

INFORME DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

Protecta S.A. Compañía de Seguros

Sesión de Comité N° 07/2020: 13 de abril del 2020
Información financiera auditada al 31 de diciembre del 2019

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 Security International SpA, es el accionista controlador de Protecta Security, con una participación de 61% en el capital social, mientras el 39% restante es propiedad del Grupo ACP (accionista original y fundador de la compañía). Security es una empresa perteneciente al holding chileno, Grupo Security, con operaciones en diversos sectores (banca, inversiones, seguros y servicios corporativos). En el ejercicio 2019, Protecta Security participó con 2.84% 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 20.51% en ese mercado, ramo que constituye 48.80% del total de sus ingresos en el período bajo análisis.

Clasificaciones Vigentes	Anterior^{1/}	Vigente
Información financiera al:	30.06.2019	31.12.2019
Fortaleza financiera	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

^{1/} Sesión de Comité del 25.09.2019

FUNDAMENTACION

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

- El respaldo del Grupo Security, su principal accionista, con importante trayectoria en el mercado asegurador chileno, el cual proporciona 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, por encima de la rentabilidad promedio del sistema asegurador.
- Su fortaleza patrimonial, reflejada en el ratio de cobertura de requerimiento patrimonial, confirmada por el indicador de solvencia normativa, que refleja la periódica capitalización de los resultados, con el ratio más elevado dentro de las compañías que participan en el mercado de Sistema Privado de Pensiones.
- La diversificación relativa alcanzada con 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 convenios con empresas.
- La ampliación de sus operaciones hacia nuevos mercados, incluyendo la oferta de sus productos en

provincias, buscando atender 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 las demás empresas en el sector seguros.

Resumen de los Estados Financieros

En miles de soles

	Dic.2017	Dic.2018	Dic.2019
Primas de Seguros Neto (PSN)	177,202	278,536	400,349
Marg. Contribución Técnico	(45,526)	(57,779)	(67,601)
Resultado de Operación	(78,531)	(89,365)	(104,473)
Resultado Neto de Inversiones	83,713	92,176	127,045
Resultado Neto	5,182	2,810	22,572
Total Activos	881,026	1,217,416	1,591,669
Inv. Fina. CP + LP e Inm.	847,484	1,169,657	1,455,667
Reservas Técnicas	766,530	987,434	1,328,523
Patrimonio	96,530	165,638	187,478
Inv. Y Act. Elegibles Aplicados	840,659	1,125,349	1,467,995
Índice de Siniestralidad Directa	41.75%	29.61%	21.89%
Índice de Cesión	0.89%	0.74%	0.96%
Rentabilidad Técnica	-25.81%	-20.89%	-17.05%
Costo de Intermediación Neto	7.89%	9.72%	5.72%
Rentabilidad de las Inversiones	9.88%	7.88%	8.73%
Part. Primas Retenidas Netas	2.06%	2.80%	3.62%
Posición	10/21	8/20	8/20

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 exposición de su principal negocio, rentas vitalicias, a mayores regulaciones por parte del Gobierno, como es el caso de modificaciones en la legislación, que ha conllevado disminución en el tamaño de este mercado, requiriendo reorientar la adecuación de los objetivos de crecimiento de la Compañía.
- La posibilidad de efectos adversos ocasionada por posibles deterioros en la situación económica y financiera del país, que puede tener repercusiones tanto en la producción de primas, como en el rendimiento de la cartera de inversiones, que se puede presentar en el futuro, como es el caso del COVID-19.

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 en rentas particulares, concertando importantes alianzas estratégicas.

En el ejercicio 2019, Protecta Security registró ingresos por primas de seguros netas de S/ 400.35 millones (+43.73% en relación al ejercicio 2018), de las cuales 48.80% corresponden a seguros del Sistema Privado de Pensiones. Dicho incremento se explica por el importante aumento en rentas particulares y en seguros de pensión de invalidez y sobrevivencia.

Todo ello se dio en un contexto de contracción en el mercado de rentas vitalicias por la aprobación de la Ley N° 30425 (abril del 2016) que permite a los afiliados a las AFP disponer de hasta 95.50% de su fondo, y a la decisión estratégica de comercializar rentas privadas que busca captar fondos de pensiones y de personas en general con recursos excedentes.

La diversificación que maneja Protecta Security se refleja en un índice de cesión total de 0.96% a diciembre del 2019 (0.74% a diciembre del 2018).

En el ejercicio 2019, los costos de siniestros de primas netas fueron S/ 87.65 millones, +6.29% en relación al ejercicio 2018, debido a la siniestralidad de las primas de vida grupo. Ello se tradujo en una siniestralidad directa de 21.89% a diciembre del 2019.

En el ejercicio 2019, Protecta Security registró una cartera de inversiones elegibles de S/ 1,468.00 millones (+30.45% en relación al ejercicio 2018), íntegramente aplicadas a la cobertura de sus obligaciones técnicas por S/ 1,437.90 millones, lo que se tradujo en un indicador de superávit de 2.09%.

De acuerdo a la Política de Dividendos 2019, en marzo Protecta Security capitalizó resultados acumulados por S/ 2.23 millones provenientes de las utilidades obtenidas del ejercicio 2018, lo que se hizo efectivo entre abril y mayo del 2019.

Con ello, el capital social al 31 de diciembre del 2019, ascendió a S/ 161.86 millones, determinando que el patrimonio efectivo de Protecta Security se sitúe en S/ 183.18 millones, con lo cual cubrió 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 el reforzamiento de políticas de gobierno corporativo, la diversificación y la creación de nuevos productos buscando concertar alianzas comerciales, innovación tecnológica con el fin de incrementar el primaje, proporcionando además soporte en procesos internos de la Compañía y mejorar la experiencia del usuario.

