

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

Sesión de Comité N° 30/2020: 23 de setiembre del 2020
Información financiera intermedia al 30 de junio del 2020

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 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 primer semestre del 2020, Protecta Security participó con 2.92% 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 25.08% en ese mercado, ramo que constituye 53.01% del total de sus ingresos en el período bajo análisis.

Clasificaciones Vigentes Información financiera al:	Anterior^{1/} 31.12.2019	Vigente 30.06.2020
Fortaleza financiera	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

1/ Sesión de Comité del 13.04.2020

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 trayectoria en el mercado asegurador chileno, que proporciona soporte técnico y estratégico, a la vez que participa en las decisiones de inversión.
- La conservadora gestión aplicada al portafolio de inversiones de Protecta Security, con adecuados índices de rentabilidad, por encima de la rentabilidad promedio de las empresas 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 uno de los ratios más altos entre las compañías que participan en el mercado de Sistema Privado de Pensiones.
- La diversificación relativa alcanzada por la composición de sus primas, que compensa en parte 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 a nuevos mercados, que incluye la oferta 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 competencia en el mercado local, teniendo en cuenta el nivel relativo de penetración actual y las operaciones de las empresas en el sector seguros.
- La incertidumbre en cuanto a la evolución en la ocurrencia de siniestros, debido a la coyuntura existente.

Resumen de los Estados Financieros

En miles de soles

	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020
Primas de Seguros Neto (PSN)	278,536	400,349	191,048
Marg. Contribución Técnico	(57,779)	(67,601)	(36,006)
Resultado de Operación	(89,365)	(104,473)	(53,017)
Resultado Neto de Inversiones	92,176	127,045	57,672
Resultado Neto	2,810	22,572	4,655
Total Activos	1,217,416	1,591,669	1,796,129
Inv. Fina. CP + LP e Inm.	1,169,657	1,455,667	1,617,667
Reservas Técnicas	987,434	1,328,523	1,510,695
Patrimonio	165,638	187,478	190,135
Inv. Y Act. Elegibles Aplicados	1,125,349	1,467,995	1,656,975
Índice de Siniestralidad Directa	29.61%	21.89%	22.70%
Índice de Cesión	0.74%	0.96%	1.22%
Rentabilidad Técnica	-20.89%	-17.05%	-18.03%
Costo de Intermediación Neto	9.72%	5.72%	5.22%
Rentabilidad de las Inversiones	7.88%	8.73%	7.86%
Part. Primas Retenidas Netas	2.80%	3.62%	3.87%
Posición	8/20	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 a la disminución en el tamaño de este ramo, requiriendo reorientar y adecuar los objetivos de crecimiento de la Compañía.
- Los efectos adversos ocasionados por el deterioro en la situación económica y financiera del país a consecuencias de la pandemia del Covid-19, que puede tener repercusión tanto en la producción de primas, como en el rendimiento de la cartera de inversiones.
- Las consecuencias que la pandemia del Covid-19 podría ocasionar en relación con una posible reducción en el perfil de riesgo del portafolio de inversiones.
- La incertidumbre política que se viene presentando en el país, exacerbado con las próximas elecciones presidenciales a realizarse en abril del 2021.

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

En el primer semestre del 2020, Protecta Security registró ingresos por primas de seguros netas de S/ 191.05 millones (+1.34% con relación al primer semestre del 2019), de las cuales 53.01% corresponden a seguros del Sistema Privado de Pensiones.

El menor ritmo de crecimiento de la producción se explica principalmente por la paralización temporal de actividades económicas por el Estado de Emergencia Nacional decretado por el gobierno peruano y el aislamiento social obligatorio a raíz de la pandemia del Covid-19. A ello se suma la no renovación de una importante póliza grupal y la demora en la ejecución de trámites relacionados con los seguros de pensiones de Invalidez y Sobrevivencia, que está postergando la producción de este ramo.

Al considerar cifras de los últimos doce meses a junio del 2020, Protecta Security registró S/ 402.88 millones de primas de seguros netos y S/ 4.93 millones de primas cedidas netas, que se tradujo en un índice de cesión de riesgos de 1.22% a junio del 2020 (0.96% a diciembre del 2019).

En el primer semestre 2020, los costos de siniestros de primas netas fueron S/ 43.86 millones, +9.52% con relación al mismo semestre del 2019, debido al mayor pago de pensiones relacionadas con Rentas Particulares, y Pensiones de Invalidez y Sobrevivencia, que por las condiciones propias de este tipo de seguros conlleva que el pago de pensiones sea considerado como siniestro.

Si se consideran cifras de los últimos doce meses a junio del 2020, la siniestralidad de primas de seguros netos fue S/ 91.46 millones. Lo que se tradujo en una siniestralidad directa de 22.70% a junio del 2020.

Los gastos de administración a junio del 2020 ascendieron a S/ 37.04 millones (considerando cifras de los últimos doce meses), registrando un ratio de gastos administrativos sobre primas de seguros netos de 9.19% a junio del 2020, menor que el promedio del sistema de seguros (12.99%), y ubica a Protecta Security como una de las compañías más eficientes.

Al 30 de junio del 2020, Protecta Security registró una cartera de inversiones elegibles de S/ 1,656.98 millones (+12.87% con relación al cierre del 2019), íntegramente aplicadas a la cobertura de sus obligaciones técnicas (S/ 1,629.48 millones), registrando un superávit de 1.69%. De acuerdo con la Política de Dividendos, en marzo del 2020 Protecta Security capitalizó resultados acumulados por S/ 16.55 millones provenientes de las utilidades obtenidas del ejercicio 2019.

