

INFORME DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

Protecta S.A. Compañía de Seguros

Sesión de Comité N° 08/2019: 22 de marzo del 2019
Información financiera auditada al 31 de diciembre del 2018

Analista: Solanschel Garro P.
sgarro@class.pe

Protecta S.A. Compañía de Seguros ("Protecta Security") inició operaciones en el año 2007, especializándose en seguros masivos y en 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 Security, con una participación de 61% 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). Durante el ejercicio 2018, Protecta Security participó con 2.16% de las primas de seguros netas en el mercado asegurador peruano, ocupando el segundo lugar en rentas vitalicias (sin incluir seguros previsionales) con una participación de 18.97%, ramo que constituye 59.65% del total de sus ingresos en el período bajo análisis.

<i>Clasificaciones Vigentes</i>	Anterior ^{1/}	Vigente
Información financiera al:	30.06.2018	31.12.2018
Fortaleza financiera	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

^{1/} Sesión de Comité del 25.09.2018

FUNDAMENTACION

La clasificación de categoría 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 trayectoria en el mercado asegurador chileno, proporcionando soporte técnico y estratégico, así como participación en las decisiones de inversión.
- La conservadora gestión del portafolio de inversiones de Protecta Security, con adecuados índices de rentabilidad (7.88% de sus recursos financieros netos a diciembre del 2018), por encima de la rentabilidad promedio del sistema asegurador (6.42%).
- Su fortaleza patrimonial, reflejada en el ratio de cobertura de requerimiento patrimonial, confirmada por el indicador de solvencia normativa de 1.82 a diciembre del 2018, que refleja la periódica capitalización de los resultados y constituye el ratio más elevado dentro de las compañías que participan en el mercado de Sistema Privado de Pensiones.
- La relativa diversificación alcanzada en la composición de sus primas, con el ingreso de nuevos productos, compensando los efectos de la reducción en el tamaño del 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 ingresos hacia nuevos mercados, incluyendo la oferta de sus productos

en provincias, buscando atender a distintos sectores socioeconómicos.

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 las operaciones de 20 empresas en el sector seguros.

Resumen de los Estados Financieros

En miles de soles de diciembre del 2018

	Dic.2016	Dic.2017	Jun.2018
Primas de Seguros Neto (PSN)	139,888	182,914	278,536
Marg. Contribución Técnico	(28,770)	(46,993)	(57,779)
Resultado de Operación	(58,139)	(81,062)	(89,365)
Resultado Neto de Inversiones	63,105	86,411	92,176
Resultado Neto	4,966	5,349	2,810
Total Activos	742,450	909,424	1,217,416
Inv. Fina. CP + LP e Inm.	719,169	874,801	1,169,657
Reservas Técnicas	637,286	791,238	987,434
Patrimonio	92,310	99,641	165,638
Inv. Y Act. Elegibles Aplicados*	688,765	840,659	1,125,349
Índice de Siniestralidad Directa	25.51%	41.75%	29.61%
Índice de Cesión	1.13%	0.89%	0.74%
Costo de Intermediación Neto	6.09%	7.89%	9.72%
Rentabilidad de las Inversiones	8.77%	9.88%	7.88%
Part. Primas Retenidas Netas	1.63%	2.06%	2.80%
Posición	11/21	10/21	8/20

(*) 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 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 mayores regulaciones por parte del Gobierno, como es el caso de la modificación en su legislación, que ha conllevado disminución en el tamaño de este mercado, reorientando a la adecuación de los objetivos de crecimiento de Protecta Security.

En el ejercicio 2018, Protecta Security continuó atravesando por una recomposición en su primaje, orientándose hacia la diversificación de su producción, de acuerdo a los cambios regulatorios en el mercado asegurador peruano.

El soporte del Grupo Security (accionista controlador), con especialización en seguros de vida, contribuye a la mejor comercialización de productos masivos de vida, así como de rentas particulares, concertando importantes alianzas estratégicas.

Con el cambio de Gerente General ocurrido en noviembre del 2017, Protecta Security inició una reestructuración organizacional que busca fortalecer la nueva estrategia de negocio.

En el ejercicio 2018, Protecta Security registró ingresos por primas de seguros netas ascendentes a S/ 278.54 millones (+52.28% en relación al ejercicio 2017), de las cuales 59.65% correspondieron a seguros del Sistema Privado de Pensiones. El incremento se explica por el mayor primaje en rentas privadas y en seguros de invalidez y sobrevivencia. Dicho incremento se dio en un contexto de contracción en el mercado de: (i) 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, que impacta en la generación de rentas de jubilación de Protecta Security (S/ 22.58 millones, S/ 28.89 millones y S/ 39.28 millones, en los ejercicios 2018, 2017 y 2016, respectivamente); y (ii) la decisión estratégica de comercializar rentas privadas que busca captar fondos de pensiones, incluyendo la reestructuración de SOAT, dejando de atender ramos de mayor siniestralidad.

La diversificación que maneja Protecta Security se refleja en un índice de cesión total de 0.74% a diciembre del 2018 (0.89% a diciembre del 2017).

En el ejercicio 2018, los costos de siniestros de primas netas fueron S/ 82.46 millones, +7.99% en relación al ejercicio anterior, debido principalmente a la alta siniestralidad de accidentes vinculadas al SOAT motos y en menor proporción por la siniestralidad de rentas del sistema privado de pensiones (la que se genera en paralelo por el propio crecimiento del producto). Ello se tradujo en una siniestralidad directa de 29.61% a diciembre del 2018.

A diciembre del 2018, Protecta Security registró una cartera de inversiones elegibles de S/ 1,125.35 millones (+33.87% en relación a diciembre del 2017), que fueron íntegramente aplicadas para la cobertura de sus obligaciones técnicas por S/ 1,078.74 millones, que se tradujo en un indicador de superávit de 4.3%.

En el ejercicio 2018, Protecta Security obtuvo aportes de capital social de sus dos accionistas en forma proporcional: (i) en marzo por S/ 25 millones, para financiar parte de la compra del edificio de la sede central de sus operaciones; y (ii) en noviembre por S/ 45 millones, para fortalecimiento patrimonial.

Con ello, el capital social al 31 de diciembre del 2018, ascendió a S/ 159.63 millones, +85.01% en relación a lo registrado al 31 de diciembre del 2017. Ello determinó que el patrimonio efectivo de Protecta Security ascienda a S/ 164.37 millones al cierre del 2018 (S/ 91.87 millones al cierre del 2017), permitiendo cubrir el patrimonio de solvencia y el fondo de garantía en forma holgada.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la categoría de clasificación de riesgo de Protecta Security son estables, considerando, el respaldo de su socio principal, Grupo Security, que brinda soporte patrimonial y tecnológico, incluyendo la incorporación de políticas de gobierno corporativo, la diversificación y la creación de nuevos productos buscando concertar alianzas comerciales, así como innovación tecnológica con el fin de incrementar el primaje, proporcionando además soporte para los procesos internos de la Compañía.

Se ha tomado en consideración la relativa baja penetración de seguros existente en comparación con otros países de la Región y los cambios regulatorios que han afectado las primas de jubilación.

1. Descripción de la Empresa

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

Desde agosto del 2015, Protecta Security forma parte del Grupo Security, como empresa local subsidiaria de Inversiones Security Perú S.A.C.