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

La Compañía va a enfrentar en el año 2020, menor dinamismo en la economía nacional, sumado a la incertidumbre local e internacional en los mercados financieros y reales a consecuencia del COVID-19, que pudiese afectar a los diferentes sectores económicos y población que atiende.

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 el 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: banca, finanzas, inversiones, seguros, viajes y proyectos inmobiliarios.

Protecta Security fomenta la inclusión en todos los sectores socioeconómicos en el mercado asegurador.

En mayo del 2017, la compañía cambió de imagen y de marca, incorporando el nombre de su accionista mayoritario, Grupo Security de Chile con 29 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.

En agosto del 2015, el accionista controlador original de Protecta Security, 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., en aquel entonces, subsidiaria de Vida Security en Perú (en julio del 2018 Grupo Security consolida la propiedad de Protecta Security bajo su brazo matriz Security International SpA).

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

En ese sentido, en Junta de Accionistas Obligatoria Anual de marzo del 2019, acordaron realizar un aumento de capital social por capitalización de resultados acumulados por S/ 2.23 millones (utilidades obtenidas en el ejercicio 2018), para ello emitieron 2,228,100 acciones comunes con valor nominal de S/ 1.00 cada una, íntegramente suscritas y pagadas. Con ello, el capital social al 31 de diciembre del 2019 fue S/ 161.86 millones, representado por 161'859'363 acciones de valor nominal de S/ 1.00 cada una.

Accionistas	%
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 (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 2019, el Grupo Security registró activos por US\$ 16,278 millones y pasivos por US\$ 15,225 millones, respaldados por un patrimonio de US\$ 1,053 millones. Además registró ingresos por US\$ 1,552 millones y una utilidad neta de US\$ 112 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 una de las más importantes compañías en asistencia para viajes, vehículos y hogar a nivel mundial.

El Grupo Security cuenta actualmente con las siguientes clasificaciones en Chile:

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

El **Grupo ACP**, es una Asociación Civil sin Fines de Lucro, cuya misión es 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

En la Junta de Accionistas Obligatoria Anual celebrada el 19 de marzo del 2019, decidieron ratificar el directorio elegido el año anterior.

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 su estructura organizacional, determinando un nuevo organigrama, que implicó 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. Adm. y Finan. Corporativo:	Julio Neglia Ramos
Gte. Cult. Organiz. Corporativo:	Mercedes Bernard Silva
Gte. Rentas Vitalicias:	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. Auditora Interna:	Catalina Nakayoshi S.
Sub Gerente Comercial Masivos:	Diego Rossel Ramírez-Gastón

En el año 2019 registraron ciertos cambios en la plana gerencial como: (i) en enero, el Directorio nombró al Sr. Gustavo Soriano como Gerente Técnico; (ii) en marzo, el Directorio nombró a la Sra. Catalina Nakayoshi como Gerente de Auditoría Interna; (iii) en abril, la Sra. Mercedes Bernard se trasladó como Gerente de Cultura Organizacional Corporativa a Inversiones Security Perú S.A.C., que ha asumido ciertas funciones corporativas, al igual que lo

sucedido en el 2018 con el Sr. Julio Neglia que se trasladó a la Gerencia de Administración Finanzas Corporativa; y (iv) en abril el Directorio aceptó la renuncia de la Sra. Giuliana Gerloni al cargo de Gerente Comercial Masivos. A la fecha, la Compañía cuenta con la Subgerencia Comercial Masivos a cargo del Sr. Diego Rossel.

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 de vida con ahorro (Rentas Particulares), y en paralelo viene afianzando los productos relacionados con el Sistema Privado de Pensiones, seguros masivos y obligatorios.

En el año 2016, el Estado Peruano aprobó la Ley N° 30425, que permite a los afiliados de las AFP, disponer de hasta 95.5% del total de su fondo a la edad de jubilación, lo que determinó la reducción del mercado de seguros de rentas vitalicias. En ese sentido, Protecta Security 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.

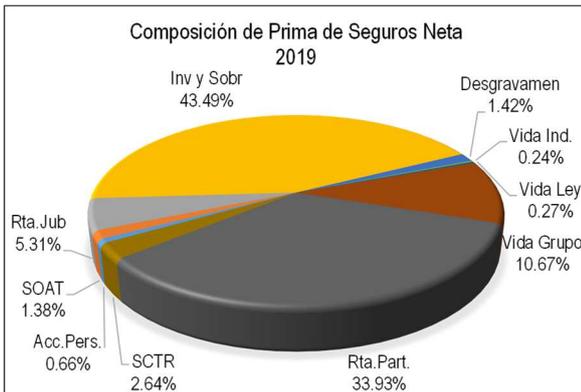
En el ejercicio 2019, Protecta Security registró rentas de jubilación por S/ 21.26 millones, -5.85% menor en relación al ejercicio 2018. Dicha disminución fue compensada con el incremento de primas provenientes de pensiones de invalidez y de sobrevivencia, que fueron S/ 174.12 millones, +21.28% en relación ejercicio 2018. Todo ello determinó en conjunto un crecimiento de 17.59% en las primas del Sistema Privado de Pensiones entre los ejercicios 2019 y 2018, lo que a su vez representó 48.80% de las primas de seguros netas totales de la Compañía.

Por el lado de seguros de vida, destacan las rentas privadas, orientadas a captar principalmente los fondos liberados por la Ley N° 30425. En ese sentido, los seguros de vida fueron S/ 196.80 millones de primas de seguros netos en el ejercicio 2019, +93.25% en relación al ejercicio 2018. Dentro de ello, destaca el crecimiento de la producción de rentas privadas (S/ 135.82 millones de producción en el ejercicio 2019), que generan 33.92% de la producción de primas de seguros netos, y 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 (alrededor del 49% de la producción de primas de seguros netos), las rentas privadas

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, 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 para consolidar su participación, principalmente, en provincias.

