son de largo plazo, sus activos están concentrados en inversiones de largo plazo y en inversiones inmobiliarias (92.11% del total de activos a diciembre del 2017).

Los activos de corto plazo corresponden principalmente a inversiones corrientes (S/ 42.85 millones) por concepto de: valores negociables con vencimiento a corto plazo; inversiones en fondos de inversión locales y del exterior con clasificaciones de bajo riesgo crediticio; y bonos soberanos y financieros mantenidos en cartera para negociación de corto plazo.

Indicadores de Calidad de Activos

	Dic.2015	Dic.2016	Dic.2017	Sistema Emp. Seguros		
				Dic.2015	Dic.2016	Dic.2017
Inv. Y Act. Exigibles Aplicado	562,472	688,765	840,659	31,102,221	33,250,528	35,322,957
Superávit (déficit) de inversión	3.70%	3.21%	1.09%	4.14%	5.57%	6.84%

En su portafolio, Protecta cuenta con cuotas de participación en fondos de inversión dirigidos al mercado inmobiliario. Protecta también contó con fondos en caja por S/ 9.08 millones, mantenidos en cuentas corrientes y en depósitos a plazo.

La disponibilidad de recursos de la Compañía es suficiente para cubrir sus obligaciones de corto plazo, registrando un ratio de liquidez corriente de 1.26 veces a diciembre del 2017 (2.08 veces a diciembre del 2016).

La disminución en el ratio de liquidez responde a la canalización de recursos hacia inversiones no corrientes para mantener el calce de obligaciones.

A ello se agrega, la adquisición de obligaciones financieras corrientes, tomadas para diversificar la estructura de pasivos de la institución y para cubrir necesidades puntuales de inversión.

A diciembre del 2017, Protecta reportó un saldo de S/ 14.15 millones por concepto de cuentas por pagar de corto plazo, correspondientes al saldo pendiente de pago por la compra de bonos soberados pagados en enero del 2018, así como a la provisión de gastos diversos.

Protecta cuenta con líneas de crédito pre aprobadas con instituciones financieras locales, como parte de su Plan de Contingencia de liquidez.

Los calces de plazos por tramos de vencimiento del horizonte de obligaciones de la Compañía, se mantienen en niveles adecuados, con un ratio de cobertura cercano a 100%, con descalce mínimo en los últimos tramos de vencimiento por menor disponibilidad de instrumentos financieros de largo plazo, pero que pueden ser cubiertos con excedentes de inversión de tramos anteriores.

d. Solvencia

Las políticas de fortalecimiento patrimonial de Protecta se han consolidado con el ingreso del Grupo Security, como accionista mayoritario de la Compañía desde agosto del 2015.

Las Juntas Generales de Accionistas de Protecta vienen confirmando la capitalización de las utilidades que se vienen generando, impactando en mejoras en el nivel de adecuación de la Compañía.

En Junta General de Accionistas del 21 de Marzo del 2016, se aprobó la capitalización de los resultados del ejercicio 2015 por S/ 10.26 millones.

En Junta General de Accionistas del 20 de Marzo del 2017, se aprobó la capitalización de los resultados del ejercicio 2016 por S/ 4.27 millones.

En dicha Junta, también se acordó la capitalización de las utilidades del ejercicio 2017, las que están consideradas para el cálculo del patrimonio efectivo.

Con ello, el capital social, a diciembre del 2017, ascendió a S/ 84.97 millones, superior al registrado a diciembre del 2016 (S/ 80.22 millones, a valores constantes).

Ello determinó que el patrimonio efectivo de Protecta ascienda a S/ 91.87 millones, lo que permitió cubrir 1.38 veces el patrimonio de solvencia (S/ 49.36 millones) y el fondo de garantía (S/ 17.28 millones), registrando un superávit patrimonial de S/ 25.22 millones.

Los pasivos de Protecta se encuentran concentrados en el largo plazo, en línea con el nivel de reservas técnicas presentado, asociado a provisiones técnicas para primas de largo plazo por concepto de rentas vitalicias.

A diciembre del 2017, los pasivos totales de Protecta ascendieron a S/ 784.50 millones, de los cuales 97.71% fueron reservas técnicas (S/ 766.53 millones), constituidas en base a estimaciones de los siniestros reportados a cargo de Protecta. Ello considera la provisión de siniestros ocurridos y no reportados.

Entre las principales reservas técnicas, se registraron: (i) provisiones técnicas para primas de largo plazo por S/ 733.06 millones (93.44% de los pasivos totales) correspondientes, principalmente, a reservas por rentas vitalicias; y (ii) provisiones técnicas para siniestralidad de corto plazo por S/ 33.47 millones (4.27% de los pasivos totales), principalmente, por seguros de desgravamen (S/ 8.18 millones) y por SOAT (S/ 6.66 millones).

