

Protegemos lo que **más valoras**

PROTECTA security

COMPAÑÍA DE SEGUROS

# Memoria Anual



EJERCICIO  
**2020**

# ■ Índice

<b>Declaración de Responsabilidad</b> .....	03
---	----

<b>Carta del presidente</b> .....	04
-----------------------------------	----

## **I. Sobre el entorno y la empresa**

1. Coyuntura económica global .....	06
2. Análisis del entorno local .....	06
3. Sobre el mercado peruano de seguros .....	14
4. Resumen de los principales logros comerciales y financieros de Protecta Security .....	18
5. Buen gobierno corporativo .....	20
6. Reseña de la empresa y de grupo Security .....	21
7. Quiénes somos: Visión, misión y valores .....	22
8. Estructura accionaria .....	23
9. Directorio .....	23
10. Plana gerencial .....	24

## **II. Sobre el entorno y la empresa**

1. Gestión comercial: Rentas vitalicias y rentas privadas .....	26
2. Gestión comercial: Vida - masivos .....	28
3. Gestión de Experiencia de Clientes .....	29
4. Gestión de Recursos Humanos .....	30
5. Gestión de Inversiones .....	32
6. Gestión Administrativa y Financiera .....	33
7. Gestión Actuarial .....	33
8. Gestión de Operaciones .....	34
9. Gestión Tecnológica .....	35
10. Gestión de Riesgos .....	35
11. Gestión de Marketing .....	38

## **III. Sobre lo avanzado: resultados y proyecciones**

1. Avances: Mirando al futuro .....	39
-------------------------------------	----

## Declaración de Responsabilidad

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto del desarrollo del negocio de Protecta S.A. Compañía de Seguros durante el año 2020. Sin perjuicio de la responsabilidad que compete al emisor, los firmantes se hacen responsables por su contenido conforme a las disposiciones legales aplicables.

Lima, 18 de febrero de 2021

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Mario Ventura Verme', is written over a light gray rectangular background.

**Mario Ventura Verme**

Gerente General

Protecta Security Compañía de Seguros

## Carta del presidente de Directorio

Estimados amigos:

El año 2020 fue, definitivamente, un año muy difícil para el país y para el mundo, ya que, al finalizar el primer trimestre del año, se desató la pandemia del COVID-19, lo cual forzó a los gobiernos en general a hacer cierres en, prácticamente, todos los sectores económicos, así como a exigir a la población a guardar prolongadas cuarentenas forzosas.

Todo ello ha generado una crisis económica global no vista antes en el Perú, país que enfrentó esta crisis con resultados sanitarios adversos al haber tenido una de las mayores ratios de fallecidos por habitante y, además, una caída del PBI de las más altas del mundo. Esta crisis lo deja en mala situación, ya que aún no se ve el camino a futuro que logre revertir el daño ocasionado al no tener claridad sobre el manejo de la vacuna en sus diversas versiones, las cuales los demás países ya están aplicando.

Las consecuencias de esta crisis se van a sentir por mucho tiempo, estimándose, en 2020, una caída del PBI de alrededor de 11% y un déficit fiscal de alrededor de 9%, cifras inimaginables en una economía vigorosa y en crecimiento constante como ha sido la peruana durante los últimos 20 años; incluso, el número de personas que, solo en Lima, han perdido el empleo supera las 600,000 y, a nivel país, la cifra es cerca al millón de empleos.

El sector de seguros no fue ajeno a esta situación, registrándose un incremento de primas nulo, tanto a nivel general como en el ramo de vida específicamente. Las utilidades de las empresas aseguradoras sí tuvieron una caída relevante de casi 30% en su conjunto. Ciertos ramos de seguros, como Vida Ley, Desgravamen, Invalidez y Sobrevivencia y algunos otros relacionados al ramo de vida, fueron los más afectados debido al incremento de la siniestralidad asociada a la crisis sanitaria, como así también el resultado de las inversiones debido a la caída de ingresos vinculados a instrumentos de renta fija, de renta variable y alquileres asociados al mercado inmobiliario.

En cuanto a Protecta Security, logramos pasar el año en forma muy aceptable, ya que, si bien no se lograron los resultados presupuestados en ventas, sí se lograron en resultados netos, aun cuando la cuarentena forzosa nos ha obligado a trabajar a distancia, manteniendo las oficinas cerradas casi en su totalidad desde marzo de 2020 hasta fines de año e, incluso, no se prevé que, en el 2021, se pueda volver a la situación anterior de presencia física permanente de los colaboradores en las oficinas.

El iniciar ventas remotas desde cero ha sido un enorme desafío que, gracias a la muy buena dirección de la gerencia, así como a la excelente disposición de los ejecutivos, se ha podido hacer exitosamente. Hoy todas nuestras operaciones se llevan a cabo con normalidad en forma remota, algo realmente impensado en el pasado cercano.

Como consecuencia de la crisis asociada a la pandemia, la compañía detuvo su ritmo de crecimiento, logrando ingresos por operaciones de seguros similares a los del año anterior, con primas ligeramente superiores a los 400 millones de soles y un resultado neto mejor al del año anterior, con más de 23 millones de soles de utilidad neta.

Dada la magnitud de la crisis, se pueden considerar estos resultados como muy positivos y se lograron gracias a mejoras en la ratio de siniestralidad, así como en los ingresos de inversiones y, como mención especial, en el rubro de gastos administrativos, donde la compañía se ha posicionado como la segunda con la menor ratio de gastos administrativos relativos a primas del mercado, notable resultado que muestra un manejo muy cuidadoso de nuestras operaciones.

En cuanto a nuestras actividades comerciales, nos hemos consolidado como la segunda compañía en colocación de Rentas Vitalicias por tercer año consecutivo y la tercera en Rentas Particulares. En cuanto al negocio de seguros masivos, que incluyen SCTR, SOAT, Vida Ley, Desgravamen, Accidentes Personales y otros, por vez primera, hemos logrado un resultado neto de gastos positivo, lo cual es fruto de un largo proceso de mejora de estas líneas que esperamos que se consolide en el futuro. Además, hemos logrado crecer a pesar de haber dejado una importante cuenta de vida grupo por los resultados negativos que nos ocasionaba.

Resumiendo, podemos decir que, a pesar de la severa crisis nacional, de la cual aún no nos hemos recuperado satisfactoriamente, la compañía se encuentra en inmejorable condición para continuar con su desarrollo, ya que contamos con un excelente equipo gerencial, una dinámica comercial extraordinaria y un nivel de gastos muy adecuado para el negocio, lo cual, sumado a un notable resultado de las inversiones (el mejor ratio del mercado para el año), nos muestra que estamos en el camino correcto.

En el año 2019, cerramos con activos en exceso de 1,500 millones de soles y el 2020 lo cerramos con activos superiores a los 2,000 millones de soles. Seguimos acercándonos al sueño de la gran compañía de seguros que quisiéramos lograr ser y, cada día, estamos un paso más cerca.

No quisiera concluir sin agradecer en forma especial a nuestros colaboradores, ya que, sin el esfuerzo, que ha significado adaptarse a las nuevas condiciones de trabajo en forma acelerada, no hubiera sido posible lograr los resultados que hemos logrado y, por supuesto, reconocer el compromiso de nuestros accionistas en apoyar el desarrollo de nuestro proyecto, además de un reconocimiento a nuestros clientes por la confianza depositada en nosotros al elegirnos como su aseguradora.



**Alfredo Jochamowitz Stafford**  
Presidente del Directorio  
Protecta Security Compañía de Seguros

# I. Sobre el entorno y la empresa

## 1. Coyuntura económica global

Tras el colapso, a inicios del año 2020, causado por la pandemia de COVID-19, según el Banco Mundial, se estima un crecimiento del PBI global del 4% para el año 2021, el cual se encuentra por debajo de las proyecciones pre-pandemia. Del mismo modo, para el año 2022, se proyecta un crecimiento global del 3.8%, el cual se fundamenta en los estragos de la pandemia para el potencial crecimiento.

En línea con lo expuesto, se espera que la mayor repercusión se verifique en las variables consumo, inversión y el capital humano de las economías, principalmente de mercados emergentes y en desarrollo EMDE (crecimiento de 3.5% para el 2021, excluyendo a China). Asimismo, el retraso en el despliegue de la vacuna, adquisición, distribución y el resurgimiento de los casos de COVID-19 suponen un potencial freno en cuanto a las perspectivas de recuperación mundial, lo cual también deriva en un potencial estrés financiero provocado por los altos niveles de deuda a causa de la actual crisis sanitaria.

De acuerdo con el Banco Mundial, se proyecta un crecimiento en Asia Oriental y el Pacífico de 7.4% para el 2021, el cual se caracteriza por diferencias significativas entre países y siendo la mayor contribución la de China. Por otro lado, se estima un crecimiento de Europa y Asia Central alrededor del 3.3% para el 2021, el cual se encuentra vinculado a un fuerte impacto en países con vínculos comerciales y financieros, así como economías con fuerte dependencia en servicios y turismo.

Con respecto a la región de América Latina y el Caribe, se proyecta un crecimiento de 3.7% en la medida que se relajen las restricciones impuestas, se concreten los planes de vacunación y exista una mejora en las condiciones externas.

Asimismo, se verifica que los países de la región se encuentran gravemente afectados, tanto desde el ámbito sanitario como económico, ya que la precariedad de la infraestructura de salud, la tasa de crecimiento de contagios y las medidas de contención incrementaron la aversión al riesgo del sector privado, así como las perspectivas de inversión; además, acentuó la tasa de desempleo y el estancamiento de la variable consumo.

En cuanto a Medio Oriente y África del Norte, se espera un modesto crecimiento de 2.1% para el 2021 en la medida que aumente la demanda mundial de petróleo y continúe el apoyo por parte de los gobiernos. No obstante, el riesgo latente de resurgimiento de COVID-19, las perturbaciones asociadas a tensiones geopolíticas y la inestabilidad política ponderan sus perspectivas a la baja.

Respecto del sur de Asia, se proyecta un crecimiento de 3.3% para el 2021, el cual supone una contracción significativa, ya que las perspectivas de inversión y el capital humano se encuentran deprimidas, socavando directamente la productividad. Adicionalmente, la región enfrenta potenciales riesgos vinculados a la fragilidad del sector financiero y efectos adversos asociados al cambio climático.

## 2. Análisis del entorno local

### Producción nacional

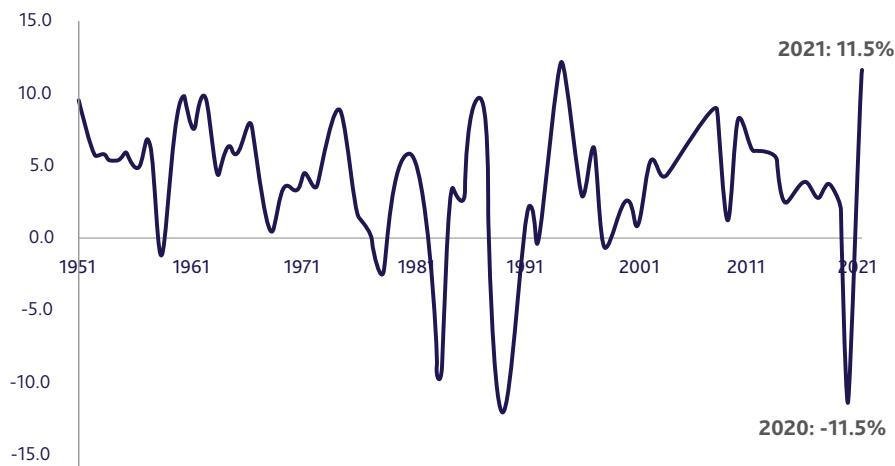
Al cierre del 2020, se espera una contracción económica anual de alrededor del 11.5%, la cual se encontraría lejos del crecimiento del 2.2% registrado en el 2019 y por debajo de los pronósticos de inicios de año. Esto debido a la pandemia de COVID-19 y la aplicación de severas medidas sanitarias para frenar

el avance del mismo. Al respecto, es importante indicar que el reinicio de las actividades, entre mayo y junio de 2020, dentro del marco de las fases 1 y 2 del plan de reactivación, y las operaciones incluidas en la fase 3 (fines de junio) permitieron la reanudación de proyectos de construcción, reapertura de tiendas y restaurantes (con aforo reducido), entre otros.

En esa misma línea, a finales de setiembre de 2020, entró en vigencia la fase 4 del plan de reactivación, la cual aumentó el nivel de aforo en lugares de atención al público. En efecto, la gradual reapertura económica ayudo a reducir la tasa de contracción mensual del PBI.

Para el 2021, se espera una recuperación del crecimiento económico proyectada alrededor del 11.5% del PBI, sustentada, principalmente, en la mejora de los términos de intercambio y un repunte más fuerte de la demanda interna. Asimismo, el crecimiento del PBI estaría sustentado en la recuperación, tanto de los sectores primarios como de los no primarios, así como la continuidad de las políticas monetaria y fiscal.

**PBI Total 1951 - 2021 (var. % anual)**

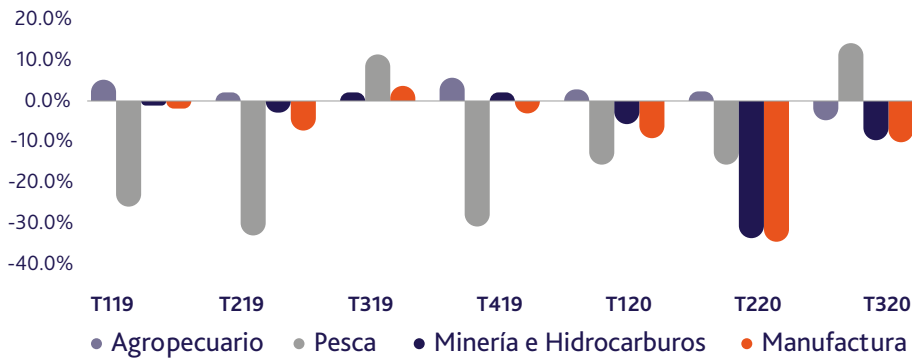


Fuente de datos: INEI / BCRP

Al respecto, se espera que el PBI primario crezca un 9.5% para el año 2021, el cual se encontrará respaldado por un crecimiento del subsector agropecuario de 2.7%; pesca, 8.5%; minería metálica, 14.4%; hidrocarburos, 6.8%; y manufactura primaria, 8.0%. De igual modo, se espera un crecimiento del 12.0% para el PBI no primario, el cual se fundamenta, principalmente, en una expansión del subsector manufactura de 16.9%; electricidad, 14.4%; comercio, 18.4%; y servicios de 9.5%.

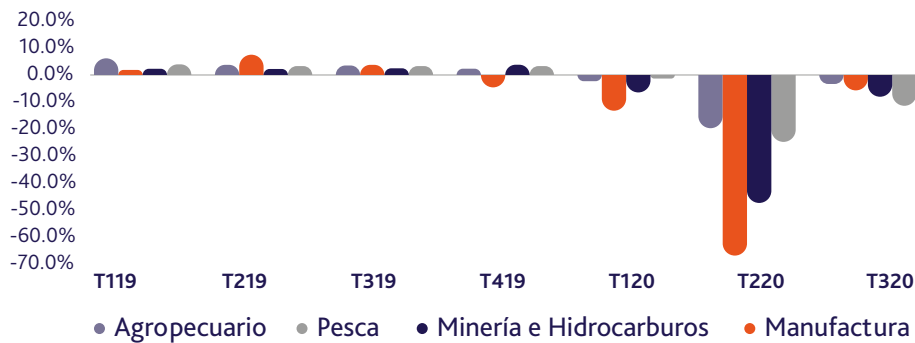
Finalmente, de acuerdo con el Banco Central de Reserva del Perú - BCRP, se estima una recuperación del 4% para el PBI en el 2022, la cual supone un entorno de estabilidad macroeconómica y financiera, así como un adecuado ambiente para los negocios.

## Evolución de Sectores Primarios (Var. YoY%)



Fuente: BCRP

## Evolución de Sectores No Primarios (Var. YoY%)



Fuente: BCRP

## Precios y Moneda

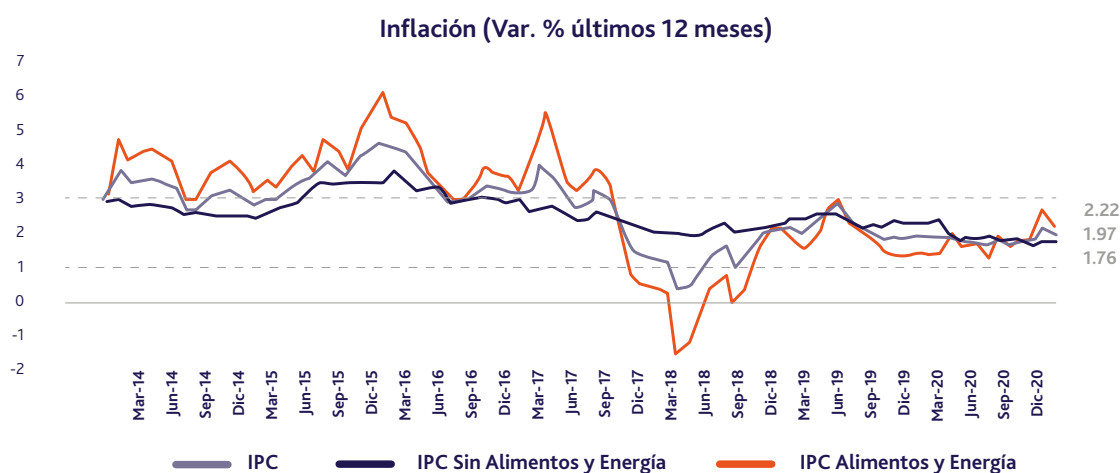
Durante el 2020, el IPC – Índice de Precios al Consumidor - aumentó de 1.89% (enero) a 1.97% (diciembre), lo cual es soportado, principalmente, por el incremento en el tipo de cambio, mayores costos por las medidas de control sanitario, la subida de precios en algunos rubros de alimentos asociados a la pandemia y factores adicionales de oferta.

Por otra parte, la inflación subyacente (excluye Alimentos y Energía) pasó de 2.31% a 1.76% en el mismo periodo, ubicándose en el tramo inferior del rango meta. De forma contraria, el IPC de Alimentos y Energía aumentó de 1.39% a 2.22% para el mismo periodo, con lo cual se puede verificar que la presencia de choques como el encarecimiento de productos y el reajuste de tarifas eléctricas han tomado mayor relevancia para los valores finales del IPC.

Al respecto, se espera que la inflación anual retroceda en el periodo 2021-2022, llegando, inclusive, a situarse en el tramo inferior del rango meta.

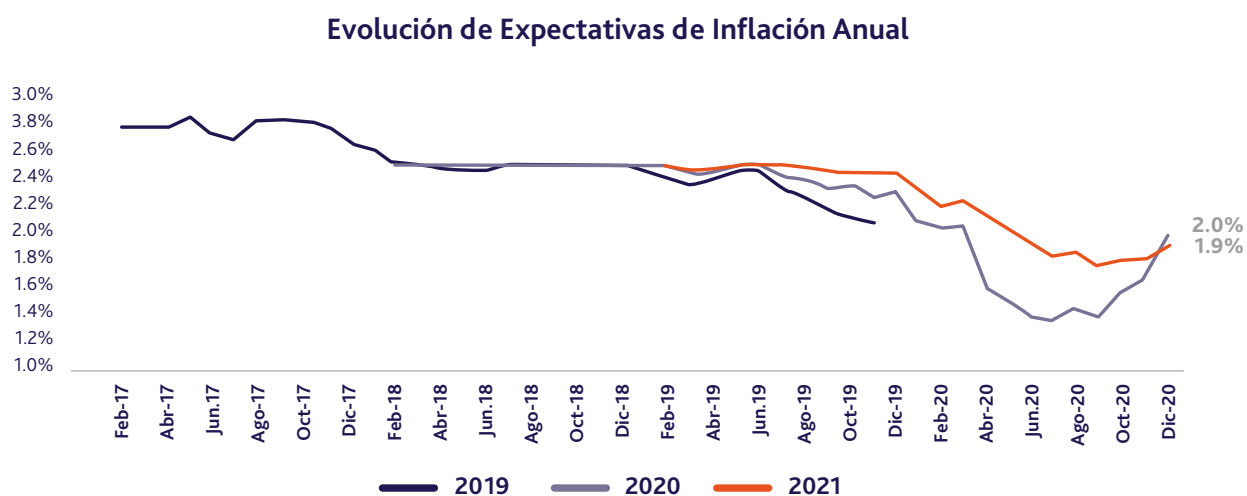
Dicho decremento se corresponde con una recuperación de la actividad económica basada en la normalización de la producción local, comercio exterior y de los términos de intercambio. Asimismo, como soporte, se requiere una posición altamente expansiva de la política monetaria por parte del BCRP, así como también del fortalecimiento de la confianza empresarial.





Sobre la postura del BCRP, no se espera un incremento de tasas al 1T 2021 por parte del BCRP debido a la necesidad de coadyuvar a dinamizar la economía.

Como proyección de mediano plazo, se espera que la actual tasa de referencia de 0.25% se mantenga constante por un periodo prolongado y mientras persistan los efectos negativos de la pandemia sobre la inflación y sus determinantes.

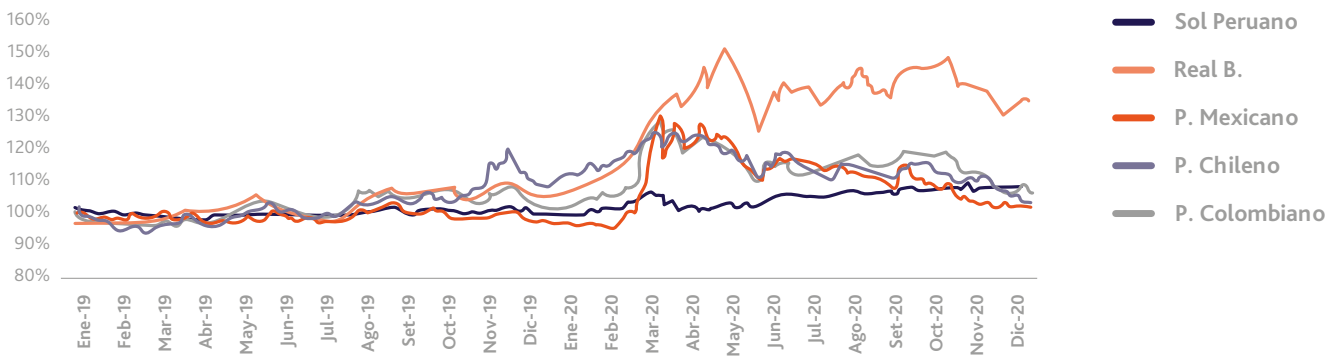


Con respecto a la evolución de las divisas, en el 2020, el sol se depreció 8.8% frente al dólar guiado por el ruido político, principalmente por la vacancia presidencial (octubre y diciembre), la salida del expresidente Manuel Merino y varias iniciativas de proyectos de ley dañinos para la sostenibilidad económica. Por otra parte, resulta importante señalar que la política monetaria adoptada por la FED llevó a una depreciación del dólar frente a la canasta de las principales monedas de la región.

No obstante, dentro de la plaza nacional, predominaron factores internos que mantuvieron el tipo de cambio PEN/USD en un nivel elevado.

Sobre lo expuesto, cabe mencionar que monedas como el peso chileno (+1.2%) y el peso mexicano (+6.5%) se depreciaron frente al dólar, no obstante, en una proporción menor que el sol peruano. Por otro lado, el real brasileño (+32.7%) alcanzó una variación acumulada mayor que el resto de los países en mención.

## Evolución Relativa del Tipo de Cambio Latam 2019-2020 (Base: 31/12/2018)



Fuente: Bloomberg

Finalmente, según el promedio de encuestas de Bloomberg, se pronostica un tipo de cambio PEN/USD de 3.54 para el 1T21 y, adicionalmente, proyecta una tendencia a la baja para el resto de trimestres del 2021, lo cual se sustenta, principalmente, en la fuerte expansión monetaria por parte de EE. UU. como medida de reactivación económica. Asimismo, como medida de aversión al riesgo, los inversionistas han utilizado el dólar norteamericano como refugio ante la actual coyuntura. Sin embargo, en la medida que la adquisición y distribución de las vacunas se lleven a cabo, el dólar perdería su fortaleza.

