

PROTECTA S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

Informe con EEFF¹ de 31 de diciembre de 2018	Fecha de comité: 28 de marzo de 2019
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Seguros / Perú

Equipo de análisis		
Gian Yauri Fernández gyauri@ratingspccr.com	Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspccr.com	(511) 208.2530

HISTORIAL DE CALIFICACIONES						
Fecha de información	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-18	dic-18
Fecha de comité	27/03/2015	23/03/2016	29/03/2017	27/03/2018	27/09/2018	28/03/2019
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Categoría PEA: Empresa solvente, con excepcional fortaleza financiera intrínseca, con buen posicionamiento en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y capaz de administrar riesgos futuros.

Las categorías de la PEA a la PED podrán ser diferenciadas mediante signos (+/-) para distinguir a las instituciones en categorías intermedias.

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio 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.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspccr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar la calificación de fortaleza financiera en PEA de Protecta S.A. Compañía de Seguros. La decisión se sustenta en base al crecimiento de la suscripción de primas y la diversificación en la composición del portafolio de primas, debido al ingreso de nuevos productos a los ramos de accidentes y vida, asimismo se considera en la calificación la adecuada gestión del portafolio de inversiones y el soporte del Grupo Security, importante holding chileno con más de 20 años de experiencia, el cual viene transmitiendo el know how y materializando aportes de capital.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Respaldo patrimonial y know-how de su casa matriz.** El respaldo patrimonial se refleja en los diferentes aportes de capital y en la capitalización de utilidades. Asimismo, la Compañía recibe el know how de Inversiones Security Perú, el cual forma parte del Grupo Security de Chile, importante holding chileno con más de 27 años de experiencia y participación en los sectores de seguros de vida, banca, y otros servicios financieros.
- **Incremento de la suscripción de primas.** Respecto a la producción de primas de seguros netas, ésta registró un importante incremento de 57.2% respecto a diciembre de 2017, sustentado en el crecimiento de las rentas vitalicias (+S/ 48.5 MM), renta particular (+S/45.3 MM) y vida grupo familiar (+S/13.5 MM). Cabe destacar que en 2018 se introdujo el seguro de renta particular, para lo cual la compañía ha realizado esfuerzos comerciales adicionales con el objetivo de contar con nuevas fuentes de ingresos y recuperar la brecha generada por la reducción de primas por rentas de jubilación.
- **Resultado técnico se mantiene en niveles negativos.** El resultado técnico negativo fue de S/ 57.8 MM, el cual se debe a las mayores comisiones netas (+93.2%), producto del crecimiento de las primas de vida y renta vitalicia.
- **Política conservadora de inversiones con resultados favorables.** La generación de resultados de las inversiones alcanzó los S/ 92.2 MM, creciendo 10.1% respecto a diciembre de 2017, gracias a los mayores intereses de las inversiones en bonos y en inmuebles, asimismo el portafolio de inversiones tiene posiciones en instrumentos representativos de deuda, el cual está compuesto en un 47.5% por Bonos Corporativos y 52.5% por Instrumentos emitidos por el Estado, los que registraron una calificación de riesgo no menores a BBB- en el caso de emisores extranjeros y no menor a A+ para los emisores locales.

¹ EEFF auditados

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la "Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros de vida (Perú)" vigente, la cual fue aprobada en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados de los periodos 2014-2018.
- **Producción y Siniestralidad:** Primas de Seguros Netas y Retenidas según riesgo, Siniestros de Primas de Seguros Netas y Retenidas según riesgo. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).
- **Riesgo de Inversiones:** Detalle de Inversiones Elegibles, Plan Anual de Inversiones.
- **Riesgo de Liquidez:** Indicadores de liquidez publicados por la SBS.
- **Riesgo de Solvencia:** Solvencia, Endeudamiento y Patrimonio Efectivo.
- **Riesgo de Reaseguro:** Detalle de Reaseguros.
- **Riesgo Operativo:** Informe del Sistema de Administración del riesgo operacional.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones.
- **Limitaciones potenciales:** Se ha considerado los cambios regulatorios que han afectado las primas de jubilación.

Hechos de importancia

- El 25 de marzo de 2019, una clasificadora local ratificó la fortaleza financiera de la Aseguradora en A, con perspectiva estable al corte del periodo 31.12.2018.
- El 19 de marzo 2019, en sesión de directorio elegido por la Junta General de Accionistas, se ratificó a los 9 miembros del directorio del 2018, asimismo se nombró al Sr. Alfredo Jochamowitz Stafford, como Presidente del Directorio y al Sr. Francisco Armando Silva Silva, como Vicepresidente del Directorio y nombrar a la Sra. Catalina Nakayoshi Shimabukuro como Gerente de Auditoría Interna.
- El 19 de marzo 2019, en Junta de Accionistas Obligatoria Anual se aprobó cubrir las pérdidas acumuladas al ejercicio 2018, equivalente al monto de S/ 301,263.51 y restar el 10% del resultado del ejercicio 2018, que equivale a la suma de S/ 281,043.19 para constituir la reserva legal respectiva, quedando un monto de S/ 2,228,125.16 como utilidad. Se Capitaliza la suma de S/ 2,228,100.00, reservándose la suma de S/ 25.16 para futuras capitalizaciones, a fin de mantener un número entero de acciones a ser distribuidas entre los accionistas, asimismo aumentar el capital de la Compañía de la suma de S/ 159,631,263.00 a S/ 161,859,363.00, es decir, en S/ 2,228,100.00, mediante la emisión de 2,228,100 acciones comunes de un valor nominal de S/ 1.00 cada una, íntegramente suscritas y pagadas.
- El 30 de enero 2019, en sesión de directorio, se informó que el Sr. Gustavo Soriano Herrera es el nuevo Gerente Actuarial.
- El 18 de enero 2019, se informa que el Sr. Carlos Manuel Azabache Tafur renunció al puesto de Gerente Actuarial.
- El 03 de diciembre 2018, se informa que conforme los acuerdos de la Junta Universal de Accionistas celebrada el día 19.11.2018, Grupo ACP Corp., ha procedido con fecha 03.12.2018, a realizar el pago en efectivo en las cuentas bancarias de Protecta S.A. Compañía de Seguros, ascendente a S/. 17'550,000.00, correspondiente a su aporte al capital social de la Compañía.
- El 28 de noviembre 2018, se informó que conforme los acuerdos de la Junta Universal de Accionistas celebrada el día 19.11.2018, Inversiones Security Perú S.A.C., ha procedido con fecha 28.11.2018, a realizar el pago en efectivo en las cuentas bancarias de Protecta S.A. Compañía de Seguros, ascendente a S/. 27'450,000.00, correspondiente a su aporte al capital social de la Compañía.
- El 26 de noviembre 2018, la compañía señala que la efectividad de la transferencia indirecta de las acciones emitidas por Protecta por parte de Vida Security a favor de Security Internacional, se ha producido en el marco de un proceso de reestructuración interna de Grupo Security S.A., tal como ha sido comunicado al mercado; dado que tanto Protecta, Vida Security y Security Internacional forman parte del grupo económico controlado por Grupo Security S.A.
- El 16 de noviembre 2018, la SBS autorizó a Security Internacional SpA, la adquisición indirecta de acciones representativas del 61% del capital social de Protecta S.A. Compañía de Seguros.
- El 23 de octubre 2018, se informó que la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) ha iniciado un Procedimiento Administrativo Sancionador en contra de la compañía.
- El 26 de setiembre de 2018, una clasificadora local ratificó la fortaleza financiera de la Aseguradora en A, con perspectiva estable al corte del periodo 30.06.2018.
- El 25 de julio 2018, en junta extraordinaria de accionistas de la compañía Seguros Vida Security Previsión S.A., celebrada con el 99.74% de las acciones emitidas con derecho a voto de la sociedad, se adoptó por los accionistas presentes, el acuerdo de aceptar la oferta de compra de las acciones que posee la Compañía en la sociedad Inversiones Security Perú S.A.C., ofrecidas a comprar por la sociedad Security International SpA.
- En julio de 2018 se nombró al Sr. Guillermo Kocnim como Gerente de Administración, Finanzas y Riesgos.