Con ello, el capital social al 30 de junio del 2020 ascendió a S/ 178.41 millones, determinando que el patrimonio efectivo de Protecta Security fuese S/ 186.98 millones a junio del 2020, 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 búsqueda y concertación de alianzas comerciales, la priorización y cumplimiento en los proyectos tecnológicos relacionados con innovación y mejora de procesos con el fin de incrementar el primaje, proporcionando además soporte en procesos internos de la Compañía y mejorar la experiencia del usuario.

También se toma en consideración que la Compañía enfrenta 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 de la pandemia del Covid-19, que afecta a los diferentes sectores económicos que atiende, lo que puede incluir un posible incremento en la siniestralidad.

A ello se agrega la relativa baja penetración de seguros existente en comparación con otros países de la Región y los permanentes cambios regulatorios que afectan 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 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 de 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 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., 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 2020, acordaron realizar un aumento de capital social por capitalización de resultados acumulados por S/ 16.55 millones (utilidades obtenidas en el ejercicio 2019), para ello emitieron 16,551,300 acciones comunes con valor nominal de S/ 1.00 cada una, íntegramente suscritas y pagadas. Con ello, el capital social al 30 de junio del 2020 fue S/ 178.41 millones, representado por 178'410'663 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 el Grupo Security, fundado en el año 1991 en 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, cambió su denominación a Banco Security y en paralelo crearon el 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 30 de junio del 2020, el Grupo Security registró activos por US\$ 14,911 millones y pasivos por US\$ 13,941 millones, respaldados por un patrimonio de US\$ 970 millones.

Además, registró ingresos por US\$ 610 millones y una utilidad neta de US\$ 20 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 (razón social: Seguros Vida Security Previsión S.A.), es la subsidiaria a partir de la cual se adquirió Protecta Security. Vida Security fue constituida en 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 personas 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 18 de marzo del 2020, ratificaron a los directores dependientes del 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 José Miguel Saavedra Ovalle

Desde noviembre 2017, el Sr. Mario Ventura ocupa el cargo de Gerente General. Con su ingreso, Protecta Security redefinió su estructura organizacional, lo que en su momento implicó cambios en los diversos niveles de la Compañía para reforzar la capacidad de gestión y soportar el futuro crecimiento.

En el primer semestre del 2020, la Compañía no ha registrado cambios significativos en la plana gerencial.

Administración	
Gte. General:	Mario Ventura Verme
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. Actuarial:	Gustavo Soriano Herrera
Gte. Auditora Interna:	Catalina Nakayoshi S.
Sub Gte. Comercial Masivos:	Diego Rossel Ramírez-Gastón
Sub Gte. Riesgos:	Celia Calagua Castillo
Sub Gte. Marketing:	Rocío Merino Loredo
Sub Gte. Administración:	Cecilia Beuzeville Navarro
Sub Gte. Analítica y R. Técnicos:	José Parodi Mendoza
Sub Gte. Legal y Compliance:	Solange Beaumont Orbegozo

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

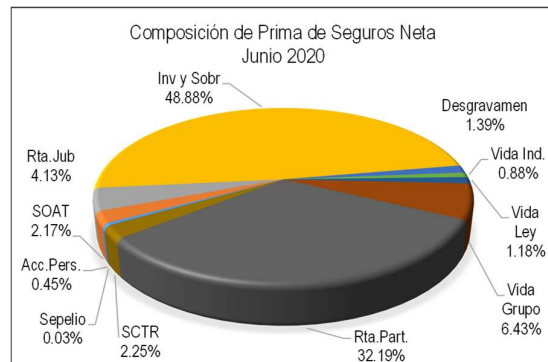
En el año 2016, el Estado Peruano aprobó la Ley N° 30425, que permitía a los afiliados de las AFP, disponer de hasta 95.5% del total de su fondo a la edad de jubilación, lo que determinó la reducción del mercado de seguros de rentas vitalicias. Protecta Security busca consolidar la oferta e incrementar los mecanismos de información acerca del funcionamiento del Sistema Privado de Pensiones.

En el primer semestre del 2020, Protecta Security registró rentas de jubilación por S/ 7.89 millones (-18.25% con relación al primer semestre del 2019), y primas provenientes de pensiones de invalidez y de sobrevivencia por S/ 93.39 millones (+10.92% con relación al primer semestre del 2019). Lo que determinó en conjunto un crecimiento de 7.92% en las primas del Sistema Privado de Pensiones entre el primer semestre del 2020 y 2019, lo que a su vez representó 53.01% 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/ 84.76 millones de primas de seguros netos en el primer semestre del 2020, -7.24% con relación al primer semestre del 2019, debido a la disminución de las rentas particulares y vida grupo sufrieron contracción debido al aislamiento social obligatorio desde marzo del 2020 a junio del 2020. Por otro lado, se debe destacar el crecimiento de la producción de Vida Individual y Vida Ley.

Se debe mencionar que 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.



Por su parte, las primas de los seguros de accidentes y enfermedades registraron incremento entre el primer semestre del 2020 y 2019, debido a mayor cantidad de pólizas de SOAT (negocio que viene incrementándose de forma 100% electrónica).

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.

Para el ejercicio 2020, Protecta Security planteó 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. También estimó alcanzar alrededor de S/ 2,000 millones en activos al cierre del año 2020.

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.