Por su parte, las primas de los seguros de accidentes y enfermedades, sufrieron disminución, como es el caso del SOAT, debido a una mejor política de suscripción de riesgos. Entre otros productos adicionales, Protecta Security brinda coberturas a través de seguros *affinity*, cuyo propósito es asegurar a los principales distribuidores de importantes compañías corporativas.

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 de 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 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 2020, Protecta Security plantea un crecimiento de 25.8% en primas netas, con una meta de ventas totales de S/ 503.6 millones. Ello vendría acompañado de mayor crecimiento en cuanto a inversiones, tanto en proyectos, 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.

Protecta Security estima alcanzar alrededor de S/ 2,000 millones en activos al cierre del año 2020. Además buscan aprovechar las economías de escala para reforzar el equipo directivo y su competitividad.

Indicadores	2020 P
Prima Cedida / Prima Directa	1.3%
Gasto de venta / Prima Directa	6.3%
Siniestros Neto / Prima Neta	22.7%
Siniestro Cedido / Siniestro Directo	1.3%
Ajuste de Reservas Técnicas / Prima Directa	84.2%
Gasto Técnico Neto / Prima Directa	2.1%
Resultado Técnico / Prima Directa	-16.5%
Resultado Neto de Inversiones / Prima Directa	29.1%
G. Admin. + G. Personal / Prima Directa	7.8%
Resultado Neto / Prima Directa	4.8%

b. Organización y Control Interno

La empresa tiene establecidos diversos Comités como: Comité de Riesgos, Comité de Auditoría, Comité de Inversiones, Comité de Gestión de Activos y Pasivos, y 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 la 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, con la participación del Presidente del Directorio y de dos directores (uno independiente).

El Plan de Trabajo de la UAI para el año 2020, comprende actividades programadas reguladas por la SBS y la incorporación de seis nuevos planes de auditoría para contar con mejor prevención y control de riesgos.

Adicional a ello, la Compañía implementará una nueva herramienta (IBM) del Grupo Security en el año 2020.

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

Por el lado regulatorio, la UAI realiza permanente seguimiento de las observaciones de la SBS y Auditoría Externa. Asimismo, se encarga del asesoramiento a la Compañía en temas relacionados a control interno, y de la revisión y de la actualización de procesos por cambios internos o normativos.

Al tercer cuatrimestre del 2019, Protecta Security registró un cumplimiento satisfactorio de las actividades programadas.

d. Soporte Informático

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

El ámbito de alcance del área abarca: infraestructura, hardware, software base, aplicativos y comunicaciones. 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 y rentas privadas, a través de la cual, los colaboradores pueden cubrir todo el proceso de venta para este tipo de póliza. La Compañía proyecta ampliar el alcance de este mecanismo a otros productos.

El *hosting* de los equipos de Protecta Security se encuentra en el centro de cómputo de la empresa *CenturyLink*, en el distrito de Surco, el cual ha sido renovado 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 cuenta con un plan de auditoría de

procesos, para garantizar el cumplimiento de acuerdos y de políticas internas.

Además, la Compañía viene desarrollando proyectos de transformación digital y de robustecimiento de operaciones recurrentes con cambios automatizados, a partir de lo cual fomentarán la promoción de productos digitales, como son: (i) campañas en redes sociales; (ii) una plataforma digital (inicialmente para el producto SOAT), facturación electrónica, pago de SCTR por el sistema Visa, sub contratación de procesos de auditoría médica SOAT; (iii) sistema de prevención anticorrupción; y (iv) producto "Renta Total", entre otros.

En el año 2019, la Compañía implementó herramientas de "workflow" para la atención de la cotización y emisión de Seguros Masivos, y una nueva plataforma para la automatización del proceso de Gestión de Compras. Además, implementaron una plataforma centralizada de gestión de contactos de los clientes, que permite una adecuada atención de clientes, y desarrollaron una plataforma privada de Pensionistas, con la finalidad de que el usuario disponga de sus boletas de pensión e información en línea. Asimismo, iniciaron el desarrollo de una herramienta "workflow" para la gestión de los siniestros.

3. Sistema de Seguros Peruano

A diciembre del 2019, el sistema de empresas de seguros peruano está conformado por 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 coberturas de seguros por accidentes y enfermedades.

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

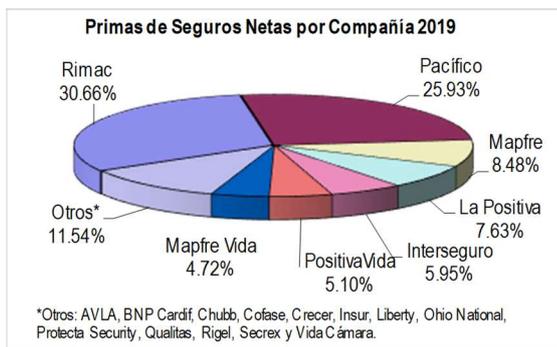
Principales Indicadores por Ramo - 2019			
En miles de Soles	Ramos Generales y de Vida	Ramos Generales	Ramos de Vida
Activos Totales	42,737,619	4,095,593	6,848,957
Patrimonio Total	6,525,114	1,141,586	1,047,510
Primas Seg. Netos	9,904,692	2,544,896	1,663,929
Resultado Neto	1,214,878	168,396	134,908
Compañías:	BNP Paribas Cardif Chubb Perú Crecer Interseguro Pacífico Seguros Protecta Security Rimac Internacional	AVLA Perú Coface Insur La Positiva Liberty Mapfre Perú Qualitas Secrex	La Positiva Vida Mapfre Perú Vida Ohio National Vida Rigel Vida Cámara

Fuente: SBS

El mercado peruano tiene alto grado de concentración, pues los 5 principales grupos aseguradores del país (Rimac, Pacifico, Mapfre, La Positiva e Interseguro) registran cerca de 90% de la producción de primas de seguros netos (88.46% en el ejercicio 2019).