- En julio de 2018 se concretó la transferencia de las acciones de Inversiones Security Perú S.A.C. hacia la sociedad Security International SpA. Con ello, el Grupo Security avanza en su estrategia de agrupar sus inversiones en Perú bajo la matriz Security International SpA (la transferencia de las acciones aún está en trámites de aprobación por parte de los reguladores).
- El 01 de junio de 2018 se nombró a la Sra. Mercedes Bernard como Gerente de Cultura Organizacional.
- El 7 de mayo de 2018 se informó la inscripción en el registro de personas jurídicas de lima, el aumento de capital por S/ 25.00 MM, siendo el nuevo capital de la sociedad S/ 114.63 MM.
- En abril de 2018 se nombró a la Srta. Marioly Aguilera como Gerente de Operaciones y Tecnología.
- En marzo de 2018 la JGA acordó elegir como Directores para el periodo 2018 a los mismos siete miembros del periodo 2017 y adicionalmente, elegir dos nuevos miembros.
- El 21 de marzo de 2018 se informó que la Compañía para el ejercicio 2018 no repartirá dividendos, y que la totalidad de sus beneficios de libre disposición serán aplicados para cubrir las pérdidas acumuladas del ejercicio, constituir las reservas legales correspondientes y capitalizar los resultados acumulados restantes.
- El 21 de marzo del 2018, En JGOA se aprobó la capitalización de los resultados del ejercicio 2017, acordándose también un aporte de los accionistas por S/ 25 millones. De esta forma el capital social asciende a S/ 114.26 MM, mediante emisión de 25,000,000 acciones comunes de valor nominal de S/1.00 cada una, íntegramente suscritas y pagadas.
- El 21 de marzo de 2018, se informó de la Compra del 50% de Acciones y Derechos del Edificio ubicado en la Av. Paseo de la República esquina con Av. Domingo Orué N° 195 – Surquillo. Operación que le permite consolidar la propiedad del 100% de dicho edificio, el mismo que se constituye en Sede Institucional de la Compañía.
- El 28 de febrero de 2018, mediante sesión de directorio, se aprobó la creación de la Gerencia Técnica; y se nombró al Sr. Carlos Manuel Azabache Tafur, como Gerente Técnico de la Compañía.

Entorno Local

El crecimiento de la producción nacional en 2018 fue de 3.9%, cifra ligeramente superior a la expectativa del mercado al cierre de 2017 (3.7%). A nivel sectorial, la manufactura, otros servicios, la actividad agropecuaria y la construcción fueron los que más contribuyeron a la expansión de la economía. En contraste, la actividad minera registró una contracción debido a la reducción de las leyes del mineral extraído.

El 2018 estuvo marcado por una coyuntura política agitada, en la que el presidente electo tuvo que renunciar por denuncias de corrupción, por lo que en marzo asumió el primer vicepresidente sin contar con una mayoría en el Congreso. Pese a ello, el Ejecutivo supo manejar la situación, pudiendo tomar ciertas medidas, entre ellas el apoyo a la inversión privada. Producto de ello que luego de registrarse un deterioro de las expectativas de crecimiento de la economía en el primer trimestre de 2018, estas mejoraron en los trimestres posteriores.

Según el BCRP, para 2019 la economía mantendría el mismo ritmo de crecimiento (4.0%), explicado principalmente por el mayor dinamismo de las exportaciones (+4.7%), relacionadas a la recuperación de las exportaciones de cobre. Mientras que también se espera una expansión de la demanda interna, destacando el crecimiento del consumo privado (+3.7%) y de la inversión privada (+6.5%).

Uno de los cambios más importantes observados en la economía peruana fue la recuperación de la inversión privada a partir de 2018, luego que entre 2014 y 2016 registran contracciones y en 2017 mostrara un crecimiento marginal. Se espera que nuevas inversiones se concreten en los próximos años, por lo que el BCRP proyecta incrementos superiores al 6% para los próximos dos años. Entre los sectores que recibirían mayores inversiones entre 2019 y 2020 destacan: minería US\$ 9.8 miles de MM), infraestructura (US\$ 4.4 miles de MM) y energía (US\$ 1.0 miles de MM).

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADORES	ANUAL					PROYECCIÓN ANUAL*	
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
PBI (var. %)	2.4%	3.3%	3.9%	2.5%	4.0%	3.9%	3.3%
PBI Electricidad & Agua (var. % real)	4.9%	5.9%	7.3%	1.1%	4.4%	4.0%	4.0%
PBI Minería e Hidrocarb. (var. % real)	-0.9%	9.5%	16.3%	3.2%	-1.3%	5.2%	2.5%
Minería metálica (var. % real)	-2.1%	15.5%	21.2%	4.2%	-1.5%	5.3%	3.0%
PBI Construcción (var. % real)	1.9%	-5.8%	-3.1%	2.3%	5.4%	6.9%	7.5%
Inflación (var. % IPC)	3.2%	4.4%	3.2%	1.4%	2.2%	2.1%	2.0%
Tipo de cambio promedio (S/ por US\$)	2.84	3.19	3.38	3.26	3.36	3.40	3.40

Fuente: Reporte de inflación BCRP, INEI / Elaboración: PCR

*BCRP, Reporte de inflación de diciembre 2018

Análisis Sectorial

Primas

Al cierre del año 2018, las Primas de Seguro Netas (PSN) registraron el valor de S/ 12,869 millones, creciendo 13.6% respecto a 2017. Cabe destacar que desde inicios del año 2017, se revirtió la tendencia decreciente en la producción dados los cambios normativos que afectaron al sector, como la aprobación de la Ley N°30425, normativa que permite el retiro de hasta el 95.5% del Fondo de Pensiones, que impactó de forma significativa el ramo de renta de jubilados.

Los seguros de Vida alcanzaron los S/ 6,272 MM, creciendo 17.1% y representando el 48.7% del mercado de seguros. Por su parte, los seguros Generales alcanzaron los S/ 4,765 MM, avanzando 9.8% y participando del 37.0% del mercado de seguros en 2018. Finalmente, el ramo de Accidentes y Generales sumó S/ 1,831 MM, creciendo 12.3%, y representado el 14.2% restante.