Sin embargo, a raíz de la pandemia del Covid-19, la Compañía estableció la modalidad de trabajo “Home Office” en su mayoría, y a su vez la sede principal se ha mantenido operativa para recepción de documento y trámites diversos. Dicha situación obligó a realizar algunos cambios en los procesos de revisión de acuerdo al nuevo contexto, como es la reducción de ciertos controles habituales, y adicionar alternativas para el control por amenazas cibernéticas, y acceso remoto, debido a la elevada intervención de la tecnología.

En ese sentido, la Unidad de Auditoría Interna ha reformulado las actividades del Plan de Trabajo, siendo actualmente 29 las actividades programadas a realizar para 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 a la revisión y actualización de procesos por cambios internos o normativos.

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

La gestión tecnológica de Protecta Security se encuentra dedicada a realizar 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, disponiendo 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 fomentan la promoción de productos digitales.

Con respecto a proyectos en tecnología, la Compañía ha continuado con el Plan diseñado para el año en curso, buscando la digitalización total de la oferta de productos, el despliegue de la actualización del core de seguros (estiman que concluiría en diciembre de 2020), e inversiones en tecnología y dispositivos de seguridad superior a S/ 2.00 millones, entre otros.

3. Sistema de Seguros Peruano

En el primer semestre del 2020, la economía mundial ha enfrentado una crisis repentina, transitoria y sin precedentes generada por la pandemia del Covid-19, con fuerte impacto social y económico. Todos los países a nivel mundial han adoptado medidas económicas y sanitarias para contener la expansión del virus.

En el caso peruano, el 15 de marzo del 2020, mediante D.S. N° 044-2020 (y sus modificatorias), el Gobierno Central declaró el Estado de Emergencia Nacional lo que incluyó: aislamiento social obligatorio, cierre de fronteras y cierre de negocios no esenciales, entre otros aspectos.

Las fortalezas macroeconómicas nacionales han permitido ejecutar una estrategia fiscal con medidas económicas que representan 20% del PBI, uno de los más altos de la región. En el Marco Macroeconómico Multianual 2021-2024, el MEF proyecta una contracción de 12.0% en el PBI para el año 2020, con una recuperación progresiva a partir del segundo

semestre del presente año por la reanudación de las actividades económicas, lo que permitiría registrar un crecimiento de 10% en el 2021, impulsado principalmente por mayor gasto privado.

En el proceso de normalización económica el sistema asegurador cobra mayor importancia, ya sea por la mayor percepción de riesgo de personas y empresas, como por la oportuna cobertura de siniestros que se van a presentar. 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.

Principales Indicadores por Ramo - 1Sem.2020			
En miles de Soles	Ramos Generales y de Vida	Ramos Generales	Ramos de Vida
Activos Totales	45,360,700	4,206,146	7,187,226
Patrimonio Total	6,562,608	1,175,870	1,061,061
Primas Seg. Netos	4,577,388	1,137,654	819,101
Resultado Neto	474,018	78,300	68,493
Compañías:	BNP Paribas Cardif Chubb Perú Creceer 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 Nacional Vida Rigel en Liquidación Vida Cámara

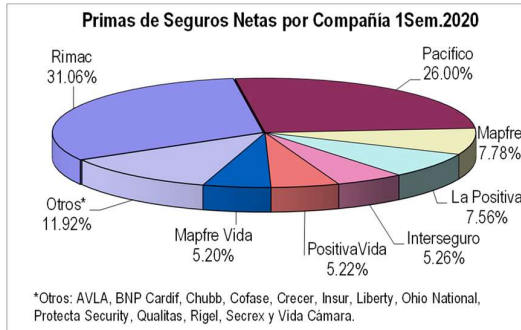
Fuente: SBS

El mercado peruano tiene alto grado de concentración, pues los 5 principales grupos aseguradores del país (Rimac, Pacífico, Mapfre, La Positiva e Interseguro) registran cerca de 90% de la producción de primas de seguros netos (88.08% en el primer semestre del 2020).

El restante 11.92% de las primas corresponde a trece compañías de seguros que atienden principalmente nichos de mercado específicos, como aquellas especializadas en la atención de la Póliza Sisco de seguros previsionales. Entre estas se incluyen a Rigel Perú S.A. Compañía de Seguros de Vida, que se encuentra en proceso de liquidación, y a Coface Seguros de Crédito Perú S.A., que ha iniciado un proceso de disolución voluntaria y está a la espera de la autorización de liquidación.

La salida de estas compañía pone de manifiesto la situación de concentración en la producción de primas, reducidos márgenes de mercado y lento crecimiento en la demanda de nuevos productos o de nuevos asegurados.

Esto se ha agudizado con la crisis generada a raíz de la pandemia del Covid-19 y de las medidas impuestas por el gobierno para contener la expansión del virus.



Fuente: SBS

En términos de primas de seguros netos, durante el primer semestre del 2020, estas ascendieron a S/ 6,534.14 millones, registrando una contracción de 4.98% respecto a lo registrado en el mismo periodo del 2019 (frente a un crecimiento promedio anual de 6.81% durante el quinquenio 2015-2019).

Este desempeño se ha observado en casi todos los ramos de seguros, con impactos diferentes por el efecto particular en cada ramo de la paralización temporal de la actividad económica, el incremento en el desempleo y la contracción en la capacidad financiera de personas y empresas, sumado a la incertidumbre en los plazos de la reactivación de la economía.

