

INFORME DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

Protecta S.A. Compañía de Seguros

Sesión de Comité N° 39/2019: 25 de setiembre del 2019
Información financiera intermedia al 30 de junio 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 fundadores 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 2019, Protecta Security participó con 2.74% 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 19.91% en ese mercado, ramo que constituye 49.78% del total de sus ingresos en el período bajo análisis.

<i>Clasificaciones Vigentes</i>	Anterior ^{1/}	Vigente
Información financiera al:	31.12.2018	30.06.2019
Fortaleza financiera	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

^{1/} Sesión de Comité del 22.03.2019

FUNDAMENTACION

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

- El respaldo del Grupo Security, su principal accionista, con importante trayectoria en el mercado asegurador chileno, proporciona soporte técnico y estratégico, así como participación en las decisiones de inversión.
- La conservadora gestión del portafolio de inversiones de Protecta Security, de 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, lo que refleja la periódica capitalización de los resultados y constituye el ratio más elevado dentro de las compañías que participan en el mercado de Sistema Privado de Pensiones.
- La relativa diversificación alcanzada en la composición de sus primas, con el ingreso de nuevos productos, compensando los efectos de la reducción en el tamaño del mercado en rentas vitalicias.
- La eficiencia de sus mecanismos de concertación de negocios, canalizando seguros masivos a través de acuerdos con *brokers* y 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 20 empresas en el sector seguros.

Resumen de los Estados Financieros

En miles de soles

	Dic.2016	Dic.2017	Jun.2019
Primas de Seguros Neto (PSN)	177,202	278,536	188,518
Marg. Contribución Técnico	(45,526)	(57,779)	(31,838)
Resultado de Operación	(78,531)	(89,365)	(48,687)
Resultado Neto de Inversiones	83,713	92,176	57,578
Resultado Neto	5,182	2,810	8,891
Total Activos	881,026	1,217,416	1,376,922
Inv. Fina. CP + LP e Inm.	847,484	1,169,657	1,275,988
Reservas Técnicas	766,530	987,434	1,143,662
Patrimonio	96,530	165,638	174,925
Inv. Y Act. Elegibles Aplicados	840,659	1,125,349	1,260,784
Índice de Siniestralidad Directa	41.75%	29.61%	24.35%
Índice de Cesión	0.89%	0.74%	0.76%
Rentabilidad Técnica	-25.81%	-20.89%	-18.26%
Costo de Intermediación Neto	7.89%	9.72%	7.32%
Rentabilidad de las Inversiones	9.88%	7.88%	8.18%
Part. Primas Retenidas Netas	2.06%	2.80%	3.49%
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 posibilidad permanente de efectos adversos por eventuales deterioros en la situación económica y financiera del país, con repercusión, tanto en la producción de primas, como en el rendimiento de la cartera de inversiones.
- La exposición de su principal negocio, rentas vitalicias, a mayores regulaciones por parte del Gobierno, como es el caso de modificaciones en la legislación, que ha conllevado disminución en el tamaño de este mercado, requiriendo reorientar la adecuación de los objetivos de crecimiento de Protecta Security.

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

En el primer semestre del 2019, Protecta Security registró ingresos por primas de seguros netas de S/ 188.52 millones (+50.97% en relación al mismo periodo del 2018), de las cuales 49.78% correspondieron a seguros del Sistema Privado de Pensiones.

Al considerar cifras de los últimos doce meses, la Compañía registró primas de seguros netos de S/ 342.18 millones a junio del 2019, +47.91% en relación al mismo periodo del 2018. Dicho incremento se explica por mayor primaje en rentas privadas y en seguros 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 0.76% a junio del 2019 (0.77% a junio del 2018).

Al 30 de junio del 2019, los costos de siniestros de primas netas fueron S/ 83.31 millones (considerando cifras de los últimos doce meses), -2.20% en relación al mismo periodo del 2018, debido principalmente a la menor siniestralidad de accidentes vinculados a SOAT motos. Ello se tradujo en una siniestralidad directa de 24.35% a junio del 2019.

Al 30 de junio del 2019, Protecta Security registró una cartera de inversiones elegibles de S/ 1,260.78 millones (+12.03% en relación a diciembre del 2018), íntegramente aplicadas para la cobertura de sus obligaciones técnicas por S/ 1,243.90 millones, que se tradujo en un indicador de superávit de 1.36%.

Según lo indicado en la Política de Dividendos 2019, en marzo Protecta Security capitalizó resultados acumulados por S/ 2.23 millones de las utilidades obtenidas del ejercicio 2018, lo que se hizo efectivo entre abril y mayo del 2019. Con ello, el capital social al 30 de junio del 2019, ascendió a S/ 161.86 millones, determinando que el patrimonio efectivo de Protecta Security se sitúe en S/ 172.88 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.