El Grupo Security es accionista mayoritario de Protecta Security, 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 Security fomenta la inclusión en todos los sectores socioeconómicos en el mercado asegurador, con especial fomento al crecimiento en provincias.

En mayo del 2017, la compañía cambió de imagen y de marca, incorporando el nombre de su accionista mayoritario, Grupo Security de Chile con 27 años de presencia en el mercado. El nombre comercial actual es "Protecta Security Compañía Seguros".

a. Propiedad

Protecta Security es una empresa controlada por el holding chileno Grupo Security.

El 13 de agosto del 2015, el accionista controlador original de Protecta Security, Grupo ACP Corp. S.A.A., e Internacional 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.

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

En JGOA de marzo del 2018, aprobaron la capitalización de los resultados del ejercicio 2017, y acordaron realizar un aporte en efectivo por S/ 25 millones (proporcional a las participaciones), lo que se hizo efectivo ese mismo mes.

En Junta Universal de noviembre del 2018, acordaron realizar un aumento de capital social, en efectivo por S/ 45 millones (en forma proporcional) para el fortalecimiento patrimonial de la compañía, lo cual fue realizado en noviembre y diciembre del 2018.

Con ello, el capital social al 31 de diciembre del 2018, ascendió a S/ 159.63 millones, +82.01% en relación a lo registrado al 31 de diciembre del 2017 (S/ 87.71 millones, a valores constantes), representado por 159'631'263 acciones de valor nominal de S/ 1.00 cada una.

Accionistas (a junio del 2018)	%
Inversiones Security Perú S.A.C.	61.00%
Grupo ACP Corp S.A.	39.00%
Total	100.00%

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

El principal accionista de Protecta Security 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 alrededor de 50 empresas en Chile, siendo controlador en 20 de éstas, en los rubros de: financiamiento, inversiones, seguros y otros servicios (viajes y proyectos inmobiliarios).

Al 31 de diciembre del 2018, el Grupo Security registró activos por US\$ 15,154 millones y pasivos por US\$ 14,078 millones, respaldados por un patrimonio de US\$ 1,077 millones. Además registró ingresos por US\$ 1,472 millones y una utilidad neta por US\$ 120 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 Security. Vida Security fue constituida en Santiago de Chile en octubre de 1928, formando parte del holding Grupo Security desde el año 1995.

Grupo Security participa en la industria de seguros a través de Seguros Vida Security Previsión S.A. y de Corredora de Seguros Security Limitada. Asimismo, el Grupo cuenta con una alianza con Europ Assistance Chile, la cual es la segunda compañía en asistencia en viajes, vehículos y hogar a nivel mundial.

El Grupo Security cuenta actualmente con las siguientes clasificaciones:

	Fitch (local)	ICR (local)	S&P (internac.)
Grupo Security	A+	AA-	-
Banco Security	AA-	AA	BBB / A-2
Vida Security	AA-	AA	-
Factoring Security	A+	AA-	-
Inv. Seguros Security	A+	A+	-

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 9 miembros, de acuerdo a lo establecido en la Junta General de Accionistas celebrada el 21 de marzo del 2018, para el período 2018 – 2019, incluyendo al Directorio elegido en el año 2017 y nombrando a dos nuevos miembros.

Directorio	
Presidente:	Alfredo Jochamowitz Stafford
Vice Presidente:	Francisco Silva Silva
Directores:	Miguel Pinasco Limas José Luis Pantoja Estremadoyro Alejandro Alzerreca Luna Renato Peñafiel Muñoz Andrés Tagle Domínguez
Directores Indep:	Marino Costa Bauer Francisco Urzúa Edwards

En noviembre del 2017, el Directorio 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.

A partir del ingreso del nuevo gerente general, Protecta Security redefinió la estructura organizacional, creando nuevos cargos. Esto ha implicado el cambio de diversos gerentes y sub gerentes para reforzar la capacidad de gestión y soportar el futuro crecimiento.

Administración	
Gte General:	Mario Ventura Verme
Gte. Comercial Masivos:	Giuliana Gerloni Parker
Gte. Rentas:	Alfredo Chan Way Díaz
Gte. Finanzas, Adm y Riesgos:	Guillermo Kocnim Chiock
Gte. Ope. y Tecnología:	Marioly Aguilera Rosado
Gte. Inversiones:	Juan Luis Valdiviezo Trelles
Gte. Técnico:	Gustavo Soriano Herrera
Gte. Cultura Organizacional:	Mercedes Bernard Silva
Auditores Internos:	Catalina Nakayoshi S.

En el 2018 registraron los siguientes cambios: (i) en febrero, el Directorio acordó la creación de la Gerencia Técnica, nombrándose al Sr. Carlos Manuel Azabache Tafur como

Gerente Técnico; (ii) en abril nombraron a la Sra. Marioly Aguilera como Gerente de Operaciones y Tecnología; (iii) en junio nombraron a la Sra. Mercedes Bernard como Gerente de Cultura Organizacional; y (iv) en agosto del 2018, nombraron al Sr. Guillermo Kocnim como Gerente de Finanzas, Administración y Riesgos.

Recientemente, en enero del 2019, el Directorio aprobó nombrar al Sr. Gustavo Soriano como Gerente Técnico, en reemplazo del Sr. Carlos Azabache.

2. Negocios

Protecta Security 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 Security se encuentra en un proceso de diversificación de 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 con 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 reducción del mercado de seguros de rentas vitalicias. Por ello busca consolidar la 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 de sobrevivencia.

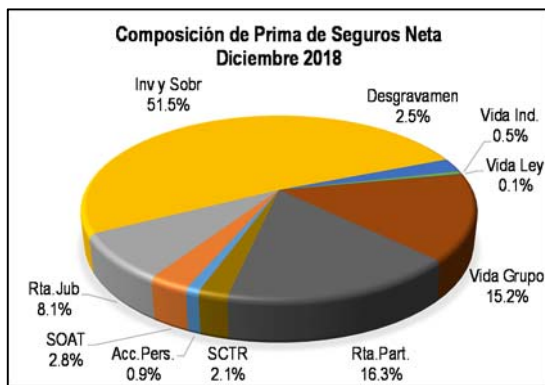
En el ejercicio 2018, Protecta Security continua enfrentando disminución en primas de rentas de jubilación (-21.85%, en relación al ejercicio 2017), lo que es compensado con crecimiento en primas provenientes de pensiones de invalidez y de sobrevivencia (+55.11% en relación al ejercicio 2017), determinando un crecimiento conjunto de 36.80% en primas del Sistema Privado de Pensiones. Con ello, las primas por seguros del Sistema Privado de Pensiones representaron 59.65% de las primas de seguros netas totales de la Compañía, en el ejercicio 2018. Este crecimiento le ha permitido incrementar su participación en los ramos de rentas vitalicias del sistema de 12.50% en el año 2017 a 18.97% en el año 2018.

Por el lado de seguros de vida, destaca el lanzamiento de rentas privadas (octubre 2017) como parte de su estrategia, orientada a captar los fondos liberados por la Ley N° 30425. En ese sentido, los seguros de vida se incrementaron a S/ 101.84 millones de primas de seguros netos en el ejercicio 2018, +144.88% en relación al ejercicio 2017.