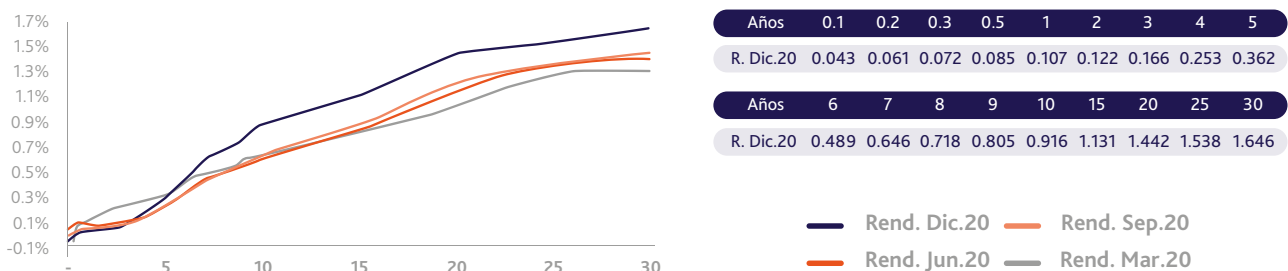
## Mercado de Renta Fija

Al cierre del 2020, las tasas de los Bonos del Tesoro de EE. UU. tuvieron una ganancia significativa a partir del tramo de mediano plazo (mayor a 6 años), lo cual se puede verificar en relación con la curva de marzo, junio y septiembre de 2020. Dicha evolución se debe a la recuperación económica global, los estímulos monetarios y fiscales, la culminación del proceso electoral, y los avances y hallazgo de las vacunas.

Los eventos expuestos en el párrafo anterior se trasladaron a una reducción significativa en la aversión al riesgo. En ese sentido, la menor aversión derivó en un incremento de la demanda de instrumentos de renta variable y, al mismo tiempo, en una reducción de la demanda por activos percibidos seguros como los bonos del Tesoro de Estados Unidos.

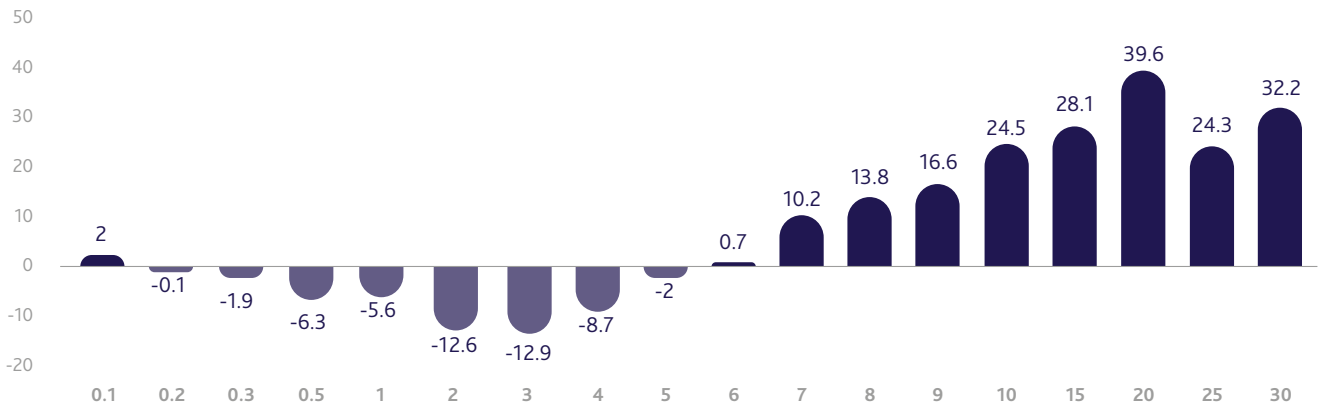
En efecto, una reducción de la demanda conlleva una reducción en los precios y, por ende, un aumento de la tasa. Las mayores ganancias en puntos básicos se pueden apreciar a partir del tramo de 15 años, siendo la mayor ganancia la del tramo de 20 años (39.6 puntos básicos).

## Curvas de Bonos del Tesoro EEUU



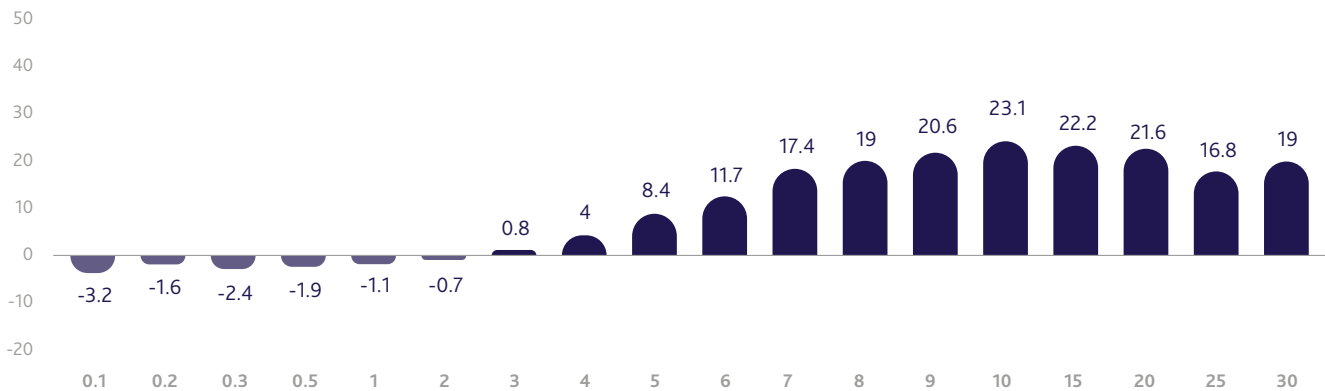
Fuente: Bloomberg

### Diferencial en Puntos Básicos del Rendimiento Mar.20 - Dic.20



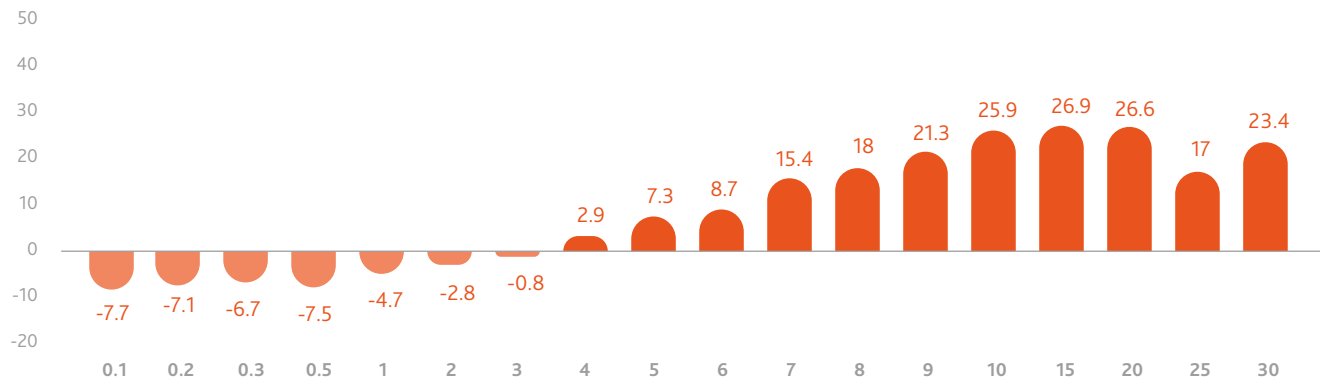
Fuente: Bloomberg

### Diferencial en Puntos Básicos del Rendimiento Sep.20 - Dic.20



Fuente: Bloomberg

### Diferencial en Puntos Básicos del Rendimiento Jun.20 - Dic.20

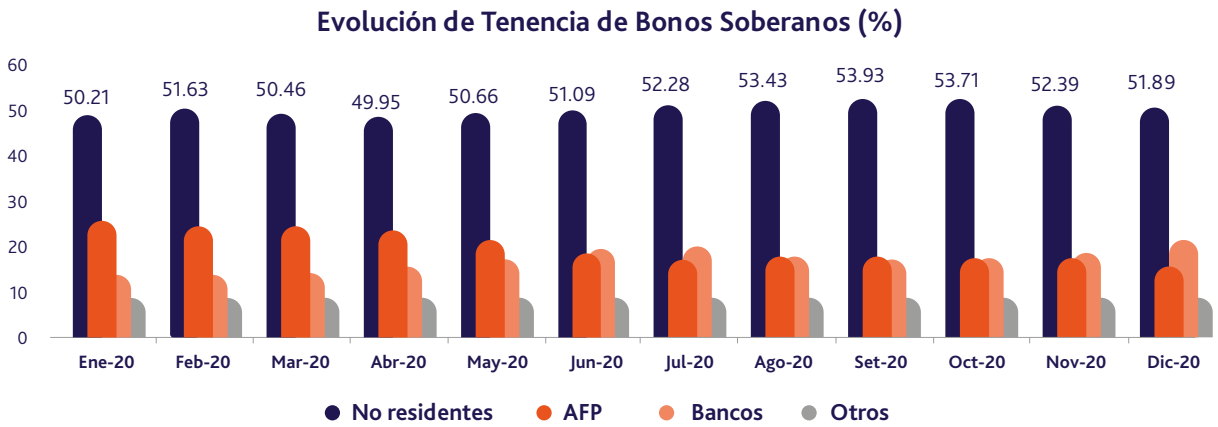
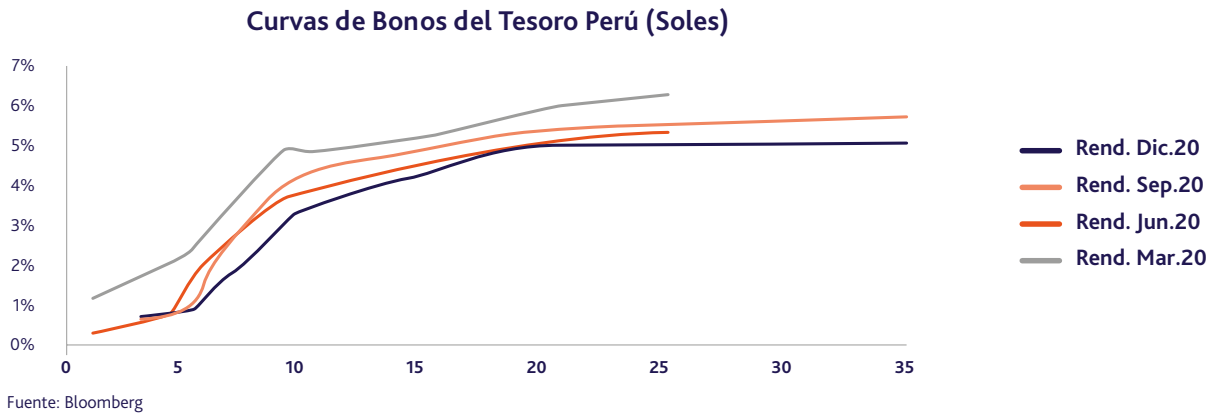


Fuente: Bloomberg

En el caso de la curva soberana local en soles, su evolución, durante el 2020, se encuentra marcada por el mayor apetito por riesgo por parte de las cuentas off-shore (ingreso de los flujos de capitales). Dicho comportamiento se materializa luego de la abrupta salida observada entre marzo y abril de 2020, dándose la mayor entrada de flujos de no residentes entre los meses de septiembre y octubre de 2020. Posteriormente, la tenencia extranjera registró un decremento (noviembre y diciembre); sin embargo, aún se encuentra por encima de los niveles observados en enero de 2020.

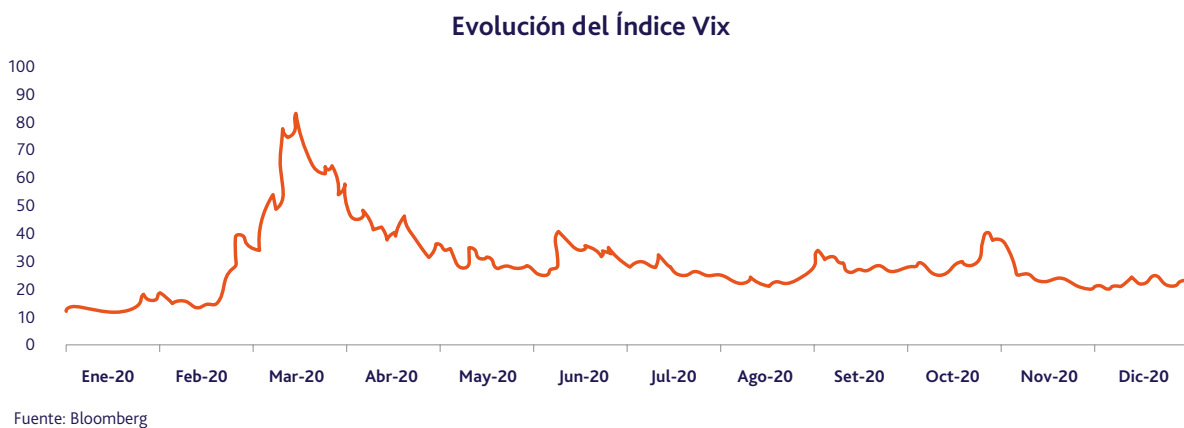
En términos generales, al cierre de diciembre de 2020, la evidencia de una mayor demanda se trasladó a una reducción de las tasas, la cual se puede verificar en relación con la curva de marzo, junio y septiembre

de 2020. Dicho decremento también se encuentra respaldado por los estímulos monetarios locales y, además, recoge los eventos políticos que se suscitaron durante el año, principalmente a partir de septiembre.



## Mercado de Renta Variable

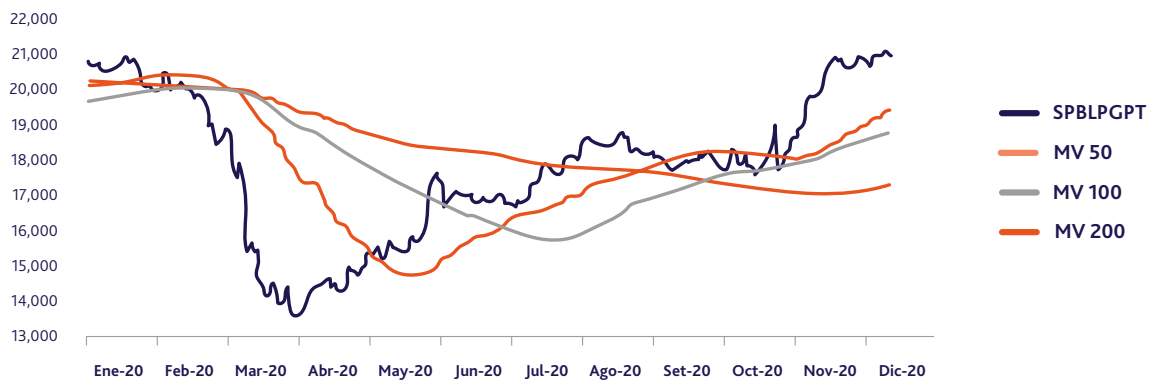
Sobre el índice VIX, es relevante señalar que, luego del abrupto nivel de incertidumbre visto entre los meses de marzo y mayo de 2020, el índice de forma gradual encuentra fundamentos para reducir el nivel de incertidumbre dentro del mercado. En ese sentido, los mercados se vieron favorecidos en el último trimestre, lo cual determinó una reducción significativa en la aversión al riesgo. En ese sentido, el índice VIX alcanzó, durante noviembre de 2020, un valor de 20.6, el nivel más bajo visto desde febrero del mismo año.



Conforme con lo expuesto, al cierre del año 2020, el índice general de la BVL registró un crecimiento de 1.44% en un contexto de recuperación gradual a partir del segundo trimestre, encontrando su mayor despegue a inicios de noviembre de 2020, el cual le permitió alcanzar los valores registrados pre-pandemia. En ese sentido, el índice encontró fortalezas, principalmente, en Panoro Minerals Ltd. (+89.29%), Casa Grande SAA (+56.77%) y Southern Copper Corp. (+55.31%).

De igual manera, compañías como Minsur (18.59%), Volcan (16.85%) y Aceros Arequipa (10.81%) mostraron un crecimiento de dos dígitos. Por otro lado, el sector financiero mostró importante decremento anual, el cual se encuentra asociado al nivel de morosidad y provisiones de su cartera. Así, BBVA alcanzó una pérdida de 29.81%; Credicorp, 24.49%; e Intercorp de 24.35%. En esa misma línea, Backus & Johnson y Refinería La Pampilla registraron pérdidas de 29.30% y 43.90% respectivamente.

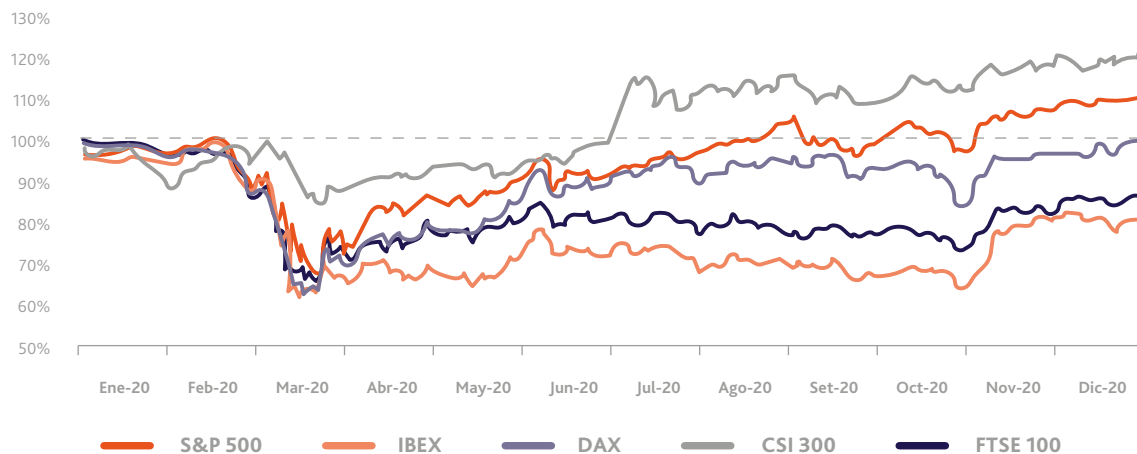
**Evolución del Índice S&P/BVL Perú General**



Fuente: Bloomberg

A nivel internacional, los índices S&P 500 (Bolsa de Nueva York) y CSI 300 (Bolsa de Shanghai y Shenzhen) mostraron una recuperación más acelerada, la cual les permitió recuperar sus niveles pre-pandemia en el tercer trimestre del año 2020. En esa misma línea, el índice DAX (Bolsa de Fráncfort) logró alcanzar los valores pre-pandemia a finales del año 2020. Por otro lado, los índices IBEX y FTSE 100 no encontraron fundamentos para la crisis.

**Evolución del Índice (base 100= max pre-COVID-19)**



Fuente: Bloomberg

### 3. Sobre el mercado de seguros peruano

Al cierre de diciembre de 2020, el mercado asegurador peruano estuvo conformado por dieciocho (18) empresas. De estas, seis están dedicadas a Ramos Generales, Accidentes y de Vida; cuatro, exclusivamente, a Ramos Generales; tres a Ramos Generales y Accidentes; tres a Ramos de Vida y Accidentes; y dos, exclusivamente, a Ramos de Vida. Asimismo, siete empresas cotizan en el mercado de Rentas Vitalicias.

Al cierre del año 2020, las primas de seguros netas del sistema ascendieron a S/. 14,021 millones, lo que representó una disminución de solo 0.7% respecto del 2019, a pesar de que el año estuvo marcado por los efectos negativos de la pandemia por el COVID-19. De esta forma, la tasa de crecimiento anual de los últimos 10 años ascendió a alrededor del 8.0%.

Evolución de Primas de Seguros Netas



Fuente: SBS (elaboración propia) - Expresado en millones de soles

A nivel de grandes ramos, las primas de seguros de ramos Generales de la industria ascendieron a S/. 5,340 millones en el 2020, lo que representa un incremento del 2.8% respecto del año anterior. En el ramo de Accidentes y Enfermedades, las primas de la industria en el 2020 ascendieron a S/. 2,027 millones, lo que representa una tasa de crecimiento del 2.2% respecto al año anterior.

Mientras tanto, en el ramo de Vida (que incluye las primas relacionadas al Sistema Privado de Pensiones), la producción del 2020 alcanzó los S/. 6,654 millones, lo que representa una disminución de 4.1% respecto del año anterior. Esto último se explica, en gran parte, por la menor producción de Rentas Vitalicias debido a los retrasos en el proceso de cotizaciones por problemas administrativos en algunas entidades que participan en dicho proceso, así como a la congestión en los canales de atención de las AFP vinculada a las autorizaciones de retiro de fondos propiciadas por diversas iniciativas legislativas del Congreso de la República.

Respecto de la composición de la producción por los diferentes ramos, en el 2020, el ramo de Vida (que incluye las primas relacionadas al Sistema Privado de Pensiones) mantiene el liderazgo de años anteriores, alcanzando, prácticamente, la mitad de todas las primas de la industria con una participación del 47.5%. Le siguieron los Seguros Generales con 38.1% de la producción total y los seguros de Accidentes y Enfermedades con el 14.5% restante.

Ramos	Primas Netas			Distribución de Cartera		
	2020	2019	Var %	2020	2019	Var %
Generales	5,340,144	5,193,132	2.8%	38.1%	36.8%	1.3%
Accidentes y Enfermedades	2,026,911	1,982,587	2.2%	14.5%	14.0%	0.4%
Vida	6,654,301	6,937,797	-4.1%	47.5%	49.2%	-1.7%
<b>Total</b>	<b>14,021,356</b>	<b>14,113,517</b>	<b>-0.7%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	

Expresado en miles de soles

Fuente: SBS (elaboración propia)

En cuanto al ramo de los Seguros de Vida, al cierre del año 2020, las primas del componente de Seguros de Vida propiamente dicho registran una ligera disminución de alrededor de S/. 91 millones (-1.9%) respecto de la venta del 2019, llegando a niveles de S/. 4,722 millones.

Ramos	Primas Netas			Distribución de Cartera		
	2020	2019	Var %	2020	2019	Var %
<b>Seguros de Vida</b>	<b>4,722,209</b>	<b>4,813,730</b>	<b>-1.9%</b>	71.0%	69.4%	1.6%
Vida Individual de Largo Plazo	1,077,587	1,167,480	-7.7%	16.2%	16.8%	-0.6%
Vida Grupo Particular	213,491	209,134	2.1%	3.2%	3.0%	0.2%
Vida Ley Trabajadores	240,458	176,488	36.2%	3.6%	2.5%	1.1%
Desgravamen	1,576,141	1,553,078	1.5%	23.7%	22.4%	1.3%
Sepelio de Largo Plazo	72,399	90,718	-20.2%	1.1%	1.3%	-0.2%
Vida Individual de Corto Plazo	106,686	156,412	-31.8%	1.6%	2.3%	-0.7%
Sepelio de Corto Plazo	55,291	57,427	-3.7%	0.8%	0.8%	0.0%
Vida Ley ex-trabajadores	4,152	4,687	-11.4%	0.1%	0.1%	0.0%
Renta Particular	940,059	955,729	-1.6%	14.1%	13.8%	0.4%
SCTR	435,946	442,578	-1.5%	6.6%	6.6%	0.2%
<b>Seguros del SPP</b>	<b>1,932,092</b>	<b>2,124,067</b>	<b>-9.0%</b>	29.0%	30.6%	-1.6%
Renta de Jubilados	25,714	59,503	-56.8%	0.4%	0.9%	-0.5%
Seguros Previsionales	1,133,895	1,171,610	-3.2%	17.0%	16.9%	0.2%
Pensiones de Invalidez	349,477	449,654	-22.3%	5.3%	6.5%	-1.2%
Pensiones de Supervivencia	423,005	443,300	-4.6%	6.4%	6.4%	0.0%
<b>Total</b>	<b>6,654,301</b>	<b>6,937,797</b>	<b>-4.1%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.0%</b>

Expresado en miles de soles

Fuente: SBS (elaboración propia)

En términos absolutos, solo tres productos registraron un incremento respecto al año anterior. El producto de Vida Ley Trabajadores fue el que registró el mayor incremento en el 2020, con S/. 64 millones (36.2%) de mayor producción respecto del año anterior, debido al cambio en la regulación que determina la obligatoriedad para las empresas de contratar este seguro para sus trabajadores desde el inicio de la relación laboral. Le siguen en importancia los productos de Vida Grupo Particular y Desgravamen con incrementos de S/. 4 millones y S/. 23 millones respectivamente.