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

1. Descripción de la Empresa

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

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

El Grupo Security es 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 27 años de presencia en el mercado. El nombre comercial actual es "Protecta Security Compañía Seguros".

a. Propiedad

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

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 30 de junio 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 del holding (20 personas jurídicas, cada una con participación inferior a 10%), de 60% del accionariado de Banco Security Pacific a Pacific Overseas Corporation, accionista controlador del Banco.

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

A la fecha, el holding cuenta con participación en alrededor de 50 empresas en Chile, siendo controlador en 20 de éstas, en los rubros de: financiamiento, inversiones, seguros y otros servicios (viajes y proyectos inmobiliarios).

Al 30 de junio del 2019, el Grupo Security registró activos por US\$ 15,897 millones y pasivos por US\$ 14,751 millones, respaldados por un patrimonio de US\$ 1,146 millones. Además registró ingresos por US\$ 834 millones y una utilidad neta de US\$ 64 millones.

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

Security Vida, con la razón social de Seguros Vida Security Previsión S.A., es la subsidiaria a partir de la cual se adquirió Protecta Security. Vida Security fue constituida en Santiago de Chile en octubre de 1928, formando parte del holding Grupo Security desde el año 1995.

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

El Grupo Security cuenta actualmente con las siguientes clasificaciones:

	Fitch (local)	ICR (local)	S&P (internac.)
Grupo Security	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, creando nuevos cargos. Esto ha implicado el cambio de diversos gerentes y sub gerentes para reforzar la capacidad de gestión y soportar el futuro crecimiento.

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

En el año 2019 registraron ciertos cambios en la organización como: en enero, el Directorio nombró al Sr. Gustavo Soriano como Gerente Técnico; y en marzo, nombraron a la Sra. Catalina Nakayoshi como Gerente de Auditoría Interna.

Adicionalmente, el Directorio aprobó que la Sra. Mercedes Bernard (quien ocupaba el cargo de Gerente de Cultura Organizacional en Protecta Security), se incorpore a partir del 01.04.2019, a Inversiones Security Perú S.A.C (empresa

accionista de Protecta Security), donde desempeñará labores corporativas

2. Negocios

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

Protecta Security se encuentra en un proceso de diversificación de sus productos, aumentando sus operaciones en seguros del Sistema Privado de Pensiones y, en paralelo, afianzando seguros masivos y obligatorios a través de convenios directos con empresas e instituciones financieras, así como con brokers.

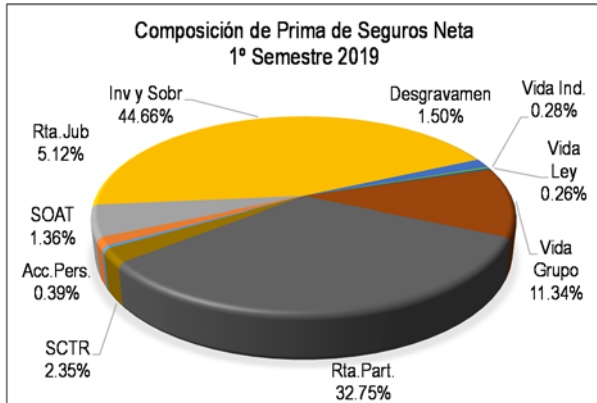
La aprobación de la Ley N° 30425 el 21 de abril del 2016, que permite a los afiliados a las AFP, a la edad de jubilación, disponer de hasta 95.5% del total de su fondo, determinó la reducción del mercado de seguros de rentas vitalicias. Por ello buscan consolidar la oferta e incrementar los mecanismos 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 ese sentido, en el primer semestre del 2019, Protecta Security registró rentas de jubilación por S/ 9.65 millones, -15.22%, en relación al mismo periodo del año anterior. Dicha disminución fue compensada con el crecimiento de primas provenientes de pensiones de invalidez y de sobrevivencia (S/ 84.19 millones, +28.80% en relación al periodo anterior), determinando un crecimiento conjunto de 22.28% en primas del Sistema Privado de Pensiones, en el periodo bajo análisis. Ello, representó 49.78% de las primas de seguros netas totales de la Compañía.

Por el lado de seguros de vida, destaca el lanzamiento de rentas privadas (desde octubre 2017) como parte de su estrategia, orientada a captar los fondos liberados por la Ley N° 30425. En ese sentido, los seguros de vida fueron S/ 91.38 millones de primas de seguros netos en el primer semestre del 2019, +119.60% en relación al mismo periodo del 2018.

Dentro de ello, destaca el crecimiento de la producción de rentas privadas (S/ 61.73 millones de producción en el primer semestre del 2019), que son comercializadas bajo la denominación de seguro de "Vida con Renta Temporal" y "Renta Total Protecta", otorgando al asegurado una mensualidad bajo una Renta.

A diferencia de las rentas vitalicias, las rentas privadas 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, los seguros de accidentes y enfermedades, sufrieron disminución a raíz del desistimiento de continuar comercializando SOAT para motos, como parte de una decisión estratégica, debido a la alta siniestralidad que este ramo genera.