Siniestralidad

Los indicadores de siniestralidad directa se vienen recuperando favorablemente en todas sus categorías. Si bien estos índices aún no llegan a los niveles presentados antes del 2016 (49.5% en diciembre de 2016), en la medida que el primaje se incremente y se liberen los siniestros estos mejorarán. Al cierre del 2018, el índice de siniestralidad directa disminuyó a 53.5% (71.8% en diciembre de 2017), el menor nivel presentado desde marzo de 2017.

El monto de los siniestros presentados en el 2018 fue de S/ 6,879 millones, 15.0% menos que el de diciembre de 2017, a consecuencia de que los siniestros de Ramos Generales Cayeron 47.4%, debido a que los sub-ramos Incendio, Terremoto y Caución presentaron menores siniestros.

Esta recuperación se viene dando paulatinamente luego de que el Fenómeno el Niño afectara en el 2017 los siniestros de los sub ramos generales de incendio y maquinaria, y además se ejecutaron diversas cartas fianzas generadas por la terminación del contrato de concesión del Gasoducto Sur Peruano y por los incumplimientos de empresas constructoras relacionadas con los casos de corrupción, lo que en conjunto ocasionó el aumento de la siniestralidad en el rubro de cauciones.

Rentabilidad

Por su parte, dado el incremento de las PSN en 13.6%, el resultado técnico bruto aumentó 30.7%. Asimismo, pese a que las comisiones también crecieron interanualmente (+41.0%); el Índice de agenciamiento subió a 14.8%, luego de ubicarse en 12.9% en diciembre del 2017.

Finalmente, el sector presentó una utilidad neta de S/1,051.1 millones, incrementándose en 25.2% interanualmente como consecuencia del impacto favorable de la mayor colocación de primas (+13.6%), menores gastos técnicos diversos (-9.0%) y un mayor desempeño de los ingresos de inversiones (+6.0%). Todos estos resultados se vieron reflejados en un mayor nivel del ROE (dic-17: 13.9% vs dic-18: 15.0%).

Aspectos Fundamentales

Reseña

Protecta Security es una compañía de seguros de vida y reaseguros que forma parte de dos grandes grupos económicos con presencia en Latinoamérica: Grupo Security y Grupo ACP.

La compañía nace como una iniciativa del Grupo ACP Corp. S.A. (antes Acción Comunitaria del Perú), asociación civil sin fines de lucro con más de 50 años operando en el sector de la pequeña y microempresa. Dada su naturaleza, esta asociación reinvierte el 100% de sus utilidades en generar inclusión social, creando acceso a diversos productos y servicios para mejorar la calidad de vida de las personas de menores recursos. Las empresas que conforman el Grupo ACP tienen como objetivo una triple rentabilidad: social, ambiental y financiera.

Protecta S.A. Compañía de Seguros fue autorizada para funcionar como compañía de seguros en el ramo de vida el 12 de diciembre de 2007. Asimismo, en virtud de la aprobación de la inscripción de las acciones de Protecta en la BVL, otorgada el 25 de enero de 2008, la Compañía realizó durante febrero de ese año las primeras ventas de rentas vitalicias y colocaciones de seguros de desgravamen y desgravamen cónyuge, de acuerdo con el contrato de Locación de Servicios de Comercialización de Productos de Seguros suscrito entre Protecta, Mibanco y Secura. Protecta Security cuenta además con la licencia para el ramo de seguros generales, autorizada por la SBS para operar en este último desde el año 2012; sin embargo, en la actualidad ha enfocado su oferta de productos en el rubro Vida, alineada con el enfoque de sus accionistas.

En el 2015, el Grupo ACP e Internacional Finance Corporation (IFC) transfirieron el 44.5% y el 16.5% de las acciones comunes de la compañía a Inversiones Security Perú S.A.C (Subsidiaria de Seguros Vida Security S.A., quien a su vez es parte del Grupo Security). Así, Inversiones Security Perú se convirtió en el accionista mayoritario de Protecta, con el 61% de acciones de la sociedad, mientras que Grupo ACP Corp. cuenta con el 39% restante.

En julio de 2018 se informó a la Comisión para el Mercado Financiero de Chile la transferencia de las acciones de Inversiones Security Perú S.A.C. hacia la sociedad Security International SpA. Con ello, el Grupo Security avanzaría en su estrategia de agrupar sus inversiones en Perú bajo la matriz Security International SpA. Cabe destacar que Grupo Security cuenta en Chile con una calificación de riesgo local de A+².

² A marzo y mayo de 2018 cuenta con calificaciones de riesgo local del mercado chileno de A+ y AA-, respectivamente.

Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado, se considera que Protecta S.A Compañía de Seguros presenta un nivel de desempeño Aceptable³, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. La compañía ha identificado a sus grupos de interés, sin embargo para ello no se tiene aún un proceso formal. Producto de ello, se han llevado a cabo algunas acciones de participación con sus grupos de interés, mediante iniciativas y aportes de la organización. Con respecto al aspecto ambiental, la empresa no realiza evaluaciones de criterios ambientales a sus proveedores. Finalmente, es de mencionar que Protecta tiene una política que contempla el cumplimiento de la legislación laboral y otorga todos los beneficios de ley a sus trabajadores.

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Protecta S.A Compañía de Seguros tiene un nivel de desempeño óptimo⁴, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. Protecta es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con la Ley General de Sociedades. El Capital Social de la compañía totalmente suscrito y pagado al 31/12/2018 es de S/159,631,263, representado por 159,631,263 acciones nominativas de S/ 1.00 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. No existen acciones sin derecho a voto. A diciembre de 2018, Protecta tiene 2 accionistas, siendo ambas personas jurídicas.

ESTRUCTURA ACCIONARIA (DICIEMBRE 2018)

ACCIONISTA	NACIONALIDAD	NÚM. DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN
Inversiones Security Perú S.A.C.	Perú	97,375,071	61.00%
Grupo ACP Corp. S.A.	Perú	62,256,192	39.00%
TOTAL		159,631,263	100.00%

Fuente: Protecta / Elaboración: PCR

El Directorio está conformado por nueve (9) miembros, con diferentes especialidades; está presidido por el Sr. Alfredo Jochamowitz Stafford, quien es Ingeniero Industrial por la Pontificia Universidad Católica del Perú, y egresado del Programa de Alta Dirección de la Universidad de Piura y de Management Course de Oxford University. Asimismo, se cuenta con cuatro comités de apoyo: el Comité de Auditoría, el Comité de Gestión de Activos y Pasivos, el Comité de Ética, el Comité de Remuneraciones, el Comité de Riesgos y el Comité de Inversiones.

La empresa mantiene un seguimiento y control de potenciales conflictos de interés, adicionalmente, cuenta con un área de auditoría interna que reporta al Directorio. Por otro lado, se verificó que la empresa cuenta con una Política de Gestión Integral de Riesgo aprobada formalmente por el Directorio y con una Política de Información. Finalmente, Protecta Security elabora y difunde un informe de Gobierno Corporativo a todos los grupos de interés mediante la página web de la Superintendencia del Mercado de Valores.