Cabe indicar que, dentro de los productos de vida individual de largo plazo, se encuentran productos recientemente lanzados al mercado, por varias compañías, similares a depósitos a plazo con pago del principal e intereses al vencimiento, ofreciendo una cobertura de vida durante la vigencia del depósito. Destaca la buena performance de los seguros de Renta Privada, que, a pesar de la coyuntura de crisis económica y sanitaria por la pandemia del COVID-19 más la crisis política vivida, sobre todo en el último trimestre del año que llevó a 2 vacancias presidenciales en espacio de algunas semanas, registró un nivel de ventas muy similar al del año 2019.

En cuanto a los Seguros del Sistema Privado de Pensiones (SPP), sus primas ascendieron a S/. 1,932 millones en el 2020, lo que representó una disminución del 9.0% respecto del 2019, luego de no haber registrado mayores variaciones en el periodo 2018-2019.

El componente de primas por rentas de jubilación sigue disminuyendo año tras año a consecuencia de la ley que permite el retiro del 95.5% del fondo. De esta forma, en el 2020, las rentas de jubilación representaron tan solo el 1.3% del total de rentas vitalicias. Mientras tanto, los seguros previsionales asociados al contrato SISCO (seguro de invalidez, sobrevivencia y gastos de sepelio del Sistema Privado de Pensiones) registraron también una disminución de 3.2% respecto del 2019.

Como se indicó anteriormente, la caída en las primas de este producto no se debe a una contracción del mercado en sí, sino a los retrasos en el proceso de cotizaciones debido a problemas administrativos sufridos durante el año por entidades como las AFP y el Reniec (Registro Nacional de Identidad y Estado Civil) que forman parte del proceso de cotización. Más bien, se espera que, para el año 2021, se registre un notable incremento en el volumen de negocio de las rentas vitalicias por el embalse de casos regulares del año anterior y por los mayores casos de rentas de sobrevivencia debido a la mayor mortalidad a causa de la pandemia.

Por el lado de los Seguros de Accidentes Personales y Enfermedades, al cierre del año 2020, se observa un crecimiento de las primas del 2.2% respecto del año anterior, alcanzando una cifra cercana a los S/. 2,027 millones. Ello se explicaría por la mayor necesidad de ciertos sectores de la población de tomar seguros médicos como consecuencia de la pandemia. Asimismo, se evidenció que la participación de este rubro sobre el total de la producción del mercado asegurador fue muy similar al del año 2019 con niveles de alrededor del 14.5%.

Ramos	Primas Netas			Distribución de Cartera		
	2020	2019	Var %	2020	2019	Var %
Accidentes Personales	225,166	280,762	-19.8%	11.1%	14.2%	-3.1%
Escolares	16,424	31,306	-47.5%	0.8%	1.6%	-0.8%
Asistencia Médica	1,333,078	1,226,525	8.7%	65.8%	62.9%	3.9%
SOAT	452,244	443,994	1.9%	22.3%	22.4%	-0.1%
<b>Total</b>	<b>2,026,911</b>	<b>1,982,587</b>	<b>2.2%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.0%</b>

Fuente: SBS (elaboración propia)  
Expresado en miles de soles

En relación con la siniestralidad, el índice de siniestralidad directa (siniestros de primas de seguros netas / primas de seguros netas), al cierre del 2020, se redujo -1.7% respecto del 2019, alcanzando el 51.7% considerando a todos los ramos en su conjunto.

Ramos	Índice de Siniestralidad		
	2020	2019	Var %
Generales	25.0%	49.0%	-24.0%
Accidentes y Enfermedades	48.0%	62.2%	-14.2%
Vida	74.2%	53.4%	20.8%
<b>Total</b>	<b>51.7%</b>	<b>53.4%</b>	<b>-1.7%</b>

Fuente: SBS (elaboración propia)

A nivel individual, en el ramo de seguros Generales, el índice de siniestralidad disminuyó de 49.0% a 25.0%. Esto se explica, en gran medida, por la paralización de parte de las actividades productivas impuestas por el gobierno para contener la propagación del COVID-19 con el inicio de la cuarentena a mediados del mes de marzo de 2020, que se fue liberando gradualmente durante el año.



En el ramo de Accidentes y Enfermedades, el índice de siniestralidad también disminuyó, pasando de 62.2%, en el 2019, a 48.0% en el 2020. Por último, el índice de siniestralidad del ramo de Vida se incrementó en 20.8% respecto del año anterior. Esto último se explica por el crecimiento natural de las pensiones de sobrevivencia e invalidez debido al stock de casos de años anteriores junto con las menores primas del año por las razones ya expuestas.

En el desagregado de los ramos de Accidentes y Enfermedades, la mayor disminución del índice de siniestralidad se dio en el SOAT, pasando de 59.1%, en el 2019, a 38.4% en el 2020, los cuales explicado por las medidas de inmovilización decretadas por el Gobierno para contener la pandemia que redujo el tráfico de vehículos. En el caso de asistencia médica, el índice de siniestralidad disminuyó en 18.2% respecto del año anterior.

Ramos	Índice de Siniestralidad		
	2020	2019	Var %
Accidentes Personales	19.2%	18.2%	1.0%
Escolares	50.3%	51.2%	-0.9%
Asistencia Médica	56.2%	74.4%	-18.2%
SOAT	38.4%	59.1%	-20.7%
<b>Total</b>	<b>48.0%</b>	<b>62.2%</b>	<b>-13.4%</b>

Fuente: SBS (elaboración propia)

Respecto de los Seguros de Vida, incluyendo el ramo de los seguros del SPP – Sistema Privado de Pensiones, el índice de siniestralidad, en el año 2020, se incrementó de 53.4% a 74.2% respecto del año anterior.

Ramos	Índice de Siniestralidad		
	2020	2019	Var %
<b>Seguros de Vida</b>	42.2%	26.7%	15.5%
Vida Individual de Largo Plazo	9.8%	5.7%	4.1%
Vida Grupo Particular	50.0%	24.1%	25.9%
Vida Ley Trabajadores	101.4%	59.4%	42.0%
Desgravamen	50.2%	19.3%	30.9%
Sepelio de Largo Plazo	32.6%	18.4%	14.2%
Vida Individual de Corto Plazo	69.4%	27.9%	41.5%
Sepelio de Corto Plazo	52.2%	24.9%	27.3%
Vida Ley ex-trabajadores	280.3%	148.7%	131.6%
Renta Particular	20.2%	13.0%	7.2%
SCTR	95.9%	126.2%	-30.3%
<b>Seguros del SPP</b>	152.4%	113.7%	38.7%
Renta de Jubilados	3701.8%	1533.6%	2168.2%
Seguros Previsionales	128.1%	85.8%	42.3%
Pensiones de Invalidez	66.6%	45.6%	21.0%
Pensiones de Sobrevivencia	72.4%	66.1%	6.3%
<b>Total</b>	<b>74.2%</b>	<b>53.4%</b>	<b>20.8%</b>

Fuente: SBS (elaboración propia)

## 4. Resumen de los principales logros comerciales y financieros de Protecta Security

### Resumen de las principales cifras financieras - Protecta Security

Cifras en S/ 000

Balance General	2019	2020	Var. S/ 000	Var. %
Activo Corriente	142,800	259,702	116,902	45.0%
Activo No Corriente	1,448,678	1,796,050	347,372	19.3%
<b>Total Activo</b>	<b>1,591,478</b>	<b>2,055,752</b>	<b>464,274</b>	<b>22.6%</b>
Pasivo Corriente	74,142	158,496	84,354	53.2%
Pasivo de Largo Plazo	1,329,858	1,688,501	358,643	21.2%
Total Pasivo	1,404,000	1,846,997	442,997	24.0%
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>187,478</b>	<b>208,755</b>	<b>21,277</b>	<b>10.2%</b>
Estado de Resultados	2019	2020	Var. S/ 000	Var. %
Primas de Seguros Netas	400,349	408,647	8,298	2.1%
Primas Rentas Vitalicias	195,377	188,121	(7,256)	-3.7%
Primas Rentas Particulares	135,818	160,090	24,272	17.9%
Primas Masivos	69,154	60,436	(8,718)	-12.6%
Comisiones Totales	(22,696)	(15,386)	7,310	-32.2%
Comisiones Rentas Vitalicias	(4,174)	(5,727)	(1,553)	37.2%
Comisiones Rentas Particulares	(850)	(1,579)	(729)	85.8%
Comisiones e Intermediación Masivos	(17,672)	(8,080)	9,592	-54.3%
Resultado Técnico Neto	(67,600)	(67,962)	(362)	0.5%
Resultado de Inversiones Neto	127,045	126,281	(764)	-0.6%
Gastos de Administración Neto	(36,873)	(35,176)	1,697	-4.6%
Resultado de Operación	22,572	23,143	571	2.5%
Impuesto a la Renta	-	-	-	-
<b>Utilidad Neta</b>	<b>22,572</b>	<b>23,134</b>	<b>571</b>	<b>2.5%</b>
Ratios	2019	2020	Var. S/ 000	Var. %
Total Pasivo / Patrimonio (veces)	7.5	8.8	1.4	18.1%
Razón Corriente (veces)	1.9	1.6	(0.3)	-14.9%
Activo Corriente / Activo Total	9.0%	12.6%		
ROE	12.8%	11.4%		
Número de Personal (cierre de año) - personas	260	277	17	6.5%
Número de Vendedores (cierre de año) - personas	138	152	14	10.1%
Número de Vendedores Rentas (cierre de año) - personas	116	115	-1	-0.9%
Comisiones Totales Rentas / Número de Vendedores Rentas	43	64	20	46.7%
Comisiones Totales Rentas / Primas Totales Rentas	1.5%	2.1%		
Comisiones e Intermediación Masivos / Primas Masivos	25.6%	13.4%		
<b>Primas Netas / Número de Personal</b>	<b>1,540</b>	<b>1,475</b>	<b>(65)</b>	<b>-4.2%</b>
Resultado de Inversiones Neto / Total Activo (cierre de año)	8.0%	6.1%		
<b>Gastos de Administración / Número de Personal</b>	<b>142</b>	<b>127</b>	<b>(15)</b>	<b>-10.5%</b>
Resultado Técnico / Primas Netas	-16.9%	-16.6%		

Fuente: SBS y Estados Financieros Auditados por EY de Protecta Security, años 2019 y 2020

Según cifras preliminares, el PBI anual del Perú, al cierre del año 2020, habría decrecido 11.5%; si bien sería mejor a lo esperado, configura, de todas maneras, uno de los resultados más adversos a nivel mundial como consecuencia de la pandemia del COVID-19. Al respecto, el Banco Mundial presentó su informe "Perspectivas económicas mundiales" correspondiente a enero del 2021 en el que proyecta para Perú un crecimiento del PBI de 7.6% para el año 2021. Esta proyección es menor a lo estimado por el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), que espera un crecimiento de 11.5%, y del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), cuya proyección es de 10%. El organismo mundial indicó que el crecimiento de Perú,

en 2021, se beneficiará del aumento de los precios del cobre y de la política monetaria flexible que se encuentra en curso, con lo cual debería liderar el crecimiento de la región latinoamericana. Sin perjuicio de lo anterior, la llamada segunda ola de contagios por COVID-19 mantiene preocupado al mercado, en especial por el ritmo mayor de contagios que tendrían las mutaciones de las nuevas cepas del virus, lo que podría implicar nuevas medidas de confinamiento que impactarían en las proyecciones antes indicadas.

En medio de esta crisis que afectó de una u otra forma a los diversos sectores económicos, el mercado de seguros pareciera haber resistido de mejor manera los efectos de la pandemia. Así, con cifras a diciembre de 2020, tenemos que las ventas del total de compañías de seguros se redujeron solo en 0.7%, con lo que la producción terminó en un nivel muy similar al logrado en el año 2019.

Protecta Security, consolidando su posición competitiva en medio de una coyuntura de crisis sin precedentes para el país, logró superar los resultados del año 2019 y cierra el año 2020 con un crecimiento del 2.1% a nivel de Primas de Seguros Netas. Una rápida reacción en su estrategia comercial, enfocada en procesos sistematizados, asesoría remota continua hacia los clientes, así como digitalización de la documentación comercial, favorecieron este resultado, lo que permitió afrontar los nuevos retos que trajo el proceso de confinamiento de buena parte de la población como medida implementada por el Gobierno para frenar los avances de la pandemia.

El Ajuste de Reservas Técnicas de Primas de Seguros ascendió, al cierre del año, a S/. 366.0 millones, un 5% encima de lo registrado al cierre del 2019 (S/. 348.4), producto de una mayor participación en la estructura de primas de los productos de Rentas Vitalicias y Rentas Privadas, ambos intensivos en la generación de estas provisiones conforme a lo requiere la normativa vigente. Cabe señalar que las reservas generadas no representan flujo de caja del presente ejercicio y se mantienen a largo plazo dentro de la compañía conforme a los plazos a los que son contratados este tipo de seguros, generando, por tanto, un importante impacto positivo en los ingresos por inversiones en las que son asignadas dichas reservas hasta su liberación o vencimiento. Por su parte, los Siniestros Incurridos Netos ascendieron a S/. 83.6 millones, por debajo de lo registrado al cierre del año 2019 (S/. 85.7 millones), lo cual se explica, tanto por un avance en los procesos de mejora en la evaluación de los riesgos asumidos en la cartera de clientes, así como por efectos de una menor siniestralidad en algunas líneas de negocio vinculados al confinamiento que afrontó buena parte de los clientes durante el primer año de la pandemia. De lo anterior, el Resultado Técnico de la Compañía fue de S/. -67.96 millones, muy similar al del año 2019 (S/. -67.6 millones), dado que el mayor ajuste de reservas se compensa, en buena parte, con los menores siniestros incurridos conforme a lo ya comentado.

Los resultados de inversiones netos del 2020 ascendieron a S/. 126.3 millones (S/. 127 millones en el año 2019), generados por un portafolio enfocado en instrumentos y operaciones de largo plazo. Por su parte, los gastos administrativos al cierre de año alcanzaron los S/. 35.2 millones, cifra por debajo de lo registrado el año previo (S/. 36.9 millones); ello demuestra el avance en la automatización de procesos, además de la mayor escala de negocios alcanzada por la compañía el presente año. Cabe señalar que la ratio de manejo administrativo de la empresa versus primas sigue siendo uno de los más bajos del sistema y por debajo del promedio del mercado (8.96 Vs. 19.76). Así, el Resultado Neto de la Compañía fue de S/. 23.14 millones, evidenciando un incremento versus el resultado final del año 2019 (S/. 22.57 millones), lo que confirma el buen desempeño en general de la empresa dentro de un año que planteó enormes retos y dificultades vinculados con la crisis epidemiológica que afrontó el país.

En cuanto a la estructura de capital de Protecta Security, el Patrimonio Contable ascendió a S/.208.8 millones con un capital social de S/. 178,4 millones (S/.187.5 millones y S/.161.9 millones, respectivamente, a diciembre de 2019); este fortalecimiento patrimonial se explica por los buenos resultados ya comentados del año. En cuanto a los pasivos contables de la empresa, estos ascendieron a S/.1,847 millones, siendo la cuenta de Reservas Técnicas por Primas la de mayor relevancia al registrar un monto de S/.1,687

millones, que incluye, básicamente, el valor presente de las obligaciones de largo plazo que mantiene la compañía por las pólizas vendidas, tanto por rentas vitalicias como por rentas particulares. La gestión de estas reservas es lo que, a su vez, permite el mayor valor de la compañía por los ingresos por inversiones generados en la actualidad y para los próximos años.

Los activos totales de la empresa superaron los S/. 2,056 millones al cierre del año 2020, lo que representa un crecimiento del 29% versus lo administrado al cierre del año 2019. El crecimiento, como ya se indicó, viene por el buen desempeño comercial y mayor participación en los mercados que atiende la empresa, así como por el consistente resultado de inversiones. Dentro de los activos administrados, el principal rubro corresponde a inversiones en valores de largo plazo (bonos registrados a vencimiento) con un 55% de participación, seguido por el rubro de inversión inmobiliaria con un 30%. De igual forma, se viene demostrando una especial preocupación para mantener una participación mayoritaria de la cartera de inversiones en sectores defensivos, dada la actual coyuntura y reduciendo exposición en aquellos que se han visto más afectados por los efectos de la pandemia que atraviesa el mundo.

## **5. Buen gobierno corporativo**

Protecta Security, como parte de los Grupos Security y ACP – Acción Comunitaria del Perú, tiene una clara directiva de implementar las mejores prácticas del mercado al momento de hacer negocios. Así, el objetivo del gobierno corporativo es asegurar que las actividades de las empresas del Grupo Security sean coherentes con la estrategia de negocios, los valores institucionales, la tolerancia y la aversión al riesgo, lo cual permite generar valor incremental en la compañía mediante la autorregulación y cumplimiento de la normativa vigente, es decir, con una visión de sostenibilidad y largo plazo sobre bases sólidas.

A partir de la publicación, en el año 2017, del Reglamento de Gobierno Corporativo y de la Gestión Integral de Riesgos de la SBS, la compañía se ha enfocado en adoptar, fortalecer, mejorar y profundizar sus prácticas de gobierno corporativo, siguiendo principios y lineamientos que sirven de guía para el accionar de los órganos de gobierno. Durante el año 2020, ha continuado trabajando en la consolidación de políticas, manuales y procedimientos, implementando controles que refuercen las buenas prácticas empresariales. Es así que, en el mes de febrero de 2020, se aprobó el Manual de Gestión de Conducta de Mercado con el propósito de lograr la excelencia en calidad de servicio y fomentar la transparencia en la difusión de información y en la comercialización de los productos.

La conducta ética nace por propia convicción de Protecta Security, siendo esta uno de los principales activos con los que se cuenta y a la que se presta especial atención y cuidado. Por ello, los diversos manuales y directivas de operación de la compañía exigen una conducta ética entre sus colaboradores a todo nivel y en todo momento, tanto con contrapartes internas como externas. Se suma a lo anterior el riguroso proceso de selección del personal, por el cual se busca, a través de diversos filtros, el reclutamiento de colaboradores con una probada solvencia moral.

Como parte del refuerzo de la conducta ética que debe regir en el comportamiento de los colaboradores, durante la segunda semana del mes de diciembre de 2020, se realizó la campaña “Hagamos lo correcto, siempre”, la cual integró una serie de capacitaciones dirigidas a todo el personal de la compañía sobre temas relacionados con la ética, prevención de delitos de corrupción, y prevención de delitos de lavado

de activos y financiamiento del terrorismo con la finalidad de fortalecer conceptos clave sobre estas materias que sirvan de guía en su actuar diario y en sus relaciones con contrapartes.

La compañía continúa asumiendo la responsabilidad de participar activamente en el desafío que constituye la lucha contra la corrupción y el fraude en todos sus ámbitos de actividad como elementos claves de su cultura organizacional. En ese sentido, se ha preocupado en difundir su Política de Prevención de Delitos de Corrupción, así como el Manual de Conducta y Ética ante sus trabajadores, principales socios comerciales y proveedores críticos, y ha continuado reforzando el uso del Canal de Denuncias de Protecta Security, el cual permite detectar actos irregulares o ilegales que pudieran suscitarse dentro de la organización.

Las exigencias de mantener estándares de buenas prácticas corporativas, las que se cumplen con rigurosidad y continuidad, le han permitido a la compañía desempeñarse en el mercado con un mínimo de contingencias, tanto para hacer negocios como ante sus supervisores. Esto, a su vez, viene consolidando una imagen impecable de la compañía y, en consecuencia, el mayor valor percibido de mercado de la misma.

## **6. Reseña de la empresa y de grupo Security**

Protecta Security nace como una iniciativa del holding peruano Grupo ACP – Acción Comunitaria del Perú con el objetivo de crear una empresa de seguros especializada en micro seguros que permitiera afrontar la exclusión a la protección contra los diversos riesgos que afrontan, principalmente, los empresarios de la microempresa, así como los emprendedores del Perú. De esta forma, en diciembre de 2007, Protecta Security obtuvo la licencia de funcionamiento, en el ramo de Vida, por parte de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). En la actualidad, la compañía se ha posicionado como una empresa especializada en Seguros Masivos y en Rentas Vitalicias y Privadas, enfocada en el servicio y la cercanía al cliente asegurado. En ese sentido, reporta uno de los menores casos de reclamos en el sistema asegurador, mientras que su ratio de días para el pago de siniestros está muy por debajo del promedio del mercado. (Fuente: SBS Portal web de atención al usuario).

Protecta Security es una empresa de Vida y Reaseguros, que cuenta, además, con la licencia para el ramo de Seguros Generales autorizada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) para operar en este último desde el año 2012 (cabe señalar que, en la actualidad, ha enfocado su oferta de productos en el rubro Vida totalmente alineados con el enfoque de sus accionistas).

Durante el año 2015, el holding chileno Grupo Security concretó la compra del 61% de las acciones de la compañía y se convirtió, de esta manera, en el accionista controlador. Así, el 31 de agosto de 2015, el Grupo ACP Corp. S.A. transfirió, a favor de Inversiones Security Perú S.A.C., el 44.5% de las acciones comunes de la compañía, mientras que la International Finance Corporation (IFC), brazo financiero del Banco Mundial, hizo lo propio con el 16.5% de acciones que poseía en la sociedad. A partir de dicha fecha, Inversiones Security Perú se convirtió en propietaria del 61% de la sociedad y Grupo ACP Corp. mantiene el 39% restante. Inversiones Security Perú es subsidiaria de Security Internacional SpA, la cual, a su vez, es parte del Grupo Security.

Grupo Security inició sus operaciones hace 30 años. Hoy es un grupo diversificado y listado en la Bolsa de Comercio de Santiago. Tiene presencia relevante en el sistema financiero con Banco Security; en el sector asegurador, con Vida Security y con Protecta Security; en el sector de gestión de activos, con Inversiones Security (a través de la cual atiende a clientes, tanto institucionales como personas naturales); entre otros negocios.

A través del conjunto de estas actividades, las cuales desarrolla en Chile y Perú principalmente, gestiona más de USD 15 mil millones en activos y tiene un patrimonio bursátil que oscila alrededor de los USD 1,000 millones.

La intención de Grupo Security es consolidar su presencia en el Perú, y apoyar el crecimiento y desarrollo de Protecta Security a efectos de que, cada vez, atienda a más clientes de forma óptima y descentralizada. Hoy Protecta Security tiene más de 500 mil clientes y tiene presencia directa en 16 ciudades, incluyendo Lima. Ello confiere un interesante potencial de crecimiento más allá de lo ya logrado en estos primeros trece años de operaciones.

Protecta Security, a pesar de la difícil coyuntura que atravesó el mundo y, en particular, nuestro país, cierra el año 2020 con resultados positivos, e indicadores financieros y regulatorios muy sólidos, lo que se refleja en su clasificación de riesgo, la cual se mantiene en "A" con perspectivas estables por ambas agencias clasificadoras encargadas de evaluar la fortaleza financiera de la compañía: Class y Asociados S.A. y Pacific Credit Rating.

## 7. Quiénes somos: Misión, visión y valores

### ¿Quiénes somos?

Somos una compañía de seguros de vida y reaseguros. Trabajamos para brindar opciones de aseguramiento que permitan a nuestros clientes acceder a mecanismos de protección con un alto nivel de servicio. Formamos parte de dos grupos económicos con una sólida presencia en Latinoamérica.

Como parte de nuestra identidad corporativa, contamos con una cultura sólida basada en nuestra Misión, visión y valores como bases de nuestro desarrollo:

- **Misión:** Proteger lo que nuestros clientes más valoran

- **Visión:** Ser la empresa de seguros referente en el Perú

- **Valores:** Trabajamos con responsabilidad y empeño para cumplir cada uno de nuestros sueños y metas. Nuestros clientes internos y externos son el eje principal del desarrollo de la compañía y la razón que nos motiva a cumplir los acuerdos adquiridos con ellos, puesto que existe, entre nosotros, una relación de confianza. Los valores que rigen e inspiran nuestra conducta personal y empresarial son los siguientes:

- **Cercanía:** Fuerte vocación de servicio, y capacidad para escuchar y responder

- **Transparencia:** Amor por la verdad, honestidad y rectitud

- **Profesionalismo:** Competencia, seriedad y compromiso

- **Innovación:** Creatividad y apertura al cambio

Nuestros cuatro valores se convierten en acciones a través de los Principios de Acción, que son las conductas observables del día a día en el trabajo, las cuales nos indican cómo vivimos cada uno de nuestros valores.