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.

El respaldo del Grupo Security se concentra en la promoción de productos de desgravamen, y de seguros de accidentes y enfermedades, a través de nuevos socios comerciales.

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

La producción de las primas de rentas vitalicias es canalizada a través de su propia fuerza de ventas. Por su parte, la distribución de los productos de accidentes y de vida, se realiza a través de "Bancaseguros", utilizando la infraestructura de instituciones financieras o 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 2019, Protecta Security plantea un crecimiento de 36% interanual en primas netas, con una meta de S/ 380 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/ 1,500 millones en activos al cierre del año 2019. Además buscan aprovechar las economías de escala para reforzar el equipo directivo y su competitividad.

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

b. Organización y Control Interno

La institución efectúa 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 2019, comprende 29 actividades programadas. La Unidad también monitorea aspectos relacionados a la gestión de inversiones, la determinación de tarifas, y la constitución de reservas. Además de las actividades programadas, la UAI realiza permanente seguimiento de las observaciones de la SBS, y de Auditoría Externa. Asimismo, se encarga del asesoramiento a la Compañía en temas relacionados a control interno, y de la revisión y de la actualización de procesos por cambios internos o normativos.

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

d. Soporte Informático

En abril del 2018, se nombró a la Sra. Marioly Aguilera como Gerente de Operaciones y Tecnología. Dicha gerencia cuenta con cuatro jefaturas: (i) Jefatura de Operaciones; (ii) Jefatura de Soluciones de Clientes; (iii) Jefatura de Infraestructura y Proyectos; y (iv) Jefatura de Aplicaciones. 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, 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 realiza modificaciones a los procesos, de acuerdo a las necesidades de crecimiento, con la finalidad de brindar el mejor soporte ante el ingreso de nuevos productos. Dentro de estas modificaciones destaca la creación de plataforma digital (inicialmente para el producto SOAT), facturación electrónica, pago de SCTR por el sistema Visa, sub contratación de procesos de auditoría médica SOAT, sistema de prevención anticorrupción, producto "Renta Total", entre otros.

Desde el segundo semestre del 2018, Protecta Security cuenta con un plan de auditoría de procesos, para garantizar el cumplimiento de acuerdos y de políticas internas.

Protecta Security 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. A ello se agregan campañas en redes sociales.

3. Sistema de Seguros Peruano

A junio 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 las 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 - Junio 2019			
En miles de Soles	Ramos Generales y de Vida	Ramos Generales	Ramos de Vida
Activos Totales	40,553,263	4,189,742	6,513,900
Patrimonio Total	5,831,891	1,138,440	1,026,663
Primas Seg. Netos	4,805,144	1,222,207	849,478
Resultado Neto	702,454	83,089	76,037
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 National Vida Rigel Vida Cámara

Fuente: SBS

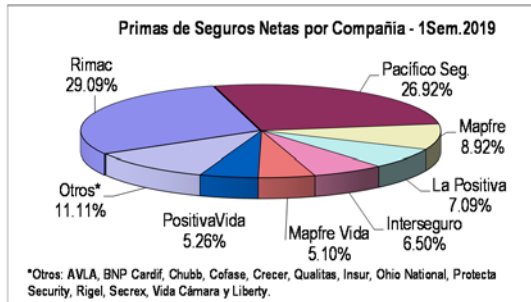
El mercado peruano tiene un alto grado de concentración, en donde los 5 principales grupos aseguradores del país (Rimac, Pacífico, Mapfre, La Positiva e Interseguro) registran cerca de 90% de la producción de primas de seguros netos (88.89% en el primer semestre del 2019).

La diferencia está conformada por diversas compañías que mayormente atienden nichos de mercado específicos, replicando modelos de negocio comprobados en otros países.

En este sentido, se ha observado el ingreso de diversos operadores de alta especialización en el mercado peruano, pues a pesar de la concentración, se observa un alto potencial de crecimiento debido a la aún baja penetración de la venta de seguros respecto al PBI (1.7% del PBI en el

ejercicio 2018 respecto a cifras superiores a 3.0% en otros países de la región).