DIRECTORIO

NOMBRE	CARGO	PROFESIÓN
Alfredo Jochamowitz Stafford	Presidente	Ingeniero Industrial
Francisco Silva Silva	Vicepresidente	Ingeniero Civil
Marino Costa Bauer	Director	Abogado
Miguel Pinasco Limas	Director	Ingeniero Mecánico
Renato Peñafiel Muñoz	Director	Ingeniero Comercial
Carlos Tagle Dominguez	Director	Ingeniero Comercial
Alejandro Alzérreca Luna	Director	Economista
José Luis Pantoja Estremadoyro	Director	Administración
Francisco Javier Urzua Edwards	Director	Ingeniero Comercial

Fuente: Protecta Security / Elaboración: PCR

PLANA GERENCIAL

NOMBRE	CARGO
Mario Ventura Verme	Gerente General
Guillermo Kocnim Chiock	Gerente de Finanzas, Administración y Riesgos
Juan Luis Valdiviezo Trelles	Gerente de Inversiones
Alfredo Chan Way Diaz	Gerente de Rentas Vitalicias y Privadas
Giuliana Gerloni Parker	Gerente Comercial Masivos
Celia Calagua Castillo	Sub Gerente de Riesgos Operativos y PLAFT
Cecilia Beuzeville Navarro	Sub Gerente de Administración y Finanzas
Carlos Azabache Tafur*	Gerente Técnico*
Rocio Merino Loredo	Sub Gerente de Marketing
Manuel Fernández Mendoza	Sub Gerente de Calidad, Clientes y Procesos
Gustavo Soriano Herrera**	Sub Gerente de Analítica y Gestión Actuarial
Marioly Aguilera Rosado	Gerente de Operaciones y Tecnología
Mercedes Bernard Silva	Gerente de Cultura Organizacional
Catalina Nakayoshi Shimabukuro	Auditora Interna

*/ Carlos Manuel Azabache Tafur ocupó el cargo de Gerente Técnico hasta el 18.01.2019.

**/ Gustavo Soriano Herrera a partir del 30.01.2019 asume el cargo de Gerente Técnico.

Fuente: Protecta Security / Elaboración: PCR

3 RSE4, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima

4 Categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima

Estrategia y Operaciones

Operaciones

La actividad económica de la compañía comprende la contratación y administración de toda clase de seguros de vida, así como la realización de actividades conexas, dentro de los alcances de la Ley N° 26702. Así, mediante Resolución SBS N° 3915-2012, la superintendencia autorizó a Protecta Security a operar en ramos de Vida y Generales, así como realizar operaciones de Reaseguro.

La empresa participa principalmente en el ramo de vida (compuesto por seguros de vida y seguros del sistema privado de pensiones), el cual representó 96.2% de sus primas totales a diciembre de 2018; mientras que en segundo lugar se ubica el ramo de accidentes y enfermedades, que representó el 3.8% del total de primas. Asimismo, dentro del ramo de vida, sus operaciones están concentradas en los seguros del sistema privado de pensiones (59.6% del total de primas netas), donde Protecta Security se especializa en las rentas vitalicias (renta de jubilación 8.1% de participación de sus primas totales, pensión de invalidez 27.9% y pensiones de sobrevivencia 23.6%)

La estrategia de la compañía se enfoca principalmente en atender las demandas del ramo vida, diversificando su portafolio de productos, así como incrementar su participación de mercado. De esta manera se logró reducir la dependencia del ramo de seguros del Sistema Privado de Pensiones de 66.4% (dic-2017) a 59.6% (dic-2018), mientras que los seguros de vida (vida grupo familiar y renta particular, principalmente) elevaron su participación a 31.4%.

Productos

Actualmente la Compañía tiene como mercado objetivo, para el rubro de Vida Masivos, los NSE B y C. En tanto, en el rubro de Rentas Vitalicias atiende 4 particulares tipos de prestaciones y segmentos. En general, los productos que ofrece Protecta Security y características de los mismos son los siguientes:

- a) **Renta Vitalicia:** Dirigida a los afiliados del Sistema Privado de Pensiones (SPP) que cumplen los requisitos mínimos para tramitar su Jubilación Legal o Jubilación Anticipada (en sus diferentes modalidades), así como Pensiones de Invalidez y Pensiones de Sobrevivencia. (A diciembre de 2018 representó el 59.6% de las primas).
- b) **Renta Particular:** Producto lanzado en octubre 2017, dirigido al NSE A y B de personas con excedentes que buscan alternativas de inversión de mediano y largo plazo, con la cobertura de un seguro de vida. Puede tratarse de personas que vienen evaluando su jubilación, como para clientes que buscan generar una renta de largo plazo por un periodo definido. (A diciembre de 2018 representó el 16.3% de las primas).
- c) **SOAT:** Protecta Security ofrece esta alternativa, que además de proteger al asegurado contra accidentes de tránsito, también brinda asistencias y servicios que podrá pedirlos desde su aplicación móvil. Este producto ha tenido buena aceptación en el nicho de mercado de provincia. (A diciembre de 2018 representó el 2.8% de las primas).
- d) **Desgravamen:** A través de este seguro, Protecta Security se hace cargo de pagar el saldo pendiente del crédito (capital de trabajo, hipotecario, consumo o tarjeta de crédito) que haya contraído el titular en caso de fallecer. El desgravamen comercializado por la Compañía es a saldo insoluto o a monto inicial del crédito. (A diciembre de 2018 representó el 2.5% de las primas).
- e) **Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo:** Protecta se compromete a otorgar cobertura a los Trabajadores de una empresa contratante, en caso de un siniestro derivado de accidentes de trabajo y/o enfermedades profesionales no cubierto por el régimen de pensiones a cargo de la ONP y/o AFP, por las prestaciones de: Pensión o indemnización de invalidez total o parcial y temporal o permanente, pensión de sobrevivencia y reembolso de gastos de sepelio. (A diciembre de 2018 representó el 2.1% de las primas).
- f) **Accidentes:** Seguro que proporciona una amplia cobertura de muerte accidental. La prima es igual sin considerar la edad y sexo del cliente. (A diciembre de 2018 representó el 0.9% de las primas).

Estrategia corporativa

Durante el 2018, Protecta buscó consolidarse y aumentar su participación de mercado con una estrategia de diferenciación basada en una asesoría especializada, lanzamiento de nuevos productos de ahorro privado, enfoque en diferentes mercados y priorizando otorgar un excelente servicio a sus clientes.

Posición Competitiva

A diciembre 2018, Protecta Security estuvo posicionada en el octavo puesto en términos del total de primas de seguros netas del sistema asegurador peruano, con el 2.2% de participación de un total de 20 empresas aseguradoras. Por ramos de seguros, ocupó la posición 12 en ramos generales y accidentes y enfermedades, con una participación de 0.2%; mientras que en el ramo de vida, donde se concentran sus operaciones, ocupó el puesto 6, con un *market share* de 4.3%. Cabe destacar que dentro del ramo vida, Protecta Security se concentra en los seguros de rentas vitalicias en el que cuenta con un *market share* de 19.0%.

En el periodo de análisis, Protecta ha elevado su participación en el ramo vida de 3.1% en 2013 a 4.3% a diciembre de 2018, explicado por el crecimiento en el mercado de rentas vitalicias donde elevó su *market share* de 12.5% a 19.0%.