Estos principios son parte de la cultura corporativa de todas las empresas de Grupo Security y definen, sin duda alguna, el rumbo de nuestra identidad corporativa

- **Comunicación transparente:** Comunicar de manera clara y simple, creando un ambiente donde las personas se sientan cómodas expresando sus ideas, y promoviendo un flujo de información ágil y oportuno

- **Reconocimiento y desarrollo:** Reconocer las fortalezas y áreas de mejora de las personas mediante el feedback constructivo con el ánimo de hacerlas crecer profesional y humanamente

- **Excelencia en el servicio:** Superar las expectativas del cliente (interno o externo), ofreciéndoles los más altos estándares de calidad



- Curiosidad e innovación:** Aprender y cambiar, buscando activamente nueva información, ideas y experiencias, y actualizándose constantemente en el nivel intelectual, experiencial y personal
- Ejemplo a seguir:** Ejemplificar con actos los Valores y Cultura Security, buscando siempre el mayor bien posible en toda circunstancia.

## 8. Estructura accionaria

El capital social de Protecta Security, al 31 de diciembre de 2020, asciende a S/. 178'410,663, lo cual incluye el incremento de S/. 16'551,300 durante el ejercicio 2020, producto de la capitalización de utilidades con el objetivo de brindarle una mayor fortaleza patrimonial a la compañía y, a través de ella, capacidad de crecimiento sostenible.

De esta manera, al cierre del año 2020, el capital social de Protecta Security presenta la siguiente estructura accionaria:

Accionista	Nacionalidad	Monto (S/.)	Participación %	Nro. Acciones
Inversiones Security Perú S.A.C. (*)	Perú	108,830,505.00	61.00%	108,830,505
Grupo ACP Corp S.A.	Perú	69,580,158.00	39.00%	69,580,158
<b>Totales</b>		<b>178,410,663.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>178,410,663</b>

(\*) Inversiones Security Perú S.A.C es filial de del holding chileno Grupo Security.  
Fuente: Protecta (elaboración propia)

## 9. Directorio



### Alfredo Juan Jochamowitz Stafford

Director (presidente)

Ingeniero Industrial por la Pontificia Universidad Católica del Perú

Ex Country Manager de la Multinacional de Seguros Royal & SunAlliance. Exdirector de la Asociación Peruana de Empresas de Seguros



### Francisco Armando Silva Silva

Director (vicepresidente)

Ingeniero Civil de la Universidad Católica de Chile

Master of Science en Ingeniería en la Universidad de Stanford, California

Presidente del Directorio de Grupo Security S.A. desde el año 1996. Exdirector de Operaciones del Banco Central de Chile y miembro del Directorio de Banmédica, Enersis, Chilectra, Chilgener y Norgener



### Renato Arturo Peñafiel Muñoz

Director

Magíster en Economía por la Universidad de Chicago e Ingeniero Comercial por la Pontificia Universidad Católica de Chile

Socio y gerente general de Grupo Security. Director de Banco Security, Vida Security, y otras subsidiarias del grupo. Miembro activo del Directorio de la Asociación de Bancos e Instituciones Financieras de Chile. Exdirector de Política Financiera en el Banco Central de Chile, gerente de Negocios Internacionales en el Banco Sudamericano, entre otros roles en compañías financieras



### Carlos Andrés Melchor Tagle Domínguez

Director

Ingeniero Comercial por la Universidad Católica de Chile

Director de Vida Security y Securitizadora Security. Exgerente de Negocios de Seguros del Grupo Security. Director de empresas de los Sectores Financiero, Inmobiliario y Minero



### **Alejandro Javier Alzérreca Luna**

Director

Economista por la Pontificia Universidad Católica de Chile

Gerente general de la Compañía de Seguros Vida Security Previsión S.A. Exgerente general y actual director de empresas de Banca, Seguros y de los Sectores Inmobiliario y Minero

---



### **Marino Ricardo Luis Costa Bauer**

Director independiente

Abogado por la Pontificia Universidad Católica del Perú

Estudios de postgrado en Derecho Internacional Comparado en la Facultad de Leyes de la Universidad de Nueva York (NYU)

Expresidente de la Asociación Peruana de Empresas de Seguros (APESEG). Exdirector de empresas de Banca y director de la CONFIEP

---



### **Miguel Victorio Pinasco Limas**

Director

Ingeniero Mecánico y Electricista por la Universidad Nacional de Ingeniería

Director y gerente general de empresas nacionales y multinacionales de los sectores Industrial, Salud y Aduanero. Director ejecutivo y gerente general de organizaciones sin fines de lucro; Conferencia Episcopal Peruana-Solidaridad Sacerdotal Santa Rosa, Fundación Desarrollo Integral de Nuevo Pachacutec y Acción Comunitaria del Perú

---



### **José Luis Pantoja Estremadoyro**

Director

Senior Executive MBA en la Universidad de Piura. Administrador y contador con especialización en Marketing por la Universidad del Pacífico.

Presidente del Consejo Directivo de Grupo ACP y presidente de ACP Corp., director en Banco Forjadores de México, Integral, Sociedad de Ahorro y Crédito de El Salvador, Grifos San Ignacio y Conecta Centro de Contacto.

---



### **José Miguel Saavedra Ovalle**

Director independiente

Ingeniero Comercial con mención en Administración por la Pontificia Universidad Católica de Chile.

Gerente general de Verne Perú S.A.C.

---

## **10. Plana gerencial**



### **Mario Ventura Verme**

Gerente General

Ingeniero Mecánico por la Pontificia Universidad Católica del Perú

Máster en Economía por la Universidad del Pacífico

Exgerente general de Amerika Financiera, America Leasing y Seguros Sura. Exdirector de Hipotecaria Sura y America Brokers

---



### **Guillermo Kocnim Chiock**

Gerente de Finanzas, Administración y Riesgos

Licenciado en Economía por la Universidad del Pacífico

Maestría en Economía Financiera por University of Essex

Maestría en Contabilidad y Finanzas por The London School of Economics





### **Juan Luis Valdiviezo Trelles**

Gerente de Inversiones  
Economista por la Universidad de Piura  
MBA por ESAN con especialización en finanzas por UCLA  
Exjefe del Área de Mercados Financieros del Fondo Mi Vivienda

---



### **Alfredo Chan Way**

Gerente de Rentas Vitalicias y Privadas  
Administrador de Empresas por la Universidad de Lima  
Diplomado por la Universidad Adolfo Ibáñez de Chile  
Exjefe comercial de Rentas de Invita Seguros

---



### **Catalina Nakayoshi Shimabukuro**

Gerente de Auditora Interna  
Contadora Pública Colegiada por la Universidad Ricardo Palma  
Exjefe de Auditoría Financiera Operativa de Financiera Cordillera. Exauditor senior de Pricewaterhouse Coopers

---



### **Marioly Aguilera Rosado**

Gerente de Operaciones y Tecnología  
Licenciada en Auditoria y Finanzas por la Universidad Privada de Santa Cruz de la Sierra  
MBA por la Escuela Española de Administración y Dirección de Empresas  
Exgerente de Operaciones y Servicio al Cliente de Grupo Sura

---



### **Gustavo Soriano Herrera**

Gerente Actuarial  
Bachiller en Ingeniería Informática por la Pontificia Universidad Católica del Perú  
Exsubgerente de Riesgos Técnicos de Seguros Sura

---



### **Diego Rosell Ramírez - Gastón**

Subgerente Comercial Masivos  
Bachiller en Administración de Empresas por la Universidad de Lima  
MBA por el PAD de la Universidad del Piura  
Exgerente general de Latam Horizons Lighting (LHLEDS)

---



### **Celia Calagua Castillo**

Subgerente de Riesgos  
Ingeniera Industrial por la Universidad de Lima  
Exjefe de la Unidad de Riesgos de Invita Seguros de Vida. Exespecialista senior-Desarrollo Organizativo de Solife.

---



### **Rocío Merino Loredo**

Subgerente de Marketing y Experiencia de Clientes  
Licenciada en Ciencias de la Información por la Universidad Complutense de Madrid  
Magíster en Comunicación Social por la Universidad Mayor de San Marcos  
Exdirectora de Promperú Turismo e Imagen País. Exapoderada general de Comunicación Corporativa y Responsabilidad Social de Pacífico Seguros Generales y Pacífico Salud EPS



### Cecilia Beuzeville Navarro

Subgerente de Administración y Tesorería  
Bachiller en Administración de Empresas por la Universidad Garcilazo de la Vega  
Exgestor de Proyectos de Inmuebles de Sura Perú - AFP Integra. Exsubgerente de Administración Corporativa de Seguros Sura



### José Antonio Parodi Mendoza

Subgerente de Analítica y Riesgo Técnico  
Ingeniero de Sistemas de la Universidad Nacional de Ingeniería  
Maestría en Dirección de Tecnologías de la Información, Universidad ESAN  
Máster en Gestión de Tecnologías de la Información, Universidad Ramon Llull (Barcelona)  
Exjefe de Cartera de Proyectos en RIMAC Seguros



### Solange Beaumont Orbegoso

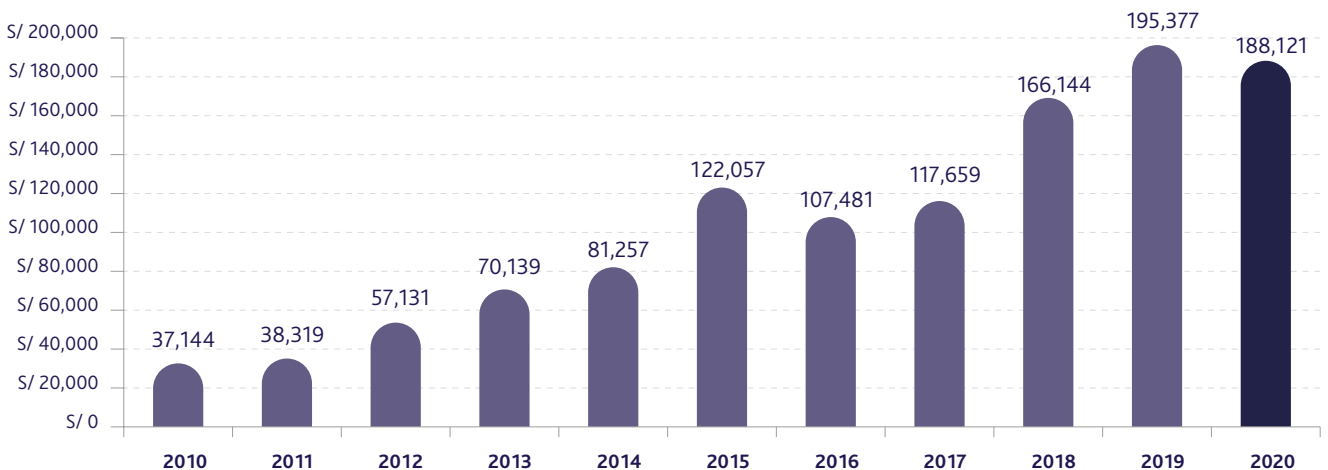
Subgerente Legal y Compliance  
Licenciada en Derecho de la Universidad de Lima  
Postgrado en Derecho de la Empresa por la UPC  
Exabogada principal de la SBS

## II. Sobre la gestión

### 1. Gestión comercial: Rentas vitalicias y rentas privadas

En 2020, el mercado de rentas vitalicias estuvo lleno de desafíos y dificultades por la aparición de una pandemia para la cual nadie estaba preparado. Ello ocasionó que el mercado tuviera una contracción de 14.8% y pasara de S/. 938 millones a S/. 799 millones. A pesar de ello, Protecta Security supo sobreponerse al contexto y logró facturar S/. 188.1 millones, disminuyendo solo 3.6% con respecto al 2019.

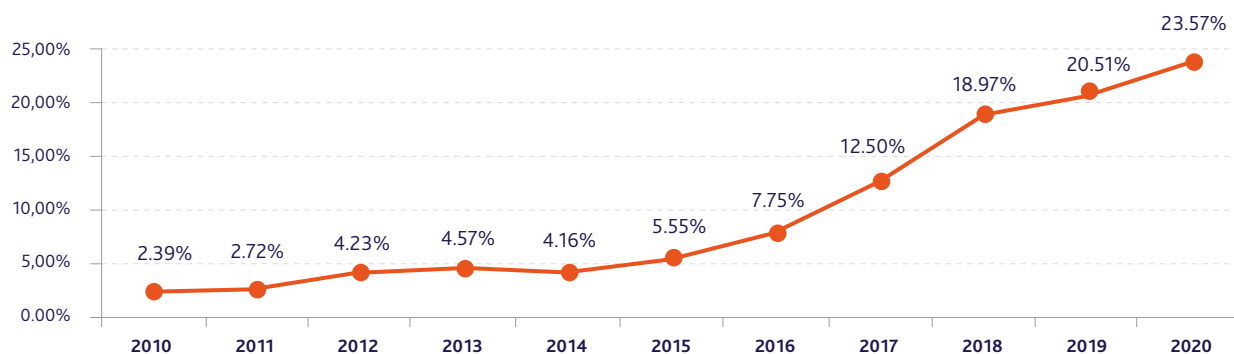
**Producción de Rentas Vitalicias Protecta Security** (en miles de soles)



Fuente: SBS (elaboración propia)

Como consecuencia de ello, nuestra participación de mercado siguió aumentando, logrando pasar de 20.5% a 23.6% y seguimos consolidándonos como la segunda mayor compañía de rentas vitalicias por tercer año consecutivo. En el gráfico adjunto, podemos apreciar cuál ha sido el desempeño, año a año, de nuestra compañía en relación con la participación de mercado.

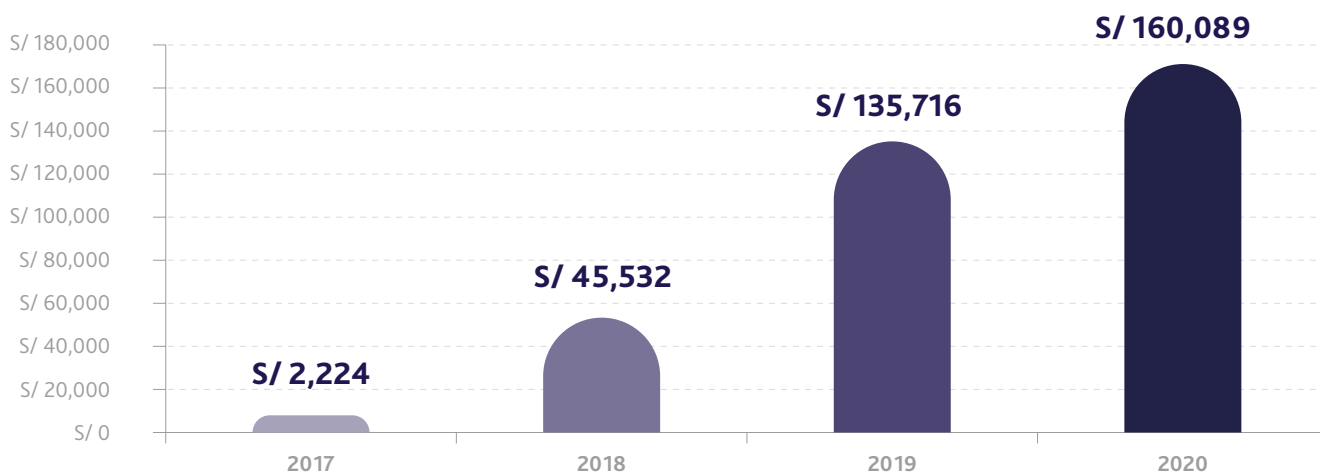
### Evolución de Participación de Mercado de Rentas Vitalicias Protecta Security



Fuente: SBS (elaboración propia)

Durante el año 2020, el mercado de Rentas Privadas o Rentas Particulares se siguió consolidando. Cada vez, se vuelve un producto más relevante para nuestra compañía y para el mercado asegurador en general. Este nuevo mercado terminó el año en S/. 940 millones, cifra similar a la del año 2019; Protecta Security logró una participación de mercado de 17.0 % y una facturación de S/.160 millones, mejorando en forma relevante las cifras comparables del año previo.

### Facturación anual de Renta Total Protecta (Montos en miles de soles)



Fuente: SBS (elaboración propia)

Cabe mencionar que, a principios del año 2020, la compañía lanzó al mercado un nuevo producto de ahorro más seguro de vida, el cual denominamos "Ahorro Total Protecta". Este terminó el año 2020 con una facturación de S/. 8.8 millones de soles, por encima de nuestras previsiones iniciales. Esperamos la consolidación de este producto como una alternativa de ahorro y seguro para nuestros clientes en el año 2021.

Este año 2021 se presenta muy retador, en medio de la prolongada pandemia, pero seguiremos consolidándonos, tanto en el mercado de las Rentas Vitalicias como en el de las Rentas Particulares. Además, tenemos planificado lanzar nuevos productos de vida y así diversificar aún más la oferta a nuestros clientes, procurando atender una porción relevante de sus necesidades en materia de aseguramiento. Seguiremos trabajando para mantener niveles de excelencia en el servicio y ser un referente importante en el mercado de seguros de vida en el Perú.

## 2. Gestión Comercial: Vida – masivos

Durante el año 2020, en la división de Comercial Masivos, continuamos poniendo especial atención al desarrollo de la “Plataforma Digital Protecta Security”, diseñada pensando, tanto en el consumidor final como en los socios de negocios y brokers; esta plataforma está prevista como una vía para el actual y futuro lanzamiento de productos obligatorios y voluntarios accesibles para los diferentes segmentos del mercado a nivel nacional. Esta plataforma se dio a conocer en setiembre del 2018 con la venta del SOAT Electrónico. Durante los años 2019 y 2020, se realizaron mejoras que permitieron incentivar la venta del SOAT, dando autonomía a los socios de negocio para el seguimiento y gestión de sus comisiones y facturación. En el año 2020, se sumó a la plataforma la comercialización del seguro de Vida Ley. Para el año 2021, tenemos previsto completar la incorporación de productos digitales a la plataforma, así como todos los trámites y consultas relevantes para habilitar, tanto una mejor auto atención como un mejor y más ágil servicio prestado por nuestros canales diseñados para tal fin.

A nivel general, Comercial Masivos generó primas de S/.51.8 millones durante el año 2020; si bien estas fueron inferiores en 25% a las ventas del año anterior, ello se debió a la salida de un negocio de gran magnitud de primas, pero poco valor añadido, el cual culminó en el primer trimestre del año 2020. Eliminando este efecto, nuestro crecimiento en los productos relevantes, donde concentramos nuestro esfuerzo comercial, ha sido de +50% interanual. Se puso especial énfasis en no solo brindar un servicio óptimo a clientes y socios comerciales, sino en rentabilizar todos los productos de comercial masivos. De esa manera, alcanzamos una utilidad neta de S/. 1.3 millones, sentando las bases para un crecimiento futuro ordenado, eficiente y rentable. En cuanto al resultado técnico, se obtuvo una mejora interanual muy relevante de +70.4%.

Revisando el desempeño por productos, en el caso del Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo - SCTR, se logró un crecimiento de +30.4%, alcanzando un primaje anual de S/. 13.7 millones (versus los S/. 10.5 millones del año 2019), destacando los altos niveles de servicio al cliente, así como una plataforma de autogestión simple, rápida y amigable, que integra salud y pensión en todo el proceso de venta y post venta. El resultado técnico mejoró +12.7% respecto del año 2019.

En el caso del seguro de Vida Ley, se logró un crecimiento interanual de +504% en el 2020, con lo cual consolidamos nuestra presencia en este mercado; este producto viene creciendo mes a mes en sus colocaciones vía la plataforma digital y nuestro e-commerce lanzados a inicios del año 2020, incentivados por los cambios normativos que abrieron una gran oportunidad de ampliación de mercado y cobertura en beneficio de muchos trabajadores formales. A pesar de que el COVID-19 impactó en la siniestralidad de este seguro, como era de esperarse, concluimos con un resultado técnico +563.3% mejor al año previo.

En el caso de Vida grupo, se tuvo un crecimiento interanual en primas de +39.2%. Aun es una línea de negocio pequeña, pero con la creciente digitalización se irá volviendo más relevante y eficiente. Con respecto a los seguros de accidentes personales, estos se vieron fuertemente impactados producto de la pandemia, debido a que toda la educación escolar, técnica y universitaria pasó a ser no presencial, siendo sus estudiantes nuestros principales asegurados. En cuanto a los productos de bancaseguros, se consolidaron las alianzas actuales, robusteciendo el producto base de desgravamen y alcanzando un crecimiento de primas de +13.7% interanual. Este producto generó múltiples revisiones a lo largo del año y, en ocasiones, se sumó nuevos productos a las operaciones existentes para soportar el impacto en la siniestralidad elevada de las pólizas de desgravamen por la alta incidencia de siniestros producto del COVID-19. Para el año 2021, terminaremos de digitalizar este producto y su plataforma de distribución, lo cual introducirá grandes beneficios para nuestros socios y asegurados.

### 3. Experiencia de Clientes

Nos pusimos como objetivo contribuir proactivamente a la generación de una mayor satisfacción de nuestros clientes y canales comerciales, apoyados en la implementación de una cultura orientada a la experiencia del cliente. Todo ello con la intención de impactar favorablemente en los indicadores de satisfacción, retención, fidelización y recomendación en forma oportuna y rentable.

Establecimos como meta alcanzar un nivel de satisfacción neta mínimo de 90% para el 2020, implantando un estilo de gestión orientado al cliente, que conozca sus necesidades y expectativas para mejorar su experiencia con los productos de Protecta Security.

En relación con ello y a la métrica del Índice General de Calidad (IGC) que establece el modelo de calidad Security (el mismo que incorpora el cumplimiento del modelo de excelencia organizacional FUNDIBEQ, de corte más cualitativo), alcanzamos un IGC de 66.5% versus el 64.3% obtenido el ejercicio anterior. Dicho indicador general nos muestra, entre sus métricas, un 92 % de satisfacción neta de clientes externos, superando en 2 puntos porcentuales la meta trazada para el año. Cabe destacar, también, el resultado de 79.9% en el Net Promoter Score- NPS, que mide el deseo de un cliente por recomendar a nuestra compañía (frente al 43.4 % obtenido el año previo).

Con miras a construir una cultura de excelencia en el servicio, Protecta Security evalúa anualmente la satisfacción de sus áreas con sus clientes internos de manera que se genere una cadena de servicio que se traduzca en una experiencia "wow" en los consumidores finales de nuestros seguros. En esta evaluación, el 2020, obtuvimos un indicador de satisfacción interna ligeramente menor al año previo, principalmente por el incremento sustancial de las transacciones. Nos queda el desafío remontar y superar los niveles del año 2019.

En el año 2020, destaca, especialmente, el estudio de competencia realizado, por primera vez, por la empresa, el cual mide el indicador de satisfacción general (CSAT) junto con el índice de recomendación (NPS) y el indicador de esfuerzo (CES) del usuario final de los seguros contratados con la compañía en comparación con otras aseguradoras. El sondeo tuvo como objetivo identificar la satisfacción y esfuerzo en relación con los procesos de prospección, venta, consultas, reclamos, trámites, valoración de beneficios complementarios y atención de siniestros. Ello se encuentra en línea con la visión de convertirnos en la aseguradora referente del mercado peruano, especialmente en lo que se refiere al servicio.

Otro esfuerzo por resaltar, durante el año 2020, es el relacionado al levantamiento de los "viajes del cliente" (o customer journeys, como se les suele denominar) en su etapa de conversión de prospectos (leads) a ventas para los productos siguientes: Renta Total, SCTR, Vida Ley y Accidentes. Dicha iniciativa nos permite hoy conocer el viaje funcional y emocional de las personas que se convierten en clientes de Protecta Security para los seguros antes mencionados. Asimismo, contribuye a describir su experiencia identificando los inconvenientes (pains) y ventajas (gains) durante el proceso de compra, a la par que entendemos la percepción del asegurado al decidir adquirir un producto de nuestra empresa y el importante rol que cumple el corredor como principal influenciador. Los hallazgos de esta investigación han sido consolidados en "momentos de la verdad", volcados en un plan de acción cuya responsabilidad de ejecución recae en las distintas gerencias de la compañía acompañadas por sus embajadores de experiencia de cliente. Se espera ver los frutos del mencionado plan en el primer semestre del 2021.