En el primer semestre del 2020, los ramos de seguros generales y accidentes y enfermedades han representado 50.8% de la producción total (52.3% en promedio en los últimos cinco años), y los ramos de vida y del Sistema Privado de Pensiones-SPP representaron 49.2% del total (47.7% en promedio en los últimos cinco años).

En los ramos optativos personales, se observa una contracción en la demanda y la preferencia de las personas por liquidez y menor inclinación al ahorro futuro. En los ramos vinculados al comercial retail y al sector financiero, afecta la contracción del consumo y el menor ritmo de crecimiento de la cartera crediticia en el sistema en general. La demanda de seguros patrimoniales y de riesgos técnicos también se ha visto afectado por la paralización de actividades económicas. Sin embargo, la necesidad de cobertura para continuar operaciones, o las contrataciones de pólizas de alta suma asegurada, han revertido parcialmente esta contracción y se observa una cierta recuperación en los primeros meses del segundo semestre. Por otra parte, se observa una mayor demanda de seguros vinculados a asistencia médica, a cauciones y a seguros laborales, relacionados con la mayor necesidad de cobertura motivada por la coyuntura actual.

Primas Seg. Ntos (en millones de soles)	1Sem.2019		1Sem.2020		Δ % 1S20/1S19
	PSN	Part %	PSN	Part %	
Ramos Generales	2,426.1	35.3%	2,345.8	35.9%	-3.31%
Incd.,Terremoto	731.7	10.6%	853.3	13.1%	16.61%
Vehículos	711.6	10.3%	539.9	8.3%	-24.13%
Transporte	207.8	3.0%	173.6	2.7%	-16.46%
Técnicos	775.0	11.3%	779.0	11.9%	0.52%
Acc. y Enfermed.	996.0	14.5%	973.4	14.9%	-2.26%
Vida	2,392.0	34.8%	2,182.1	33.4%	-8.78%
SPP	1,062.7	15.5%	1,032.9	15.8%	-2.81%
Total	6,876.8	100.0%	6,534.1	100.0%	-4.98%

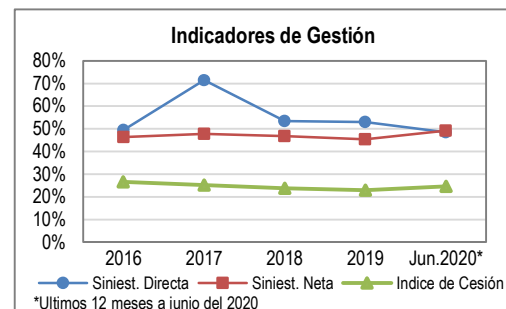
Fuente: SBS

Por la menor producción de primas, se ha requerido un menor nivel de provisiones técnicas, principalmente vinculadas a seguros del SPP, con lo que en el primer semestre del 2020, las primas de competencia neta ascendieron a S/ 4,257.80 millones, incrementándose 5.53% respecto a lo registrado en el mismo periodo del 2019. A ello se suma cierta estabilidad en los gastos de intermediación -vinculado a la menor producción-, y la reducción en el costo de siniestros, con efecto positivo en el margen de contribución técnico.

El índice de siniestralidad directo del sistema asegurador en su conjunto fue de 48.60% (considerando cifras acumuladas de los últimos 12 meses), mientras que en el ejercicio 2019 fue de 52.99%.

La reducción de siniestros podría ser un efecto temporal por el menor nivel de actividad económica y por el confinamiento social. Algunas compañías han aplicado medidas prudenciales de registro de siniestros ocurridos y no reportados, o de provisiones por cobranza dudosa y gestión particular de reprogramación para el pago de primas, a pesar de contar con dispensas por parte de la SBS con el fin de no afectar la cobertura de los asegurados.

En los próximos meses, se afrontará mayor ocurrencia de siniestros, principalmente por los mayores índices de mortalidad (incluso no reconocida), con efecto en los ramos de vida y rentas vitalicias, que requerirá de solvencia patrimonial y financiera de las compañías. La volatilidad de la ocurrencia de siniestros podría tener un impacto futuro en el cálculo de reservas, por lo que las aseguradoras tenderán a enfocarse en segmentos de menor riesgo.



Fuente: SBS

La cobertura de siniestralidad con reaseguros se ha mantenido en niveles estables, con un ratio de cesión de 24.71% a junio del 2020 (considerando valores acumulados de los últimos 12 meses), lo que corresponde principalmente a seguros de ramos generales (con un ratio de cesión promedio de 51.16% en el primer semestre del 2020) y a seguros previsionales (con un ratio de cesión promedio de 49.27%).

La mayor ocurrencia de siniestros que se proyecta para el corto plazo podría incorporar mayor volatilidad en el cálculo de reservas técnicas, así como en las condiciones de los contratos de reaseguros. Estos cambios aún no se han dado, aunque algunas reaseguradoras internacionales han incrementado sus pérdidas globales lo cual podría trasladarse a los contratos locales.

En lo que respecta al portafolio de inversiones, en el semestre analizado, el rendimiento neto del portafolio ha sido 18.98% menor que el registrado en el mismo periodo del 2019, debido a la volatilidad de precios en los mercados internacionales, así como por el riesgo cambiario. Ello se traduce en una rentabilidad sobre los recursos financieros netos de 6.39% a junio del 2020 (considerando los últimos 12 meses), que es ligeramente mejor que lo registrado en periodos anteriores, que en promedio fue de 6.80%.