Dentro de estas, destaca el crecimiento de la producción de rentas privadas (S/ 45.31 millones de producción en el ejercicio 2018), las que son comercializadas bajo la denominación de seguro de "Vida con Renta Temporal" y "Renta Total Protecta", otorgando al asegurado una mensualidad bajo una Renta.

A diferencia de las rentas vitalicias, las rentas privadas (inicio de colocación en octubre del 2017) no cuentan con requerimientos normativos de calce de plazos. Sin embargo, Protecta Security gestiona dichos calces de plazos y de monedas en Rentas Privadas, alineado a un cierto apetito al riesgo y con perfil prudente y ordenado.

Las rentas privadas son una alternativa flexible en plazo y en condiciones, orientadas a captar los fondos de personas en etapa de jubilación buscando compensar la menor demanda de rentas vitalicias, y de excedentes de recursos privados que buscan rentabilidad y bajo riesgo de largo plazo.



Con respecto a seguros obligatorios (pertenecientes a seguros de vida), Vida Ley y SCTR (lanzado en el 2017), Protecta Security se encuentra trabajando en consolidar su participación, principalmente, en provincias.

Por su parte, los seguros de accidentes y enfermedades, sufrieron disminución a raíz del desistimiento de continuar comercializando SOAT para motos, como parte de una decisión estratégica, debido a la alta siniestralidad que este ramo genera. A ello se agrega el incremento temporal de la siniestralidad por ajustes técnicos y comerciales, y por la aplicación de políticas más conservadoras de constitución de reservas técnicas al momento de reportar un siniestro.

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

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 Security 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 regular dimensión.

a. Planeamiento Estratégico

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

Protecta Security enfoca su mercado objetivo en seguros masivos a clientes con poco acceso a oferta por parte del mercado asegurador. Por ello, la Compañía se encuentra incrementando sus operaciones en provincias a partir de la apertura de nuevas agencias, fortaleciendo alianzas y fuerza de ventas en el interior del país. Ello es acompañado por estrategias específicas de fidelización de clientes actuales y la búsqueda de convenios para sus seguros masivos.

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 el primer semestre del año 2018, la compañía realizó el cambio de imagen corporativa, de modo de evidenciar la participación del Grupo Security como accionista controlador de la empresa.

Para el ejercicio 2019, Protecta Security plantea un crecimiento de 36% interanual de primas netas, con una meta de S/ 380 millones. Ello vendría acompañado de mayor crecimiento en cuanto a inversiones, tanto en proyectos de mejora, como en nuevas tecnologías, lo que impactaría adecuadamente en la calidad y en la agilidad de servicio a los clientes, y en eficiencia de costos, fluidez y control de operaciones.

Indicadores	2018 R	2019 P
Prima Cedida / Prima Directa	0.7%	1.0%
Comisiones / Prima Directa	10.7%	7.2%
Siniestros Neto / Prima Neta	31.2%	24.0%
Siniestro Cedido / Siniestro Directo	0.7%	1.3%
Ajuste de Reservas Técnicas / Prima Directa	76.9%	82.6%
Gasto Técnico Neto / Prima Directa	2.5%	2.3%
Resultado Técnico / Prima Directa	-21.8%	-16.8%
Ingreso de Inversión Neto / Prima Directa	33.1%	31.6%
G. Admin. + G. Personal / Prima Directa	10.3%	9.6%
Resultado Neto / Prima Directa	1.0%	5.3%

Protecta Security estima alcanzar alrededor de S/ 1,500 millones en activos al cierre del año 2019. Además aprovecharán las economías de escala para reforzar el equipo directivo y competitividad.

b. Organización y Control Interno

La institución efectúa diversos Comités como: el Comité de Riesgos, el Comité de Auditoría, el Comité de Inversiones, Comité de Gestión de Activos y Pasivos, y el Comité de Remuneraciones.

Como áreas de apoyo al Directorio, se cuenta con la Unidad de Auditoría Interna, la Oficialía de Cumplimiento Normativo, el Oficial de Cumplimiento, y de la Sub Gerencia de Riesgos.

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 trimestralmente, cuenta con la participación del Presidente del Directorio y de dos directores (uno independiente).

El Plan de Trabajo de la UAI para el año 2019, comprende realizar 29 actividades programadas. 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 Auditoría Externa. Asimismo, se encarga del asesoramiento a la Compañía en temas relacionados a control interno, y de la revisión y actualización de procesos por cambios internos o normativos.

Al tercer cuatrimestre del 2018, Protecta Security registró un cumplimiento de 100% de las actividades programadas.

d. Soporte Informático

En abril del 2018, se nombró a la Sra. Marioly Aguilera como Gerente de Operaciones y Tecnología.

El ámbito de alcance del área abarca: infraestructura, hardware, software base, aplicativos y comunicaciones.

Desde el tercer trimestre del 2018, dicha gerencia cuenta con cuatro jefaturas: (i) Jefatura de Operaciones; (ii) Jefatura de Soluciones de Clientes; (iii) Jefatura de Infraestructura y Proyectos; y (iv) Jefatura de Aplicaciones.

La gestión tecnológica de Protecta Security se encuentra realizando un proceso de renovación de infraestructura y de arquitectura, buscando el cambio de "Core" en el mediano plazo.

Protecta Security 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 para este tipo de póliza. Se proyecta ampliar el alcance de este mecanismo a otros productos.

Protecta Security está realizando el relevamiento inicial de procesos críticos, que serán incorporados junto con controles y planes de acción, a la herramienta de seguimiento corporativa "Enterprise Risk Assessment" - ERA.

El *hosting* de los equipos de Protecta Security se encuentra en el centro de cómputo de la empresa *CenturyLink*, en el distrito de Surco, y dispone de condiciones de seguridad requeridas y adecuadas.

El centro de cómputo alterno se encuentra en el Data Center de *CenturyLink*, en el distrito de Lurín, disponiéndose de un enlace permanente, de amplia capacidad. El procedimiento de *back-up* se efectúa en forma diaria y mensual.

Protecta Security ha realizado modificaciones a los procesos actuales, agregando opciones, con la finalidad de brindar mayor soporte ante el ingreso de nuevos productos. Entre estas modificaciones se encuentra la creación de la plataforma digital (inicialmente para el producto SOAT), facturación electrónica, pago de SCTR por el sistema Visa, sub contratación de procesos de auditoría médica SOAT, sistema de prevención anticorrupción, producto "Renta Total", entre otros. Adicionalmente, desde el segundo semestre del 2018, Protecta Security implementó el plan de auditoría de procesos con el fin de garantizar el cumplimiento de los acuerdos y de las políticas internos.

Protecta Security viene desarrollando proyectos de transformación digital y de robustecimiento de operaciones recurrentes con cambios automatizados, a partir de lo cual buscará la promoción de productos digitales. A ello se agregan campañas en redes sociales.

3. Sistema de Seguros Peruano

A diciembre del 2018, el sistema de empresas de seguros peruano contaba con 20 compañías: 8 dedicadas exclusivamente a brindar cobertura de seguros generales, 5 a brindar solo coberturas de riesgos de vida, y 7 con autorización para operar en ambos rubros.