Igualmente, se apuntaló el programa de beneficios "Protección que Premia". En este periodo, se prestó especial atención a mejorar la oferta de servicios de salud, la categoría más valorada por nuestros clientes con un 78%. Se sumaron nuevos programas integrales de salud al catálogo de ofertas y se realizó un análisis detallado del servicio que compone cada especialidad médica, asegurándonos que el beneficio sea claro y transparente de cara al cliente con tarifas por debajo de las que el establecimiento de salud

ofrece a un cliente particular. Asimismo, durante el año, se hicieron esfuerzos para comunicar con mayor frecuencia las ventajas del programa a nuestros asegurados para darlo a conocer e incrementar el uso de sus beneficios por nuestros clientes a nivel nacional. Creemos que aún hay un significativo espacio de desarrollo y mejora, y asignaremos recursos crecientes para dicho fin desde el año 2021.

Por último, amerita una cita especial, en el presente reporte anual, el relanzamiento de nuevas funcionalidades en la "Net Privada", la plataforma de auto atención que Protecta Security pone a disposición de sus clientes, buscando que la relación con nuestros asegurados sea más simple, obtenga respuestas más rápidas y que estos puedan interactuar con nosotros en el momento y la forma que deseen. A este proyecto, liderado por el área de Operaciones y TI de la compañía, con el apoyo cercano de la Subgerencia de Marketing y Experiencia de Clientes, se suma el plan de atención especial para personas con discapacidad audiovisual, que plantea la activación de múltiples canales de atención para brindar accesibilidad a la información y comunicación de afiliados con discapacidad.

#### **4. Gestión de Recursos Humanos**

Protecta Security posee una cultura centrada en el colaborador, siendo este el eje principal y motor del crecimiento de la organización. Teniendo este punto como base, en el año 2020, se desarrollaron diferentes iniciativas, buscando el balance entre la productividad, desarrollo y bienestar de nuestros colaboradores, y poniendo mayor énfasis en preservar, ante todo, su salud.

La coyuntura mundial que atravesamos todas las empresas nos obligó a darle una nueva mirada a cómo hacíamos las cosas, potenciando el rol del área de Cultura Organizacional como un socio del negocio y de las diversas áreas de la compañía.

La empresa no se vio ajena al impacto que la pandemia del COVID-19 conlleva. Como compañía, reformulamos el modo de lograr los objetivos para adaptarnos a la "nueva normalidad". Como parte de la gestión de la Cultura Organizacional, definimos cuatro focos claves como hilo conductor:

##### **Gestión del talento:**

Reestructuramos algunos pasos de nuestro proceso de atracción del talento para adaptarnos a las limitaciones del formato virtual, pero velando, en todo momento, por asegurar que el perfil del postulante sea el adecuado, no solamente en temas técnicos, sino también en competencias de liderazgo, adaptación al cambio, resiliencia, aspectos culturales y conducta ética. Además, continuamos promoviendo el trabajo colaborativo con nuestros líderes, que pertenecen al "Star Team", para seguir atrayendo al mejor talento del mercado.

Asimismo, se optimizó el programa de prácticas "Sumar", que busca potenciar el talento de Protecta Security y desarrollar futuros líderes. Este año, no solo triplicamos el número de postulantes al programa, sino que mejoramos el proceso para hacer que su experiencia dentro de la empresa sea enriquecedora. Por otro lado, el 2020, buscamos mantener el compromiso y fidelización de nuestros colaboradores, razón por la cual se creó el programa de reconocimiento interno "Trabajo Bien Hecho", el cual promueve el refuerzo positivo a aquellos colaboradores que den la milla extra en su trabajo a través del uso de los valores corporativos.

A pesar de la coyuntura, nuestro proceso de desarrollo del talento se mantuvo activo, logrando promover a nuevas posiciones, tanto horizontal como verticalmente, al 7% de nuestros colaboradores. También, se fortaleció el proceso de gestión de desempeño, logrando la participación del 93% de los colaboradores en todo el ciclo, potenciando la entrega de retroalimentación a cada uno de los miembros de los equipos y buscando construir una cultura sólida y permanente de feedback constructivo.



## Gestión del conocimiento:

En el área de Capacitación Corporativa, mediante la metodología 70-20-10, se logró incrementar, en un 26%, las horas de capacitación versus el 2019. Además, este año, se trabajó bajo un esquema segmentado por cuatro grupos poblacionales: Millennials, que equivale al 24% de los colaboradores de la empresa; Mujeres, las cuales representan el 64% de la empresa; Padres, con un 66% de participación; y Líderes, que suman un total de 17%. De esta forma, se brindaron capacitaciones alineadas a las necesidades de estos grupos, no solo en temas profesionales, sino también de crecimiento personal. Entre las capacitaciones más resaltantes del año estuvieron las siguientes:

**"Líderes 2.0"**: Permitió el desarrollo de competencias digitales en aquellos colaboradores con gente a cargo, permitiendo mantenerlos actualizados respecto de las nuevas tendencias del mercado.

**"Lideresas en acción"**: Fue un programa integral de desarrollo de competencias de liderazgo, específicamente para colaboradoras de la empresa, potenciando sus habilidades en toma de decisiones, manejo del tiempo, habilidades comunicacionales, entre otros. Asimismo, se utilizó la metodología de coaching personalizado para cada una de las participantes.

Además, contamos con la alianza de GetAbstract, la biblioteca digital más grande del mundo, que les dio acceso a nuestros colaboradores y clientes a contenido relevante en cuanto a videos, audiolibros, libros digitales, etc.

## Bienestar social:

Este año, el bienestar del colaborador fue la prioridad máxima. Como empresa, optamos por promover el teletrabajo casi al 100% desde el inicio del Estado de Emergencia, trabajando en dos ejes fundamentales:

**Salud y seguridad en el trabajo:** Se implementaron protocolos de bioseguridad para promover la salud del colaborador, tanto para el trabajo presencial como virtual. Se mantuvo el programa de "Vive Salud" a través de más de 30 boletines, webinars y sesiones personalizadas de nutrición. Todas estas acciones lograron reducir el ausentismo en un 61.5% versus el 2019.

**Bienestar mental:** A través de encuestas de pulso periódicas, se logró obtener información sobre el estado anímico de los colaboradores durante todo el 2020. El 93% de nuestros colaboradores presentó un buen ánimo durante el segundo trimestre de medición. Por otro lado, también se potenció el uso de la plataforma "Aló Security", la cual brinda una orientación personalizada y confidencial sobre aspectos legales, financieros y psicológicos. Buscando el equilibrio de la vida personal, reformulamos nuestra cuponera virtual, dándole una nueva mirada con la póliza de tiempo libre, la cual cuenta con cupones de tiempo adaptados a las necesidades en la "nueva normalidad".

## Cultura y clima:

Como empresa, obtuvimos el reconocimiento de GPTW como una de las Mejores Empresas para Trabajar para Mujeres 2020, una certificación que nos llena de orgullo por el arduo trabajo en pro de crear una empresa equitativa para todos. Además, fuimos nuevamente certificados como un Gran Lugar para Trabajar para todos según GPTW Institute Perú, logrando posicionarnos, por segundo año consecutivo, con este título, el cual nos invita a seguir generando acciones que promuevan una experiencia completa para el colaborador. Así, se invirtió más de 800 horas de comunicación, asesoría y consultoría a través de los Business Partners de Cultura y a los colaboradores de diversas áreas. Asimismo, la Gerencia General participó en sesiones de diálogo abierto con colaboradores, alcanzando un total de 24 horas en el año. Se generaron más de 35 canales de comunicación activos, tales como comités, world cafés, focus groups, entre otros, que buscaron promover la comunicación transparente. Adicionalmente, se llevaron a cabo más de 17 eventos internos virtuales, que mantuvieron la cercanía entre los colaboradores, brindando espacios de sana recreación familiar.

## 5. Gestión de Inversiones

Teniendo en cuenta el contexto de la pandemia originada por el COVID-19, la cual se extendió por el mundo desde fines del primer trimestre del año 2020, la estrategia de inversiones de Protecta Security redobló esfuerzos en el seguimiento continuo de los fundamentos de largo plazo de las inversiones realizadas. De esta manera, se segmentó el portafolio para identificar aquellos sectores económicos que se verían más afectados por las políticas de confinamiento que se aplicaron a nivel mundial como medida para contener el avance del virus.

Como se sabe, en el caso puntual de la economía peruana, el Estado de Emergencia decretado por el Gobierno fue, además, uno de los más prolongados y estrictos, lo que tuvo impactos materiales en diversos sectores, en especial en aquellos cuyo reinicio de actividades se fue postergando a lo largo del año.

De esta manera, se realizaron negociaciones estrechas con diversas contrapartes, apostando, como ya se indicó, por sus fundamentos de largo plazo, minimizando así el efecto negativo en el rendimiento de las inversiones realizadas para el año transcurrido. De igual forma, en cuanto a las nuevas inversiones realizadas, estas se centraron en sectores defensivos bajo la coyuntura actual, manteniendo la estrategia de calce y rentabilidad dentro de márgenes de riesgo adecuados y observando siempre el marco normativo dado por la SBS, así como los procedimientos y manuales aprobados por el Directorio de la compañía, relativos a la gestión de los diferentes riesgos de inversión. Para ello, fue crucial el aporte del Comité de Inversiones conformado por profesionales con extensa experiencia en el ámbito de las inversiones y la gestión de riesgos, tanto en relación con activos financieros como con activos inmobiliarios.

Así, la compañía cierra el año 2020 administrando activos por encima de los S/. 2,056 millones, lo que representa un crecimiento del 29% versus lo administrado al cierre del 2019. El crecimiento del portafolio de inversiones se da tanto por el buen desempeño comercial y mayor participación en los mercados que atiende la empresa, así como por el consistente resultado de inversiones. Dentro de los activos administrados, el principal rubro corresponde a inversiones en valores de largo plazo (bonos registrados a vencimiento) con un 55% de participación, seguido por el rubro de inversión inmobiliaria con un 30%; ambos rubros son generadores de flujos de caja de largo plazo, calzados con la temporalidad y moneda de las obligaciones no corrientes de la empresa. De esta manera, la compañía realiza esfuerzos importantes para manejar calces adecuados entre la duración de los activos y pasivos, concentrándose en inversiones que cumplan con las exigencias normativas, además de permitirle mostrar indicadores de solvencia y cobertura de obligaciones sólidos y holgados.

A pesar de la difícil coyuntura, que, como ya se comentó, afectó el desempeño de diversos sectores económicos en los que invierten las diferentes compañías de seguros, la buena selección de los instrumentos que conforman el portafolio de Protecta Security, junto con una política estricta de seguimiento continuo y una adecuada atomización de la cartera de inversiones, permitió que el Resultado Neto de Inversiones no se distancie de lo ya conseguido en el 2019. De esta manera, los resultados de inversiones netos del 2020 ascendieron a S/.126.3 millones (S/.127.0 millones en el año 2019) generados por un portafolio enfocado en instrumentos y operaciones de largo plazo. Con esto, la Tasa de Rentabilidad del Resultado de Inversiones Anualizado de Protecta Security fue de 7.1% a diciembre de 2020, por encima del promedio del mercado de seguros que alcanzó un retorno anualizado de 6.3% a similar mes (Fuente: SBS), ubicándose entre las empresas con mejor desempeño de rendimiento en el año que cerramos.



## **6. Gestión Administrativa y Financiera**

Al cierre del año 2020, a pesar de la crisis económica, sanitaria y política que vivió el país, Protecta Security logró superar las ventas del año anterior y registró el nivel más alto de ventas en su historia con primas por S/. 408 millones, lo que representó un incremento del 2.1% respecto del año anterior. Asimismo, para el final del año 2020, se superó la barrera de los S/. 2,000 millones de activos totales, alcanzando la cifra de S/. 2,056 millones, explicados, fundamentalmente, por las ventas de Rentas Vitalicias y Rentas Privadas.

El crecimiento sano y ordenado de los negocios de la empresa, junto con el excelente resultado del 2020 que arrojó una utilidad de S/ 23.1 millones, permitieron mantener adecuados indicadores de solvencia. De esta forma, se terminó el año con un superávit de patrimonio efectivo del 60% y con un superávit de inversiones elegibles sobre obligaciones técnicas del 4.5%, este último muy por encima del nivel registrado a finales del 2019, que fue de 2.1%, y entre los niveles más altos del sistema asegurador en el ramo de vida y pensiones.

El año 2020 estuvo marcado por el inicio de la pandemia del Coronavirus, que obligó al Gobierno a dictar una cuarentena general a mediados del mes de marzo. En Protecta Security, priorizamos la salud y bienestar de nuestros colaboradores y clientes, y, por ello, se ejecutó un plan integral para permitir a la mayor parte del personal de la empresa el desempeño en modalidad de trabajo remoto, otorgando las facilidades de asignación de equipos, mobiliario y otros recursos para el mejor desempeño de sus funciones.

Asimismo, las oficinas permanecieron abiertas para funciones críticas y para la atención limitada al público y recepción de correspondencia, priorizando, en todo momento, la comunicación virtual por canales digitales. Se implementaron protocolos sanitarios estrictos, en cumplimiento de la regulación y más allá de la misma, dentro de las oficinas de la compañía, las que incluyeron planes regulares de fumigación, instalación de dispensadores de gel sanitario, control de temperatura al ingreso, obligatoriedad de lavarse las manos varias veces al día, disponibilidad de una enfermera ocupacional, entre otros.

El retorno gradual al desarrollo de actividades presenciales tendrá su principal consideración en la situación sanitaria del país con atención y foco en la salud de los colaboradores, clientes, usuarios y cumplimiento de la normativa emitida por las autoridades respectivas.

Debido, justamente, a la pandemia algunos proyectos arquitectónicos, como la remodelación del piso nueve y de la fachada de nuestra sede institucional, tuvieron que ser aplazados hasta el inicio del año 2021. Aun venimos evaluando el mejor momento para iniciar dicha remodelación externa.

## **7. Gestión Actuarial**

En el año 2020, se alcanzó el récord histórico de ventas de la compañía con primas de S/. 408 millones, lo que representó un incremento de 2.1% respecto del año anterior.

Respecto de la composición de las ventas por principales productos del 2020, las mayores primas correspondieron al negocio de Rentas Vitalicias con un volumen de primas de S/. 188 millones, aunque representaron un retroceso del 3.7% respecto de las ventas del año anterior.

La caída respecto del año anterior obedece a la contracción sufrida por el mercado de rentas vitalicias a nivel industria, que se redujo de nivel de S/. 950 millones en el 2019 a S/. 800 millones aproximadamente en el 2020. Esta reducción fue, en parte, producto de la congestión de los canales de atención de afiliados de las AFP, que originaron retrasos significativos en el flujo de cotizaciones de rentas de sobrevivencia e invalidez durante el año (además del incremento significativo del número de casos por efecto del Coronavirus). En general, se vieron en la necesidad de priorizar la atención de los masivos requerimientos

de retiros de fondos de los afiliados derivados de iniciativas congresales en esa materia. Se espera, por lo tanto, una importante recuperación del mercado durante el primer semestre del 2021 a medida que dichos casos pendientes se puedan ir regularizando. El desfase es especialmente notorio en los casos de invalidez en los que, además, se suelen requerir historias clínicas de las redes asistenciales públicas y privadas, y el procesamiento de los expedientes por parte de comités médicos de las AFP como el COMAFP.

El menor nivel de ventas de Rentas Vitalicias fue compensado, en parte, por el incremento en las ventas de Rentas Privadas en 24% frente al año anterior. Ello nos permitió alcanzar una participación de mercado del orden del 17%, consolidando nuestra posición en tercer lugar, solo por detrás de las dos aseguradoras más grandes del mercado. Esto nos ha permitido, a su vez, ir diversificando más nuestras fuentes de ingresos, reduciendo sustancialmente nuestra dependencia de un solo producto o mercado.

Respecto de los seguros colectivos, durante el 2020, las ventas ascendieron a S/. 52 millones, lo que representó una reducción de 25% respecto al año anterior. Sin embargo, ello se explica exclusivamente por la no renovación de una póliza de seguro de vida grupal importante en términos de primas, pero que arrastraba una elevada siniestralidad y altos costos de intermediación, por lo que generaba un resultado neto negativo. Justamente, la no renovación de esa póliza en particular permitió que el resultado neto de los negocios colectivos en su conjunto sea positivo en S/. 1.3 millones a pesar de los impactos en siniestralidad asociados al COVID-19.

Como consecuencia de la pandemia del COVID-19, se registró un incremento en la siniestralidad de los productos de Vida Ley y Desgravamen, aunque controlado por las buenas políticas de cesión de riesgos a reaseguradores de primer nivel. En el lado opuesto, la cuarentena general decretada por el Gobierno con motivo de la pandemia disminuyó la siniestralidad del SOAT al limitar y restringir el uso de vehículos.

En el plano regulatorio, en el mes de julio de 2020, se aprobó el nuevo reglamento de la reserva técnica de siniestros, Resolución SBS N° 1856 – 2020 con aplicación desde el 01 de julio de 2021, que establece el requerimiento de constituir un margen sobre la mejor estimación de siniestros. Asimismo, durante el año 2020, la SBS fijó el cronograma del proyecto de Capital Basado en Riesgos, fijando, para finales del primer trimestre del 2021, la entrega del primer ejercicio cuantitativo (fecha que, posteriormente, ha sido postergada para fines de mayo de 2021).

## **8. Gestión de Operaciones**

Durante el año 2020, el área de Operaciones ha continuado con la implementación de planes de eficiencia que le permitan procesar el incremento del volumen transaccional del negocio. En ese sentido, se continuó trabajando en la implementación de planes de eficiencia y controles para garantizar la calidad y agilidad en el procesamiento de las operaciones.

Se viene afianzando una cultura de gestión basada en indicadores y con fuerte orientación al cliente (contratantes y asegurados), así como al bróker y los socios comerciales.

Se trabajó en la implementación de modelos de servicio para la atención de consultas y reclamos por parte de los clientes, así como para la atención de siniestros, realizando con eficiencia la atención de dichos procesos en las fechas comprometidas con los clientes.

Por el lado de los productos masivos, se mejoraron los desarrollos para el procesamiento eficiente de la información de las emisiones, renovaciones y atención de trámites solicitados por los clientes, logrando reducir considerablemente el tiempo de las mismas, lo que permitió procesar un mayor número de operaciones.

Se implementó el trabajo remoto para el procesamiento de las operaciones, lo que permitió mantener los tiempos de atención y estándares de calidad en el desarrollo de los procesos operativos.

Finalmente, se continuó con la implementación de nuevos procesos de digitalización para los productos Vida ley y SCTR, asumiendo, internamente, el proceso de control y gestión productiva, conciliación de pagos, pago de comisiones a Corredores, soportado todo ello en una plataforma informática.

## **9. Gestión Tecnológica**

Durante el año 2020, se consolidó la gestión de proyectos y priorización de los recursos tecnológicos con los que cuenta Protecta Security. Se continuó con una estrategia de desarrollos tecnológicos con una visión integral de las necesidades del cliente interno, que agiliza el proceso de mantenimiento evolutivo de los sistemas existentes.

Se siguieron implementando herramientas de workflow para la atención de los siniestros. Por otro lado, se implementó una plataforma centralizada de gestión de contactos de los clientes, asegurando, de este modo, la oportuna atención a nuestros clientes asegurados. Se mejoraron los canales de atención al cliente, mejorando los tiempos de atención y disponibilidad de los ejecutivos de atención al cliente.

Se realizó un upgrade del sistema "core" que soporta los productos masivos. Esta implementación nos permitirá una rápida configuración de los productos, y sentar las bases para la optimización de los procesos y sistemas alternos.

Asimismo, se continuó con la estrategia de Digitalización de Productos Masivos, y se construyeron nuevas funcionalidades para los productos Vida ley y SCTR, mejorando el desarrollo comercial y optimizando los procesos vinculados a los seguros masivos.

Se implementó una plataforma de e-commerce para la venta de Vida Ley y SCTR, cubriendo la demanda de nuestros socios comerciales.

Se desarrolló una zona privada web para los clientes. A través de dicha plataforma, los clientes pueden consultar sus productos contratados, sus boletas de pensión, realizar consultas y trámites, etc. Igualmente, se inició el desarrollo de una herramienta de gestión comercial para un mejor desarrollo de las actividades comerciales, buscando una mayor productividad y niveles de servicio.

Dentro del plan aprobado para el año 2021, se tiene previsto seguir realizando importantes inversiones en el frente tecnológico de la compañía, mejorando los procesos internos, plataformas digitales y, por ende, un mejor desarrollo comercial de la compañía

## **10. Gestión de Riesgos**

Protecta Security está expuesta a una amplia variedad de riesgos, como toda empresa de servicios financieros, los cuales pueden surgir de diversas fuentes, internas o externas, como son los siguientes: los riesgos de seguros, crediticio, mercado, liquidez y operacional principalmente. A fin de enfrentar los riesgos adecuadamente y minimizar su impacto en el logro de los objetivos de la compañía, se ha establecido el proceso de Gestión Integral de Riesgos, que involucra a todos los niveles de la organización.

### **Riesgo de Seguros:**

Protecta Security, como parte de sus políticas de gestión de riesgos, ha contratado coberturas de reaseguros automáticos y facultativos con reaseguradores de primer nivel con el objetivo de asumir adecuadamente los riesgos aceptados sin afectar negativamente el patrimonio de la empresa ni su liquidez. Estos contratos incluyen coberturas cuota parte, en exceso, así como catastróficas.

Dentro de la gestión de riesgos técnicos, el equipo de riesgos valida, en forma mensual, el correcto cálculo de las reservas técnicas de los productos de largo plazo que representan más del 95% de las reservas técnicas de la compañía, incluyendo a las Rentas Vitalicias, Rentas Privadas y el SCTR de siniestros liquidados. Asimismo, se hace el seguimiento mensual de las métricas e indicadores que forman parte de la Política de Apetito de Riesgos interna de la empresa.

### **Riesgo de Liquidez:**

Protecta Security está expuesta a constantes requerimientos de recursos en efectivo para cumplir con sus obligaciones. Por esta razón, la compañía monitorea los vencimientos de sus activos y pasivos permanentemente para lograr el calce entre los flujos de ingresos y pagos futuros.

Es importante mencionar que la compañía tiene como política de riesgo de liquidez el establecer un nivel mínimo de liquidez correspondiente al 1% del portafolio (en el que se incluye caja, depósitos de ahorro, cuenta corriente, a plazo y activos líquidos disponibles para la venta) para afrontar adecuadamente posibles requerimientos no esperados. También, se hace seguimiento a la brecha entre ingresos y egresos mensuales (GAP de liquidez). Se tiene como política interna que el GAP de liquidez acumulado en tres meses debe ser positivo. Adicionalmente, la compañía clasifica constantemente el nivel de liquidez de los activos que componen su portafolio con la finalidad de determinar y cuantificar los activos altamente líquidos, que puedan ayudar en caso se desencadene una situación de crisis financiera y se afecte la liquidez del sistema financiero.

En ese sentido, se debe mencionar que forman parte del portafolio de la compañía instrumentos financieros de alta calidad y liquidez, de los cuales una buena parte pueden ser fácilmente negociados en el mercado de corto plazo.

Al cierre del año 2020, la compañía alcanzó niveles bastante holgados de liquidez con un indicador de liquidez corriente de 1.7 veces.

### **Riesgo de Crédito:**

Los instrumentos de deuda en los que invierte la compañía están expuestos a posibles situaciones de deterioro crediticio. En ese contexto, Protecta Security ha implementado mecanismos de control de riesgo de crédito, los cuales se aplican a todos los instrumentos emitidos por gobiernos, empresas y entidades financieras. De este modo, se cuenta con una metodología interna para determinar, a partir de la situación financiera, sector económico, rating, entre otros, el límite máximo de exposición a una determinada contraparte. Asimismo, se incluye, en la evaluación, otras consideraciones referidas al entorno económico, perspectivas del sector económico en el cual se desarrolla el emisor, así como la rentabilidad y liquidez del activo.

Además, se realiza el control y seguimiento de este riesgo a través del monitoreo y actualización de los indicadores financieros de las contrapartes, así como de las revisiones de las clasificaciones de riesgo. Además, se evalúa la existencia de evidencia (evolución de los precios de mercado, cambios normativos, cambios o reestructuras, entre otros) objetiva que pudiera ser responsable del deterioro en el valor de los activos del portafolio.

Es importante mencionar que la compañía tiene como política para atenuar el riesgo de crédito, establecer una adecuada diversificación de su portafolio, tanto por emisor o contraparte, sector económico, grupo económico, etc.; es por ello que se han establecido límites internos para cada uno de los subgrupos antes mencionados (además de la existencia de límites regulatorios). Los límites establecidos se monitorean en los comités de riesgo, así como en los comités de inversiones que se desarrollan con una frecuencia mensual.