Debido a la importancia de los resultados por inversiones para revertir los resultados, principalmente en las compañías enfocadas en seguros de vida, el resultado neto del primer semestre del 2020 ha disminuido 27.94% respecto a lo registrado en el mismo periodo del 2010 (S/ 620.81 millones vs. S/ 861.58 millones).

Destaca la importante generación de utilidades de las compañías Pacífico, Rimac e Interseguro, que en conjunto contribuyeron con 69.38% de las utilidades netas del periodo.

El importante incremento de la utilidad neta se refleja en un ROE de 14.52% y en una rentabilidad patrimonial antes de impuestos de 15.38% (considerando en ambos caso, valores acumulados de los últimos 12 meses)

Principales cifras del Sistema Asegurador Peruano

Millones S/.	2017 ^{1/}	2018	2019	1Sem. 2020
Primas Seguros Netas	11,327.1	12,868.7	14,113.5	6,534.1
Mg. Contribución Técnico	568.4	481.5	280.89	337.77
Resultado Operación	(1,321.7)	(1,277.7)	(1,398.5)	(580.2)
Utilidad Neta	839.3	1,051.2	1,518.2	620.8
Activos Totales	45,168.5	48,868.0	53,682.2	56,754.1
Inv. Financ. CP y LP	33,583.8	36,412.1	40,148.1	42,053.6
Reservas Técnicas	33,257.7	36,300.4	39,735.4	41,978.4
Patrimonio	7,084.2	7,201.7	8,714.2	8,799.5

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

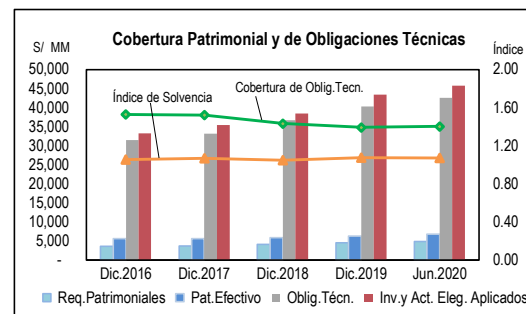
Fuente: SBS

A junio del 2020, la cartera total de inversiones de corto y largo plazo (incluyendo inversiones inmobiliarias) ascendió a S/ 42,053.58 millones, lo que representa 74.10% de los activos totales del sistema, con tendencia creciente, para cubrir las mayores sumas aseguradas, principalmente por los seguros de vida y los del SPP.

La cartera de inversiones y activos elegibles aplicados para cobertura de obligaciones técnicas de junio del 2020 ascendió a S/ 45,741.01 millones, cubriendo 1.07 veces las obligaciones técnicas del sistema asegurador en su conjunto (con un superávit de 7.41%).

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 82.7% de las inversiones y de los activos elegibles aplicados para calces).

Por la coyuntura actual se ha enfrentado mayor volatilidad en los mercados local e internacional, así como mayor riesgo crediticio, con el consecuente impacto en el rendimiento de las inversiones. El riesgo sistémico cobra relevancia en el caso de compañías con baja capitalización y reducido tamaño de operación.



Fuente: SBS

El Estado de Emergencia Nacional se ha extendido por varios periodos, y a pesar de que se ha iniciado el proceso de reanudación de actividades económicas desde mayo del 2020, en fases graduales de reinicio, aún es incierto el momento en que se reanudará el íntegro de las actividades económicas a nivel nacional.

Ello determina que los efectos de la crisis sean aún impredecibles y difíciles de proyectar, generando la posibilidad de riesgo sistémico y otros riesgos aún emergentes que generan incertidumbre sobre el desempeño futuro de las compañías de seguros en términos de producción de primas, inversiones, indicadores de siniestralidad y suficiencia de primas.

El sistema de seguros peruano es sólido en términos patrimoniales, lo que se ha puesto de manifiesto con el

compromiso de capitalización parcial de utilidades de algunas compañías, y con aportes patrimoniales en otros casos, lo que está permitiendo una adecuación progresiva a los estándares de Solvencia II, en proceso de implementación.

En este sentido, las instituciones de mayor solvencia patrimonial y liquidez están mejor preparadas para enfrentar la aversión al riesgo que se podría presentar en el corto plazo.

En esta coyuntura, la eficiencia gestión operativa y los avances logrados en transformación digital cobran relevancia, contribuyendo a mitigar el impacto en el resultado técnico de los mayores siniestros que se podrían presentar en el futuro próximo.

4. Situación Financiera

a. Rentabilidad y Gestión

En el primer semestre del 2020, las primas de seguros netas de Protecta Security registraron fueron S/ 191.05 millones, levemente superior con relación al primer semestre del 2019 (S/ 188.52 millones), el menor incremento de la producción refleja el impacto de la declaración del Estado de Emergencia Nacional y el consiguiente aislamiento social obligatorio para frenar los contagios provenientes de la pandemia del Covid-19. Ello tiene impacto en la actividad económica y demanda de seguros, y también ocasionó menor capacidad de comercialización de seguros de Invalidez y Supervivencia, por la demora en formalización de trámites (AFP, notarias, y algunas entidades del estado, entre otros) que está postergando la producción de este ramo.

A ello se agrega la continua disminución en las rentas de jubilación (-18.25%) por la ley de retiro del 95.5% del fondo de pensiones, y la disminución de los seguros de vida grupo (-42.49%) por la no renovación de una importante póliza grupal.

Se debe mencionar, que en julio del 2020 la Compañía dio inicio a la reanudación gradual y limitada de retorno de sus

colaboradores a la oficina, especialmente a la fuerza de ventas de rentas, siguiendo protocolos y medidas sanitarias de bioseguridad.