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



Fuente: SBS

El sistema asegurador nacional registró un crecimiento continuo hasta el año 2015, en todos los ramos atendidos. Sin embargo en los años 2016 y 2017 se observó un decrecimiento en su producción afectado por diversos factores, siendo los más importantes: (i) la aprobación de la Ley N° 30425 en abril del 2016, que permitió a los afiliados al SPP retirar hasta 95.5% de su fondo de pensiones para libre disponibilidad al momento de su jubilación; (ii) el impacto del Fenómeno El Niño ocurrido en el verano del 2017 en cuanto a producción y siniestralidad; (iii) la paralización de obras de infraestructura afectadas por eventos de corrupción que involucran a las principales empresas en el sector construcción; y, (iv) el menor dinamismo de la economía nacional, con impacto directo en la demanda de seguros, tanto voluntarios, como obligatorios. Desde el ejercicio 2018, el sistema asegurador ha retomado su crecimiento en la mayoría de ramos, impulsado por el esfuerzo comercial de las aseguradoras, tanto para la colocación de nuevos productos con coberturas y nichos de mercado específicos (tales como rentas particulares), como para la consolidación de la demanda de productos tradicionales. Este desempeño también se ve favorecido por la importante participación de seguros obligatorios en el mercado peruano, así como por el desempeño económico de algunos sectores que no se han visto afectados por el menor dinamismo nacional (como el sector retail, el consumo privado y los servicios relacionados con salud y accidentes personales).

En el primer semestre de 2019, el sistema asegurador nacional registró una producción de primas de seguros netos de S/ 6,876.83 millones, lo que significa un incremento de

12.94% respecto a lo registrado en el mismo periodo del 2018.

Los ramos de seguros generales y de accidentes y enfermedades registraron una producción de primas de seguros netos de S/ 3,422.1 millones en el primer semestre del 2019, con una participación de 49.76% de la producción total del periodo, incrementándose 9.54% respecto al mismo periodo del 2018.

El ramo de seguros de vida y del SPP ha registrado una producción total de S/ 3,424.74 millones, que significa un incremento de 16.53% respecto al mismo periodo del 2018, superior a la de los ramos de seguros patrimoniales, lo cual permitió contar con mayor participación en la producción total nacional (50.24%).

Estos ramos han sido impulsados por mayor producción de seguros de vida individuales y de seguros masivos, así como de bancaseguros, alineado al positivo desempeño del sistema financiero. Destaca la producción de seguros de renta particular (+41.75%), que buscan cubrir las necesidades de coberturas de largo plazo y reemplazar los seguros de rentas vitalicias en edad legal y REJA, cuya producción sigue contrayéndose.

Primas de seguros (en millones de)	1Sem.2018		1Sem.2019		Δ % 1S19/1S18
	PSN	Part %	PSN	Part %	
Ramos Generales	2,180.6	35.8%	2,426.1	35.3%	11.26%
Incd., Terremoto	644.2	10.6%	731.7	10.6%	13.60%
Vehiculos	662.3	10.9%	711.6	10.3%	7.44%
Transporte	196.2	3.2%	207.8	3.0%	5.91%
Técnicos	677.9	11.1%	775.0	11.3%	14.32%
Acc. y Enfermed.	943.5	15.5%	996.0	14.5%	5.56%
Vida	2,025.3	33.3%	2,392.0	34.8%	18.11%
SPP	939.3	15.4%	1,062.7	15.5%	13.13%
Total	6,088.8	100.0%	6,876.8	100.0%	12.94%

Fuente: SBS

Dada la importante participación en la producción de primas en moneda extranjera (37.78% en el ejercicio 2018), la variación del tipo de cambio tiene impacto positivo en el desempeño de la producción del sistema asegurador nacional. Por ello, las reservas técnicas y la cartera de inversiones que las respaldan tienen una participación similar en esta moneda.

La recuperación de la producción de seguros ha determinado un aumento en los siniestros y en el costo de intermediación (comisiones y gastos técnicos diversos), por lo que el margen de contribución técnico ha disminuido a 2.40% de las primas de seguros netos en el primer semestre del 2019, frente a 3.76% en el mismo periodo del 2018. Como política general, se han adoptado medidas para mejorar la eficiencia en la gestión interna, a lo que se suma el importante rendimiento del portafolio de inversiones, lo que ha permitido una recuperación en la utilidad neta del periodo, que fue de S/ 861.58 millones, 50.69% superior a la

del mismo periodo del 2018, que ascendió a S/ 571.75 millones.

De este modo, se ha obtenido un ROE anualizado de 21.55% y una rentabilidad patrimonial antes de impuestos de 16.92% (considerando valores acumulados de los últimos doce meses).

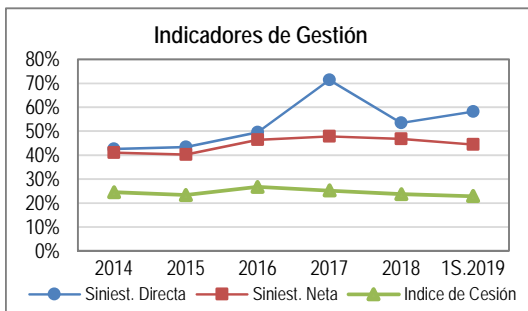
Principales cifras del Sistema Asegurador Peruano