Las coberturas de seguros generales, también conocidos como seguros patrimoniales, indemnizan al asegurado ante daños a la propiedad, e incluyen las coberturas de seguros por accidentes y enfermedades.

Las coberturas de seguros de vida cubren los riesgos asociados con personas y los relacionados al sistema privado de pensiones.

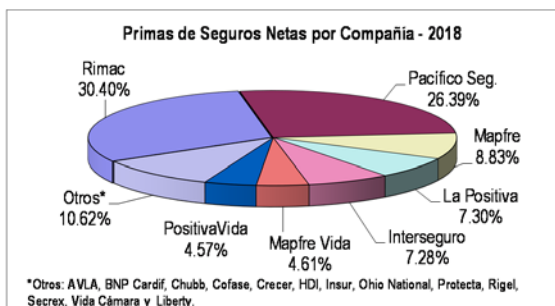
Principales Indicadores por Ramo - Diciembre 2018			
En miles de Soles	Ramos Generales y de Vida	Ramos Generales	Ramos de Vida
Activos Totales	38,792,694	3,976,387	6,097,682
Patrimonio Total	5,207,512	1,059,556	934,662
Primas Seg. Netos	9,052,943	2,277,547	1,538,227
Resultado Neto	859,451	119,730	71,980
Compañías:	BNP Paribas Cardif Chubb Perú Crecer Interseguro Pacífico Seguros Protecta Security Rimac Internacional	AVLA Perú Coface HDI Seguros Insur La Positiva Liberty Mapfre Perú Secrex	La Positiva Vida Mapfre Perú Vida Ohio National Vida Rigel Vida Cámara

Fuente: SBS

En los últimos periodos se han observado fusiones y adquisiciones por parte de grupos locales y del exterior, que han determinado una recomposición entre los actores del mercado. Entre estas se considera: (i) la fusión entre Pacífico Peruano Suiza y Pacífico Vida para operar como una sola compañía que brinda cobertura en ambos ramos (Pacífico Seguros); (ii) la adquisición de Seguros Sura por parte Interseguro y su posterior fusión, con lo que la primera se extinguió; (iii) la adquisición de una participación mayoritaria en La Positiva Seguros por parte de Fidelidade, la compañía de seguros más grande de Portugal.

A ello se agregará la decisión de algunas compañías de cerrar sus operaciones en el Perú, como es el caso de Coface que ha anunciado su intención de liquidarse, y de HDI, que está en proceso de ser adquirida por la mexicana Qualitas (a la espera de la autorización por parte de la SBS). Estas operaciones consolidan la concentración existente en el mercado asegurador peruano, en donde los cinco principales grupos aseguradores registran 89.38% de la producción de primas de seguros netos en el ejercicio 2018 (Rimac, Pacífico, grupo Mapfre, grupo La Positiva e Interseguro).

Por otro lado, destacan las oportunidades para la operación de compañías enfocadas en nichos específicos de mercado, atraídas por la aún baja penetración existente en el sistema asegurador nacional (1.7% del PBI frente a niveles cercanos a 4.0% en otros países de Latinoamérica) y por el potencial de crecimiento alineado con las posibilidades que ofrece el desarrollo económico nacional.



Fuente: SBS

El sistema asegurador nacional registró un crecimiento continuo hasta el año 2015, en todos los ramos de cobertura atendidos. Sin embargo en los años 2016 y 2017 se observó un decrecimiento en su producción afectado por diversos factores, siendo los más importantes: (i) la aprobación de la Ley N° 30425 en abril del 2016, que permitió a los afiliados al SPP retirar hasta 95.5% de su fondo de pensiones para libre disponibilidad al momento de su jubilación; (ii) el impacto del Fenómeno El Niño ocurrido en el verano del 2017 en cuanto a producción y a siniestralidad; (iii) la paralización de obras de infraestructura afectadas por eventos de corrupción que involucran a las principales empresas en el sector construcción; y, (iv) el menor dinamismo de la economía nacional, que tienen un impacto directo en la demanda de seguros, tanto voluntarios, como obligatorios.

En los años 2016 y 2017, la producción de primas de seguros netas del sistema asegurador nacional disminuyó en 5.95% y en 5.84%, respectivamente, respecto al ejercicio inmediato anterior (a valores constantes).

En el ejercicio 2018, la producción de primas netas ha registrado una recuperación de 18.32% respecto al ejercicio 2017, ascendiendo a S/ 12,868.72 millones (S/ 10,875.87 millones en el 2017, a valores constantes, sin considerar el efecto de la fusión entre Pacífico Vida y Pacífico Peruano Suiza).

Este desempeño se da en casi todos los ramos, impulsados por la relativa recuperación en el dinamismo económico nacional, los indicios de reactivación de diversos proyectos de infraestructura públicos y privados, y la recuperación en el consumo privado.

A ello se agrega la mayor oferta de productos enfocados en atender coberturas específicas y de nichos de mercado, con nuevos canales de venta (seguros digitales) como son los seguros de asistencia médica, los seguros de crédito, los seguros de robo y asalto, SOAT, entre otros.

Los ramos de seguros generales y de accidentes y enfermedades registraron una producción de primas de seguros netos de S/ 6,596.70 millones, con una participación de 51.26% en la producción total del ejercicio 2018, incrementándose 7.02% respecto al ejercicio 2017 (a valores constantes).

El ramo de seguros de vida y del SPP ha registrado una producción total de S/ 6,272.02 millones, que significa un incremento de 13.46% respecto al ejercicio 2017 (a valores constantes).

Estos ramos han sido impulsados por la mayor producción de seguros de vida individuales y de seguros masivos, así como de bancaseguros, alineado al desempeño positivo del sistema financiero. Destaca la producción de seguros de renta particular, que buscan cubrir las necesidades de

coberturas de largo plazo y reemplazar los seguros de rentas vitalicias, cuya producción sigue contrayéndose y se ha ubicado en mínimos históricos.

Primas de seguros (en millones de soles)	2017		2018		Δ % 2018/2017
	PSN	Part %	PSN ^{1/}	Part %	
Ramos Generales	4,480.7	38.3%	4,765.4	37.0%	6.35%
Incd., Terremoto	1,325.9	11.3%	1,450.7	11.3%	9.41%
Vehiculos	1,420.0	12.1%	1,380.9	10.7%	-2.75%
Transporte	352.3	3.0%	373.5	2.9%	6.00%
Técnicos	1,382.5	11.8%	1,560.3	12.1%	12.86%
Acc. y Enfermed.	1,683.3	14.4%	1,831.3	14.2%	8.80%
Vida	3,512.9	30.0%	4,305.1	33.5%	22.55%
SPP	2,015.3	17.2%	1,966.9	15.3%	-2.40%
Total	11,692.2	100.0%	12,868.7	100.0%	10.06%

^{1/} Expresado en valores constantes de diciembre del 2018.

Fuente: SBS

Dada la importante participación en la producción de primas en moneda extranjera (39.18% en el ejercicio 2018), la variación del tipo de cambio tiene impacto positivo en el desempeño de la producción del sistema asegurador nacional. Por ello, las reservas técnicas y la cartera de inversiones que las respaldan tienen un alto componente en esta moneda.