Desempeño Técnico

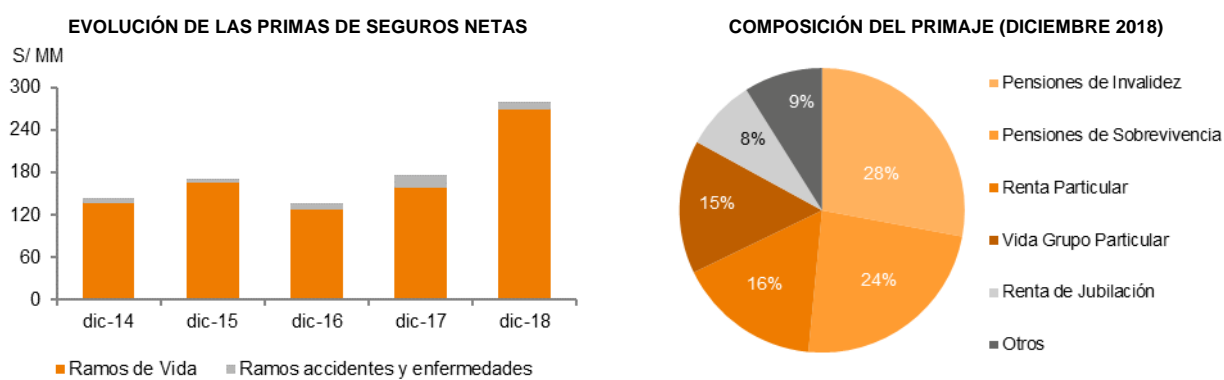
Evolución del Primaje

A diciembre de 2018, las primas ganadas netas totalizaron S/ 58.0 MM representando un incremento de 31.0% respecto a lo obtenido en diciembre de 2017; ello estuvo explicado principalmente por el aumento del total de primas netas⁵ (+31.4%), mientras que el nivel de retención de primas se mantuvo cerca al 99%.

Respecto a la producción de primas de seguros netas, ésta registró un incremento de 57.2% respecto a diciembre de 2017, alcanzando los S/ 278.5 MM, sustentado en el crecimiento de las rentas vitalicias (+S/ 48.5 MM), renta particular (+S/45.3 MM) y vida grupo familiar (+S/13.5 MM), principalmente. Cabe destacar que en 2018 se introdujo el seguro de renta particular, para lo cual la compañía ha realizado esfuerzos comerciales adicionales con el objetivo contar con nuevas fuentes de ingresos y recuperar la brecha generada por la reducción de primas por rentas de jubilación provocada por la promulgación de Ley de libre disponibilidad de fondos de pensiones⁶ y la Ley de disponibilidad del 25% del fondo de pensiones⁷

En contraste, las primas por desgravamen continuaron su tendencia a la baja, registrando una reducción de 9.3%. En este rubro la empresa está perdiendo participación de mercado, ya que el mercado de primas de desgravamen creció a una tasa de 13.5%. Adicionalmente, se registraron menores colocaciones de primas en SOAT (-S/ 9.1 MM, -53.4%), ante lo cual la empresa ha enfocado su estrategia comercial hacia el canal digital por el cual esperan recuperar el crecimiento y mejorar la calidad de la suscripción durante el año 2019.

En cuanto a las primas retenidas, ascendieron a S/ 276.6 MM a diciembre de 2018, originando un índice de retención de riesgos⁸ de 99.3% (dic-2017: 99.5%). Cabe mencionar que el nivel de retención de riesgos que presenta Protecta Security está ligado a los tipos de contratos que mantiene con sus reaseguradores, los cuales involucran bajos niveles de cesión de primas, dada la naturaleza y volúmenes de los seguros masivos.



Fuente: Protecta / Elaboración: PCR

Siniestralidad

A diciembre de 2018, los siniestros incurridos netos alcanzaron la suma de S/ 82.0 MM, representando un aumento de 11.8%, registrando un menor crecimiento que el nivel de primas y reduciendo de esta manera el índice de siniestralidad, indicador que a nivel anualizado fue de 29.6%, menor al registrado en diciembre de 2017 (41.7%).

A nivel desagregado, a diciembre de 2018 los siniestros asociados al ramo vida ascendieron a S/ 62.4 MM, mostrando un incremento de 9.3% respecto a diciembre de 2017, explicado por mayores siniestros en seguros del sistema privado de pensiones (+27.1%) y por una disminución en los siniestros de seguros de vida (-11.7). En el primer caso, se debe a que los siniestros en los seguros del SPP se incrementaron los siniestros de renta jubilados (+18.6%) y los siniestros de pensiones de invalidez (53.2%), consecuencia natural del importante crecimiento de clientes pensionistas atendidos; mientras que en el segundo caso, los siniestros por seguros de vida disminuyeron debido a que los siniestros de vida grupo particular disminuyeron en 27.9% respecto a dic-17.

Respecto al ramo de accidentes y enfermedades, la siniestralidad registró un incremento de 18.7%, pasando de S/ 16.9 MM (dic-2017) a S/ 20.0 MM (dic-2018), producto del aumento en la siniestralidad del producto SOAT, ello a pesar de que la Compañía viene tomando medidas para reducir el nivel de siniestralidad como la elevación de las tarifas y modificaciones en su política de suscripción.

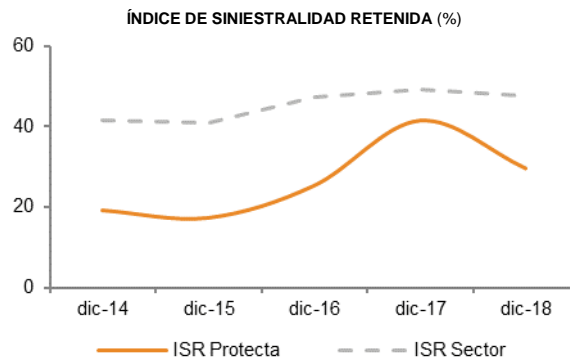
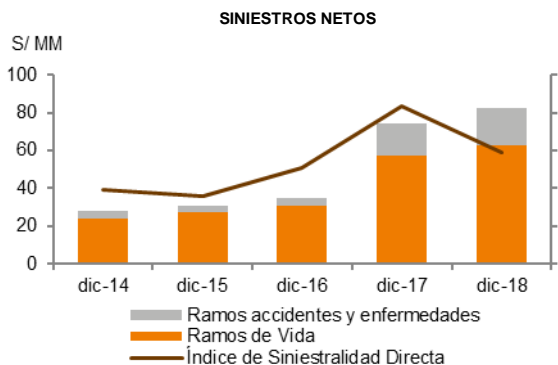
⁵ El total de primas netas incluye el ajuste de reservas técnicas.

⁶ Por el cual los afiliados a las AFP podrían disponer de 95.5 % de la Cuenta Individual de capitalización.