Millones S/.	2016	2017 ^{1/}	2018	1Sem.2019
Primas Seguros Nelas	11,256.3	11,327.1	12,868.7	6,876.8
Mg. Contribución Técnico	655.6	568.4	481.5	165.1
Resultado Operación	(1,080.4)	(1,321.7)	(1,277.7)	(643.1)
Utilidad Neta	1,024.7	839.3	1,051.2	861.6
Activos Totales	42,187.3	45,168.5	48,868.0	51,256.9
Inv. Financ. CP y LP	32,668.3	33,583.8	36,412.1	38,292.5
Reservas Técnicas	30,676.1	33,257.7	36,300.4	37,918.8
Patrimonio	7,131.4	7,084.2	7,201.7	7,997.0

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

Fuente: SBS

Luego del importante nivel de siniestros del ejercicio 2017 por el impacto del Fenómeno El Niño Costero en el verano de ese año, se ha logrado estabilizar los niveles de siniestralidad. Se observó la ocurrencia de siniestros puntuales de alto monto individual, lo que sumado al aumento progresivo de las pensiones de los asegurados del SPP y por las normas relacionadas con el registro de provisiones por siniestros en curso, determinando en conjunto un incremento en la siniestralidad directa a junio del 2019, a 55.99% (considerando el acumulado de los últimos doce meses).



Fuente: SBS

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

En el primer semestre del 2019, la pérdida operacional fue de S/ 643.09 millones, que se incrementó en 4.91% respecto a la pérdida obtenida en el mismo periodo del 2018 (S/ 613.02 millones).

La cartera de inversiones registró un desempeño positivo alineado con el desempeño de los mercados financieros local e internacional, lo que permite adecuada rentabilidad y la cobertura de las obligaciones patrimoniales y técnicas del sistema asegurador nacional.

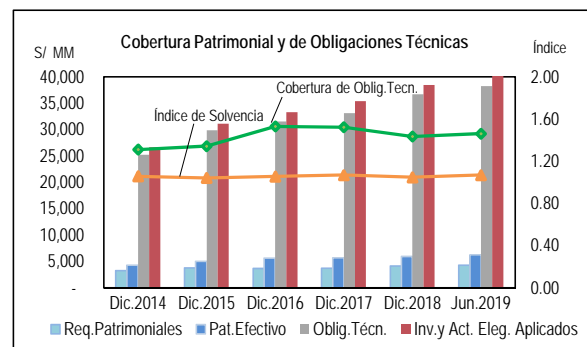
Esto se da principalmente en las compañías especializadas en ramos de vida y del SPP, que cuentan con portafolios de inversión que se adecuan a sus necesidades en términos de rentabilidad, plazo de vencimiento y estructura de liquidez. A junio del 2019, la cartera total de inversiones de corto y largo plazo (incluyendo inversiones inmobiliarias) ascendió a S/ 38,292.54 millones, con una tendencia creciente para cubrir las mayores sumas aseguradas, principalmente por seguros de vida y del SPP, que representó 74.71% de los activos totales de dicho periodo.

La cartera de inversiones y activos elegibles aplicados para cobertura de obligaciones técnicas de junio del 2019 ascendió a S/ 40,826.92 millones, cubriendo 1.07 veces las obligaciones técnicas del sistema asegurador en su conjunto (con un superávit de 6.82%).

La cartera de inversiones es administrada en el marco de esquemas conservadores de gestión de riesgo, siendo supervisadas por la SBS, estando conformadas principalmente por instrumentos de renta fija o por inversiones inmobiliarias (que en conjunto representan alrededor de 85% de las inversiones y activos elegibles aplicados para calces).

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

El resultado de la cartera de inversiones cubre adecuadamente los requerimientos técnicos y los gastos de gestión operativa, presentando estabilidad en su rendimiento respecto a periodos anteriores, con una rentabilidad sobre las inversiones totales de 6.95% a junio del 2019 (considerando los últimos 12 meses).



Fuente: SBS

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

Las perspectivas del sistema asegurador nacional son estables, esperándose un incremento en la producción de primas en razón de las expectativas de crecimiento de la economía y que se debe potenciar con la reactivación de proyectos de infraestructura públicos y privados que presentan cierto nivel de retraso. Ello tendrá impacto directo en la demanda de seguros generales, y, al mejorar la capacidad económica de las personas, generará mayor requerimiento de coberturas de riesgos personales. Todo ello está considerando la reducida penetración de seguros en el mercado peruano en relación con otras economías de la región, lo que permite la posibilidad de profundizar el mercado, ya sea en nichos específicos, a través de la ampliación de la oferta actual de productos, y de la penetración en mercados desatendidos (provincias y estratos socioeconómicos más bajos con microseguros).

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

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

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 primer semestre del 2019, las primas de seguros netas de Protecta Security registraron incremento de 50.97% en relación al mismo periodo del 2018 (S/ 124.87 millones vs S/ 188.52 millones). Al considerar las primas de los últimos doce meses a junio del 2019, también registran incremento de 47.91%, en relación al mismo periodo del año anterior (S/ 231.35 millones vs S/ 342.18

millones), debido al importante incremento en renta particular (lanzamiento de este producto fue en el último trimestre del 2017) y en seguros de pensión de invalidez y sobrevivencia, que en conjunto aportaron S/ 66.70 millones adicionales al volumen de primas de seguros netas.