La menor producción de seguros vinculados al SPP ha implicado un menor requerimiento de provisiones técnicas, lo que sumado a las medidas aplicadas para mejorar la gestión técnica de las primas se refleja en una recuperación en el margen de contribución técnica.

Ello sumado al mayor rendimiento del portafolio de inversiones, ha permitido una recuperación en la utilidad neta del periodo, que fue de S/ 1,051.16 millones, con una rentabilidad patrimonial antes de impuestos de 14.72%.

Principales cifras del Sistema Asegurador Peruano

Millones S/.	2015	2016	2017 ^{2/}	2018
Primas Seguros Netas	12,282.0	11,550.7	11,692.2	12,868.7
Mg. Contribución Técnico	894.9	672.8	586.7	481.5
Resultado Operación	(881.3)	(1,108.6)	(1,364.3)	(1,277.7)
Utilidad Neta	1,080.8	1,051.5	866.3	1,051.2
Activos Totales	41,176.5	43,290.8	46,624.4	48,866.8
Inv. Financ. CP y LP	31,214.7	33,522.8	34,666.3	36,412.1
Reservas Técnicas	30,088.9	31,478.5	34,329.7	36,300.4
Patrimonio	6,207.8	7,317.9	7,312.5	7,201.7

^{1/} Expresado en valores constantes de diciembre del 2018

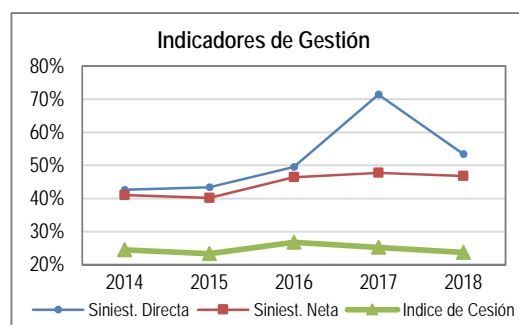
^{2/} Incluye valores agregados de Pacífico Peruano Suiza y Pacífico Vida antes de la fusión
Fuente: SBS

La siniestralidad directa se ha estabilizado luego del elevado nivel de siniestros del ejercicio 2017, por el impacto del Fenómeno El Niño Costero del verano de ese año.

A diciembre del 2018, el índice de siniestralidad directa se redujo a 53.46% frente a 71.43% que se registró en el ejercicio 2017. Aun es superior a la del ejercicio 2016, de 49.51%, por el crecimiento propio del sistema, el aumento progresivo de las pensiones de los asegurados del SPP, y por

las normas relacionadas con el registro de provisiones por siniestros en curso.

Parte importante de estos siniestros han sido cubiertos gracias a 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 (46.78% en el ejercicio 2018).



Fuente: SBS

Los gastos de comisiones y los costos de intermediación interna presentan tendencia creciente, tanto por el impulso comercial de las ventas en todos los ramos, como por los mayores gastos operacionales, y por las menores primas recibidas por los contratos de reaseguros.

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

A diciembre del 2018, la pérdida operacional fue de S/ 1,277.71 millones, aunque esta es menor que la obtenida en el 2017 por políticas de eficiencia operacional y por las economías de escala que se están dando en el sistema nacional en su conjunto.

La cartera de inversiones ha registrado un desempeño positivo alineado con el desempeño de los mercados financieros local e internacional, lo que permite una adecuada rentabilidad y la cobertura de las obligaciones patrimoniales y técnicas del sistema asegurador nacional. 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 2018, la cartera total de inversiones de corto y largo plazo (incluyendo inversiones inmobiliarias) ascendió a S/ 36,412.08 millones, lo que representó 74.51% de los activos totales.

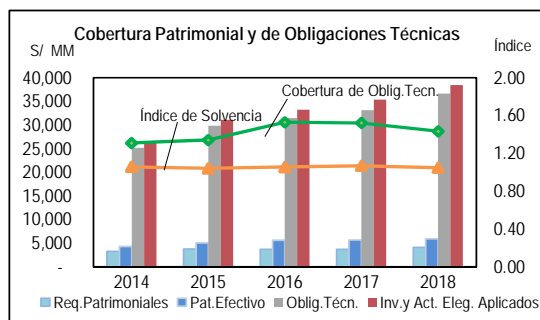
La cartera de inversiones y activos elegibles aplicados para cobertura de obligaciones técnicas de diciembre del 2018

ascendió a S/ 38,434.62 millones, la cual cubre 1.05 veces las obligaciones técnicas del sistema asegurador en su conjunto (con un superávit de 4.81%).

La cartera de inversiones es administrada en el marco de esquemas conservadores de gestión de riesgo, siendo supervisadas por la SBS, estando conformadas principalmente por instrumentos de renta fija o por inversiones inmobiliarias (que en conjunto representan alrededor de 85% 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 sobre las inversiones totales de 6.42% en promedio en el ejercicio 2018.



Fuente: SBS

El sistema de seguros peruano es sólido en términos patrimoniales contando con el respaldo de los accionistas de las diferentes compañías que operan en el mercado, y por el cumplimiento de las regulaciones establecidas por la SBS en cuanto a los 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 crecimiento de la economía y a la reactivación en el desarrollo de proyectos de infraestructura públicos y privados. Ello tendrá impacto directo en la demanda de seguros generales, y, al mejorar la capacidad económica de las personas, 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 permite la posibilidad de

profundizar el mercado ya sea en nichos específicos, a través de la ampliación de la oferta actual de productos, y de la penetración en mercados desatendidos (provincias y estratos socioeconómicos más bajos con microseguros).

Se observan diversos esfuerzos hacia la digitalización de los servicios en la mayoría de los ramos de seguros, lo que abarca tanto la venta, como la gestión de siniestros, así como la competencia comercial para incorporar nuevas alternativas de cobertura de seguros (como es el caso de rentas privadas y multiseuros).

La gestión de reaseguros y las medidas aplicadas para mejorar los estándares de eficiencia han tenido efecto positivo en los resultados financieros de las compañías de seguros, a lo que se agrega la estabilidad relativa de los mercados de valores, tanto nacional, como internacional, que reduce la volatilidad del resultado de las inversiones.

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 2018:

Periodo	Dic.2015	Dic.2016	Dic.2017	Dic.2018
IPM	220.1306	224.3467	223.0259	230.2147
Factor Anualizador	1.0458	1.0262	1.0322	1.0000

a. Rentabilidad y Gestión

Las cifras de Protecta Security reflejan el resultado de su estrategia comercial basada en la modificación de la distribución de primas (de acuerdo a lo que exige la regulación), la difusión de nuevos productos y la profundización en productos existentes con mayor potencial de crecimiento.

En ese sentido, las primas de seguros netas de Protecta Security registraron un incremento entre los ejercicios 2018 y 2017 de 52.28% (S/ 278.54 millones vs S/ 182.91 millones), debido al importante incremento en renta particular y en seguros de pensión de invalidez y sobrevivencia, que en conjunto aportaron S/ 96.62 millones adicionales al volumen de las primas de seguros netas.