El restante 11.54% de la producción de seguros netos en el ejercicio 2019 corresponde a trece compañías de seguros que atienden principalmente nichos de mercado específicos. Esto incluye a empresas que replican el modelo de negocio de sus matrices, atraídas por las oportunidades que presenta el mercado, debido al aún bajo nivel de penetración del sistema asegurador nacional (1.9% del PBI para el ejercicio 2019 frente a niveles promedio de alrededor de 3.0% en otros países similares de la región).

En los últimos tiempos, la situación particular del mercado ha determinado que algunos operadores prefieran retirarse del mercado peruano, al no lograr obtener los resultados esperados en ventas y en rentabilidad, como es el caso de HDI (que vendió su operación a Qualitas de México), y de las compañías Coface y Rigel, que han manifestado su intención de dejar de operar en el mercado peruano.



Fuente: SBS

El sistema asegurador nacional registra crecimiento continuo, con una tasa de promedio anual de 6.81% para el periodo 2015-2019.

Esta tendencia se ha visto afectada en los años 2016 y 2017 debido a: (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 en cuanto a producción y siniestralidad del Fenómeno El Niño (FEN) ocurrido en el verano del 2017; y, (iii) el menor dinamismo que se ha producido en la economía, impactada principalmente por la contracción del sector construcción, la disminución de la inversión pública y la paralización de diversos proyectos y obras de infraestructura. En los dos últimos ejercicios se ha registrado una cierta recuperación, alcanzando una producción de primas de seguros netos por S/ 14,113.52 millones en el ejercicio 2019, 9.67% superior a lo registrado en el ejercicio 2018.

Este desempeño ha sido impulsado principalmente por el ramo de seguros de vida, cuyo crecimiento promedio anual ha sido de 17.04% en los últimos 5 años, llegando a representar 34.11% de la producción total de seguros netos del sistema (21.21% en el ejercicio 2015).

Los seguros de vida se han incrementado por el desarrollo de nuevos productos, tales como la renta particular que ha captado parte de los fondos de pensiones retirados bajo el amparo de la Ley N° 30425, así como por adecuaciones de los productos ya existentes a las necesidades de los asegurados. A ello se agrega el crecimiento de las primas por requerimientos normativos, así como el correspondiente a aquellas vinculadas a productos del sistema financiero y del sector retail.

Los ramos de seguros generales y de accidentes y enfermedades representaron, respectivamente, 36.80% y 14.05% de la producción total del sistema asegurador del ejercicio 2019, con un crecimiento conjunto promedio anual de 6.55% para los últimos 5 años.

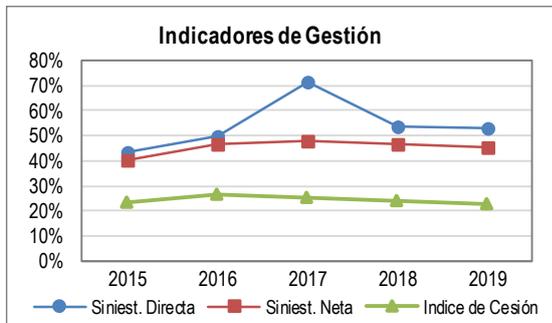
Los seguros del Sistema Privado de Pensiones (15.05% de la producción total del mercado en el ejercicio 2019) se han contraído 4.95% promedio anual en los últimos 5 años por el retiro de los fondos de pensiones de los asegurados, que redujo de manera importante el monto de pensiones administradas por el sistema de seguros, ya sea de jubilación en edad legal, como de jubilación anticipada. Las compañías de seguros están compensando dicha contracción con mayor esfuerzo comercial en la producción de pensiones de invalidez y de sobrevivencia, lo cual viene mostrando un desempeño positivo (+11.53% respecto al ejercicio 2018).

Primas Seg. Ntos (en millones de soles)	2018		2019		Δ % 2019/2018
	PSN	Part %	PSN	Part %	
Ramos Generales	4,765.4	37.0%	5,193.1	36.8%	8.98%
Incd., Terremoto	1,450.7	11.3%	1,621.6	11.5%	11.79%
Vehículos	1,380.9	10.7%	1,454.3	10.3%	5.31%
Transporte	373.5	2.9%	410.8	2.9%	9.99%
Técnicos	1,560.3	12.1%	1,706.4	12.1%	9.36%
Acc. y Enfermed.	1,831.3	14.2%	1,982.6	14.0%	8.26%
Vida	4,305.1	33.5%	4,813.7	34.1%	11.81%
SPP	1,966.9	15.3%	2,124.1	15.0%	7.99%
Total	12,868.7	100.0%	14,113.5	100.0%	9.67%

Fuente: SBS

Debido a la importante participación de tarifas en moneda extranjera en la producción de primas (39.25% en el ejercicio 2019), la variación del tipo de cambio tiene impacto positivo en el desempeño de la producción del sistema asegurador nacional. El riesgo cambiario se mitiga con las reservas técnicas y con la cartera de inversiones que las respaldan, que tienen una participación similar en moneda extranjera. El crecimiento de la producción de seguros ha implicado un

aumento en el costo de siniestros, pero con un ratio de siniestralidad controlado (sin considerar el fuerte incremento en la siniestralidad directa por impacto del FEN 2017). El ratio de siniestralidad directa del ejercicio 2019 ha sido de 52.99% para el sistema asegurador en su conjunto, disminuyendo en relación a lo registrado en el ejercicio 2018 (53.46%), a pesar del aumento progresivo de las pensiones de los asegurados del SPP y la aplicación de provisiones por siniestros en curso de acuerdo a las normas vigentes. A ello se agrega la cobertura de siniestralidad con reaseguros, que permite un ratio de siniestralidad neta de 45.35% en el ejercicio 2019, debido a que el índice de cesión se ubica en alrededor de 24% para el sistema en su conjunto, lo que corresponde principalmente a seguros de los ramos generales (con un ratio de cesión promedio de 43.40%) y a seguros previsionales (con un ratio de cesión promedio de 49.23%).