Las reservas técnicas se han incrementado 24.16% entre los años 2016 y 2017, debido a mayores provisiones técnicas requeridas para cubrir primas de largo plazo, relacionadas con el producto rentas vitalicias.

Indicadores de Solvencia y Liquidez (análisis de últimos doce meses)

	Dic.2015	Dic.2016	Dic.2017	Sistema Emp. Seguros		
				Dic.2015	Dic.2016	Dic.2017
Endeudamiento Patrimonial	6.30	7.04	8.13	5.63	4.92	5.38
Endeudamiento Normativo	1.77	1.75	1.38	1.34	1.53	1.52
Liquidez Corriente	2.05	2.08	1.26	1.17	1.21	1.27
Liquidez Efectiva	0.17	0.25	0.18	0.16	0.13	0.16

5. Administración de Riesgos

La Compañía tiene una Subgerencia de Riesgos, la cual está a cargo de la Srta. Celia Calagua Castillo, y cuenta con el apoyo de un Jefe y de un asistente de Riesgos.

La Subgerencia de Riesgos depende orgánicamente del Directorio y cuenta con un Comité de Riesgos, que se reúne mensualmente, conformado por el Presidente del Directorio, un Director, el Gerente General y la Subgerente de Riesgos. El proceso de Gestión Integral de Riesgos involucra la minimización del impacto de potenciales efectos adversos en el desempeño de la Compañía, buscando contar con la participación de todos los niveles de la organización. Protecta cuenta con documentos normativos que establecen los lineamientos de gestión de los diversos tipos de riesgos, que comprenden: Riesgo Crediticio, Riesgo Técnico, Riesgo de Inversiones, Riesgo Operativo, Riesgo de Tecnología de la Información, Riesgo de Mercado y Riesgo de Liquidez. Los siguientes documentos normativos que utiliza la Subgerencia de Riesgos han sido actualizados a comienzos del año 2018: Proceso de Valorización de Inversiones, el Manual de Riesgos Técnicos, el Reglamento del Comité de Inversiones, el Manual de Gestión de Riesgo de Crédito, el Proceso de Inversiones, el Manual de Gestión de Seguridad de la Información, el Manual de Política de Inversiones y el Manual de Riesgos de Inversión.

a. Riesgo Crediticio

Protecta no está expuesta al riesgo crediticio vinculado a sus primas de seguros, pues no otorga financiamiento de primas, ni tampoco emite cartas fianzas.

La cartera de clientes a los que vende seguros de vida individual y de renta vitalicias, es una cartera atomizada. En el caso de los seguros de vida grupal y de los seguros de desgravamen, éstos son colocados a través de diversos canales, los cuales son responsables del cobro de la prima directamente a través de la cuenta del cliente. Los pagos de primas son al contado, o mediante cargos en cuenta en bancos, mayormente, en el caso de las pólizas a través del canal de Bancaseguros.

Protecta enfrenta el riesgo de contraparte, asociado a la incertidumbre respecto al pago del monto de siniestros que debe asumir en su totalidad. El riesgo de contraparte por la venta de primas es controlado a través de cláusulas de resolución automática por incumplimiento de pago. El riesgo de crédito de la cartera de inversiones es supervisado a través de diversas políticas de control del riesgo de crédito, con niveles mínimos de clasificación de riesgo al invertir en valores emitidos por gobiernos, compañías privadas y bancos (todos de Grado de Inversión).

Entre los criterios de evaluación de las inversiones, se han incorporado consideraciones relacionadas al entorno económico, a la situación financiera, al sector económico de las contrapartes, a la rentabilidad y a la liquidez del activo. El riesgo crediticio de la cartera de clientes de los seguros de rentas vitalicias es bajo, al estar la transferencia del fondo de pensiones del asegurado regulado por la SBS. En aplicación de lo establecido en la Res. SBS N° 3780-2011 (Reglamento de Gestión de Riesgo de Crédito), la Compañía cuenta con un plan de acción de las actividades a realizar, que determina que el Comité de Riesgos asuma las funciones del Comité de Riesgos de Crédito, y que la Subgerencia de Riesgos asuma las funciones de Riesgos de Crédito.

El Manual de Gestión de Riesgos de Crédito fue actualizado en Sesión de Directorio del 25 de enero del 2018, mientras que la Metodología para la Gestión de Riesgo Cambiario fue actualizada en Sesión de Directorio del 28 de febrero del 2018.

b. Riesgo Técnico

Los riesgos técnicos están referidos a la incertidumbre respecto al monto a asumir frente a la ocurrencia de siniestros.