Las primas de seguros netas del ramo de seguros de vida pasaron de S/ 41.59 millones en el ejercicio 2017 a S/ 101.84 millones en el ejercicio 2018, como resultado del ingreso de las primas de una importante póliza grupal y por la implementación y el lanzamiento del producto "rentas privadas" en el último trimestre del 2017, enfocado a captar recursos que derivan del mercado de rentas vitalicias. Lo

que compensó el menor dinamismo de los seguros de "Vida Individual" y "Desgravamen", -60.27% y -12.17% entre los años 2018 y 2017, respectivamente.

Las primas de seguros netas de seguros del Sistema Privado de Pensiones pasaron de S/ 121.45 millones en el ejercicio 2017 a S/ 166.14 millones en el ejercicio 2018, como resultado del crecimiento en seguros de invalidez y sobrevivencia (+55.11%), compensando el menor dinamismo de las rentas vitalicias (-21.85%).

Respecto a las primas de seguros netas en el ramo de accidentes y enfermedades, estas sufrieron contracción de 46.89% (S/ 10.56 millones en el ejercicio 2018 vs S/ 19.88 millones en el ejercicio 2017), explicada por la decisión comercial estratégica de desincentivar la venta de SOAT para motos debido a la alta siniestralidad que esta genera, y que no es compensada con los ingresos por venta de este producto.

Por otro lado, Protecta Security viene impulsando la comercialización de SOAT para autos y camionetas, y desde agosto del 2018, ya cuenta con una plataforma digital para su venta.

Miles de Soles	2016	2017	2018	Δ %
Acc. y Enfermedades	8,417	19,877	10,556	-46.89%
Acc. Personales	3,440	2,324	2,632	13.26%
SOAT	4,977	17,553	7,924	-54.86%
Seguros del SPP	110,292	121,451	166,144	36.80%
Rentas de Jubilación	39,284	28,894	22,580	-21.85%
Pens. Inv. Y Sobr.	71,008	92,557	143,565	55.11%
Seguros de Vida	21,179	41,586	101,835	144.88%
Desgravamen	19,588	7,825	6,873	-12.17%
Vida Individual	1,571	3,460	1,375	-60.27%
Vida Ley	0	108	295	173.58%
Vida Grupo	0	29,632	42,221	42.49%
Renta Particular	0	0	45,309	-
SCTR	0	556	5,760	935.30%
Sepelio	20	5	2	-52.72%
TOTAL	139,887	182,915	278,536	52.28%

* Expresado en nuevos soles de diciembre del 2018.

Protecta Security registró índice de cesión de riesgos de 0.74% a diciembre del 2018 (0.89% a diciembre del 2017). Ello responde a que la mayoría de productos ofrecidos por Protecta Security cubren siniestros de alta frecuencia y son

de bajo monto de cobertura por lo que cuentan con un alto nivel de retención.

En el ejercicio 2018, Protecta Security aceptó reaseguros por un monto de S/ 168 mil, y cedió primas netas por S/ 2.07 millones.

Protecta Security mantiene contratos de reaseguro con diferentes compañías aseguradoras internacionales, entre ellas:

	Hannover Re	Swiss Re
S&P	AA – (agosto 2018)	AA – (octubre 2018)
Moody's	-	Aa3 (diciembre 2017)
A.M. Best	A+ (enero 2019)	A+ (diciembre 2018)

El volumen de primas del segmento de rentas vitalicias y de rentas de vida en el ejercicio 2018, determinó gastos por constitución de provisiones técnicas por S/ 218.62 millones, representando 79.03% de las primas retenidas netas. Las primas de competencia netas de Protecta Security ascendieron a S/ 56.02 millones en el ejercicio 2018, 26.94% superiores a lo registrado en el ejercicio 2017.

En el ejercicio 2018, los costos de siniestros de primas netas ascendieron a S/ 82.46 millones, 7.99% superior a lo registrado en el ejercicio 2017 (S/ 76.36 millones), debido a la alta siniestralidad de accidentes vinculadas al SOAT motos. A ello también se agrega la siniestralidad de rentas del sistema privado de pensiones, la misma que se genera en paralelo por el propio crecimiento del producto.

Ello se tradujo en una siniestralidad directa de 29.61% a diciembre del 2018, la cual es menor a la registrada a diciembre del 2017 (41.75%), debido a que en el periodo analizado Protecta Security registró mayores primas de seguros netos, lo que compensó el incremento de siniestros de primas de seguros netos.

En el ejercicio 2018, los costos de intermediación asociados a las comisiones pagadas a intermediarios comerciales, fueron de S/ 26.89 millones, +87.21% en relación al ejercicio 2017, debido al mayor monto de comisiones de seguros

Indicadores de Rentabilidad y Gestión

	Dic.2016	Dic.2017	Dic.2018	Sistema Emp. Seguros		
				Dic.2016	Dic.2017	Dic.2018
Rentabilidad Patrimonial	5.38%	5.37%	1.70%	15.89%	12.93%	14.72%
Rentabilidad Técnica	-20.75%	-25.81%	-20.89%	7.90%	5.52%	4.88%
Rentabilidad de Recursos Financieros Netos	8.77%	9.88%	7.88%	6.78%	6.55%	6.42%
Índice de Siniestralidad Neta	25.32%	41.57%	29.65%	46.38%	47.79%	46.78%
Índice de Siniestralidad Directa	25.51%	41.75%	29.61%	49.51%	71.43%	53.46%
Índice de Cesión de Riesgos	1.13%	0.89%	0.74%	26.73%	25.23%	23.71%
Costo de Intermediación Neto	6.09%	7.89%	9.72%	12.80%	17.03%	19.30%

pagadas a intermediarios de seguros, por incremento en la venta de primas de seguros.

En ese sentido, en el ejercicio 2018, el margen de contribución técnico se situó en S/ -57.78 millones, mayor a la pérdida registrada en el ejercicio 2017 (S/ -46.99 millones), debido a la mayor constitución de reservas técnicas alineadas al crecimiento en rentas vitalicias, así como el aumento observado en la siniestralidad y los siniestros vinculados al pago de pensiones de este ramo sobre una mayor base de asegurados, lo cual es propio de una compañía de vida especializada en rentas vitalicias. Al incluir los gastos administrativos de S/ 31.59 millones al margen de contribución, Protecta Security obtuvo un resultado de operación de S/ -89.37 millones (S/ -81.06 millones en el ejercicio 2017).

Protecta Security obtuvo un resultado neto de inversiones por S/ 92.18 millones en el ejercicio 2018, +6.67% en relación al ejercicio 2017 (S/ 86.41 millones). Dicho resultado es superior al periodo anterior, a pesar de haber registrado mayor pérdida por diferencia cambiaria (S/ 2.91 millones en el año 2018 vs S/ 191 mil en el año 2017). Dicha posición por tipo de cambio se encuentra razonablemente calzada, por ser solo un registro por diferencia contable (posición cambiaria de sobreventa) de inmuebles en dólares, los que por normativa contable se registran como inversiones en soles.

En el ejercicio 2018, Protecta Security registró S/ 2.81 millones de utilidad neta, 47.46% inferior a la utilidad neta registrada en el ejercicio 2017 (S/ 5.35 millones), la cual estaba previsto en el presupuesto por el crecimiento de las rentas vitalicias.

b. Calidad de Activos

La estructura de activos de Protecta Security se encuentra concentrada en el largo plazo, y está conformada principalmente por inversiones financieras no corrientes e inmuebles, manteniendo un calce adecuado respecto a sus obligaciones técnicas. Éstas se generan, en mayor medida por el producto rentas vitalicias.