El menor dinamismo en los seguros de Rentas de Jubilación (pertenecientes al ramo de seguros del Sistema Privado de Pensiones) y Vida Grupo (pertenecientes al ramo de Seguros de Vida), se vio compensado con el incremento en los seguros de pensiones de invalidez y supervivencia (S/ 93.39 millones vs. S/ 84.19 millones) y en menor magnitud en los seguros vida ley (S/ 2.26 millones vs. S/ 490 mil) y SOAT (S/ 4.15 millones vs. S/ 2.57 millones).

Respecto a las primas de seguros netas en el ramo de accidentes y enfermedades, se observó incremento de 51.93% entre el primer semestre del 2019 y 2020 (S/ 5.02 millones vs. S/ 3.30 millones), explicado por el aumento de primas por SOAT por inicio de la reactivación de la economía peruana. Protecta Security impulsa su comercialización para autos y camionetas a través de la plataforma digital.

Miles de Soles	Jun.2018	Jun.2019	Jun.2020	Δ %
Acc. y Enfermedades	6,517	3,301	5,016	51.93%
Acc. Personales	1,593	734	866	17.93%
SOAT	4,924	2,567	4,150	61.65%
Seguros del SPP	76,741	93,836	101,270	7.92%
Rentas de Jubilación	11,378	9,646	7,886	-18.25%
Pens. Inv. Y Sobr.	65,363	84,190	93,385	10.92%
Seguros de Vida	41,612	91,380	84,762	-7.24%
Desgravamen	3,568	2,820	2,665	-5.51%
Vida Individual	893	528	1,686	219.26%
Vida Ley	151	490	2,260	361.65%
Vida Grupo	21,080	21,375	12,293	-42.49%
Renta Particular	13,859	61,731	61,494	-0.38%
SCTR	2,060	4,436	4,306	-2.91%
Sepelio	1	1	59	7987.67%
TOTAL	124,870	188,518	191,048	1.34%

Por otro lado, se debe mencionar, que al considerar las cifras de los últimos doce meses a junio del 2020, Protecta Security registró S/ 402.88 millones de primas de seguros netos y S/ 4.93 millones de primas cedidas netas. En ese sentido, el índice de cesión de riesgos fue 1.22% a junio del 2020 (0.96% a diciembre del 2019). Dicho porcentaje, de alrededor de 1%, responde a que la mayoría de los productos ofrecidos por Protecta Security cubren siniestros

Indicadores de Rentabilidad y Gestión

	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020	Sistema Emp. Seguros		
				Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020
Rentabilidad Patrimonial	1.70%	12.04%	9.64%	14.72%	18.16%	15.38%
Rentabilidad Técnica	-20.89%	-17.05%	-18.03%	4.88%	2.57%	4.33%
Rentabilidad de Recursos Financieros Netos	7.88%	8.73%	7.86%	6.42%	7.42%	6.39%
Índice de Siniestralidad Neta	29.65%	21.62%	22.29%	46.78%	45.35%	47.67%
Índice de Siniestralidad Directa	29.61%	21.89%	22.70%	53.46%	52.99%	48.60%
Índice de Cesión de Riesgos	0.74%	0.96%	1.22%	23.71%	23.04%	24.71%
Costo de Intermediación Neto	9.72%	5.72%	5.22%	19.30%	22.49%	23.22%

(*) Considerando cifras de los últimos doce meses.

de alta frecuencia y son de bajo monto de cobertura por lo que cuentan con alto nivel de retención de riesgos. 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 30 de junio del 2020, la Compañía contó con los siguientes reaseguradores:

	Hannover Re	Munich RE	Swiss Re
S&P	AA – (junio 2020)	AA- (mayo 2020)	AA – (mayo 2020)
Moody's	-	Aa3 (mayo 2020)	Aa3 (mayo 2020)
A.M. Best	A+ (diciembre 2019)	A+ (julio 2020)	A+ (julio 2020)
Fitch	AA- (abril 2020)	AA (setiembre 2020)	A- (abril 2020)

El volumen de primas en el segmento de rentas vitalicias y de rentas de vida en el primer semestre del 2020, determinó gastos por constitución de provisiones técnicas por S/ 168.66 millones, lo que representó 89.49% de las primas retenidas netas. Con ello, la compañía registró primas de competencia netas de S/ 19.80 millones en el primer semestre del 2020 (S/ 22.75 millones en el primer semestre del 2019).

En los seis primeros meses del 2020, el costo de siniestros de primas netas fue S/ 43.86 millones, 9.52% superior a lo registrado en el mismo periodo del año 2019 (S/ 40.04 millones). Dicho incremento responde a mayores siniestros en los seguros de Rentas Particulares, y Pensiones de Invalidez y Supervivencia, que son condiciones propias de este tipo de seguros, por sus características intrínsecas (tipo de coberturas ofrecidas por su importante participación) conlleva que el pago de pensiones sea considerado como siniestro. La compañía también registró S/ 1.17 millones por siniestros de primas cedidas en los primeros seis meses del 2020 (S/ 359 mil en el mismo periodo del 2019).

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 de desgravamen por un monto de S/ 5.0 millones.

Si se consideran cifras de los últimos doce meses a junio del 2020, la siniestralidad de primas de seguros netos fue S/ 91.46 millones (S/ 87.65 millones al cierre del 2019), y los siniestros de primas cedidas fue S/ 2.75 millones (S/ 1.93 millones al cierre del 2019).