Ello compensó el menor dinamismo de los seguros de Rentas de Jubilación (pertenecen al ramo de seguros del Sistema Privado de Pensiones), Vida Individual, Desgravamen, Accidentes personales, y SOAT (estos dos últimos pertenecen al ramo de accidentes y enfermedades), -15.22%, -40.86%, -20.97%, -53.91%, y -47.86%, entre el primer semestre del 2019 y 2018, respectivamente.

Respecto a las primas de seguros netas en el ramo de accidentes y enfermedades, la contracción se explica por la decisión comercial estratégica de desincentivar la venta de SOAT para motos debido a la alta siniestralidad que ello genera, y que no es compensada con los ingresos por las ventas de este producto.

Por otro lado, Protecta Security viene impulsando la comercialización de SOAT para autos y camionetas. Desde agosto del 2018, lo realizan a través de la plataforma digital.

Miles de Soles	Jun.2017	Jun.2018	Jun.2019	Δ %
Acc. y Enfermedades	9,173	6,517	3,301	-49.34%
Acc. Personales	1,330	1,593	734	-53.91%
SOAT	7,843	4,924	2,567	-47.86%
Seguros del SPP	47,593	76,741	93,836	22.28%
Rentas de Jubilación	12,565	11,378	9,646	-15.22%
Pens. Inv. Y Sobr.	35,028	65,363	84,190	28.80%
Seguros de Vida	13,953	41,612	91,380	119.60%
Desgravamen	4,140	3,568	2,820	-20.97%
Vida Individual	600	893	528	-40.86%
Vida Ley	30	151	490	225.02%
Vida Grupo	9,175	21,080	21,375	1.40%
Renta Particular	-	13,859	61,731	345.43%
SCTR	5	2,060	4,436	115.28%
Sepelio	3	1	1	-47.86%
TOTAL	70,719	124,870	188,518	50.97%

Protecta Security registró índice de cesión de riesgos de 0.76% a junio del 2019 (0.74% a diciembre del 2018). Ello responde a que la mayoría de productos ofrecidos por Protecta Security cubren siniestros de alta frecuencia y son de bajo monto de cobertura por lo que cuentan con alto nivel de retención. El 73.61% de las primas cedidas 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 la mayor competitividad. A su vez, esto reduce la exposición ante un eventual incremento en la siniestralidad.

Al 30 de junio del 2019, la compañía ha cedido primas netas por S/ 1.48 millones y cuenta con los siguientes reaseguradores:

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

El volumen de primas en el segmento de rentas vitalicias y de rentas de vida a junio del 2019 (considerando cifras de los últimos doce meses), determinó gastos por constitución de provisiones técnicas por S/ 286.63 millones, representando 84.41% de las primas retenidas netas.

Considerando cifras de los últimos doce meses, a junio del 2019, las primas de competencia netas fueron S/ 52.95 millones, -5.85% en relación al mismo periodo del año anterior (S/ 56.24 millones).

A junio del 2019 (considerando cifras de los últimos doce meses), el costo de siniestros de primas netas fue S/ 83.31 millones, 2.20% inferior a lo registrado en el mismo periodo del año 2018 (S/ 85.18 millones), debido al desistimiento de comercializar seguros vinculados al SOAT motos, que como ya se ha indicado cuenta con alta siniestralidad.

Ello se tradujo en una siniestralidad directa de 24.35% a junio del 2019, menor a la registrada a junio del 2018 (36.82%).

Al 30 de junio del 2019 (considerando cifras de los últimos doce meses), los costos de intermediación asociados a las comisiones pagadas a intermediarios comerciales, fueron de S/ 24.85 millones, +15.26% en relación al mismo periodo del 2018, debido al mayor monto en comisiones de seguros pagadas a intermediarios de seguros, por incremento en la venta de primas de seguros.

En ese sentido, registraron un margen de contribución técnico de S/ -62.02 millones a junio del 2019 (considerando cifras de los últimos doce meses), mayor al registrado en el mismo periodo del 2018 (S/ -55.30 millones), debido a la mayor constitución de reservas técnicas diversas alineadas al crecimiento en rentas vitalicias y rentas privadas, 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/ 32.49 millones) al margen de contribución, Protecta Security obtuvo un resultado de operación de S/ -94.51 millones a junio del 2019, considerando cifras de los últimos doce meses.

Protecta Security obtuvo un resultado neto de inversiones de S/ 104.31 millones a junio del 2019 (considerando cifras de los últimos doce meses), lo que significó incremento de 19.13% en relación al mismo periodo del año anterior (S/ 87.57 millones). Dicho resultado es superior al periodo anterior, a pesar de haber registrado mayor gasto por gestión de inversiones.