El seguimiento adecuado y continuo del riesgo crediticio cobró mucho mayor relevancia con la crisis

económica generada por el inicio de la pandemia del COVID-19, que llevó al gobierno a dictar medidas restrictivas de movilización de las personas y que afectó a la mayoría de sectores de la economía. Ello trajo consigo el deterioro de algunos emisores de renta fija y de ciertos inquilinos del portafolio de inmuebles de la compañía; sin embargo, el impacto fue muy acotado gracias a la buena política de diversificación de riesgos por sectores económicos de la compañía.

### **Riesgo de Mercado:**

Las fluctuaciones en los precios de mercado de los activos que conforman el portafolio de inversiones de Protecta Security pueden tener un impacto negativo en los resultados de la compañía. Es por ello que Protecta Security hace seguimiento y cuantifica las posibles pérdidas a través de la Metodología VaR – value at risk –, en la cual se recoge, no solo el efecto en el portafolio de cada uno de los factores (tipo de cambio, tasa de interés, etc.), sino que también recoge las relaciones (correlaciones estadísticas) de mercado entre los factores de riesgo. Además, la compañía ha establecido límites para el riesgo de mercado, el cual es medido a través del VaR y CVaR en referencia al patrimonio efectivo de la empresa, incluyendo niveles de alerta temprana.

Adicionalmente, es importante mencionar que la compañía ejecuta metodologías complementarias para la medición de manera individual de cada uno de los componentes del riesgo de mercado desarrolladas por la SBS como, por ejemplo, una metodología para la medición del riesgo de renta variable (la empresa tiene su portafolio invertido, principalmente, en renta fija y activos inmobiliarios), medición del riesgo cambiario, medición del riesgo inmobiliario y medición de riesgo de concentración, las cuales permiten medir el nivel de exposición a estos riesgos que enfrenta la compañía.

### **Riesgo Operacional:**

La posibilidad de ocurrencia de pérdidas financieras, como consecuencia de fallas o insuficiencias de los procesos, personas, sistemas internos, tecnología, y en la presencia de eventos externos imprevistos, siempre está presente en la compañía.

El año 2020 se caracterizó, principalmente, por el desarrollo de las operaciones de la compañía dentro de las nuevas condiciones que impuso el estado de emergencia decretado por el Gobierno Nacional producto de la pandemia del COVID-19. En ese contexto, se ha desarrollado la gestión de Riesgo Operacional, la misma que se enfoca en la identificación, análisis, evaluación, así como la definición de las acciones para el tratamiento y monitoreo de este tipo de riesgos. Un aspecto importante de la gestión de Riesgo Operacional es contar con una base de datos de eventos de pérdida. Es por esa razón que la compañía cuenta con un registro de eventos de pérdida por riesgo operacional.

Como parte del proceso de gestión del Riesgo Operacional, se realiza la evaluación de riesgo de nuevos productos y servicios, lo cual permite que todos los niveles de la compañía se involucren con la gestión de riesgos en sus diferentes ámbitos de acción.

En el año 2020 y en el marco de la pandemia del COVID-19, la compañía ha continuado ofreciendo sus servicios y productos, priorizando la salud de sus colaboradores, así como de sus clientes. Alineado con este objetivo, la compañía ha establecido protocolos para la vigilancia, prevención y control del COVID-19.

Complementariamente y de acuerdo con las metodologías definidas y lo establecido por el ente regulador para el año 2020, se han realizado pruebas de planes definidos dentro de la estrategia de continuidad de negocios.

Como parte del proceso de sensibilización y con el objetivo de fortalecer la cultura de riesgo en la organización en temas de riesgos, la compañía realizó capacitaciones en gestión de riesgo operacional, gestión de seguridad de la información y gestión de la continuidad del negocio, que fueron dirigidas a todos los colaboradores.

## 11. Gestión de Marketing

Lo más destacable, durante el año 2020, ha sido el manejo de la comunicación en el contexto del COVID-19. Como parte de la estrategia de la marca, Protecta Security optó por ser parte de la solución, gestionando su reputación y visibilidad sin descuidar los objetivos de negocio. Nuestras acciones de marketing se ejecutaron de manera estructurada y firme ante la incertidumbre, transmitiendo, de esta forma, los valores de profesionalismo y cercanía que caracterizan a las empresas del Grupo Security.

Como parte de estos principios de acción, nuestra compañía optó, en un primer momento, por ser caja de resonancia de los decretos oficiales del MINSA. Esto sin poner en riesgo a nuestra marca frente al hecho de comunicar cualquier información de fuentes no confiables. A esta decisión se sumó poner a nuestros clientes al frente de todo con mensajes tranquilizadores sobre la continuidad del negocio, el cumplimiento del pago, dentro de los plazos de Ley, a nuestros pensionistas y el mantener activos los servicios de asistencia a nuestros asegurados en caso de siniestro.

Por otro lado, y frente a una crisis sanitaria sin precedentes a nivel mundial, la marca decidió no actuar sola, concretando alianzas solidarias que contribuyeron a dar mayor alcance a nuestras acciones socialmente responsables. El primer acuerdo se concretó con FutureLab, representantes oficiales de getAbstract, la biblioteca virtual de libros y audiolibros condensados más grande del mundo. Durante el inicio de la cuarentena, se brindó acceso a clientes y colaboradores de Protecta Security a 25,000 libros condensados y 4,500 audiolibros en inglés y español, además de micro lecciones certificadas. Finalizada la campaña, las estadísticas arrojaron 2,000 lecturas realizadas, además de que más de 300 clientes de Protecta Security habían aprovechado la oportunidad para mitigar el riesgo sanitario e incrementar sus conocimientos. A esta acción solidaria se sumó la donación al Ministerio de Transportes y Comunicaciones - MTC de 2,300 protectores faciales para ser distribuidos a los usuarios del transporte urbano a nivel nacional. Asimismo, en el frente de la responsabilidad social, la gestión conjunta entre Protecta Security, su aliado social ORKIN y la Municipalidad de Surquillo se tradujo en la desinfección y sanitización de un área total de 14,700m<sup>2</sup>, que benefició a más de 300 comensales, 21 adultos mayores, 60 agentes policiales y más de 1,000 comerciantes del distrito.

Una vez anunciada la Fase 4 de la reactivación económica, se reiniciaron las acciones de marketing digital para impulsar la compra de nuestros seguros. La marca identificó nuevos patrones de uso del tiempo doméstico y los aprovechó como motivadores de compra de nuestros productos. Un ejemplo de esto fue la campaña del SOAT electrónico de Protecta Security, asociada al beneficio de un mes de membresía gratuita en el gimnasio online Boutique Life. Acciones como esta contribuyeron a que, durante el 2020, la venta digital de este producto creciera en 600%, constituyendo hoy el principal canal de distribución del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito, después del canal de corredores. Siguiendo la misma línea estratégica, se apuntaló la comunicación de los seguros de inversión como una alternativa al miedo económico presente en la población a consecuencia del COVID-19. A través, principalmente, de esfuerzos de comunicación para la captación de prospectos se contribuyó al crecimiento de los productos de rentas.

Durante el 2020, tocó también apoyar, desde la comunicación, al nuevo modelo exitoso de venta virtual de la compañía y asegurar el buen desempeño de las tiendas virtuales con miras a alcanzar las metas de ventas a pesar de la difícil coyuntura económica. En el caso del e-commerce, que comercializa el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito - SOAT, la tasa de conversión mejoró significativamente durante el 2020. A este resultado ha contribuido, principalmente, el desarrollo de acciones de marketing directo vía correo electrónico, estrategias de remarketing, SEO y SEM. De la misma forma, la compañía aprovechó la tendencia del incremento de la compra por canales virtuales durante la emergencia sanitaria para tangibilizar esta necesidad a través de una nueva forma de cotizar y comprar nuestro seguro de Vida Ley. Esta iniciativa, única en su género en el mercado peruano, resultó en un crecimiento de la tasa de conversión para la venta online de este producto durante el 2020.



Otro eje de la estrategia de la marca, el pasado año, fue el de las relaciones públicas, que tuvo como principal enfoque mantener a nuestros voceros activos en los medios de prensa. En este campo de acción, se lograron publicaciones en medios, que, traducidas a valor publicitario, equivalen a una cifra 40% mayor a lo alcanzado en el ejercicio 2019. Esto se logró a través de la publicación de notas de prensa, entrevistas y columnas de opinión en los principales medios de comunicación a nivel nacional, todos ellos consultados por nuestro público objetivo.

### III. Sobre lo avanzado: resultados y proyecciones

#### 1. Avances: Mirando al Futuro

El año 2020 fue tremendamente desafiante por los efectos del COVID-19 tanto a nivel local como internacional. Como el resto de empresas, nos enfrentamos a un reto desconocido e inesperado. Sin embargo, partimos el año con buenos fundamentos en términos de solvencia, liquidez, talento interno, y capacidades operativas y de servicio. Gracias a ello, fue un año de consolidación e importantes avances. Así, crecimos +2.1% en primas a pesar de un mercado total declinante y crecimos +29.2% en activos gestionados respecto al año 2019, superando los S/. 2,056 millones al cierre del año. Ello nos permitió seguir consolidando una relevante posición de mercado, tanto en Rentas Vitalicias como en Rentas Privadas, con participaciones de mercado de alrededor de 24% y 17% respectivamente. Se pudo migrar exitosamente a la venta no presencial durante la cuarentena y mantener nuestro segundo puesto en primas en Rentas Vitalicias (por tercer año consecutivo) y alcanzar el tercer lugar, por primera vez, en Rentas Privadas. Sin duda, fue beneficiosa la progresiva consolidación de la marca en los segmentos relevantes, así como el creciente referenciamiento de clientes derivado de una base cada vez más grande, con alrededor de 9,000 pensionistas de Rentas Vitalicias y 1,000 de Rentas Privadas. Otro factor de extrema relevancia fue la continua mejora, digitalización y automatización parcial de procesos en el frente comercial y operacional.

De esta manera, ejecutamos el tercer año de nuestro plan trienal 2018 – 2020, terminando muy alineados a las metas trazadas en primas netas, resultado neto, activos totales y patrimonio neto. En dicho período, los activos se multiplicaron por 2.3 veces en forma orgánica, las primas también se multiplicaron por 2.3 veces, mientras que el resultado neto lo hizo en 4.5 veces. Por su parte, los gastos de administración solo aumentaron 1.1 veces. Dicha combinación permitió una significativa mejora de las ratios de eficiencia de la empresa. Así, el ratio de gasto a primas mejoró de 18.6% a 8.6% en el trienio. Por su parte, el ratio de gasto a activo total de cierre de período mejoró de 3.7% a 1.7%. Ello nos sitúa en un nivel competitivo, incluso al compararnos con empresas mucho más antiguas y de mayor escala de activos e ingresos. Creemos firmemente que aún hay espacio para mejorar estos indicadores y convertirnos en un referente de eficiencia, pero con excelente calidad y agilidad de servicio. Muchos de los planes del 2021 son la continuación de la implementación de dicha visión que venimos trabajando consistentemente desde el año 2018.

Hoy somos una empresa con un equipo gestor consolidado y con experiencia. Hemos hecho avances significativos en la digitalización de productos y servicios. Ello viene habilitando el crecimiento rentable de nuestra oferta de seguros masivos. En ese sentido, el COVID-19 no alteró la esencia de nuestros planes. Solo pasamos a operar, principalmente, bajo modalidad remota, pero siempre ejecutando la misma ruta de crecimiento y mejora.

En el 2020, consolidamos las capacidades de distribución de nuestro SOAT electrónico, el cual creció más de 90% en primas y tuvo un margen de contribución positivo a la operación. Asimismo, terminamos de implementar y digitalizar el seguro de Vida Ley, construyendo, incluso, un e-commerce. Si bien aun tenemos una escala media, multiplicamos nuestros ingresos por cinco y pasamos el punto de equilibrio. Ello nos deja en una situación muy expectante para el año 2021. En el caso de SCTR, seguimos

consolidando nuestra presencia en el mercado de empresas pequeñas y medianas, trabajando, con nuestro socio Sanitas, el componente de EPS. Hemos hecho importantes avances en nuestra plataforma digital. Hoy nuestros socios comerciales y brokers pueden realizar una serie de trámites en forma más ágil, autónoma y eficiente. Esperamos terminar con dichos desarrollos durante el año 2021. Para ello, hemos invertido significativos recursos en nuestra infraestructura tecnológica, los cuales nos dotan de agilidad para el pago de siniestros, comisiones y proveedores, así como adecuada trazabilidad de nuestros procesos para una mejor gestión. Si bien hemos hecho avances significativos, creemos que, hacia fines de 2021, realmente seremos una empresa con procesos muy ágiles, consistentes y eficientes. El camino está trazado.

El COVID-19 sí nos obligó a postergar el proyecto de remodelación externa de nuestra sede corporativa. Esperamos retomarlo durante 2021 a medida que la situación sea más estable y predecible, y se pueda programar la construcción sin interrupciones.

En el año 2020, tuvimos la satisfacción de volver a ser nominados como empresa "Great Place to Work" en Perú, siguiendo la tradición cultural de Grupo Security (rankeado consistentemente hace más de una década), evidenciando nuestro compromiso sostenido con el respeto y trato digno a nuestros colaboradores para una mayor satisfacción laboral y personal. Mejoramos en una serie de indicadores y también estamos comprometidos en seguir mejorando en aquellas áreas de oportunidad identificadas. Para el 2021, esperamos superar los S/. 2,500 millones de activos gestionados y pasar, por primera vez, la barrera de los S/. 500 millones en primas, siempre con un resultado neto estable, pero privilegiando la solvencia, y la creación de valor y escala antes que los retornos de corto plazo. Una vez más, esperamos comprometer por anticipado la capitalización de nuestras utilidades, fortaleciendo nuestro patrimonio neto, y nuestra capacidad de crecimiento y respuesta frente a los compromisos asumidos. Así, al cierre de 2020, alcanzamos un patrimonio neto de casi S/. 209 millones, pero con una holgura patrimonial respecto del requerimiento normativo de casi 60%, una de las más altas de la industria. Ello se presenta con una holgura de inversiones elegibles respecto de las obligaciones técnicas superior al 4%, también una de las mejores de la industria.

Como siempre, estamos muy agradecidos por la confianza que nos han otorgado nuestros clientes y pensionistas, nuestros acreedores y proveedores, y nuestros dos accionistas, Grupo Security y Grupo ACP. Nuevamente, habiendo cumplido 13 años de operaciones en Perú en el año 2020, estamos procediendo a capitalizar la totalidad del resultado neto anual del ejercicio, el cual alcanzó una cifra record superior a los S/. 23 millones. Ello nos deja preparados para seguir creciendo de manera relevante y siempre con la solvencia que esta importante actividad requiere en beneficio y para la tranquilidad de nuestros clientes.



## **Protecta S.A. Compañía de Seguros**

### **Estados financieros al 31 de diciembre de 2020 y de 2019 junto con el dictamen de los auditores independientes**

#### **Contenido**

**Dictamen de los auditores independientes**

#### **Estados financieros**

Estado de situación financiera

Estado de resultados

Estado de resultados y otro resultado integral

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



## Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas de Protecta S.A. Compañía de Seguros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Protecta S.A. Compañía de Seguros (una Compañía peruana, subsidiaria del Grupo Security de Chile) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, y los correspondientes estados de resultados, estados de resultados y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros*

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú para empresas de seguros, establecidos por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (SBS) y del control interno que la Gerencia determina que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en el Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos que existan errores materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.



**Building a better  
working world**

## Dictamen de los auditores independientes (continuación)

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Protecta S.A. Compañía de Seguros al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú para empresas de seguros, establecidos por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones descritos en la nota 3.

Lima, Perú  
31 de enero de 2021

Refrendado por:

Víctor Camarena  
C.P.C.C. Matrícula N°22566

Paredes, Burga & Asociados

## Protecta S.A. Compañía de Seguros

### Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019

	Nota	2020 S/(000)	2019 S/(000)		Nota	2020 S/(000)	2019 S/(000)
<b>Activo</b>				<b>Pasivo y patrimonio neto</b>			
<b>Activo corriente</b>				<b>Pasivo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	185,793	80,423	Obligaciones financieras	12	89,887	23,442
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto	5	7,670	7,958	Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	11	40,285	20,698
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	6(b)	35,990	23,006	Cuentas por pagar a asegurados, intermediarios y auxiliares	13(a)	4,539	4,173
Inversiones disponibles para la venta	6(c)	-	11,809	Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores	13(a)	1,548	980
Inversiones mantenidas a vencimiento	6(d)	18,158	10,713	Reservas técnicas por siniestros	14	22,237	24,849
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores, neto	13(a)	1,813	62	<b>Total pasivo corriente</b>		158,496	74,142
Activos por reservas técnicas por siniestros a cargo de reaseguradores	13(a)	4,122	2,049	Obligaciones financieras	12	893	26,184
Otras cuentas por cobrar, neto	9	4,758	5,179	Reservas técnicas por primas	15	1,687,337	1,303,674
Otros activos, neto	10	1,398	1,601	Otros pasivos		271	-
<b>Total activo corriente</b>		259,702	142,800	<b>Total pasivo</b>		1,846,997	1,404,000
Activos por reservas técnicas por primas a cargo de reaseguradores	13(a)	2,294	1,674	<b>Patrimonio neto</b>	17		
Inversiones disponibles para la venta	6(c)	1,985	6,193	Capital social		178,411	161,859
Inversiones mantenidas a vencimiento, neto	6(d)	1,127,452	927,788	Reserva legal		4,771	2,514
Propiedades de inversión	7	612,341	476,158	Resultados no realizados		1,298	4,296
Inmueble, mobiliario y equipo, neto	8.1	12,309	12,447	Resultados acumulados		24,275	18,809
Intangibles, neto	8.2	6,824	4,255	<b>Total patrimonio neto</b>		208,755	187,478
Otros activos, neto	10	32,845	20,163	<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		2,055,752	1,591,478
<b>Total activo</b>		2,055,752	1,591,478	<b>Cuentas de orden</b>	16(a)	74	716
<b>Cuentas de orden</b>	16(a)	74	716				

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

## Protecta S.A. Compañía de Seguros

### Estado de resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2020 y de 2019

	Nota	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Primas de seguros netas	19 y 29	408,647	400,349
Ajuste de reservas técnicas de primas de seguro aceptadas	29	(366,015)	(348,429)
<b>Primas netas del ejercicio</b>		<u>42,632</u>	<u>51,920</u>
Primas cedidas netas	29	(5,697)	(3,824)
Ajuste de reservas técnicas de primas cedidas	29	615	1,265
<b>Primas ganadas netas</b>		<u>37,550</u>	<u>49,361</u>
Siniestros de primas de seguros netas		(88,821)	(88,755)
Siniestros de primas cedidas netas		5,209	3,029
<b>Siniestros incurridos netos</b>	29	<u>(83,612)</u>	<u>(85,726)</u>
<b>Resultado técnico bruto</b>		<u>(46,062)</u>	<u>(36,365)</u>
Comisiones sobre primas de seguros	29	(15,386)	(22,696)
Gastos técnicos diversos, neto	22 y 29	(6,514)	(8,539)
<b>Resultado técnico, neto</b>		<u>(67,962)</u>	<u>(67,600)</u>
Ingresos de inversiones y otros ingresos financieros	20	151,831	133,715
Gastos de inversiones y financieros	21	(14,787)	(8,326)
(Pérdida) ganancia neta por diferencia en cambio	28	(10,763)	1,656
<b>Resultado de inversiones</b>		<u>126,281</u>	<u>127,045</u>
Gastos de administración, neto	23	(35,176)	(36,873)
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>		<u>23,143</u>	<u>22,572</u>
Impuesto a la renta	3(v)	-	-
<b>Utilidad neta</b>		<u>23,143</u>	<u>22,572</u>
<b>Utilidad neta por acción básica y diluida (en Soles)</b>	17(d)	<u>0.13</u>	<u>0.13</u>
<b>Promedio ponderado del número de acciones en circulación (en miles)</b>	17(d)	<u>178,411</u>	<u>178,411</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

## Protecta S.A. Compañía de Seguros

### Estado de resultados y otro resultado integral

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y de 2019

	Nota	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Utilidad del año		<u>23,143</u>	<u>22,572</u>
<b>Otros resultados integrales del año</b>			
<b>Ganancia (pérdida) neta de inversiones disponibles para la venta</b>			
Instrumentos financieros de deuda	6(d.1) y 17(c)	(262)	888
Instrumentos financieros de patrimonio	6(d.1) y 17(c)	<u>(605)</u>	<u>13</u>
		<u>(867)</u>	<u>901</u>
<b>Total resultados integrales del año</b>		<u><u>22,276</u></u>	<u><u>23,473</u></u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

## Protecta S.A. Compañía de Seguros

### Estado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2020 y de 2019

	Número de acciones en circulación (en miles)	Fondos Propios				Resultados no realizados, neto S/(000)	Total patrimonio neto S/(000)
		Capital social S/(000)	Reserva legal S/(000)	Resultados acumulados S/(000)	Total S/(000)		
<b>Saldos al 1 de enero de 2019</b>	159,631	159,631	2,233	2,510	164,374	1,264	165,638
Utilidad neta	-	-	-	22,572	22,572	-	22,572
Resultados no realizados de inversiones disponibles para la venta, nota 17(c)	-	-	-	-	-	901	901
<b>Total resultados integrales</b>	-	-	-	22,572	22,572	901	23,473
Reclasificación hacia resultados acumulados, ver nota 17(e)(i)	-	-	-	(2,131)	(2,131)	2,131	-
Ajustes en resultados acumulados, ver nota 17(e) y nota 3(t)(i)	-	-	-	(1,633)	(1,633)	-	(1,633)
Capitalización de resultados acumulados, nota 17(a)	2,228	2,228	-	(2,228)	-	-	-
Transferencia a reserva legal, nota 17(b)	-	-	281	(281)	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	161,859	161,859	2,514	18,809	183,182	4,296	187,478
Utilidad neta	-	-	-	23,143	23,143	-	23,143
Resultados no realizados de inversiones disponibles para la venta, nota 17(c)	-	-	-	-	-	(867)	(867)
<b>Total resultados integrales</b>	-	-	-	23,143	23,143	(867)	22,276
Reclasificación hacia resultados acumulados, ver nota 17(e)(i)	-	-	-	2,131	2,131	(2,131)	-
Ajustes en resultados acumulados, ver nota 17(e) y nota 3(t)(i)	-	-	-	(1,849)	(1,849)	-	(1,849)
Cambio de metodología - ajuste de IBNR, nota 17(e)	-	-	-	850	850	-	850
Capitalización de resultados acumulados, nota 17(a)	16,552	16,552	-	(16,552)	-	-	-
Transferencia a reserva legal, nota 17(b)	-	-	2,257	(2,257)	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	178,411	178,411	4,771	24,275	207,457	1,298	208,755

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.