Todo ello se tradujo en una siniestralidad directa de 22.70% a junio del 2020, algo mayor a la registrada al cierre del 2019 (21.89%).

En el primer semestre del 2020, los costos de intermediación asociados a comisiones pagadas a intermediarios

comerciales, fue de S/ 9.19 millones, 17.43% menor con relación al primer semestre del 2019, debido al mayor uso de los canales digitales y menor cantidad de brokers para la venta de sus productos.

En ese sentido, Protecta Security registró un margen de contribución técnico negativo de S/ 36.01 millones en el primer semestre del 2020, de mayor dimensión al registrado en el mismo semestre del 2019 (S/ -31.84 millones), explicado por la mayor constitución de provisiones por reservas técnicas para el ramo de seguros de vida y seguros del sistema privado de pensiones (renta vitalicias), alineadas a la tendencia creciente de los mismos, así como al aumento en la siniestralidad por siniestros vinculados al pago de pensiones sobre una mayor base de asegurados, propio de una compañía de vida especializada en rentas vitalicias. Los gastos de administración del primer semestre del 2020 ascendieron a S/ 17.01 millones, (S/ 37.04 millones considerando cifras de los últimos doce meses). Ello se tradujo en un ratio de gastos administrativos sobre primas de seguros netos de 9.19% a junio del 2020, menor que el promedio del sistema de seguros (12.99%), y ubica a Protecta Security como una de las compañías más eficientes.

Al incluir los gastos administrativos al margen de contribución, Protecta Security registró resultado de operación negativo de S/ 53.02 millones para los seis primeros meses del 2020. Protecta Security obtuvo un resultado neto de inversiones de S/ 57.67 millones en el primer semestre del 2020, similar a lo registrado en el primer semestre del 2019 (S/ 57.58 millones). El menor crecimiento en el resultado de inversiones se encuentra relacionado a la pérdida por diferencia cambiaria y mayores gastos al momento de gestionar sus inversiones.

Al considerar las cifras de los doce últimos meses a junio del 2020, la Compañía registró resultado neto de inversiones de S/ 127.14 millones, similar a lo registrado al cierre del 2019 (S/ 127.05 millones).

En ese sentido, Protecta Security registró S/ 4.66 millones de utilidad neta en el primer semestre del 2020, inferior a lo que obtuvo en el primer semestre del 2019, en donde registró S/ 8.89 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 un calce adecuado respecto a sus obligaciones técnicas. Éstas se generan, en mayor medida por los negocios de los productos de Rentas Vitalicias y Rentas Particulares.

Indicadores de Calidad de Activos

	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020	Sistema Emp. Seguros		
				Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020
Inv. Y Act. Exigibles Aplicados (M de S/)	1,125,349	1,467,995	1,656,975	38,432,616	43,381,074	45,741,013
Superávit (déficit) de inversión	4.32%	2.09%	1.69%	4.80%	7.56%	7.41%

Al 30 de junio del 2020, los activos totales de Protecta Security ascendieron a S/ 1,796.13 millones, 12.85% superiores a los registrados al cierre del 2019 (S/ 1,591.67 millones), de los cuales 90.06% son inversiones financieras de corto y largo plazo (incluye inversiones en inmuebles). La importancia de las inversiones de largo plazo en el portafolio de Protecta Security (S/ 1,594.65 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.

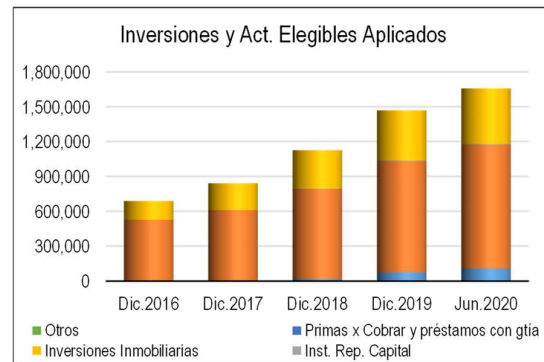
Al 30 de junio del 2020, Protecta Security registró un portafolio de inversiones diversificado, con mayor participación en inversiones inmobiliarias y en instrumentos representativos de deuda. En ese sentido, las inversiones de largo plazo de Protecta Security (S/ 1,594.65 millones) se encuentran divididas en: (i) inversiones disponibles para la venta (S/ 2.50 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/ 1,064.81 millones), destinadas en su mayoría a bonos soberanos, financieros y corporativos; e (iii) inversiones en inmuebles (S/ 528.34 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.

Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de arrendamiento de inmuebles, los cuales solo la minoría han sido reestructurados por la pandemia del Covid-19. La Compañía continúa 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 emisiones de adecuada solvencia económica.



Al 30 de junio del 2020, Protecta Security registró una cartera de inversiones elegibles de S/ 1,656.98 millones, 12.87% superior a la registrada al cierre del 2019 (S/ 1,468.00 millones), íntegramente aplicadas para la cobertura de sus obligaciones técnicas por S/ 1,629.48 millones. Dichas obligaciones técnicas incluyen: (i) reservas técnicas por siniestros pendientes (S/ 22.74 millones), reservas matemáticas de vida (S/ 257.43 millones), reservas por sistema privado de pensiones (S/ 1,219.99 millones), y reservas de riesgo en curso (S/ 5.87 millones); (ii) patrimonio de solvencia (S/ 91.45 millones); y (iii) fondo de garantía (S/ 32.01 millones); registrando un superávit de inversión de 1.69% a junio del 2020 (2.09% a diciembre del 2019).