En ese sentido, considerando cifras de los últimos doce meses a junio del 2019, Protecta Security registró S/ 9.80 millones de utilidad neta, superior en relación a lo obtenido en el mismo periodo del año anterior, en donde registraron pérdida neta de S/ 2.14 millones.

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 de producto rentas vitalicias.

Al 30 de junio del 2019, los activos totales de Protecta Security ascendieron a S/ 1,376.92 millones, 13.10% superiores a los registrados a diciembre del 2018 (S/ 1,217.42 millones), de los cuales 92.67% son inversiones financieras de corto y largo plazo (incluye inversiones en inmuebles), que en conjunto ascienden a S/ 1,275.99 millones.

La importancia de las inversiones de largo plazo en el portafolio de Protecta Security (S/ 1,255.73 millones) responden a la estrategia de calce con los pasivos que

Indicadores de Rentabilidad y Gestión

	Dic.2017	Dic.2018	Jun.2019	Sistema Emp. Seguros		
				Dic.2017	Dic.2018	Jun.2019
Rentabilidad Patrimonial	5.37%	1.70%	5.60%	12.93%	14.72%	16.92%
Rentabilidad Técnica	-25.81%	-20.89%	-18.26%	5.52%	4.88%	3.98%
Rentabilidad de Recursos Financieros Netos	9.88%	7.88%	8.18%	6.55%	6.42%	6.95%
Índice de Siniestralidad Neta	41.57%	29.65%	24.39%	47.79%	46.78%	45.42%
Índice de Siniestralidad Directa	41.75%	29.61%	24.35%	71.43%	53.46%	55.99%
Índice de Cesión de Riesgos	0.89%	0.74%	0.76%	25.23%	23.71%	23.63%
Costo de Intermediación Neto	7.89%	9.72%	7.32%	17.03%	19.30%	20.96%

(*) Considerando cifras anualizadas de los últimos doce meses.

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 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 se encuentran divididas en: (i) inversiones disponibles para la venta (S/ 10.63 millones), que corresponden a su participación en fondos de inversión inmobiliarios, bonos del sistema financiero, bonos soberanos y bonos corporativos; (ii) inversiones mantenidas a vencimiento (S/ 820.60 millones), destinadas a cuotas de participación en fondos de inversión públicos del mercado inmobiliario y a bonos soberanos, financieros y corporativos; y (iii) inversiones en inmuebles (S/ 424.85 millones), entre terrenos, edificios y locales comerciales.

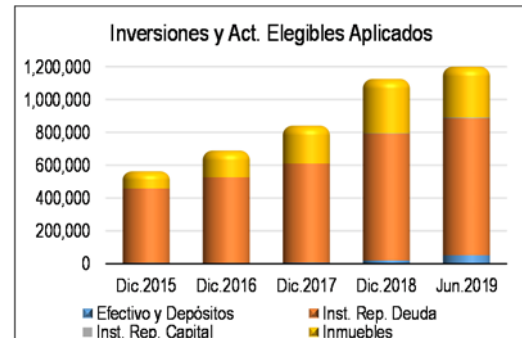


Protecta Security incrementa su participación en inversiones inmobiliarias, a partir de la adquisición de propiedades de inversión y de mejoras en ciertas edificaciones existentes, que comprenden, principalmente, locales comerciales medianos de reducida vacancia.

Al cierre del 2018, Protecta Security concluyó la adquisición adicional del 50% del edificio de la sede central, consolidando 100% de la propiedad.

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

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 30 de junio del 2019, Protecta Security presentó una cartera de inversiones elegibles de S/ 1,260.78 millones, 12.03% superior a la registrada al cierre del 2018 (S/ 1,125.35 millones), íntegramente aplicadas para la cobertura de sus obligaciones técnicas por S/ 1,243.90 millones. Dichas obligaciones técnicas incluyen: (i) reservas técnicas por siniestros pendientes (S/ 24.07 millones), reservas matemáticas de vida (S/ 117.40 millones), reservas por sistema privado de pensiones (S/ 996.64 millones), y reservas de riesgo en curso (S/ 3.43 millones); (ii) patrimonio de solvencia (S/ 75.82 millones); y (iii) fondo de garantía (S/ 26.54 millones); registrando un superávit de inversión de 1.36% a junio del 2019 (4.32% a diciembre del 2018).