Fuente: SBS

El margen de contribución técnico ha sido de S/ 280.89 millones para el ejercicio 2019, presentando una disminución de 41.66% respecto al ejercicio 2018, con lo que el margen técnico se redujo a 2.57% de las primas retenidas netas vs. 4.88% que representó en el ejercicio 2018. Esto se explica por el importante incremento de los gastos por comisiones, vinculadas no solo al incremento de la producción, sino también al mayor nivel de canalización de pólizas de seguro a través del sistema financiero y de establecimientos de comercio *retail*, que conllevan mayores montos de comisión. Como política de control interno, se han adoptado, en general, medidas para mejorar la eficiencia en la gestión interna, a lo que se suma el importante rendimiento del portafolio de inversiones, proveniente principalmente de compañías que brindan cobertura de seguros de vida y del SPP, lo que ha permitido un importante incremento en la utilidad neta, que para el ejercicio 2019 ascendió a S/ 1,518.18 millones, +44.43% que las utilidades obtenidas en el ejercicio 2018. Destaca la importante generación de utilidades de las compañías Pacífico, Rimac e Interseguro, que en conjunto contribuyeron con 81.10% de las utilidades netas del periodo.

El importante incremento de la utilidad neta se refleja en un ROE de 17.42% y en una rentabilidad patrimonial antes de impuestos de 18.16%.

Principales cifras del Sistema Asegurador Peruano

Millones S/.	2016	2017 ^{1/}	2018	2019
Primas Seguros Netas	11,256.3	11,327.1	12,868.7	14,113.5
Mg. Contribución Técnico	655.6	568.4	481.5	280.9
Resultado Operación	(1,080.4)	(1,321.7)	(1,277.7)	(1,398.5)
Utilidad Neta	1,024.7	839.3	1,051.2	1,518.2
Activos Totales	42,187.3	45,168.5	48,868.0	53,682.2
Inv. Financ. CP y LP	32,668.3	33,583.8	36,412.1	40,148.1
Reservas Técnicas	30,676.1	33,257.7	36,300.4	39,735.4
Patrimonio	7,131.4	7,084.2	7,201.7	8,714.2

^{1/} Incluye valores agregados de Pacífico Peruano Suiza y Pacífico Vida antes de la fusión.

Fuente: SBS

La cartera de inversiones registra una tendencia creciente alineada con el crecimiento de primas y de recursos administrados, con un desempeño financiero positivo de acuerdo al comportamiento de los mercados financieros local e internacional, que permite 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 2019, la cartera total de inversiones de corto y largo plazo (incluyendo inversiones inmobiliarias) ascendió a S/ 40,148.10 millones, lo que representa 74.79% de los activos totales del sistema, con una tendencia creciente, para poder cubrir las mayores sumas aseguradas, principalmente por seguros de vida y del SPP.

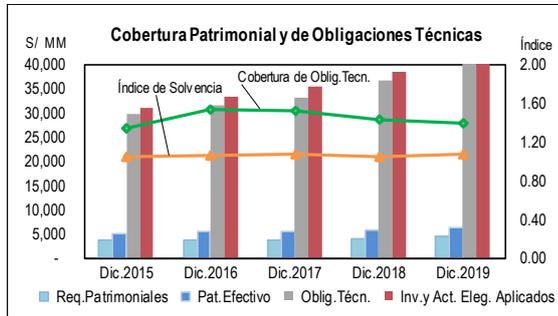
La cartera de inversiones y activos elegibles aplicados para cobertura de obligaciones técnicas de diciembre del 2019 ascendió a S/ 43,381.07 millones, cubriendo 1.08 veces las obligaciones técnicas del sistema asegurador en su conjunto (con un superávit de 7.56%).

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 y por inversiones inmobiliarias (que en conjunto representan alrededor de 82% de las inversiones y activos elegibles aplicados para calces).

Ello está expuesto a riesgos sistémicos 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 neta sobre las inversiones totales de 7.42% en el ejercicio 2019 (incluyendo el resultado por diferencia cambiaria).



Fuente: SBS

El sistema de seguros peruano es bastante sólido en términos patrimoniales contando con el respaldo de los accionistas de las diferentes compañías que operan en el mercado, y el 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, con proyecciones de crecimiento positivas en la producción de primas en razón de las expectativas de crecimiento de la economía, lo cual se debe potenciar con la reactivación de proyectos de infraestructura públicos y privados que presentan cierto nivel de retraso. Ello debería tener impacto directo en la demanda de seguros generales, y, al mejorar la capacidad económica de las personas, se debe generar mayor requerimiento de coberturas de riesgos personales.

Ello también toma en cuenta la reducida penetración de seguros en el mercado peruano en relación a otras economías de la región, lo que permite la posibilidad de profundizar el mercado, ya sea en el caso de nichos específicos, a través de la ampliación de la oferta actual de productos, y también de la penetración en mercados desatendidos (principalmente en estratos socioeconómicos más bajos con microseguros).

Se observan diversos esfuerzos hacia la digitalización de los servicios, lo que abarca tanto los procesos de venta, como la gestión de siniestros, así como la competencia comercial para incorporar nuevas alternativas de cobertura.

La coyuntura actual, de menor dinamismo en la economía nacional, sumado a la incertidumbre local e internacional en los mercados financieros y reales a consecuencia del COVID-19, afectará a todos los sectores económicos, lo que tendrá un impacto en la demanda, en la siniestralidad y en

los resultados de las inversiones, con resultados que se observarán en el corto plazo.