⁷ por el cual se modifica el último párrafo del artículo 40 del TUO de la ley de SPP, por el cual los afiliados a este sistema podrán disponer de hasta el 25% de su fondo Cuenta Individual de Capitalización para:

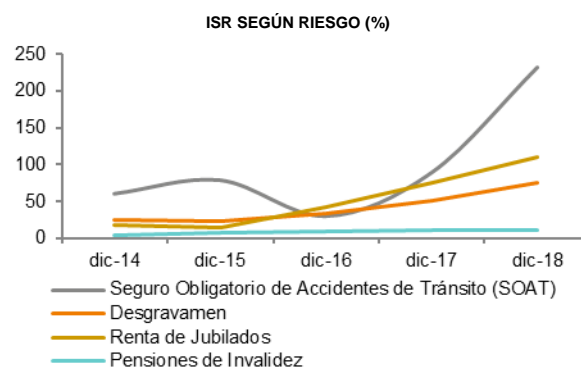
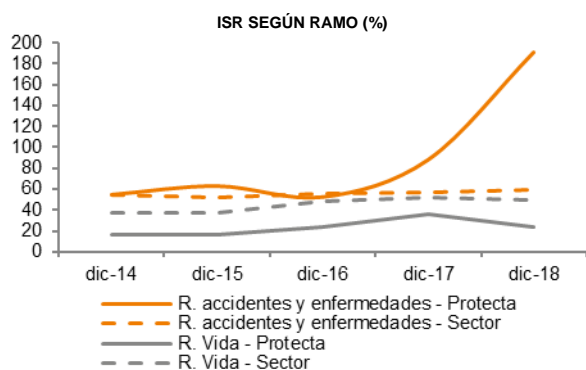
- Pagar la cuota inicial para la compra de un primer inmueble,
- Amortizar un crédito hipotecario que haya sido utilizado para la compra de un primer inmueble.

⁸ Primas Retenidas/Primas Netas.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR.

De acuerdo con lo anterior, a diciembre de 2018 el índice de siniestralidad directa (ISD)⁹ anualizado de Protecta disminuyó fuertemente, pasando de 41.7% (dic-2017) a 29.6%. Este fue explicado principalmente por el ramo de Vida, cuyo ISD se ubicó en 23.3% a diciembre de 2018 (dic-2017: 36.1%) y su ISR en 23.3% (dic-2017: 35.9%). Ambos índices se encuentran muy por debajo del promedio del sector, que alcanzó un ISD de 55.9% y un ISR de 49.0% para el ramo de vida al periodo de evaluación. Por tipo de riesgo destacan los índices de siniestralidad de desgravamen (ISD: 75.3% - ISR: 74.8%), Vida Grupo Particular (ISD: 36.9 - ISR: 36.9%) y renta jubilados (ISD: 110.1% - ISR: 110.1%). Cabe destacar que el índice de siniestralidad del ramo accidentes y enfermedades se incrementó en 102.2 p.p, logrando un ISD de 190.0% (dic-2017: 87.7%) y un ISR de 190.4% (dic-2017: 88.0%), alcanzando niveles por encima del promedio del sector.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Debido a que la compañía se desempeña en el ramo de seguros de vida principalmente, el índice de retención de primas es cercano 100%, por lo que la cesión de primas es mínima, y como consecuencia la mayoría de la siniestralidad es asumida por la Compañía. Teniendo en cuenta ello, el nivel del índice de siniestralidad retenida (ISR)¹⁰ anualizado, fue muy similar al ISD anualizado, alcanzado un nivel de 29.6% a diciembre de 2018.

Reaseguros

La Compañía realiza sus procesos de contratación de reaseguros cumpliendo los requerimientos de clasificación de riesgo de los reaseguradores con quienes celebra los contratos. De acuerdo a la norma estipulada por la SBS, estos contratos pueden ser celebrados de forma directa con reaseguradores nacionales o extranjeros habilitados en el registro de la SBS o reaseguradoras no domiciliadas que cuenten con clasificación de riesgo internacional vigente dentro del grado de inversión otorgada por calificadoras internacionales¹¹. Actualmente Protecta Security mantiene respaldo de las reaseguradoras extranjeras Hannover Re (Alemania) y Swiss Reinsurance (Suiza). Es así, que las pólizas que la Compañía reasegura corresponden a los productos de desgravamen, accidentes personales, vida individual y vida grupo.

⁹ Siniestros netos / Primas netas

¹⁰ Siniestros retenidos / Primas retenidas

¹¹ S&P, Moody's, Fitch Ratings y A.M. Best.

REASEGURADORES 2017 (DICIEMBRE 2018)

Reaseguradores	País	Clasificación	Tipo de contrato ¹²
Hannover Re	Alemania	AA-	PCP
Hannover Re	Alemania	AA-	PF
Swiss	Suiza	AA-	PF
Hannover Re	Alemania	AA-	NPA

Fuente: Protecta / Elaboración: PCR

Desempeño Financiero

Política de inversiones

La política de inversiones de Protecta Security tiene como objetivo general la obtención de máxima rentabilidad asumiendo el mínimo riesgo, así como la búsqueda de calce de plazos y moneda en el proceso. Para el caso de las inversiones de largo plazo, la compañía ejecuta las mismas bajo el criterio de sólidos fundamentos financieros y económicos en la elección de instrumentos de renta fija. Respecto al calce de monedas en las inversiones, se tiene como política general la búsqueda de calce en conformidad con el tipo de obligaciones que se generen en sus operaciones; así, sus posiciones se toman en concordancia con su cartera objetivo y estrategias comerciales vigentes, previa aprobación del Comité de inversiones. De esta manera, los objetivos y procesos se alinean a los límites de inversiones para las Compañías de Seguros determinadas en la normativa de la SBS.

Obligaciones técnicas

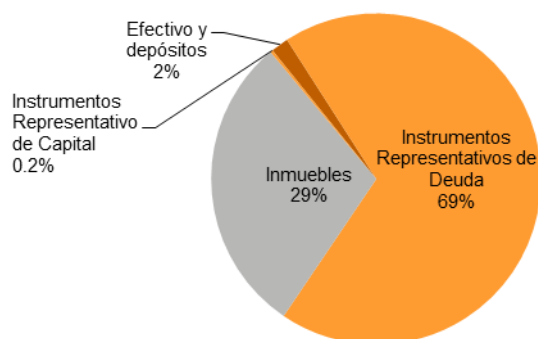
Las obligaciones técnicas (OT) se situaron en S/ 1,078.7 MM, cifra superior en 29.7% a lo registrado en diciembre de 2017, debido al incremento de las primas del ramo vida, y en particular las reservas técnicas del Sistema Privado de Pensiones representaron el 83.4% las OT.

De acuerdo a lo estipulado por el regulador¹³, Protecta Security mantiene activos e instrumentos financieros (inversiones elegibles aplicadas) que respaldan las reservas y patrimonio de solvencia de la Compañía. A diciembre de 2018, dichos activos ascendieron a S/ 1,125.3 MM, siendo superiores en 33.9% respecto a diciembre de 2017. Este monto estuvo soportado en instrumentos representativos de deuda (68.6%), Inmuebles (29.4%) y Efectivo y Depósitos (1.7%). La mayor concentración en activos de largo plazo se explica por la necesidad de la Compañía de cubrir las reservas del ramo vida.

El portafolio de inversiones en instrumentos representativos de deuda estuvo compuesto en un 47.5% por Bonos Corporativos y 52.5% por Instrumentos emitidos por el Estado, los cuales registraron una calificación de riesgo superior o igual a BBB- en el caso de emisores extranjeros y superior o igual a A+ para los emisores locales.