## Protecta S.A. Compañía de Seguros

### Estado de flujos de efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2020 y de 2019

	Nota	2020 S/(000)	2019 S/(000)
<b>Actividades de operación</b>			
Utilidad neta		23,143	22,572
<b>Más (menos) Partidas que no afectan los flujos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Ajuste de reservas técnicas, neto	15(b) y 13(d) 8.1(a), 8.2(a), 10(a) y 23 (a)	365,400	347,164
Depreciación y amortización		5,234	2,643
Valuación de inversiones a valor razonable con cambios en resultados	6(b.5)	(284)	(439)
Utilidad neta en venta de instrumentos financieros	20 y 21(b)	(768)	(1,829)
Diferencia en cambio, neta	28.2(c)	10,082	(1,656)
Valor razonable de propiedades de inversión	7(a) y 20	(55,052)	(52,701)
Provisión para incobrables, neto de recuperos	21, 22 y 23(a)	3,555	2,107
Baja de instalaciones	8.1(a)	231	439
Valorización tasa de interés efectiva	6(c.4) y (d.1)	(1,526)	(1,361)
Deterioro de inversiones financieras	21(a)	900	(500)
Cambios en reserva IBNR	14(a) y (e)	(1,830)	(5,667)
<b>Cambios en las cuentas de activos y pasivos operativos</b>			
<b>(Aumento) disminución de activos operativos</b>			
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros		(1,420)	(2,979)
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores (incluye activos de reaseguros)		(3,748)	(1,162)
Otras cuentas por cobrar		(1,273)	110
Impuestos y gastos pagados por anticipado		(15,166)	(15,564)
<b>Aumento (disminución) de pasivos operativos</b>			
Cuentas por pagar diversas		4,651	(7,563)
Cuentas por pagar a asegurados, intermediarios y auxiliares		366	1,468
Cuentas por pagar reaseguradores y coaseguradores		568	486
Reservas técnicas de siniestros y por primas		34	(1,799)
<b>Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>		<u>333,097</u>	<u>283,769</u>

## Estado de flujos de efectivo (continuación)

	Nota	2020 S/(000)	2019 S/(000)
<b>Actividades de inversión</b>			
	6(b.5), (c.4)		
Compra y suscripción de inversiones financieras	y (d.1)	(711,638)	(422,695)
Liquidaciones, intereses y o venta de inversiones financieras	6(b.5), (c.4) y (d.1)	518,154	237,086
Compra de inmueble, mobiliario y equipo	8.1(a)	(1,081)	(4,731)
Compra de intangibles	8.2(a)	(3,768)	(2,286)
Compra de propiedades de inversión	7(a) y 11(b)	<u>(66,559)</u>	<u>(47,143)</u>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>		<u>(264,892)</u>	<u>(239,769)</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>			
Obtención de obligaciones financieras	12(g)	266,411	158,650
Amortización de obligaciones financieras	12(g)	<u>(229,246)</u>	<u>(141,338)</u>
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento</b>		<u>37,165</u>	<u>17,312</u>
Aumento neto de efectivo		105,370	61,312
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>80,423</u>	<u>19,111</u>
<b>Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al final del año, nota 4</b>		<u>185,793</u>	<u>80,423</u>
<b>Transacciones que no generaron flujo de efectivo</b>			
Ajuste de reserva técnica matemática		(1,849)	(1,633)

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

# Protecta S.A. Compañía de Seguros

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019

### 1. Identificación y actividad económica

#### (a) Identificación -

Protecta S.A. Compañía de Seguros (en adelante "la Compañía"), es una sociedad anónima peruana subsidiaria de Inversiones Security Perú S.A.C., (quien a la vez es una subsidiaria de Security International SPA de Chile) la cual posee el 61 por ciento de participación en el capital social de la Compañía, y como tal es subsidiaria del Grupo Security, asimismo, el 39 por ciento de las acciones son de propiedad del Grupo ACP Corp S.A., subsidiaria de Grupo ACP Inversiones y Desarrollo (empresa constituida en Perú).

La Compañía se constituyó el 14 de setiembre de 2007 e inició sus operaciones el 12 de diciembre de 2007, fecha en la cual rige la autorización de funcionamiento N°1842-2007 emitida por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (en adelante "la SBS").

El domicilio legal de la Compañía es Avenida Domingo Orué N°165, Piso 8, Surquillo, Lima, Perú.

#### (b) Actividad económica -

La actividad económica de la Compañía comprende la contratación y administración de seguros de vida, Rentas Vitalicias, Rentas Privadas, Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (SCTR), Seguro de Accidentes Personales, Seguro de Desgravamen, Microseguros, Seguros de Vida y Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT), dentro de los alcances de la Ley N°26702 - Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS, y de acuerdo con las disposiciones emitidas por la SBS. La Compañía desarrolla sus operaciones en la ciudad de Lima y en casi todas las Provincias del Perú. En junio de 2012, según Resolución N°3915-2012 emitida por la SBS, la Compañía obtuvo la autorización para funcionar como una empresa de seguros que opera contratos de seguro de riesgos de vida y de riesgos generales, así como de realizar operaciones de reaseguro.

#### (c) Estados financieros -

Los estados financieros adjuntos de la Compañía al 31 de diciembre de 2019 y por el año terminado en esa fecha fueron aprobados en la Junta General de Accionistas del 18 de marzo de 2020. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2020 y por el año terminado en esa fecha, han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 20 de enero de 2021 y están sujetos a la aprobación final del Directorio y de la Junta General de Accionistas que se efectuará dentro de plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia, los estados financieros adjuntos serán aprobados sin modificaciones.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (d) Proyecto de Ley Marco de creación del Sistema Integrado Universal de Pensiones (SIUP) - En mayo de 2020, el Congreso de la República del Perú, constituyó la Comisión Especial Multipartidaria encargada de evaluar, diseñar y proponer el proyecto de ley para la reforma integral del sistema previsional peruano. Con fecha 20 de octubre de 2020, la Comisión de Reforma Integral del Sistema Previsional Peruano del Congreso aprobó una propuesta de lineamientos generales para instituir dicha reforma. Con fecha 26 de enero de 2021 se aprobó este proyecto de Ley, cuyos principales lineamientos, se describe en la nota 31.

### 2. Aplicación de los nuevos pronunciamientos contables y regulatorios emitidos por la SBS

Como resultado de la pandemia del COVID-19 que se inició el 11 de marzo de 2020, en el Perú mediante Decreto Supremo N°044-2020-PCM de fecha 15 de marzo de 2020, se declaró el Estado de Emergencia Nacional y se establecieron medidas excepcionales para proteger la vida y la salud de la población peruana por un periodo de 15 días, el cual se ha ido ampliando hasta el 31 de enero de 2021. Adicionalmente, durante el periodo antes indicado, la SBS emitió una serie de disposiciones aplicables a las empresas de seguros:

- Oficio Múltiple Nro. 11159-2020-SBS de fecha 16 de marzo de 2020: Mediante el cual se establece la suspensión de los plazos referidos a los procesos de atención de siniestros ocurridos a nivel nacional, regulados en los artículos 3, 4, 5, 8, 11 y 15 del Reglamento para la gestión y pago de siniestros, Resolución SBS Nro. 3002-2013, y ampliar el periodo a 180 días calendario para el cálculo de provisiones de cobranza dudosa a lo que se refiere el artículo 17 del Reglamento de Pago de Primas de Pólizas de Seguros; asimismo, dispone la facultad de compensar las primas pendientes de pago del contratante y/o asegurado contra la indemnización debida al asegurado o beneficiario del seguro en caso del siniestro.
- Oficio Múltiple Nro. 11217-2020-SBS de fecha 25 de marzo de 2020: Se realizan precisiones sobre la ampliación del periodo a 189 días para provisiones de deterioro por demora en el pago de primas, las provisiones constituidas por el cincuenta (50 por ciento) impagas no deben ser extornadas, pero deberán ser provisionadas por el cien por ciento al vencimiento del plazo antes señalado. Asimismo, se otorga facultad a la aseguradora a modificar los calendarios de pagos originalmente pactados en los convenios de pago y cualquier suspensión de cobertura deberá sujetarse al plazo y formalidades previstas para tal fin, no procediendo en los casos en que el contratante haya pagado, proporcionalmente, una prima igual o mayor al periodo corrido al contrato.

Al respecto la Compañía no ha realizado el uso de la excepción para el reconocimiento de las provisiones de cobranza dudosa de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2020.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- Oficio Múltiple Nro. 11233-2020-SBS de fecha 30 de marzo de 2020: Se establecen las siguientes medidas de excepción con la relación de gestión de inversiones del Sistema de Seguros:
  1. Incremento temporal del límite individual de inversión por contraparte en el caso de instituciones financieras
    - Se incrementa de 7% a 9.5% de las obligaciones técnicas, el límite correspondiente a la suma de las inversiones elegibles emitidas o respaldadas por una misma institución financiera, aplicadas al respaldo de dichas obligaciones. Para el caso de una institución financiera local que cuente con una clasificación de riesgo de fortaleza financiera de "A", el límite se incrementa de 10% a 12.5%.
    - Se incrementa de 5% a 10% de las obligaciones técnicas, el límite correspondiente a la suma de las inversiones elegibles en depósitos en cuentas corrientes en una misma institución financiera,

2. Suspensión temporal del registro contable del deterioro de valor de instrumentos financieros establecido en el artículo 12 y el Anexo I del Reglamento de Clasificación y Valorización.

La Compañía ha optado por aplicar esta excepción hasta el pronunciamiento por parte de la SBS, específicamente en instrumentos de deuda emitidos por Rutas de Lima cuya pérdida entre el valor razonable y el valor en libros neto asciende a S/2,679,000 al 31 de diciembre de 2020. Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía ha reconocido una pérdida ascendente a S/900,000, ver nota 6(d.5) y 21(b).

3. Excepción temporal de las restricciones para las reclasificaciones contables y las ventas de los instrumentos clasificados a vencimiento: Se puede realizar el cambio de la clasificación contable y la posterior venta o cesión de determinados instrumentos clasificados a vencimiento sin que ocurra la penalización establecida en la normativa, bajo la consideración que el escenario actual responde a un evento aislado, incontrolable e inesperado. Cabe indicar que si la empresa genera utilidad al finalizar el ejercicio, la eventual ganancia que provenga de la aplicación de la presente disposición, por el cambio de la clasificación contable o por la venta o cesión de instrumentos actualmente clasificados a vencimiento, deberá capitalizarse.

Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía no ha realizado reclasificaciones de categoría y las ventas de inversiones a vencimiento ascienden a un total de S/7,144,000 como parte de la aplicación de esta excepción, cuya ganancia neta ascendente a S/279,000 se encuentra sujeto a capitalización según normativa.

4. Suspensión temporal de la actualización contable de la valorización de inversiones en inmuebles valorizadas bajo la metodología de flujos de caja descontados (FCD) autorizadas por la SBS.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Con fecha 23 de diciembre 2020, la SBS emitió el Oficio N° 42140-2020 por el cual establece como fecha de término para las medidas excepcionales establecidas en el Oficio Múltiple N°11233-2020, para el 31 de marzo 2021. Sin embargo, indica también que dicha fecha de término corresponde a un periodo máximo de adecuación, facultando a las Compañías de Seguros a poder darle término a las medidas excepcionales con anterioridad a dicha fecha, para lo cual deberán reflejar y formalizar dicho acuerdo en los órganos internos pertinentes.

Por esta razón y luego de haber revisado la situación de esta medida, la Gerencia de la Compañía aprobó en Comité de Riesgos con fecha 29 de diciembre de 2020 dar término a la medida excepcional, con lo que se volvería a utilizar la metodología de Valor Razonable para los Inmuebles a partir del cierre del mes de diciembre 2020.

- Oficio Múltiple Nro. 13537-2020-SBS de fecha 26 de mayo de 2020: Se establecen precisiones en relación al Análisis de Suficiencia de Activos aprobado mediante Resolución SBS Nro 887-2018:

1. Modificación temporal del criterio “meses de atraso” para determinar los factores de ajuste para los flujos generados por los contratos de arrendamiento o usufructo empleados en el ASA  
Utilizar, excepcionalmente hasta el 31 de diciembre de 2020 los siguientes “factores de ajuste para los flujos generados por los contratos de arrendamiento o usufructo, según los meses de atraso del primer pago pendiente”, en sustitución del que forma parte el Anexo N° 1 del reglamento del ASA:

Mese de atraso: 0-6 meses	% permitido: 95.0%
Mese de atraso: > 6 meses	% permitido: 0.0%

Este tratamiento no aplica a todos los casos donde el primer pago pendiente se produjo con anterioridad del inicio de vigencia del presente Estado de Emergencia Nacional La Unidad de Riesgos de la empresa es la responsable de controlar y monitorear la correcta aplicación de la presente medida excepcional. Asimismo, dicha Unidad es la responsable de analizar el impacto global de esta medida sobre el ASA de la empresa.

2. Plazo máximo de inscripción de bienes inmuebles con bloqueo registral a favor de la empresa  
Se suspende temporalmente del cómputo del plazo máximo de sesenta (60) días hábiles sobre los procesos de inscripción en el registro de Propiedad Inmueble y en el Registro Predial, de acuerdo al segundo párrafo del inciso g.2 del artículo 25° del Reglamento de Inversiones. Esta suspensión se mantendrá efectiva por todo el periodo de duración del presente Estado de Emergencia nacional, así como durante los treinta (30) días calendario posteriores al levantamiento de dicho Estado de Emergencia.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Al respecto la Gerencia ha optado por mantener los plazos y políticas tradicionales en su proceso de formalización de compra de inmuebles, teniendo en cuenta los avances que se han implementado para los trámites virtuales tanto registrales como notariales.

- Oficio Múltiple Nro. 42141-2020-SBS de fecha 23 de diciembre de 2020: Se comunica la fecha máxima a considerar para la suspensión temporal del registro contable del deterioro de valor de las inversiones en instrumentos de deuda emitidos por Rutas de Lima será el 31 de diciembre de 2021 y para el resto de las inversiones, el término de vigencia será el 31 de marzo de 2021. El deterioro de las inversiones emitidos por Rutas de Lima se reconocerá en forma gradual, de esta forma, la pérdida por deterioro no registrada contablemente podrá alcanzar los siguientes valores máximos medidos como porcentajes del valor razonable, al cierre de cada uno de los siguientes meses 2021:
  - Marzo: 30%
  - Junio 15%
  - Setiembre 10%
  - Diciembre 0%

Al respecto, al 31 de diciembre de 2020, el Valor Razonable (VR), de acuerdo con el vector de precios de las SBS, de Rutas de Lima (RdL) asciende a S/6,435,000. La Compañía al 31 de diciembre de 2020, de acuerdo con su política interna, registró una provisión de S/900,000, ver nota 6(d.5) y 21(b).

De acuerdo con calendario establecido por la SBS y teniendo en cuenta el valor razonable al 31 de diciembre de 2020, la pérdida máxima por deterioro ascendería a S/2.7 millones, por lo tanto, la pérdida por deterioro no registrada contablemente, al 31 de marzo de 2020, no podrá exceder los S/1.93 millones. Dado que la Compañía ya registró una provisión de S/0.9 millones, la pérdida por deterioro no registrada contablemente al 31 de diciembre de 2020 asciende a S/1.78 millones (27.7 por ciento del valor razonable), lo cual se encuentra por debajo del límite máximo establecido por la SBS con fecha máxima el 31 de marzo de 2021.

Sin embargo, dado que se espera un importante incremento (3 notchs) en el Rating de RdL por parte de S&P, a la luz del importante aumento de la recaudación de peajes, por encima de lo esperado y a una serie de cambios y mejoras al Contrato Marco, que han sido consultados a S&P; es muy probable que, de acuerdo con los límites y calendario establecido por la SBS, no exista la necesidad de seguir incrementando el nivel de provisión, pudiéndose incluso, reducir el nivel ya provisionado.

La Gerencia de la Compañía ha optado por seguir los lineamientos establecidos por SBS y realizar el registro del deterioro en Rutas de Lima en forma gradual hasta el 31 de diciembre de 2021.



## Notas a los estados financieros (continuación)

- Oficio Múltiple Nro. 42141-2020-SBS de fecha 23 de diciembre de 2020: Se establece que la vigencia de las medidas de excepción descritas en el Oficio Múltiple Nro. 11233-2020-SBS, culminará el 31 de marzo de 2021, siendo éste un periodo máximo de adecuación, por lo que las empresas podrán adecuarse en un plazo menor. Al respecto, la Gerencia de la Compañía ha optado por realizar la adecuación en el reconocimiento de los efectos del valor razonable de propiedades de inversión en los estados financieros al 31 de diciembre de 2020.

Los pronunciamientos emitidos por SBS durante el período 2020 y a la fecha de este informe, los cuales se encuentran próximos a entrar a vigencia se presentan a continuación:

- Resolución SBS N° 1856-2020 de fecha 24 de julio de 2020: Se establece el Reglamento de la Reserva Técnica de Siniestros mediante el cual se establece los lineamientos para la estimación de la reserva técnica de siniestros como la mejor estimación del importe total de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de evaluación, no puede ser negativa y se constituye mensualmente como la suma de dos componentes:
  - La mejor estimación de las obligaciones (ME), el cual refleja el valor de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos y debe ser calculada bajo criterios realistas y razonables, considerando los factores que influyan en su costo final, el cual debe garantizar el cumplimiento de dichas obligaciones.
  - El margen sobre la mejor estimación (MOCE-Margin Over Current Estimate), el cual representa la incertidumbre respecto al riesgo técnico inherente a la mejor estimación del valor presente de flujos de efectivo futuros para determinar el costo del cumplimiento de las obligaciones de seguros, netas de reaseguro, por siniestros que ya ocurrieron.

El registro contable de la primera aplicación del margen sobre la mejor estimación (MOCE) dentro de la reserva técnica de siniestros debe ser efectuado afectando los resultados acumulados. En el caso del seguro previsional gestionado de manera colectiva el registro contable se aplica a partir de la entrada en vigor del contrato de administración de riesgos de invalidez y sobrevivencia colectiva - SISCO VI.

Las empresas deben elaborar un plan de adecuación el cual debe ser aprobado por el Directorio y remitido a la SBS a más tardar el 31 de diciembre de 2020, contemplando un plazo de adecuación hasta el 30 de junio de 2021, fecha en la cual queda derogado el "Reglamento de la Reserva de Siniestros" aprobado por la Resolución SBS N°4095-2013 y normas modificatorias.

La Gerencia se encuentra evaluando los impactos de esta norma y realizará el reconocimiento de los impactos de acuerdo los lineamientos de la normativa.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 3. Resumen de principales políticas contables significativas

Los principios y prácticas contables en la preparación de los estados financieros adjuntos se presentan a continuación:

(a) Bases de preparación -

(i) Declaración de conformidad -

Los estados financieros son elaborados y expuestos de acuerdo con las disposiciones establecidas por la SBS. Las situaciones u operaciones no previstas en el Plan de Cuentas para Empresas del Sistema Asegurador u otras normas de la Superintendencia, son tratadas aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) oficializadas en el país por el Consejo Normativo de Contabilidad, y, en aquellos casos no contemplados por éstas, se aplican las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la International Accounting Standards Board (IASB) o supletoriamente, los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados vigentes en los Estados Unidos de América (USGAAP), emitidos por la Financial Accounting Standards Board (FASB). La utilización de los dos últimos estándares resulta aplicable siempre que no contravengan las disposiciones específicas emitidas por la Superintendencia en sus normas de carácter general, por lo que dichas situaciones deben ser puestas de previo conocimiento de la SBS. En el caso de la Compañía estas situaciones no han sido aplicadas.

La aplicación de los principios contables detallados en la presente nota es consistente para los períodos terminados al 31 de diciembre 2020 y de 2019. Tal como se indica en la nota 2, la Compañía ha aplicado ciertas excepciones establecidas por la SBS como consecuencia del Estado de Emergencia Nacional y en opinión de la Gerencia la aplicación de estas excepciones no impacta la comparabilidad de los estados financieros al 31 de diciembre de 2020 y de 2019.

(ii) Bases de presentación -

Los estados financieros adjuntos han sido preparados en Soles a partir de los registros de contabilidad de la Compañía, los cuales se llevan en términos monetarios nominales de la fecha de las transacciones, excepto por los instrumentos financieros clasificados como: (i) inversiones disponibles para la venta, (ii) a valor razonable con cambio en resultados y (iii) las propiedades de inversión; los cuales son medidos a su valor razonable, de acuerdo con las normas y/o metodologías aprobadas por la SBS; y las cuales se encuentran vigentes en el Perú al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, respectivamente.

Los estados financieros son presentados en Soles (S/) y todos los importes monetarios son redondeados a la cifra más cercana en miles (S/000), excepto cuando se indica de otra forma.

(b) Uso de estimados -

Varios de los importes incluidos en los estados financieros involucran el uso de un juicio y/o estimación. Estos juicios y estimaciones se basan en el mejor conocimiento de la Gerencia acerca de los hechos y circunstancias relevantes, tomando en consideración la experiencia previa, no obstante, los resultados obtenidos pueden diferir de los importes incluidos en los estados de resultados. La información sobre dichos juicios y estimaciones está contenida en las políticas contables y/o las notas a los estados financieros. Las áreas clave se resumen aquí.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Las principales estimaciones y juicios críticos realizados por la Gerencia en la preparación de los estados financieros incluyen:

- la provisión para cuentas de cobranza dudosa de primas por cobrar por operaciones de seguro y otras cuentas por cobrar, ver nota 3(h)
- la valorización y evaluación de deterioro de las inversiones financieras, ver notas 3(j.3) y 3(j.7)
- el valor razonable de las propiedades de inversión, ver nota 3(l)
- la vida útil y el valor recuperable de los inmuebles, mobiliario y equipo e intangibles, ver notas 3(m) y 3(n)
- las reservas técnicas por siniestros y primas, ver notas 3(s) y 3(t)
- el impuesto a la renta diferido, ver nota 3(v)(ii)
- la evaluación de la probabilidad de las contingencias, ver nota 3(w)
- la evaluación de deterioro de activos de larga duración, ver nota 3(p)

Cualquier diferencia de las estimaciones en los resultados reales posteriores es registrada en los resultados del año en que ocurre. Sin embargo, en opinión de la Gerencia, las variaciones que pudieran ocurrir entre sus estimados y las cifras reales no serán significativas.

### (c) Transacciones en moneda extranjera -

De acuerdo con lo establecido en la Resolución SBS N°7037-2012, la moneda funcional de la Compañía es el Sol. Las transacciones denominadas en monedas extranjeras son inicialmente registradas en Soles usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente en la fecha del estado de situación financiera, publicado por la SBS. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de la fecha del estado de situación financiera, son reconocidas en el estado de resultados, excepto por la diferencia en cambio originada por los instrumentos representativos de capital clasificados como inversiones disponibles para la venta y siempre que no se traten de operaciones de cobertura, los cuales se reconocerán directamente en cuentas patrimoniales, según lo dispuesto en el artículo N°13 de la Resolución SBS N°7034-2012.

Los activos y pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera establecidos al costo histórico son trasladados a soles al tipo de cambio contable de la fecha de transacción, el cual es equivalente al tipo de cambio contable publicado por la SBS al cierre del mes precedente.

### (d) Instrumentos financieros -

Un instrumento financiero es cualquier contrato o transacción que da lugar a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad.

Un activo financiero es cualquier activo que sea dinero en efectivo, un instrumento de patrimonio de otra entidad o un derecho contractual a:

- Recibir efectivo u otro activo financiero de un tercero.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- Intercambiar con un tercero activos o pasivos financieros en condiciones potencialmente favorables.

Un contrato que puede ser o será liquidado con los propios instrumentos de patrimonio emitidos por la entidad, que:

- Si no es un derivado, obligue o pueda obligar a la entidad a recibir un número variable de sus propios instrumentos de patrimonio.
- Si es un derivado, no pueda ser o no será liquidado mediante un precio fijo por un número fijo de sus propios instrumentos de patrimonio.

Un pasivo financiero es cualquier pasivo que suponga una obligación contractual de entregar efectivo, u otro activo financiero a un tercero, intercambiar con un tercero activos o pasivos financieros en condiciones potencialmente desfavorables, o un contrato que puede ser o será liquidado con los propios instrumentos de patrimonio emitidos por la entidad, que:

- Si no es un derivado, obligue o pueda obligar a la entidad a entregar un número variable de sus propios instrumentos de patrimonio.
- Si es un derivado, no pueda ser o no será liquidado mediante un precio fijo por un número fijo de sus propios instrumentos de patrimonio.

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencia, o refleja, una participación residual en los activos de la entidad que lo emite una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos financieros se compensan cuando la Compañía tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Los activos y pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera corresponden a efectivos y equivalentes de efectivo, las inversiones a valor razonable con cambios en resultados, las inversiones disponibles para la venta, las inversiones a vencimiento, las cuentas por cobrar, y los pasivos en general, excepto por las reservas, siniestros y ganancias diferidas. Asimismo, se consideran instrumentos financieros todos los instrumentos derivados.

Las políticas contables sobre el reconocimiento y la valuación de estas partidas se explican en las respectivas políticas contables descritas en esta nota.

(e) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo comprende el efectivo, los saldos mantenidos en bancos y depósitos a plazo con vencimientos originales menores a 90 días. Para los propósitos del estado de situación financiera y de los flujos de efectivo, el rubro está sujeto a riesgo insignificante de cambios en su valor razonable, ver nota 4.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(f) Cuentas por cobrar por operaciones de seguros (primas) -

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, las cuentas por cobrar por operaciones de seguros son expresadas a su valor nominal. Según lo dispuesto por Resolución SBS N°3198-2013 “Reglamento del Pago de Primas de Seguros”, se reconocen cuando se acepta la solicitud del seguro, sin considerar para estos efectos el estado de pago de la prima, es decir si siendo diferida o fraccionada, se encuentra pendiente de pago, considerando lo siguiente:

- (i) En el caso de las pólizas de seguros de ramos generales, el registro debe corresponder a todo el período contratado en la póliza.
- (ii) En el caso de los seguros de vida, de accidentes y enfermedades, seguros obligatorios y otros casos específicos, el registro de la prima se sujeta a las disposiciones que emita la SBS mediante norma de carácter general.