4. Situación Financiera

a. Rentabilidad y Gestión

Las cifras de Protecta Security reflejan el resultado de su estrategia comercial basada en distribución de primas, difusión de nuevos productos y profundización de productos existentes con potencial de crecimiento.

En ese sentido, en el ejercicio 2019, las primas de seguros netas de Protecta Security registraron incremento de 43.73% en relación al ejercicio 2018 (S/ 278.54 millones vs S/ 400.35 millones), debido al importante incremento en renta particular y en seguros de pensión de invalidez y sobrevivencia, que en conjunto aportaron S/ 121.06 millones adicionales al volumen de primas de seguros netas.

Ello compensó el menor dinamismo de los seguros de Rentas de Jubilación (ramo de seguros del Sistema Privado de Pensiones), Vida Individual (ramo de seguros de vida), Desgravamen, (ramo de seguros de vida), y SOAT (ramo de accidentes y enfermedades), que disminuyeron 5.85%, 31.25%, 17.55%, y 30.22%, entre los ejercicios 2019 y 2018. Respecto a las primas de seguros netas en el ramo de accidentes y enfermedades, la contracción se explica por políticas más estrictas de suscripción de riesgo. Sin embargo, Protecta Security viene impulsando la comercialización de SOAT para autos y camionetas a través de la plataforma digital.

Miles de Soles	2017	2018	2019	Δ %
Acc. y Enfermedades	19,256	10,556	8,177	-22.53%
Acc. Personales	2,252	2,632	2,648	0.59%
SOAT	17,005	7,924	5,529	-30.22%
Seguros del SPP	117,659	166,144	195,377	17.59%
Rentas de Jubilación	27,992	22,580	21,258	-5.85%
Pens. Inv. Y Sobr.	89,667	143,565	174,119	21.28%
Seguros de Vida	40,288	101,835	196,795	93.25%
Desgravamen	7,581	6,873	5,667	-17.55%
Vida Individual	3,352	1,375	945	-31.25%
Vida Ley	104	295	1,061	259.72%
Vida Grupo	28,707	42,221	42,726	1.20%
Renta Particular		45,309	135,818	199.76%
SCTR	539	5,760	10,564	83.40%
Sepelio	5	2	14	470.90%
TOTAL	177,203	278,536	400,349	43.73%

Protecta Security registró un índice de cesión de riesgos de 0.96% a diciembre del 2019 (0.74% a diciembre del 2018). Ello respondió 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 alto nivel de retención de riesgos. El total de primas cedidas netas es S/ 3.82 millones al 31 de diciembre del 2019, de las cuales el 72.80% corresponden a SCTR.

Protecta Security cuenta con contratos de reaseguro con diferentes compañías aseguradoras internacionales con las cuales suscribe contratos de reaseguros para brindar al mercado productos de mayor competitividad. A su vez, esto reduce la exposición ante un eventual incremento en la siniestralidad.

Al 31 de diciembre del 2019, la Compañía contaba con los siguientes reaseguradores:

	Hannover Re	Munich RE	Swiss Re
S&P	AA – (febrero 2020)	AA- (julio 2019)	AA – (octubre 2019)
Moody's	-	Aa3 (diciembre 2018)	Aa3 (diciembre 2019)
A.M. Best	A+ (diciembre 2019)	A+ (julio 2019)	A+ (diciembre 2019)
Fitch	AA- (julio 2019)	AA (diciembre 2018)	A (febrero 2020)

El incremento en el volumen de primas en el segmento de rentas vitalicias y de rentas de vida en el ejercicio 2019, determinó gastos por constitución de provisiones técnicas por S/ 347.17 millones, que representó 87.55% de las primas retenidas netas. Con lo cual, la compañía registró primas de competencia netas de S/ 49.36 millones, -14.93% en relación al ejercicio 2018.

En el ejercicio 2019, el costo de siniestros de primas netas fue S/ 87.65 millones, 6.29% superior a lo registrado en el mismo periodo del año 2018 (S/ 82.46 millones), debido al aumento de la siniestralidad de primas de vida grupo.

Cabe resaltar que en el ejercicio 2019, la Compañía realizó la liberación de las reservas IBNR de un grupo de primas que correspondían a seguros desgravamen por un monto de S/ 1.85 millones.

Todo ello se tradujo en una siniestralidad directa de 21.89% al cierre del 2019, menor a la registrada al cierre del 2018 (29.61%).

En el ejercicio 2019, los costos de intermediación asociados a las comisiones pagadas a intermediarios comerciales, fue de S/ 22.70 millones, -15.60% en relación al ejercicio 2018, debido al mayor uso de los canales digitales, y menor cantidad de brokers para la venta de sus productos.

En ese sentido, registraron un margen de contribución técnico de S/ -67.60 millones en el ejercicio 2019, de menor dimensión al registrado en el ejercicio 2018 (S/ -57.78 millones), debido a la mayor constitución de reservas técnicas para el ramo de seguros de vida y seguros del sistema privado de pensiones (renta vitalicias), alineadas al crecimiento de los mismos, así como el aumento en la siniestralidad y los siniestros vinculados al pago de pensiones de este ramo sobre una mayor base de asegurados, propio de una compañía de vida especializada en rentas vitalicias.

Al incluir los gastos administrativos (S/ 36.87 millones) al margen de contribución, Protecta Security obtuvo un resultado de operación negativo de S/ 104.47 millones en el ejercicio 2019.

Protecta Security obtuvo un resultado neto de inversiones de S/ 127.05 millones en el ejercicio 2019, lo que significó incremento de 37.83% en relación al ejercicio 2018 (S/ 92.18 millones). Dicho resultado es superior al periodo anterior, a pesar de haber registrado mayor gasto por gestión de inversiones.