	Dic.2016	Dic.2017	Dic.2018	Jun.2019
Efectivo y Depósitos	5,192	6,968	19,509	51,173
Inst. Rep. Deuda	521,036	602,988	771,785	833,890
Inst. Rep. Capital	-	-	2,799	5,254
Inmuebles	162,538	230,704	331,256	370,467
Total	688,765	840,659	1,125,349	1,260,784

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

Indicadores de Calidad de Activos

	Dic.2017	Dic.2018	Jun.2019	Sistema Emp. Seguros		
				Dic.2017	Dic.2018	Jun.2019
Inv. Y Act. Exigibles Aplicados (M de S/)	840,659	1,125,349	1,260,784	35,321,467	38,432,616	40,826,923
Superávit (déficit) de inversión	1.09%	4.32%	1.36%	6.58%	4.80%	6.82%

Al 30 de junio del 2019, la rentabilidad neta promedio de la cartera de inversión de la Compañía fue 8.18%, superior a la rentabilidad que registró al cierre del 2018 (7.88%), explicada por la composición de su cartera de inversiones y por el comportamiento coyuntural de tasas de interés (elevada tasa de crecimiento de primas y activos totales). Las inversiones se alinean con la política de la empresa de buscar maximizar la rentabilidad del portafolio de inversiones, dentro de un adecuado nivel de riesgo. A su vez, Protecta Security busca el mejor calce entre las inversiones con las obligaciones de la Compañía, tanto en términos de plazo, como de monedas. Protecta Security cuenta con un Comité de Inversiones, que se reúne mensualmente en sesiones ordinarias y extraordinarias, operando como responsable de evaluar las decisiones de inversión, de acuerdo a la Política de Inversiones aprobada por el Directorio. El Comité de Inversiones se encuentra conformado por el Presidente del Directorio, un Director, el Gerente General, el Gerente de Inversiones y cuatro consultores externos especializados en temas de inversiones.

c. Liquidez

Debido a que las principales obligaciones de Protecta Security son de largo plazo, sus activos están concentrados en inversiones de largo plazo y en inversiones inmobiliarias (S/ 1,255.73 millones a junio del 2019 vs S/ 1,156.75 millones a diciembre del 2018).

Los activos de corto plazo corresponden principalmente a inversiones corrientes (S/ 20.26 millones a junio 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 30 de junio del 2019, Protecta Security también contó con fondos en caja por S/ 52.46 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 1.08 veces a junio del 2019, superior a lo registrado al cierre del 2018 (0.46 veces), debido a que en el primer semestre del 2019, regularizaron contablemente el financiamiento de largo plazo adquirido para comprar un

inmueble (10 años, prepagable, a tasa fija), que inicialmente había sido registrado temporalmente como de 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 30 de junio 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/ 172.88 millones al 30 de junio del 2019 (S/ 164.37 millones al cierre del 2018), lo que permitió cubrir el patrimonio de solvencia (S/ 75.82 millones) y el fondo de garantía (S/ 26.54 millones) de forma holgada.

Al 30 de junio del 2019, Protecta Security registró un ratio de endeudamiento normativo de 1.69 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 30 de junio del 2019, los pasivos totales de Protecta Security ascendieron a S/ 1,202.00 millones, de los cuales 95.15% fueron reservas técnicas (S/ 1,143.66 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/ 1,119.25 millones, correspondientes, principalmente, a reservas por rentas vitalicias; y (ii) provisiones técnicas para siniestralidad de corto plazo por S/ 24.41 millones, principalmente, por seguros de desgravamen y de SOAT.

Indicadores de Solvencia y Liquidez

	Dic.2017	Dic.2018	Jun.2019	Sistema Emp. Seguros		
				Dic.2017	Dic.2018	Jun.2019
Endeudamiento Patrimonial	8.13	6.35	6.87	5.38	5.79	5.41
Endeudamiento Normativo	1.38	1.82	1.69	1.52	1.43	1.46
Liquidez Corriente	1.26	0.46	1.08	1.27	1.23	1.22

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

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 Occurridos y No Reportados (IBNR).

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

c. Gestión del Riesgo Operacional (Resolución SBS N° 2116-2009)

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

Protecta Security emite anualmente un Informe de Riesgo Operacional, en donde considera principalmente: la identificación de riesgos operacionales, la evaluación de los productos vigentes, las capacitaciones realizadas, las pruebas de continuidad de negocios, entre otros aspectos. Respecto a riesgos tecnológicos, tanto la Subgerencia de Tecnología de Información, como la Subgerencia de Riesgos, trabajan en conjunto para el establecimiento de

políticas que aseguren la continuidad de las actividades de las políticas de seguridad física y de la información.

d. Riesgo de Mercado

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

Durante el segundo trimestre del 2019, efectuaron más de 155 mil operaciones, a partir de las cuales registraron 45 reclamos, de los cuales 36 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.
- Elaboración e implementación de nuevos productos.
- Eficiente gestión de inversiones.
- Esquema estratégico de trabajo con asociaciones y/o con alianzas comerciales.
- Progresiva diversificación de producción por ramos.
- Perspectivas de desarrollo de micro-seguros.
- Adecuados ratios de solvencia.

Riesgos

- Situación de agresiva competencia en el mercado.
- Concentración en el mercado de seguros.
- 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.

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.