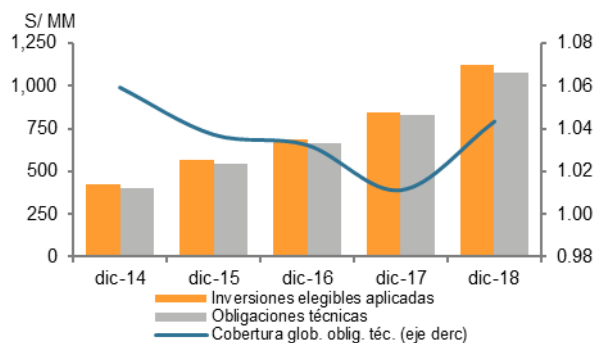
El indicador de cobertura global de obligaciones técnicas de Protecta se ubicó en 1.04x en diciembre de 2018 (dic-2017 1.01x), ubicándose por encima de la unidad tal como lo exige la normativa, alcanzando un nivel similar al promedio del mercado (1.06x). De esta manera, la Compañía ha logrado elevar sus inversiones elegibles a la par de lo que demandó el incremento de las primas.

INVERSIONES ELEGIBLES APLICADAS (%): DICIEMBRE 2018



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COBERTURA GLOBAL DE OBLIGACIONES TÉCNICAS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

¹² PCP (Proporcional Automático), PF (Proporcional Facultativo), NPA (No Proporcional Automático).

¹³ Artículo 311 de la Ley General de Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS, y la Resolución N° 039-2002 y sus modificatorias.

Gestión

A diciembre de 2018, el activo total (AT) fue de S/ 1,217.4 MM, donde el activo no corriente (ANC) representó el 96.4%, debido a la concentración de la actividad de la Compañía en el rubro de rentas vitalicias. Así, los principales componentes del ANC fueron las inversiones en valores (64.0% del activo total, S/ 778.8MM) y las inversiones en inmuebles (31.0% del activo total, S/ 378.0 MM), los cuales registraron un crecimiento con relación a diciembre de 2017 de 35.4% y 64.7%, respectivamente. Respecto a las primeras, están compuestas en su mayoría por inversiones a vencimiento (96.6%), principalmente bonos corporativos (S/ 377.5 MM), y bonos soberanos (S/ 417.6 MM). Como resultado, el AT mostró un crecimiento de 38.2%.

Por otro lado, el pasivo total (PT) ascendió a S/ 1051.8 MM, presentando un incremento de 34.1% (+S/ 267.3 MM) respecto a diciembre de 2017, debido principalmente a un mayor nivel de reservas técnicas por primas (+30.4%, +S/ 223.0 MM), explicado principalmente por el avance en la colocación de productos de seguros vinculados a planes de jubilación. Así, las reservas técnicas por primas representaron el 90.9% del PT y casi la totalidad del pasivo no corriente. Por su parte, el pasivo corriente (PC) representó el 9.1% del PT y estuvo conformado principalmente por obligaciones financieras (34.8%) y reservas técnicas para siniestros (32.9%).

Finalmente, el patrimonio se elevó a S/ 165.6 MM, creciendo 71.6%, debido a los cambios en el capital social, respecto a la capitalización de utilidades retenidas¹⁴ por S/ 4.7 MM y un incremento de S/ 70 MM en el capital social, producto de nuevas contribuciones en efectivo de sus accionistas durante el año 2018, realizado en 2 aportes.

Liquidez

En cuanto al ratio de liquidez corriente, éste mostró una importante reducción, coyuntural, ubicándose en 0.46x, inferior al 1.26x registrado a diciembre de 2017, por debajo del promedio del mercado (1.23x). La reducción obedeció al incremento de las obligaciones financieras de corto plazo (+S/ 32.8 MM); sin embargo, este hecho fue producto de un hecho puntual no relacionado al desempeño operativo de la Compañía, ello estuvo relacionado con un crédito de corto plazo para financiar parte de la compra de un inmueble.

Por su parte, el activo corriente disminuyó en 32.1% respecto a diciembre 2017, debido a la liquidación de valores negociables (-69,9%), generando que se incrementara la cuenta caja y bancos (+S/ 10.0 MM). En tanto, la liquidez efectiva, medida más exigente de liquidez, se ubicó en 0.20x, siendo en este caso superior al promedio de mercado (0.16x).

Resultados

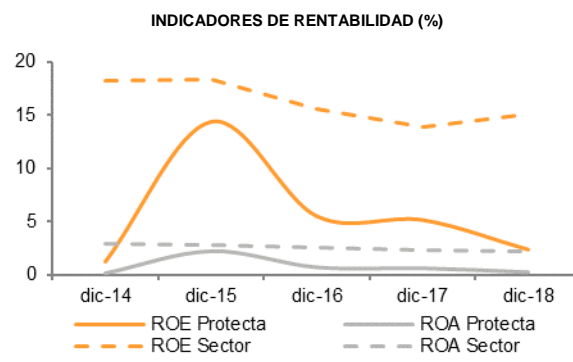
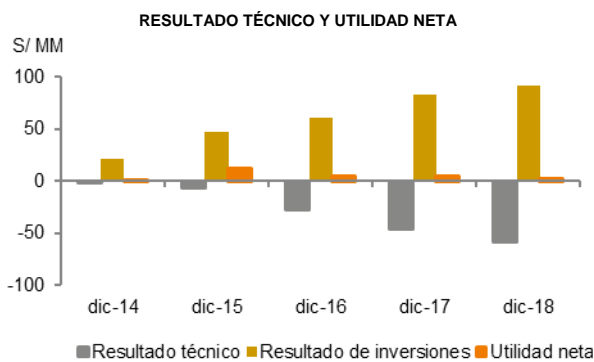
Se registró un mayor nivel por diferencia entre primas netas y ajuste de reservas técnicas a diciembre de 2018 (+31.0%, +S/13.7 MM), los siniestros (+11.8%, +S/ 8.7 MM). comisiones netas (+93.2%) producto del crecimiento de las primas vida y renta vitalicia, registrando un resultado técnico negativo en S/ 57.8 MM, y un ratio (anualizado) de resultado técnico sobre primas retenidas de -20.9%, por debajo del promedio de mercado (4.9%).

Por otra parte, la generación de resultados de las inversiones alcanzó los S/ 92.2 MM, creciendo 10.1% respecto a diciembre de 2017, gracias a los mayores intereses de las inversiones en bonos y en inmuebles. De esta manera, el nivel anual del ratio de resultado de inversiones sobre inversiones promedio se ubicó en 8.92%, rendimiento por debajo al registrado a diciembre de 2017 (10.5%), y ubicándose por encima del promedio de mercado (6.4%).

A pesar del importante incremento de las primas, los gastos administrativos se mantuvieron relativamente controlados, reduciendo 4.3% (+S/ 1.4 MM) respecto a diciembre de 2017, en especial por una disminución de los gastos de personal. Con ello, el índice de manejo administrativo se ubicó en 11.5%, reduciéndose significativamente respecto a diciembre de 2017 (19.0%), ubicándose a su vez por debajo del promedio del mercado (21.1%).

El crecimiento del resultado de inversiones, así como la disminución de gastos de administración permitieron a la Compañía alcanzar un resultado técnico operativo de S/ 2.81 MM. En consecuencia, a diciembre 2018 la utilidad neta resultó positiva; sin embargo, a nivel anualizado los niveles de ROE y ROA registraron resultados en 2.3% y 0.3%, respectivamente.