En ese sentido, Protecta Security registró S/ 22.57 millones de utilidad neta en el ejercicio 2019, superior en relación a lo obtenido en el ejercicio 2018, en donde registró S/ 2.81 millones de utilidad neta.

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 calce adecuado respecto a sus obligaciones técnicas. Éstas se generan, en mayor medida por los negocios del producto Rentas Vitalicias y Rentas Particulares.

Al 31 de diciembre del 2019, los activos totales de Protecta Security ascendieron a S/ 1,591.67 millones, 30.74% superiores a los registrados al cierre del 2018 (S/ 1,217.42 millones), de los cuales 91.46% son inversiones financieras

Indicadores de Rentabilidad y Gestión

	Dic.2017	Dic.2018	Dic.2019	Sistema Emp. Seguros		
				Dic.2017	Dic.2018	Dic.2019
Rentabilidad Patrimonial	5.37%	1.70%	12.04%	12.93%	14.72%	18.16%
Rentabilidad Técnica	-25.81%	-20.89%	-17.05%	5.52%	4.88%	2.57%
Rentabilidad de Recursos Financieros Netos	9.88%	7.88%	8.73%	6.55%	6.42%	7.42%
Índice de Siniestralidad Neta	41.57%	29.65%	21.62%	47.79%	46.78%	45.35%
Índice de Siniestralidad Directa	41.75%	29.61%	21.89%	71.43%	53.46%	52.99%
Índice de Cesión de Riesgos	0.89%	0.74%	0.96%	25.23%	23.71%	23.04%
Costo de Intermediación Neto	7.89%	9.72%	5.72%	17.03%	19.30%	22.49%

de corto y largo plazo (incluye inversiones en inmuebles), que en conjunto ascendieron a S/ 1,455.67 millones. La importancia de las inversiones de largo plazo en el portafolio de Protecta Security (S/ 1,410.14 millones) responden 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 2019, Protecta Security presentó un portafolio de inversiones diversificado, con mayor participación en inversiones inmobiliarias y en instrumentos representativos de deuda.

En ese sentido, las inversiones de largo plazo de Protecta Security (S/ 1,410.14 millones) se encuentran divididas en: (i) inversiones disponibles para la venta (S/ 6.19 millones), que corresponden en su mayoría a cuotas de participación en fondos de inversión inmobiliarios, bonos del sistema financiero, bonos soberanos y bonos corporativos; (ii) inversiones mantenidas a vencimiento (S/ 927.79 millones), destinadas en su mayoría a bonos soberanos, financieros y corporativos; e (iii) inversiones en inmuebles (S/ 473.16 millones), entre terrenos y edificios.



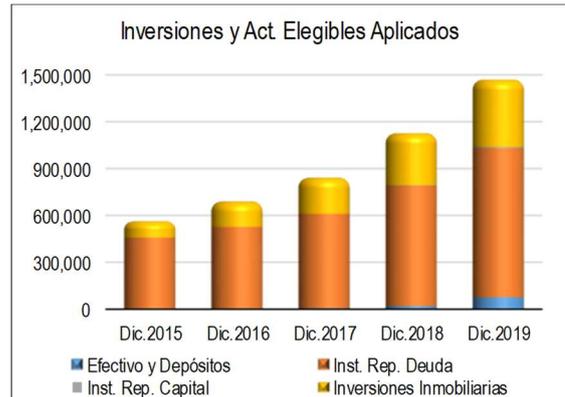
Protecta Security incrementa su participación en inversiones inmobiliarias, a partir de la adquisición de propiedades de inversión y de mejoras en ciertas edificaciones existentes, que comprenden, principalmente, locales comerciales medianos con reducida vacancia.

Al cierre del 2018, Protecta Security concluyó la adquisición adicional del 50% del edificio de la sede central, con lo cual consolidó el 100% de la propiedad.

Adicionalmente, la Compañía 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.

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 31 de diciembre del 2019, Protecta Security presentó una cartera de inversiones elegibles de S/ 1,468.00 millones, 30.45% superior a la registrada al cierre del 2018 (S/ 1,125.35 millones), íntegramente aplicadas para la cobertura de sus obligaciones técnicas por S/ 1,437.90 millones. Dichas obligaciones técnicas incluyen: (i) reservas técnicas por siniestros pendientes (S/ 22.49 millones), reservas matemáticas de vida (S/ 189.82 millones), reservas por sistema privado de pensiones (S/ 1,108.13 millones), y reservas de riesgo en curso (S/ 4.36 millones); (ii) patrimonio de solvencia (S/ 83.78 millones); y (iii) fondo de garantía (S/ 29.32 millones); registrando un superávit de inversión de 2.09% al cierre del 2019 (4.32% a diciembre del 2018).

	Dic.2016	Dic.2017	Dic.2018	Dic.2019
Efectivo y Depósitos	5,192	6,968	19,509	75,318
Inst. Rep. Deuda	521,036	602,988	771,785	955,194
Inst. Rep. Capital	-	-	2,799	7,399
Inmuebles	162,538	230,704	331,256	430,084
Total	688,765	840,659	1,125,349	1,467,995

Las inversiones en el mercado local deben considerar instrumentos financieros con una clasificación de riesgo local

Indicadores de Calidad de Activos

	Dic.2017	Dic.2018	Dic.2019	Sistema Emp. Seguros		
				Dic.2017	Dic.2018	Dic.2019
Inv. Y Act. Exigibles Aplicados (M de S/)	840,659	1,125,349	1,467,995	35,321,467	38,432,616	43,381,074
Superávit (déficit) de inversión	1.09%	4.32%	2.09%	6.58%	4.80%	7.56%

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-. Al 31 de diciembre del 2019, la rentabilidad neta promedio de la cartera de inversión de la Compañía fue 8.73%, superior a la rentabilidad que registró al cierre del 2018 (7.88%), explicada por la composición de la cartera de inversiones y por el comportamiento coyuntural de tasas de interés que se presentó en el año 2019.