Al 31 de diciembre del 2018, los activos totales de Protecta Security ascendieron a S/ 1,217.42 millones, 33.87% superiores a los registrados a diciembre del 2017 (S/ 909.42 millones), de los cuales 96.08% son inversiones financieras de corto y largo plazo (incluyendo inversiones en inmuebles), que ascienden a S/ 1,217.42 millones.

La importancia de las inversiones de largo plazo en el portafolio de Protecta Security (S/ 1,156.75 millones) responde a la estrategia de calce con los pasivos que corresponden, en su mayoría, a reservas técnicas de largo plazo vinculadas a seguros del Sistema Privado de Pensiones y de vida.

Al 31 de diciembre del 2018, Protecta Security mostró un portafolio de inversiones diversificado, con mayor participación en inversiones inmobiliarias y en instrumentos representativos de deuda.

Al 31 de diciembre del 2018, las inversiones de largo plazo de Protecta Security se encuentran diversificadas en: (i) inversiones disponibles para la venta (S/ 27.18 millones), que corresponden a su participación en fondos de inversión inmobiliarios, bonos del sistema financiero, bonos soberanos y bonos corporativos; (ii) inversiones mantenidas a vencimiento (S/ 752.07 millones), destinadas a cuotas de participación en fondos de inversión públicos del mercado inmobiliario y a bonos soberanos, financieros y corporativos; e (iii) inversiones en inmuebles (S/ 378.00 millones), entre terrenos, edificios y locales comerciales. También consideran gasto por fluctuación de valores por S/ 500 mil.



Protecta Security 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 de reducida vacancia. En ese sentido, al cierre del 2018, Protecta Security concluyó la adquisición adicional del 50% del edificio de la sede central, consolidando así 100% de la propiedad, la cual se encuentra en proceso de remodelación.

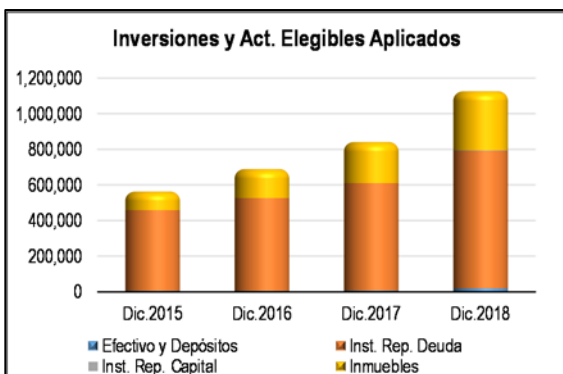
Indicadores de Calidad de Activos

	Dic.2016	Dic.2017	Dic.2018	Sistema Emp. Seguros		
				Dic.2016	Dic.2017	Dic.2018
Inv. Y Act. Exigibles Aplicados (M de S/)*	688,765	840,659	1,125,349	33,250,528	35,321,467	38,434,616
Superávit (déficit) de inversión	3.21%	1.09%	4.32%	5.57%	6.58%	4.81%

Además, mantiene contratos de arrendamiento de inmuebles, los cuales vienen generando importantes rendimientos para la institución. Protecta Security destina la mayor parte de sus inversiones a valores de renta fija, emitidos localmente, y en el exterior, tomando en consideración como principal criterio la solvencia económica de las empresas o instituciones emisoras y el calce de moneda y plazos.

Las inversiones de corto plazo disminuyeron drásticamente en 70.83% (de S/ 44.23 millones a diciembre del 2017 a S/ 12.90 millones a diciembre del 2018), debido a la optimización financiera realizada y a que la inversión inmobiliaria de la sede central ha sido trasladada a largo plazo, y en menor proporción a la disminución de los Bonos DPV (disponibles para la venta).

La cartera de inversiones a corto plazo también sigue diferentes criterios de diversificación, contando con activos líquidos, de fácil negociación, que corresponden a emisores con adecuada solvencia económica.



Al cierre del 2018, Protecta Security presentó una cartera de inversiones elegibles de S/ 1,125.35 millones, 33.87% superior a la registrada al cierre del 2017 (S/ 840.66 millones, a valores corrientes), íntegramente aplicadas para la cobertura de sus obligaciones técnicas por S/ 1,078.74 millones. Dichas obligaciones técnicas incluyen: (i) reservas técnicas por siniestros pendientes, reservas matemáticas de vida, reservas por sistema privado de pensiones, y riesgo en curso; (ii) patrimonio de solvencia; y (iii) fondo de garantía; registrando un superávit de inversión de 4.32% a diciembre del 2018 (1.09% a diciembre del 2017).

Composición de las Inversiones Elegibles				
En miles de soles corrientes				
	Dic.2015	Dic.2016	Dic.2017	Dic.2018
Efectivo y Depósitos	5,704	5,192	6,968	19,509
Inst. Rep. Deuda	452,491	521,036	602,988	771,785
Inst. Rep. Capital	-	-	-	2,799
Inmuebles	104,277	162,538	230,704	331,256
Total	562,472	688,765	840,659	1,125,349

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 y financieros presentan vencimientos entre los años 2019 y 2097. Además, dichos instrumentos en moneda local cuentan con vencimientos entre los años 2020 y 2047.

Al cierre del 2018, la rentabilidad neta promedio de la cartera de inversión de la Compañía fue 7.88%, inferior a la rentabilidad que registró al cierre del 2017 (9.88%), explicado por la composición de su cartera de inversiones y por el comportamiento coyuntural de las tasas de interés (elevada tasa de crecimiento de primas y activos totales). 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, Protecta Security busca el mejor calce entre las inversiones con las obligaciones de la Compañía, tanto en términos de plazo, como de moneda.

Protecta Security 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 Security son de largo plazo, sus activos están concentrados en inversiones de largo plazo y en inversiones inmobiliarias (S/ 1,156.75 millones a diciembre del 2018 vs S/ 830.57 millones a diciembre del 2017).

Los activos de corto plazo corresponden principalmente a inversiones corrientes (S/ 12.90 millones a diciembre del 2018 vs S/ 44.23 millones a diciembre del 2017), que comprenden valores negociables con vencimiento a corto plazo, inversiones en fondo 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.

Al cierre del 2018, Protecta Security también contó con fondos en caja por S/ 19.11 millones, mantenidos en cuentas corrientes y de ahorros, y en depósitos a plazo.

Indicadores de Solvencia y Liquidez

	Dic.2016	Dic.2017	Dic.2018	Sistema Emp. Seguros		
				Dic.2016	Dic.2017	Dic.2018
Endeudamiento Patrimonial	7.04	8.13	6.35	4.92	5.38	5.79
Endeudamiento Normativo	1.75	1.38	1.82	1.53	1.52	1.43
Liquidez Corriente	2.08	1.26	0.46	1.21	1.27	1.23

En ese sentido, Protecta Security registró un ratio de liquidez corriente de 0.46 veces al cierre del 2018 (1.26 veces al cierre del 2017), debido al registro temporal en el corto plazo del financiamiento de largo plazo (10 años, prepagable, a tasa fija), obtenido para la compra de un inmueble (Edificio Domingo Orue), que deberá ser regularizado contablemente en el ejercicio 2019.