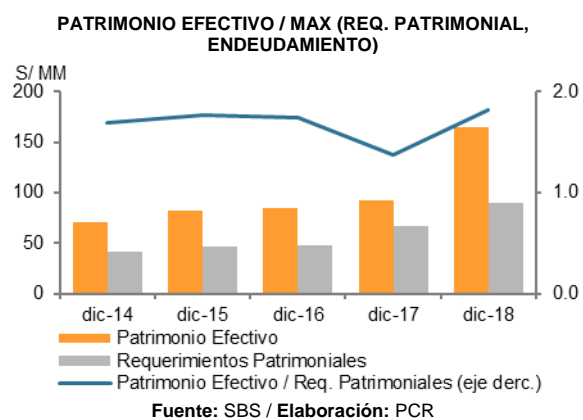
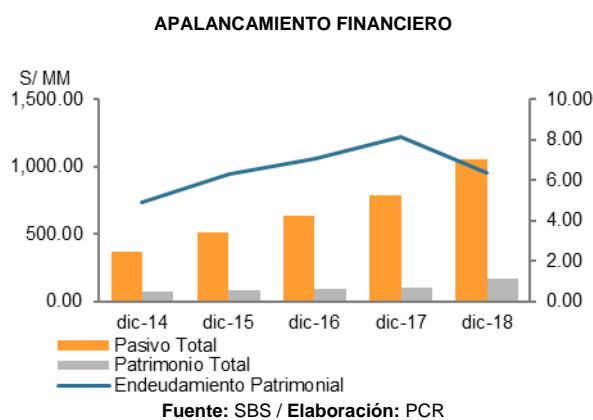
¹⁴ Cabe mencionar que Protecta tiene como política la capitalización del total de utilidades generadas en cada periodo, esta política se revisa en cada Junta General de Accionistas y no se ha modificado desde el inicio de operaciones de la Compañía.



Solvencia y Capitalización

En marzo de 2018 los accionistas de Protecta realizaron nuevos aportes de capital por S/ 25 MM y S/ 45 MM en noviembre 2018, así como la capitalización de utilidades del año 2017 por S/ 4.7 MM, elevando el capital social a S/ 159.6 MM y el patrimonio total a S/ 165.6 MM, creciendo S/ 69.1 MM en relación con diciembre de 2017. Debido a ello, el crecimiento del patrimonio total (+71.6%) fue superior al pasivo total (34.1%), por lo que el ratio de apalancamiento pasó de 8.1x a 6.4x en diciembre 2018, siendo ligeramente mayor que el promedio del mercado (5.8x).

De otro lado, el patrimonio de solvencia, que es un requerimiento patrimonial destinado a soportar los riesgos técnicos que afectan a las empresas de seguros; ascendió a S/ 66.8 MM a diciembre de 2018; mientras que el fondo de garantía, que representa el respaldo patrimonial adicional que deben poseer las empresas de seguros para hacer frente a los demás riesgos, ascendió a S/ 23.4 MM; con lo que el requerimiento patrimonial de Protecta alcanzó los S/ 90.1 MM. Respecto al patrimonio efectivo de la compañía, éste se ubicó en S/ 164.4 MM, alcanzando un superávit de S/ 74.2 MM y cubriendo en 1.82x los requerimientos patrimoniales (dic-2017: 1.38x).



Política de Dividendos:

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

Anexo

	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
BALANCE GENERAL (S/ MM)					
Caja y Bancos	46.78	4.68	7.20	9.08	19.11
Valores negociables (neto)	23.45	44.26	47.74	42.85	12.90
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	0.47	5.40	1.71	5.99	6.36
Inversiones en Valores (neto)	291.57	416.02	488.88	575.18	778.75
Inversiones en Inmuebles (neto)	63.46	112.05	164.22	229.46	378.00
Total Activo	439.98	595.83	723.53	881.03	1,217.42
Reservas Técnicas por Siniestros	15.15	16.13	16.36	33.47	31.38
Reservas Técnicas por Primas	344.24	486.21	604.68	733.06	956.05
Total Pasivo	365.59	514.24	633.57	784.50	1,051.78
Capital Social	48.82	70.43	80.69	84.97	159.63
Total Patrimonio	74.40	81.59	89.96	96.53	165.64
ESTADO DE RESULTADOS (S/ MM)					
Primas Ganadas Netas	56.28	41.54	14.83	44.28	58.02
Total Primas de Seguros Netas	144.50	170.40	136.32	177.20	278.54
Siniestros Incurridos Netos	-27.40	-29.20	-34.21	-73.34	-82.02
Resultado Técnico Bruto	28.87	12.34	-19.38	-29.06	-24.00
Comisiones Netas	-28.95	-21.22	-8.23	-13.92	-26.89
Ingreso (egreso) diverso neto	-0.04	2.35	-0.43	-2.55	-6.88
Resultado Técnico	-0.11	-6.53	-28.04	-45.53	-57.78
Resultado de Inversiones	21.00	46.89	61.50	83.71	92.18
Gastos de Administración	-20.27	-28.66	-28.62	-33.01	-31.59
Resultado de Operación	0.62	11.69	4.84	5.18	2.81
Utilidad Neta	0.62	11.69	4.84	5.18	2.81
SOLVENCIA (veces)					
Patrimonio Efectivo / Req. Patrimoniales	1.69	1.77	1.75	1.38	1.82
Patrimonio Efectivo / Req. Patrimoniales – Sector	1.33	1.35	1.53	1.52	1.43
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	11.56	7.44	7.29	5.27	2.58
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento – Sector	2.15	2.17	2.69	2.61	2.74
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.06	1.04	1.03	1.01	1.04
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas – Sector	1.06	1.04	1.06	1.07	1.05
Pasivo Total / Patrimonio Contable	4.91	6.30	7.04	8.13	6.35
Pasivo Total / Patrimonio Contable – Sector	5.01	5.64	4.92	5.38	5.79
SINIESTRALIDAD (%)					
Siniestralidad Directa Anualizada	19.64	18.09	25.51	41.74	29.61
Siniestralidad Directa Anualizada - Sector	42.60	43.44	49.51	71.76	53.46
Siniestralidad Retenida Anualizada	19.17	17.34	25.32	41.57	29.65
Siniestralidad Retenida Anualizada - Sector	41.67	40.99	47.41	49.36	47.58
RENTABILIDAD (%)					
R. Técnico / Primas Retenidas (anualizado)	-0.08	-3.87	-20.75	-25.81	-20.89
R. Técnico / Primas Retenidas (anualizado) – Sector	8.23	9.72	7.90	6.64	4.88
ROE	1.21	14.36	5.49	5.13	2.34
ROE - Sector	18.26	18.32	15.52	13.90	15.03
ROA	0.17	2.22	0.72	0.64	0.27
ROA - Sector	2.95	2.81	2.49	2.25	2.23
LIQUIDEZ (veces)					
Liquidez Corriente	3.54	2.05	2.08	1.26	0.46
Liquidez Corriente - Sector	1.29	1.16	1.21	1.27	1.23
Liquidez Efectiva	2.21	0.17	0.25	0.18	0.20
Liquidez Efectiva - Sector	0.17	0.16	0.13	0.16	0.16

Fuente: Protecta Security / Elaboración: PCR