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 monedas.

Protecta Security cuenta con un Comité de Inversiones, el cual se reúne mensualmente en sesiones ordinarias y extraordinarias, operando como responsable para 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/ 1,410.14 millones al cierre del 2019 vs S/ 1,156.75 millones al cierre del 2018).

Los activos de corto plazo corresponden principalmente a inversiones corrientes (S/ 45.53 millones al cierre del 2019), 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 31 de diciembre del 2019, Protecta Security contaba con fondos en caja por S/ 80.42 millones, mantenidos en cuentas corrientes y de ahorros, y en depósitos a plazo.

En ese sentido, Protecta Security registró un ratio de liquidez corriente de 1.42 veces a diciembre del 2019, superior a lo registrado al cierre del 2018 (0.46 veces), debido a que en el

año 2019, regularizaron contablemente el financiamiento de largo plazo adquirido para la compra de un inmueble, que inicialmente fue registrado, temporalmente, a corto plazo. Adicionalmente, 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 de Accionistas Obligatoria Anual de marzo del 2019, acordaron realizar un aumento de capital social por capitalización de resultados acumulados por S/ 2.23 millones de las utilidades obtenidas en el ejercicio 2018. Para ello emitieron 2,228,100 acciones comunes con valor nominal de S/ 1.00 cada una, íntegramente suscritas y pagadas.

En ese sentido, al 31 de diciembre del 2019, el capital social ascendió a S/ 161.86 millones, +1.40% en relación a lo registrado al 31 de diciembre del 2018.

Ello determinó que el patrimonio efectivo de Protecta Security ascienda a S/ 183.18 millones al 31 de diciembre del 2019 (S/ 164.37 millones al cierre del 2018), lo que permitió cubrir el patrimonio de solvencia (S/ 83.78 millones) y el fondo de garantía (S/ 29.32 millones) de forma holgada.

Al 31 de diciembre del 2019, Protecta Security registró un ratio de endeudamiento normativo de 1.62 veces.

Los pasivos de Protecta Security se encuentran concentrados a 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 2019, los pasivos totales de Protecta Security ascendieron a S/ 1,404.19 millones, de los cuales 94.61% fueron reservas técnicas (S/ 1,328.52 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/ 1,303.67 millones, correspondientes, principalmente, a reservas por rentas vitalicias; y (ii) provisiones técnicas para siniestralidad de corto plazo por S/ 24.85 millones, principalmente, por seguros de desgravamen y de SOAT.

Indicadores de Solvencia y Liquidez

	Dic.2017	Dic.2018	Dic.2019	Sistema Emp. Seguros		
				Dic.2017	Dic.2018	Dic.2019
Endeudamiento Patrimonial	8.13	6.35	7.49	5.38	5.79	5.16
Endeudamiento Normativo	1.38	1.82	1.62	1.52	1.43	1.39
Liquidez Corriente	1.26	0.46	1.42	1.27	1.23	1.31

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.

La Gerencia 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.

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 rentas 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 las primas. Los pagos de primas se efectúan directamente a través de la cuenta del cliente, 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 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, consideran el entorno económico, la situación financiera, el sector económico de las contrapartes, la rentabilidad y 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, regulada 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 Ocurredos 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) contar con una base actualizada de eventos de pérdida; (ii) evaluar el riesgo de nuevos productos y servicios; (iii) contar con planes para la continuidad del negocio; y (iv) capacitar al personal en la gestión del riesgo operacional, gestión de seguridad de la información y gestión de continuidad de negocios, entre otros aspectos.

Protecta Security emite anualmente un Informe de Riesgo Operacional, en donde considera los siguientes aspectos: pruebas del plan de contingencia, evaluación de los principales macro-procesos, capacitaciones, implementación de indicadores clave de riesgo (KRIs), elaboración de informes de evaluación de riesgo, entre otros.

d. Riesgo de Mercado

La gestión de riesgo de mercado es responsabilidad de la Gerencia de Administración, Finanzas y Riesgos, la cual 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.

Para la medición del riesgo cambiario, utilizan una metodología que incluye la estimación diaria de activos y pasivos en moneda extranjera.

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 2019, involucró la generación de reportes a la SBS sobre el registro de operaciones únicas y múltiples, así como el reporte de operaciones sospechosas.

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

El Sistema de Atención al Usuario de Protecta Security comprende que la implementación de productos y de servicios sea 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, 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.

En el cuarto trimestre del 2019, la Compañía efectuó más de 900 mil operaciones, a partir de las cuales registraron 32 reclamos, de los cuales 23 de ellos se resolvieron a favor de Protecta Security, y los restantes (9), se resolvieron a favor del usuario.

Fortalezas y Riesgos**Fortalezas**

- Respaldo del accionista controlador, Grupo Security (Chile) y del Grupo ACP como socio minoritario (local).
- Activa participación del Directorio.
- Eficiente gestión de inversiones.
- Incremento de primas de seguros netos.
- Esquema estratégico de trabajo con asociaciones y/o con alianzas comerciales con instituciones líderes.
- Progresiva diversificación de producción por ramos.
- Adecuados ratios de solvencia.

Riesgos

- Situación de agresiva competencia en el mercado.
- Elevada concentración en el mercado de seguros local.
- Reducida participación de mercado en ciertos ramos.
- Posibilidad permanente de ocurrencia de ciclos económicos negativos en la economía peruana, a consecuencia de situaciones de crisis internacional, tiene efectos en el mercado de seguros, junto con la incertidumbre actual generada por el COVID-19.

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.