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

d. Solvencia

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

En Junta General de Accionistas celebrada en marzo del 2018, acordaron: (i) realizar aportes en efectivo al capital social por los dos accionistas en partes proporcionales por el importe de S/ 25.00 millones, para el financiamiento de parte de la compra de un edificio (sede central), y para ampliar holguras regulatorias de capital y activos elegibles para el crecimiento de la empresa; y (ii) capitalizar las utilidades acumuladas por S/ 5.18 millones, luego de constituir la reserva legal.

En Junta Universal celebrada en noviembre del 2018, acordaron realizar un aumento de capital social, por los dos accionistas en partes proporcionales, en efectivo por S/ 45 millones para fortalecimiento patrimonial de la compañía, lo cual fue realizado en noviembre y diciembre del 2018.

Con ello, el capital social al 31 de diciembre del 2018, ascendió a S/ 159.63 millones, +82.01% en relación a lo registrado al 31 de diciembre del 2017 (S/ 87.71 millones, a valores constantes).

Ello determinó que el patrimonio efectivo de Protecta Security ascienda a S/ 164.37 millones al cierre del 2018 (S/ 91.86 millones al cierre del 2017), lo que permitió cubrir el patrimonio de solvencia (S/ 66.75 millones) y el fondo de garantía (S/ 23.36 millones).

Al 31 de diciembre del 2018, Protecta Security registró un ratio de endeudamiento normativo de 1.82 veces.

Los pasivos de Protecta Security se encuentran concentrados en el largo plazo, en línea con el nivel de reservas técnicas presentado, asociado a provisiones

técnicas por primas de largo plazo por concepto de rentas vitalicias.

Al 31 de diciembre del 2018, los pasivos totales de Protecta Security ascendieron a S/ 1,051.78 millones, de los cuales 93.88% fueron reservas técnicas (S/ 987.43 millones), constituidas con base en estimaciones de los siniestros reportados a cargo de Protecta Security. 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/ 956.05 millones (90.90% de los pasivos totales) correspondientes, principalmente, a reservas por rentas vitalicias; y (ii) provisiones técnicas para siniestralidad de corto plazo por S/ 31.38 millones (2.98% de los pasivos totales), principalmente, por seguros de desgravamen y por SOAT.

5. Gestión de Riesgos

La Compañía cuenta con la Gerencia de Finanzas, Administración y Riesgos, que tiene como parte de sus funciones la administración de riesgos de Protecta Security, que se encuentra liderada por el Sr. Guillermo Kocnim desde agosto del 2018, quien supervisa los temas de Riesgo de Inversiones (incluye Riesgo de Crédito), Riesgos Técnicos, y Riesgo de Mercado. A su vez, Protecta Security cuenta con la Subgerencia de Riesgos, a cargo de la Srta. Celia Calagua Castillo, encargada de la administración de Riesgos Operacionales y de Riesgos de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo.

La Subgerencia de Riesgos depende orgánicamente del Directorio y cuenta con un Comité de Riesgos, que se reúne mensualmente, conformado por tres Directores (uno independiente), el Gerente General, el Gerente de Finanzas, Administración y Riesgos, y la Subgerente de Riesgos.

El proceso de Gestión Integral de Riesgos involucra la minimización del impacto de potenciales efectos negativos en el desempeño de la Compañía, buscando contar con la participación de todos los niveles de la organización.

Además han reforzado: (i) la gestión de cumplimiento normativo, con la incorporación de la jefatura legal y a la subgerencia legal en sus procesos de control, y adecuación de normativas de la SBS en prevención de fraudes; y (ii) la gestión actuarial, con la segmentación de funciones y reforzamiento del área técnica.

a. Riesgo Crediticio

Protecta Security afronta un riesgo crediticio mínimo vinculado al pago de primas de ciertas pólizas de seguros masivos, con plazos de vencimiento de alrededor de 30 días. La cartera de clientes de Protecta Security se encuentra relacionada a seguros de vida individual y de renta vitalicias, siendo 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, en el caso de las pólizas a través del canal de Bancaseguros.

Protecta Security 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 con grado de inversión).

A ello se agrega la aplicación de políticas de concentración; diversificación por emisor; vinculación por Grupo económico; y riesgo de contraparte, consideradas para definir los porcentajes de participación del portafolio y de exposición patrimonial.

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.

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 Security 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 los 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. Para ello, monitorean 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 metodología para calcular la Reserva de Siniestros Occurridos y No Reportados (IBNR).

Protecta Security 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.

c. Gestión del Riesgo Operacional

(Resolución SBS N° 2116-2009)

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

Protecta Security emite anualmente un Informe de Riesgo Operacional, en donde considera principalmente: la identificación de riesgos operacionales, la evaluación de los productos vigentes, las capacitaciones realizadas, las pruebas de continuidad de negocios, entre otros aspectos. Respecto a riesgos tecnológicos, tanto la Subgerencia 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 Gerencia de Administración, Finanzas y Riesgos, cuenta con documentos normativos, en línea con lo requerido por parte de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

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.

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

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 Security 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.

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

Actualmente las funciones de Oficial de Cumplimiento del Sistema de Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (SPLAFT) son desempeñadas por un ejecutivo de rango gerencial y sin exclusividad. Debido a la dimensión del negocio y a la reducida exposición de la Compañía a estas operaciones por la naturaleza de los seguros ofertados, 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.

El Oficial de Cumplimiento cuenta con un Plan Anual de Trabajo relacionado a la gestión del SPLAFT que, para el año 2018, involucró la generación de reportes a la SBS sobre el registro de operaciones únicas y múltiples, así como el reporte de operaciones sospechosas. Ello tuvo cumplimiento satisfactorio.

f. Gestión de Conducta de Mercado
(Res SBS No. 3274-2017)

El Sistema de Atención al Usuario de Protecta Security 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.

La implementación de productos y de servicios es verificada por el Oficial de Atención al Usuario, para determinar el cumplimiento de la normativa vigente.

Dichos proyectos fueron: (i) facturación electrónica; (ii) plataforma de pagos Visa para SCTR; (iii) renta privada; (iv) vida con rentas; (v) comercialización de SOAT Digital; y (vi) comercialización a distancia SOAT Delivery.

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, 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 Security.

Durante el segundo semestre del 2018, se efectuaron cerca de 337 mil operaciones, a partir de las cuales registraron 116 reclamos, de los cuales 39 de ellos se resolvieron a favor de Protecta Security y los restantes (77) se resolvieron a favor del usuario.

Fortalezas y Riesgos

Fortalezas

- Respaldo de su accionista controlador, Grupo Security (Chile) y del Grupo ACP como socio minoritario (local).
- Activa participación del Directorio.
- Elaboración e implementación de nuevos productos.
- Eficiente gestión de portafolio de inversiones.
- Esquema estratégico de trabajo con asociaciones y/o alianzas comerciales.
- Progresiva diversificación de producción de primas por ramos.
- Perspectivas de desarrollo de micro-seguros.
- Adecuados ratios de solvencia.

Riesgos

- Situación de agresiva competencia en el mercado.
- Concentración existente en el mercado.
- Reducida participación de mercado en algunos ramos.
- 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.