Composición de las Inversiones Elegibles				
En miles de soles				
	Dic.2017	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020
Efectivo y Depósitos	6,968	19,509	75,318	107,916
Inst. Rep. Deuda	602,988	771,785	955,194	1,065,348
Inst. Rep. Capital	-	2,799	7,399	5,504
Inmuebles	230,704	331,256	430,084	478,207
Total	840,659	1,125,349	1,467,995	1,656,975

Las inversiones en el mercado local deben considerar 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-

Al 30 de junio del 2020, la rentabilidad neta promedio de la cartera de inversión de la Compañía fue 7.86%, inferior a la rentabilidad que registró al cierre del 2019 (8.73%), explicada por la composición de la cartera de inversiones y por el comportamiento coyuntural de tasas de interés que se presentaron en los últimos doce meses.

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, el cual se reúne mensualmente en sesiones ordinarias y extraordinarias, operando como responsable para evaluar las decisiones de inversión, de acuerdo con 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/ 1,594.65 millones a junio del 2020 vs S/ 1,410.14 millones al cierre del 2019).

Los activos de corto plazo corresponden principalmente a inversiones corrientes (S/ 23.02 millones a junio del 2020), 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 30 de junio del 2020, Protecta Security contó con fondos en caja por S/ 112.32 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 1.27 veces a junio del 2020, inferior al registrado al cierre del 2019 (1.42 veces).

Adicionalmente, Protecta Security cuenta con líneas de crédito preaprobadas con instituciones financieras locales, como parte de su Plan de Contingencia de Liquidez.

d. Solvencia

El fortalecimiento patrimonial de Protecta Security se consolidó con el ingreso del Grupo Security, como accionista mayoritario de la Compañía en agosto del 2015.

En Junta de Accionistas Obligatoria Anual de marzo del 2020, acordaron realizar un aumento de capital social por capitalización de resultados acumulados por S/ 16.55 millones de las utilidades obtenidas en el ejercicio 2019. Para ello emitieron 16,551,300 acciones comunes con valor nominal de S/ 1.00 cada una, íntegramente suscritas y pagadas.

En ese sentido, al 30 de junio del 2020, el capital social ascendió a S/ 178.41 millones, +10.23% con relación a lo registrado al 31 de diciembre del 2019.

Ello determinó que el patrimonio efectivo de Protecta Security ascienda a S/ 186.98 millones al 30 de junio del 2020 (S/ 183.18 millones al cierre del 2019), lo que permitió cubrir el patrimonio de solvencia (S/ 91.45 millones) y el fondo de garantía (S/ 32.01 millones) en forma holgada. Ello determinó un ratio de endeudamiento normativo de 1.51 veces al 30 de junio del 2020 (1.62 veces a diciembre del 2019).

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 30 de junio del 2020, los pasivos totales de Protecta Security ascendieron a S/ 1,605.99 millones, de los cuales 94.07% fueron reservas técnicas (S/ 1,510.70 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/ 1,484.74 millones, correspondientes, principalmente, a reservas por rentas vitalicias; y (ii) provisiones técnicas para siniestralidad de corto plazo por S/ 25.95 millones, principalmente, por seguros de desgravamen y de SOAT

Indicadores de Solvencia y Liquidez

	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020	Sistema Emp. Seguros		
				Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020
Endeudamiento Patrimonial	6.35	7.49	8.45	5.79	5.16	5.45
Endeudamiento Normativo	1.82	1.62	1.51	1.43	1.39	1.40
Liquidez Corriente	0.46	1.42	1.27	1.23	1.31	1.26

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. 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 enfrenta un riesgo crediticio reducido 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 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 los siguientes aspectos: pruebas del plan de contingencia, evaluación de los principales macro-procesos, capacitaciones, implementación de indicadores clave de riesgo (KRIs), y elaboración de informes de evaluación de riesgo.

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, de acuerdo a lo requerido por 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 2020, 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 establece 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 con los objetivos de estándares de calidad de la Compañía, se han diseñado los procedimientos y los manuales que ayudan a definir la forma, los responsables y los mecanismos de control para la atención de los requerimientos, las consultas y los reclamos de los clientes de Protecta Security.

En el segundo trimestre del 2020, la Compañía recibió 31 reclamos, de los cuales 21 de ellos fueron resueltos (14 a favor de la Compañía y 7 a favor del usuario) y los restantes (10), se encuentran pendientes de absolver.

Fortalezas y Riesgos

Fortalezas

- Respaldo del accionista controlador, Grupo Security (Chile) y del Grupo ACP como socio minoritario (local).
- Activa participación del Directorio.
- Nivel de activos administrados y portafolio de inversiones gestionado.
- Esquema estratégico de trabajo con asociaciones y/o alianzas comerciales con instituciones líderes.
- Progresiva diversificación de producción por ramos.
- Apoyo en herramientas tecnológicas para reducción de gastos y minimización de tiempos operativos.

Riesgos

- Situación de agresiva competencia en el mercado.
- Elevada concentración en el mercado de seguros local.
- Reducida participación de mercado en ciertos ramos.
- Riesgo de contracción del mercado de seguros por menor dinamismo de la economía nacional, sumado a la incertidumbre local e internacional en los mercados financieros y reales, a consecuencias de la pandemia del Covid-19.
- Incertidumbre política permanente en el país, a lo que se agrega efectos de las próximas elecciones presidenciales en el 2021.

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.