La incertidumbre se origina por la aleatoriedad de los siniestros, pudiendo generar pérdidas debido a diferencias respecto a los supuestos técnicos utilizados para el cálculo de primas y de las reservas técnicas de los seguros, por: (i) insuficiencia de la cobertura de reaseguros; (ii) incremento en los gastos operativos; y/o (iii) mayor ocurrencia de siniestros en el tiempo.

Protecta enfrenta el riesgo de que la magnitud del monto de reclamos y/o pagos de beneficios cubiertos por las pólizas puedan exceder el valor en libros de pasivos de la Compañía.

En el caso de pensiones de jubilación, la Compañía asume la incertidumbre respecto a la expectativa de vida de la población asegurada.

La Subgerencia de Riesgos monitorea, entre otros aspectos: el comportamiento de los reclamos, las tablas de mortalidad y los cambios en las tasas de mercado de las inversiones.

La Gestión Técnica comprende la utilización de la nueva metodología para calcular la Reserva de Siniestros Ocurredos y No Reportados (IBNR).

Semestralmente, se efectúa un proceso de validación de las reservas matemáticas de rentas vitalicias y de los productos de vida y accidentes.

Con frecuencia, se encuentran diferencias no significativas, de modo que las reservas matemáticas de Protecta vienen mostrando niveles adecuados, reflejando el nivel de riesgo asumido por la cartera vigente.

Se realizan verificaciones de la cuantificación del pasivo de primas y de siniestros, del flujo de pensiones de la línea de rentas vitalicias, de los modelos de *Backtesting* y de la metodología de *Appraisal Value*, encontrándose estimaciones razonables.

Protecta cuenta con coberturas de reaseguros automáticos, que permiten asumir adecuadamente los riesgos aceptados, sin afectar negativamente el patrimonio de la Compañía, ante la ocurrencia de eventos catastróficos. Ello está alineado con el objetivo de diversificación de riesgos de la Compañía.

El riesgo de reaseguro se minimiza por el bajo índice de cesión de Protecta que, a diciembre del 2017, fue de 0.89%, y corresponde al contrato proporcional automático con Hannover Re para las coberturas de seguros de desgravamen y con Swiss Re para la cobertura de seguros de vida individual. Adicionalmente, se tiene un reaseguro para eventos catastróficos, con las mismas compañías reaseguradoras.

Hannover Re de Alemania es una empresa con una clasificación de riesgo de AA- mientras que Swiss Re de Suiza cuenta con una clasificación de riesgo de A+ ambas otorgadas por Standard & Poor's.

Protecta cuenta con un Manual de Riesgos Técnicos y un Plan Anual de Reaseguros, que sirven de parámetros para el control y el monitoreo de la administración de la cartera de productos.

c. Gestión del Riesgo Operacional

(Resolución SBS N° 2116-2009)

La administración de riesgo operacional se encuentra a cargo de la Subgerencia de Riesgos, con el apoyo de la Gerencia Comercial.

El Área Legal, encabezada por la Dra. Solange Beaumont, evalúa las controversias legales que pudieran generar pérdidas financieras para la Compañía.

En aplicación a lo dispuesto por las disposiciones sobre Administración de Riesgos de Operaciones y sobre Riesgos asociados a Tecnología de Información, Protecta cuenta con un Manual de Control de Riesgos de Operación, el mismo que ha sido actualizado para incorporar cambios en las regulaciones, así como, en los procedimientos, las administración de riesgos de operación.

La gestión de riesgo operacional de Protecta considera, como aspectos principales: (i) base actualizada de eventos de pérdida; (ii) evaluación de riesgo de nuevos productos y servicios; (iii) estrategia de continuidad de negocios; y (iv) capacitación al personal en gestión del riesgo operacional, gestión de seguridad de la información y gestión de continuidad de negocios.

Protecta emite anualmente un Informe de Riesgo Operacional que, para el año 2017, considera: la identificación de riesgos operacionales, la evaluación de los productos vigentes, las capacitaciones realizadas, las pruebas de continuidad de negocios, entre otros aspectos. Los principales documentos normativos relacionados a la gestión de riesgo operacional son: (i) Manual de Gestión de Seguridad de la Información, y (ii) Manual de Gestión de Continuidad de Negocios.

El Manual de Gestión de Continuidad de Negocios establece lineamientos para continuar las actividades críticas del negocio ante una falla o evento inesperado, que pudiera afectar o interrumpir los procesos de la empresa.

Ello considera un Comité de Gestión de Crisis conformado por el Gerente de Administración y Finanzas, el Gerente de Inversiones, el Jefe de Sistemas, el Jefe de Servicio al Cliente y el Jefe de la Subgerencia de Riesgos.

Se establecen planes de acción a ser ejecutados en función a la magnitud de cada evento.

Se ha elaborado un Manual de Gestión Diaria que contiene los procesos de contingencia que conforman el Plan de Recuperación de Negocios, el que comprende procesos como: ejecución de emisión de póliza y primer pago, pagos mensuales, pagos por concepto de salud de los pensionistas, entre otros.

En relación a los indicadores clave de riesgos, la Compañía ha puesto énfasis en el proceso de atención de reclamos y consultas, con el monitoreo periódico de indicadores asociados.

Respecto a riesgos tecnológicos, tanto la Sub-Gerencia de Tecnología de Información, como la Subgerencia de Riesgos, trabajan en conjunto para el establecimiento de políticas que aseguren la continuidad de las actividades de las políticas de seguridad física y de la información.

d. Riesgo de Mercado

La gestión de riesgo de mercado es responsabilidad de la Subgerencia de Riesgos y de la Gerencia de Inversiones, contando con documentos normativos relacionados que han sido actualizados a inicios del año 2018, en línea con los cambios requeridos en la normativa por parte de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Los documentos normativos han sido elaborados por la Subgerencia Técnica y de Operaciones, la Unidad de Organización y Métodos, la Gerencia de Administración y Finanzas, y la Gerencia de Inversiones, siendo éstos los siguientes: Proceso de Verificación de las Valorizaciones y Medición del Riesgo de Mercado, Metodología para la Medición del Riesgo Cambiario, Manual de Riesgos de Inversión y Proceso de Valorización de Inversiones.

En estos documentos se definen las responsabilidades de las áreas involucradas, la estructura funcional del Comité de Riesgos y los objetivos de las políticas de inversión.

El Manual de Riesgos de Mercado también incluye: (i) la Metodología Var Simulación Histórica (método no paramétrico que simula el comportamiento futuro del portafolio de acuerdo al registro histórico de las variables consideradas); (ii) Backtesting – Test de Kupiec (procedimiento estadístico que permite comprobar si el cálculo VaR es correcto respecto a los resultados de pérdidas y ganancias registradas); y (iii) Pruebas de Estrés (análisis de diversos escenarios en condiciones de mercado extremas y adversas).

Se evalúa el riesgo de liquidez, buscando que Protecta mantenga parte de su portafolio total invertido en instrumentos líquidos, de fácil negociación.

La Compañía mantiene inversiones en caja y de vencimiento menores a un año, en un rango no menor al 5% del total de inversiones y activos elegibles.

Se utiliza una metodología para la medición del riesgo cambiario, que incluye la estimación diaria de activos y pasivos en moneda extranjera, en aplicación de la Res. SBS N° 2507-2010 sobre la materia.

Protecta tiene como política cubrir sus pasivos en moneda extranjera con activos en similar moneda a fin de reducir el riesgo por variación en el tipo de cambio.

De acuerdo a los principios y a los objetivos definidos en el Manual de Riesgos de Inversión y en el Reglamento de Inversiones Elegibles de las Empresas de Seguros, la Compañía realiza inversiones sólo en mercados formales, en aquellos que cuentan con mecanismos centralizados de negociación y en activos cuya clasificación de riesgo no sea menor a la categoría AA (para inversiones locales), respetando los límites y los sublímites de inversión por instrumento, emisor, grupo económico, empresas vinculadas, entre otros factores a considerar.

Las inversiones que realiza la Compañía en el extranjero, deben tener calificación de riesgo igual o superior a BBB- (Grado de Inversión).

Respecto a las inversiones de corto plazo, se tiene un criterio de diversificación, buscando invertir en instrumentos financieros líquidos, que faciliten un buen manejo financiero, y en emisores de adecuada solvencia financiera (con clasificaciones de riesgo de nivel I y II).

e. Gestión de Riesgos de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo
(Res SBS No. 4705-2017)

Actualmente un ejecutivo tiene a su cargo las funciones de Oficial de Cumplimiento del Sistema de Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo

(SPLAFT). Debido a la dimensión del negocio y a la reducida exposición de la Compañía a estas operaciones ilícitas, no se ha nombrado a una persona a dedicación exclusiva para el sistema de prevención de lavado de activos. El Oficial de Cumplimiento cuenta con un asistente para apoyar las labores propias de la Oficialía de Cumplimiento.

La Compañía desarrolló el Manual para la Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, el cual fue actualizado el 28 de febrero del 2017, en el que se detallan las normas y los procedimientos establecidos para evitar operaciones relacionadas con el Lavado de Activos. El Oficial de Cumplimiento cuenta con un Plan Anual de Trabajo relacionado a la gestión del SPLAFT que, para el año 2018, involucra la generación de reportes a la SBS sobre registro de operaciones únicas y múltiples, así como reportes de operaciones sospechosas.

El Oficial de Cumplimiento efectúa revisiones trimestrales de una muestra de los files del personal, y también realiza una revisión de los clientes (en forma mensual).

Durante el año 2017, el Oficial de Cumplimiento realizó el monitoreo de operaciones sospechosas en la Compañía.

Dadas las características de las primas vendidas por la Compañía, no se reportaron operaciones sospechosas a la UIF-Perú. A la fecha no existen clientes excluidos del registro de operaciones.

En relación a la evaluación externa del SPLAFT del año 2017, la empresa de auditoría externa emitió un informe, en el que se detalla que el SPLAFT está funcionando adecuadamente.

En el último año, las actividades que se desarrollaron relacionadas al SPLAFT, son las siguientes: (i) capacitación presencial del SPLAFT; (ii) capacitación virtual del SPLAFT; (iii) capacitación a principales comercializadores (fuerza de ventas); y (iv) capacitaciones especializadas a la Oficialía de Cumplimiento.

f. Servicio de Atención a los Usuarios

La persona responsable del Área de Servicio al Cliente es la Sra. Neyda Escobar, quien labora desde el 17 de febrero del 2017.

El Sistema de Atención al Usuario de Protecta comprende la actualización del Manual de Sistema de Atención al Usuario, a disposición de todo el personal de la institución, así como del Código de Buenas Prácticas de Atención al Usuario.

El Sistema se encarga de mantener adecuada capacitación del personal encargado de la atención de reclamos y de requerimientos en la institución.

En el año 2017, la implementación de productos y servicios fue verificada por el Oficial de Atención al Usuario, para determinar el cumplimiento de la normativa vigente.

Sobre la base de las normas de servicio de atención al usuario emitidas por la SBS, y de acuerdo a los objetivos de estándares de calidad de la Compañía, se han diseñado los procedimientos y los manuales que ayudan a definir la forma, los responsables y los mecanismos de control para la atención de los requerimientos, las consultas y los reclamos de los clientes de Protecta.

Durante el año 2017, se efectuaron más de 717 mil operaciones, a partir de las cuales se presentaron 18

reclamos, resueltos en un tiempo promedio de 7 días, mayoritariamente a favor de los usuarios (72%).

Los principales reclamos estuvieron relacionados con: demoras en el pago de indemnizaciones y/o de pensiones, insuficiente información sobre el seguro contratado, inadecuada atención al usuario, y falta de recepción de póliza.

Fortalezas y Riesgos

Fortalezas

- Respaldo de su accionista controlador, el Grupo Security y del Grupo ACP, como socio local.
- Activa participación del Directorio en el cumplimiento de los objetivos.
- Eficiente gestión de su portafolio de inversiones, con adecuados indicadores de rentabilidad.
- Esquema estratégico de trabajo con asociaciones comerciales.
- Progresiva diversificación en producción de primas por ramos.
- Adecuado soporte de sistemas y de administración de riesgos de operación.
- Perspectivas de desarrollo del mercado de micro-seguros.
- Sólidos ratios de solvencia.

Riesgos

- Situación de agresiva competencia en el mercado.
- Reducción en el tamaño de mercado de seguros de rentas vitalicias.
- Concentración existente en el mercado.
- Reducida participación de mercado en algunos de los ramos de seguros que atiende.
- Posibilidad permanente de ocurrencia de ciclos económicos negativos en la economía peruana, a consecuencia de situaciones de crisis internacional, con efectos en el mercado de seguros.

SIMBOLOGIA

Fortaleza Financiera

A: Corresponde a instituciones con una sólida fortaleza financiera. Esta categoría agrupa a las principales instituciones del sistema financiero y del sistema de seguros, que cuentan con un sólido reconocimiento en el mercado, solidez en sus principales indicadores financieros y un entorno muy estable para el desarrollo de su negocio.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo indicadas, **Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo** utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativa.

PRINCIPALES FUENTES DE INFORMACION

- Protecta S.A. Compañía de Seguros
- Grupo Security
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP - SBS
- Superintendencia del Mercado de Valores – SMV
- Banco Central de Reserva del Perú – BCRP
- Instituto Nacional de Estadística e Informática - INEI

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.