Dicha Resolución establece que ante el incumplimiento de pago de las cuotas se origina la suspensión de la cobertura del seguro, y durante el período de suspensión la Compañía deberá mantener constituidas las reservas técnicas correspondientes.

En caso la cobertura del seguro se encuentre en suspenso, la Compañía puede optar por la resolución del contrato en el plazo de 30 días contados a partir del día en que el contratante reciba una comunicación escrita por parte de la Compañía. La resolución del contrato de manera previa al término de la vigencia, determina la reversión de las primas pendientes de pago no devengadas, así como de las reservas técnicas correspondientes.

Cabe indicar que, si la Compañía no reclama el pago de la prima dentro de los noventa (90) días siguientes al vencimiento del plazo, el contrato queda extinguido y la Compañía tiene el derecho al cobro de la prima devengada.

El deterioro de las cuentas por cobrar, se reconoce tal como lo describe el acápite (h) siguiente.

(g) Operaciones con reaseguradores y coaseguradores -

Las cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores se originan por:

- (i) los siniestros ocurridos en los cuales la Compañía asume la responsabilidad de la indemnización a favor del asegurado, registrando una cuenta por cobrar a los reaseguradores y/o coaseguradores sobre la base del porcentaje cedido (o participación) de la prima emitida con abono al rubro de “Siniestros de primas cedidas” del estado de resultados; y
- (ii) por los reaseguros aceptados a favor de otras compañías de seguros, y por los coaseguros liderados por otras compañías de seguros, las cuales se reconocen cada vez que se firma un contrato o nota de cobertura y/o una cláusula de coaseguros.

Los contratos por reaseguros cedidos no eximen a la Compañía de sus obligaciones con sus asegurados.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Las cuentas por pagar a reaseguradores y/o coaseguradores se originan por:

- (i) la cesión de primas emitidas sobre la base de la evaluación del riesgo asumido, el cual es determinado por la Compañía (reaseguros) y con consentimiento del asegurado (coaseguros).

Estas cuentas por pagar son reconocidas cada vez que se emite una póliza, registrándose simultáneamente un cargo al rubro "Primas cedidas netas" del estado de resultados para los contratos de reaseguro y un cargo en el rubro "Primas de seguros netas" por los contratos de coaseguro con abono a las cuentas corrientes acreedoras de reaseguro y coaseguro que forman parte del estado de situación financiera; teniendo como sustento de dichas transacciones un contrato o nota de cobertura firmado con el reasegurador y/o una cláusula de coaseguro cedido. Asimismo, se incluye la cesión de primas correspondiente a los contratos de seguro cuya vigencia es mayor a un año; y

- (ii) por los siniestros provenientes de los contratos de reaseguros aceptados y las cláusulas firmadas de coaseguros recibidos, los cuales se reconocen cada vez que se recibe la nota de cobranza de las compañías reaseguradoras por los siniestros de primas de seguros y reaseguros aceptados.

Los saldos deudores y acreedores de las cuentas por cobrar y pagar a reaseguradores y coaseguradores no se pueden compensar.

Asimismo, tal como se menciona en el acápite (q)(u), y de acuerdo con la Resolución SBS N°7037-2012, las porciones cedidas correspondientes a las reservas de siniestros por pagar y reservas técnicas por primas, son reconocidas como activos por operaciones de reaseguro y no se permite compensaciones con los pasivos relacionados.

Las cuentas por cobrar o pagar a los reaseguradores y coaseguradores son dados de baja cuando los derechos contractuales caducan o cuando el contrato se transfiere a un tercero.

La Compañía cumple en todos sus aspectos con lo establecido por las Resoluciones SBS N°4706-2017 "Reglamento para la contratación y gestión de reaseguros y coaseguros".

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, los reaseguradores del exterior con los cuales la Compañía contrata sus colocaciones cumplen y exceden con las clasificaciones requeridas por dicha Resolución.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(h) Provisión para cobranza dudosa -

(i) Cuentas por cobrar por operaciones de seguro -

De acuerdo a lo establecido por la Resolución SBS N°7037-2012, Resolución N°3198-2013 y modificatorias; para efectos del cálculo de la provisión de cobranza dudosa para cuentas por cobrar por operaciones de seguro, se deberá provisionar los documentos que cumplen con los siguientes requisitos:

- Todos los documentos por cobro de primas que tengan 60 y 90 días entre su fecha de vencimiento de pago y el último día calendario del mes de proceso. La provisión corresponde al 50 por ciento como mínimo para las primas impagas con antigüedad igual o mayor a sesenta (60) días, y al 100 por ciento para las primas impagas con antigüedad igual o mayor a noventa (90) días.
- Todos los documentos por cobros de primas cuya vigencia de la póliza se encuentre vencida. La provisión corresponde al cien por ciento de la prima pendiente de cobro.
- En el caso de las Entidades del Estado, la provisión por deterioro de las primas que se encuentran pendientes de cobro será aplicable una vez terminada la vigencia de la póliza de seguros. La provisión corresponde al cien por ciento de la prima pendiente de cobro.
- En el caso de los seguros masivos comercializados a través de los canales de banca seguros y comercializadores (canales no tradicionales), se constituirán las provisiones por deterioro de acuerdo con lo siguiente: (i) las primas impagas con antigüedad igual o superior a setenta y cinco (75) días se provisionarán aplicando un coeficiente del cincuenta por ciento como mínimo, mientras que las primas impagas con antigüedad igual o superior a ciento cinco (105) días deberán ser objeto de provisión por su importe íntegro.

Por otro lado, las primas reclamadas judicialmente se provisionarán individualmente en función de las circunstancias de cada caso. Para efectos del cálculo del deterioro, las empresas deberán considerar la totalidad del monto pendiente de pago, aun cuando el plazo para efectuar el pago no se encuentre vencido.

Las referidas provisiones se determinan, deduciendo del monto de la prima sujeta a provisión el correspondiente impuesto general a las ventas. Dicha provisión se registra con cargo al rubro "Gastos técnicos diversos, neto" del estado de resultados.

Tal como se indica en el numeral 2, a partir del 30 de marzo de 2020, la SBS permite excepcionalmente ampliar el plazo a 180 días para la determinación de provisión de cobranza dudosa de cuentas por cobrar impagas. La Compañía no ha adoptado esta excepción al 31 de diciembre de 2020.



## Notas a los estados financieros (continuación)

### (ii) Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores -

La provisión de cobranza dudosa para las cuentas por cobrar a reaseguradores establece que las cuentas sin movimiento por períodos iguales o superiores a seis (6) meses y a doce (12) meses, son provisionadas por el cincuenta por ciento (50%) y cien por ciento (100%), respectivamente, del monto de las partidas deudoras individuales o del saldo deudor neto, según corresponda. Cabe indicar que la provisión correspondiente a los contratos de reaseguro automático se realizará por el saldo neto deudor de la respectiva cuenta corriente con cada reasegurador. Tratándose de los contratos de reaseguro facultativo, de exceso de pérdida, de riesgos catastróficos y de otras modalidades de contratos distintas a los contratos de reaseguro automático, la provisión se realizará por el monto de las partidas individuales que resulten incobrables.

Asimismo, se debe evaluar las situaciones descritas a continuación, que pudieran determinar la confirmación del incumplimiento de la obligación por parte de los reaseguradores:

- Denegación expresa del pago del siniestro por parte del reasegurador y/o coasegurador con antigüedad igual o superior a seis (6) meses, contados desde la fecha que toman conocimiento del ajuste final del siniestro.
- Litigios en procesos judiciales y arbitrales con reaseguradores y/o coaseguradores por cobro de derechos provenientes del contrato de reaseguro, cuando exista evidencia objetiva de un resultado negativo para la empresa.
- Saldos por cobrar de cuentas corrientes inactivas con reaseguradores, con antigüedad mayor a veinticuatro (24) meses.

El reconocimiento del deterioro afecta a una cuenta correctora (provisión) registrándose en el rubro "Gastos técnicos diversos, neto" del estado de resultados, ver nota 22.

### (iii) Cuentas por cobrar diversas -

Con la entrada en vigencia de la Resolución SBS N° 7037-2012, la determinación del deterioro se encuentra sujeta a las disposiciones de la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición", la cual establece que la evidencia objetiva de que un activo o un grupo de activos estén deteriorados incluye información observable sobre eventos que causan la pérdida, como por ejemplo:

- Dificultades financieras
- Incumplimiento de cláusulas contractuales
- Desaparición de un mercado activo
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o reorganización societaria

Esta provisión se registra con cargo a los rubros "Gastos financieros" (transacciones de arrendamiento de inmuebles) y "Gastos de administración, neto", en el estado de resultados.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(i) Instrumentos financieros derivados -

La Resolución SBS N°7037-2012 y la Resolución SBS N°514-2009 establecen los criterios para el registro contable de las operaciones con derivados clasificados como negociación y cobertura, así como para los derivados implícitos.

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, la Compañía no mantiene instrumentos que califiquen como instrumentos financieros derivados de negociación y cobertura.

Los derivados incorporados en un contrato principal o anfitrión por adquisición de instrumentos financieros se denominan “derivados implícitos”. Estos derivados son separados del contrato principal cuando sus características económicas y riesgos no se encuentran estrechamente relacionados a los riesgos del contrato y siempre que el contrato anfitrión no sea registrado a su valor razonable con cambios en resultados. Estos derivados implícitos son separados del instrumento anfitrión y se registran a su valor razonable en el estado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, la Compañía mantiene ciertos instrumentos clasificados como “Inversiones mantenidas a vencimiento” que incluyen un derivado implícito relacionado con la opción de rescate del emisor. La Compañía no requiere separar los derivados implícitos debido a que la ejecución de la opción permite la recuperación sustancial del costo amortizado de los referidos instrumentos, de acuerdo con lo requerido por las normas de la SBS, ver párrafo (j.1) (iii), siguiente.

(j) Inversiones financieras -

De acuerdo con la Resolución SBS N°7034-2012 y Modificatorias, la valuación y clasificación de las inversiones financieras se realizan de la siguiente manera:

(j.1) Clasificación -

Los criterios para la clasificación y medición de las inversiones en sus diferentes categorías son como sigue:

(i) Inversiones a valor razonable con cambios en resultados -

La categoría “Inversiones a valor razonable con cambios en resultados” comprende los instrumentos de inversión que cumplan alguna de las siguientes condiciones:

(a) Sea un instrumento de negociación que:

- Se adquiere principalmente con el objetivo de venderlo en un futuro cercano; o,
- Es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que se gestionan conjuntamente, y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de toma de ganancias a corto plazo.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Desde el momento de su registro contable inicial, haya sido designado por la empresa para contabilizarlo a valor razonable con cambios en resultados. Dicha designación solo se podrá realizar si esto permite obtener información más relevante debido que:

- Con ello se eliminen, o reduzcan significativamente, incoherencias o asimetrías en el reconocimiento o valoración (también denominadas asimetrías contables) que surgirían por la valoración de activos o pasivos o por el reconocimiento de sus ganancias o pérdidas, con diferentes criterios.
- Un grupo de activos financieros, o de activos y pasivos financieros, se gestione y su rendimiento se evalúe sobre la base de su valor razonable, de acuerdo a una gestión del riesgo o de inversión documentada.

No se pueden considerar en esta categoría a:

- Los instrumentos de inversión entregados en garantía, reportados o transferidos mediante una operación de reporte o un pacto de recompra, que represente un préstamo garantizado;
- Los instrumentos de inversión utilizados como mecanismos de cobertura o aquellos cuya disponibilidad esté restringida;
- Los instrumentos de inversión emitidos por entidades del grupo económico de la empresa.
- Instrumentos representativos de capital que no tengan un precio de mercado cotizado en un mercado activo y cuyo valor razonable no pueda ser estimado con fiabilidad; y,
- Otros instrumentos de inversión que la SBS determine mediante norma de aplicación general.

(ii) Inversiones disponibles para la venta -  
Comprenden a aquellas inversiones designadas como tales, debido a que se mantienen por un tiempo indefinido y pueden ser vendidas debido a necesidades de liquidez o cambios en la tasa de interés, tipos de cambio o en el precio de capital; o no califican para ser registradas como a valor razonable con efecto en resultados o mantenidas hasta su vencimiento o inversiones en subsidiarias y asociadas.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(iii) Inversiones mantenidas a vencimiento -

Comprenden los instrumentos de deuda cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyos vencimientos son fijos, y que además cumplen con los siguientes requisitos:

- Hayan sido adquiridos con la intención de mantenerlos hasta su fecha de vencimiento. Se considera que existe dicha intención, sólo si la política de inversión de la empresa prevé la tenencia de estos instrumentos bajo condiciones que impiden su venta, cesión o reclasificación, salvo en los casos descritos en el acápite (j.3) (iii), siguiente.
- Las empresas deberán tener la capacidad financiera para mantener instrumentos de inversión hasta su vencimiento.
- Son instrumentos distintos de: i) los que, en el momento de reconocimiento inicial, la empresa haya designado para contabilizar al valor razonable con cambios en resultados; ii) los que la empresa haya designado como activos disponibles para la venta.
- Otros que establezca la SBS vía norma de aplicación general.

Esta clasificación exige que la Compañía evalúe su capacidad financiera para mantener estos instrumentos financieros hasta su vencimiento en la fecha en que clasifica un instrumento, la cual es actualizada al cierre de cada ejercicio anual.

No pueden estar clasificados en esta categoría los siguientes instrumentos financieros:

- Los instrumentos de inversiones que la empresa planifique mantener por un período indeterminado;
- Los instrumentos de inversión emitido por la misma empresa o por empresas de su grupo económico;
- Los instrumentos que cuenten con una opción de rescate del emisor, a menos que de las condiciones del instrumento se determine que la ejecución de la opción permite que la empresa recupere de manera sustancial el costo amortizado de los referidos instrumentos, entendiéndose como tal a la recuperación de por lo menos el 90 por ciento del costo amortizado, y siempre que la empresa tenga la intención y la capacidad para mantenerlo hasta su rescate o vencimiento;
- Aquéllos que cuenten con la opción de rescate por parte de la empresa;
- Instrumentos de deuda perpetua que prevén pagos por intereses por tiempo indefinido; y
- Otros que establezca la SBS vía norma de aplicación general.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (j.2) Registro contable inicial -

Los instrumentos de inversiones clasificadas en cualquiera de las categorías descritas en (j.1) se reconocen a la fecha de negociación, a su valor razonable equivalente al precio de transacción. Asimismo, se considera lo siguiente:

#### (i) Inversiones a valor razonable con cambios en resultados -

El reconocimiento inicial de las inversiones a valor razonable con cambios en resultados se realiza al valor razonable sin considerar los costos de transacción relacionados con estas inversiones los cuales serán reconocidos como gastos.

#### (ii) Inversiones a disponibles para la venta y a vencimiento -

Se efectuará a valor razonable que corresponderá al precio de transacción, salvo prueba en contrario incluyendo los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición de dichas inversiones.

### (j.3) Medición posterior -

Para fines de medición posterior de las inversiones financieras la Compañía considera los criterios que se detallan a continuación:

#### (i) Inversiones a valor razonable con cambios en resultados -

Estas inversiones se miden a su valor razonable a través de su valorización individual, reconociendo las ganancias y pérdidas que se generan en la cuenta valorización de inversiones a valor razonable con cambios en resultados de los rubros "Ingresos de inversiones y otros ingresos financieros" y en "Gastos de inversiones y financieros" del estado de resultados.

Para los instrumentos de deuda, se establece que previamente a la valorización a valor razonable, se actualice el costo amortizado aplicando la metodología de la tasa de interés efectiva y a partir del costo amortizado obtenido se reconocen las ganancias y pérdidas por la variación en el valor razonable.

#### (ii) Inversiones disponibles para la venta -

La medición posterior de estos instrumentos se realiza a su valor razonable y las ganancias y pérdidas no realizadas originadas por la variación del valor razonable se reconocen en el rubro "Resultados no realizados, neto" del estado de resultados y otro resultado integral. Los instrumentos de capital que no cuenten con precios cotizados en mercados activos y cuyo valor razonable no pueda ser estimado de manera confiable, deberán medirse al costo.

Para los instrumentos de deuda se establece que, previamente a la valorización a valor razonable, se actualice el costo amortizado aplicando la metodología de la tasa de interés efectiva y a partir del costo amortizado obtenido se reconocen los resultados no realizados por la variación en el valor razonable. Cuando el instrumento se vende o se realiza las ganancias o pérdidas previamente reconocidas como parte de otro resultado integral, éstas son transferidas a los resultados del ejercicio.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(iii) Inversiones a vencimiento -

Estas inversiones se registran a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva y no se actualizan al valor razonable. Los intereses se reconocerán utilizando la metodología de la tasa de interés efectiva, la cual incorpora tanto los intereses que van a ser cobrados como la amortización del premio o descuento que exista en su adjudicación.

Las ventas o cesiones de estos instrumentos impiden la utilización de esta categoría hasta dos años a menos que estas sean realizadas por las siguientes circunstancias:

- (a) Ocurran en una fecha muy próxima al vencimiento, es decir, a menos de tres meses del vencimiento, de tal forma que los cambios en las tasas de mercado no tendrían un efecto significativo sobre el valor razonable, o cuando resta el diez por ciento (10%) o menos del principal de la inversión por amortizar de acuerdo al plan de amortización del instrumento de inversión; o cuando
- (b) Respondan a eventos aislados, incontrolables o inesperados, tales como: (i) la existencia de dificultades financieras del emisor, (ii) un deterioro significativo de la solvencia (iii) variaciones importantes en el riesgo crediticio del emisor; cambios en la legislación o regulación; y (iv) otros eventos externos que no pudieron ser previstos al momento de la clasificación inicial.

Excepcionalmente, se podrán efectuar ventas anticipadas de inversiones registradas en esta categoría por razones de calce de activos y pasivos, cumpliendo con los siguientes lineamientos:

- La ganancia obtenida en la venta se transferirá de manera lineal a los resultados del período a lo largo de la vida remanente del instrumento que existía al momento de la venta, si dicha venta hubiese generado pérdidas, éstas deben ser reconocidas en el mismo período en el que se efectuó la venta.
- En casos donde la empresa mantenga un mismo tipo de instrumento clasificados en las categorías de "Inversiones a vencimiento" e "Inversiones disponibles para la venta", y decide vender dicho tipo de instrumento, deberá vender en primer lugar los instrumentos clasificados en la categoría "Inversiones disponibles para la venta" y luego las clasificadas en la categoría "Inversiones a vencimiento".

Tal como se indica en el numeral 2, a partir del 30 de marzo de 2020, la SBS permite excepcionalmente la venta de instrumentos financieros clasificados a vencimiento, sin que ocurra una penalidad establecida en el artículo 17 del Reglamento de Inversiones. La Compañía ha realizado una ganancia neta ascendente a S/279,000 como resultado de estas ventas, las cuales no podrán ser distribuibles.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (j.4) Tratamiento contable de las diferencias de cambio en las inversiones financieras -  
De acuerdo a las normas vigentes, el tratamiento de las diferencias de cambio es como sigue:
- (i) Inversiones a valor razonable con cambios en resultados -  
Las variaciones por diferencia en cambio, se registran en el resultado del ejercicio.
  - (ii) Inversiones disponibles para la venta -  
Las ganancias o pérdidas por diferencia de cambio relacionadas al costo amortizado de instrumentos representativos de deuda se reconocen en el resultado del ejercicio y la diferencia de cambio relacionada a las variaciones entre el costo amortizado y el valor razonable se registran como parte de la ganancia o pérdida no realizada en el patrimonio, siempre que no se trate de instrumentos utilizados para fines de cobertura. En el caso de los instrumentos representativos de patrimonio, éstos se consideran partidas no monetarias y, en consecuencia, se mantienen a su costo histórico en la moneda local, por lo que las diferencias de cambio son parte de su valorización y se reconocen en los resultados no realizados del estado de resultados y otro resultado integral.
  - (iii) Inversiones a vencimiento -  
Las variaciones por diferencia en cambio afectarán el resultado del ejercicio, siempre que no se trate de operaciones de cobertura.
- (j.5) De acuerdo a las normas vigentes, las inversiones financieras clasificadas como disponibles para la venta y a vencimiento con un período de redención menor de 12 meses se clasifican como corto plazo dentro del activo corriente, ver notas 6(c) y 6(d).
- (j.6) Cambios en la categoría de clasificación -  
Los instrumentos de inversión pueden ser objeto de reclasificación en el marco de las siguientes disposiciones:
- (a) Inversiones a valor razonable con cambios en resultados -  
Se encuentra prohibido reclasificar un instrumento de inversión desde la categoría de inversiones a valor razonable con cambios en resultados o hacia ella. Sin embargo, en el caso de que un instrumento representativo de capital deje de contar con cotizaciones de mercado y no sea posible obtener una estimación confiable de su valor razonable, éste deberá ser reclasificado a la categoría de inversiones disponibles para la venta.
  - (b) Inversiones a vencimiento hacia otras categorías -  
Las inversiones a vencimiento no pueden ser llevadas a otra categoría, a menos que como resultado de un cambio en la capacidad financiera de mantener una inversión, la clasificación como mantenida hasta el vencimiento dejase de ser adecuada. En el caso se efectúe la reclasificación como inversión disponible para la venta, ésta será medida al valor razonable. La diferencia entre su importe en libros y el valor razonable se contabilizará en el estado de resultados y otro resultado integral.



## Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Inversiones disponibles para la venta hacia inversiones a vencimiento -  
Si fuera adecuado contabilizar una inversión al costo amortizado, en lugar de a su valor razonable, debido a un cambio en la capacidad financiera de la empresa, o cuando hubiera transcurrido el período en el que las empresas no pueden clasificar como “inversión a vencimiento” de acuerdo a lo descrito en el acápite (j.1), el importe en libros del valor razonable del instrumento de inversión en esa fecha se convertirá en su nuevo costo amortizado. Cualquier resultado anterior de ese instrumento, que previamente se hubiera reconocido directamente en el estado de resultados y otro resultado integral, se registrará de la siguiente forma:

- (i) En el caso de un instrumento de inversión con un vencimiento fijo, la ganancia o pérdida se llevará al resultado del período a lo largo de la vida restante de la inversión mantenida hasta el vencimiento, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Cualquier diferencia entre el nuevo costo amortizado y el importe al vencimiento se amortizará también a lo largo de la vida restante del instrumento de inversión utilizando el método de la tasa de interés efectiva, de forma similar a la amortización de una prima o un descuento.
- (ii) En el caso de un instrumento de inversión que no tenga un vencimiento fijo, la ganancia o pérdida permanecerá en el patrimonio hasta que el instrumento de inversión sea vendido o se disponga del mismo por otra vía, momento en el que se reconocerá en el estado de resultados.

(j.7) Deterioro de inversiones financieras -

En concordancia con la Resolución SBS N°2608-2018, vigente desde el 1 de octubre de 2018, la metodología de deterioro establece los criterios para la evaluación considerando lo siguiente:

- (i) Instrumentos de deuda  
La Compañía evalúa, para toda la cartera de instrumentos representativos de deuda sujeta a deterioro, la ocurrencia de las siguientes situaciones:
  1. Debilitamiento en la situación financiera o ratios financieros del emisor y de su grupo económico.
  2. Rebaja en cualquiera de las clasificaciones crediticias del instrumento o del emisor en al menos dos (2) “notches”, con respecto a la clasificación al momento de la adquisición del instrumento; donde un “notch” corresponde a la diferencia mínima entre dos calificaciones de riesgo dentro de una misma escala de calificación.
  3. Interrupción de transacciones o de un mercado activo para el activo financiero, debido a dificultades financieras del emisor.
  4. Los datos observables indican que desde el reconocimiento inicial de un grupo de activos financieros existe una disminución medible en sus flujos futuros estimados de efectivo, aunque no pueda todavía identificársela con activos financieros individuales del grupo.

## Notas a los estados financieros (continuación)

5. Disminución del valor por cambios normativos (impositivos, regulatorios u otros gubernamentales).
6. Disminución significativa del valor razonable por debajo de su costo amortizado. Se considerará como una disminución significativa si el valor razonable a la fecha de cierre ha disminuido por lo menos 40 por ciento por debajo de su costo amortizado.
7. Disminución prolongada en el valor razonable. Se considerará que existe una disminución prolongada si el valor razonable a la fecha de cierre ha disminuido por lo menos 20 por ciento en comparación con el costo amortizado de doce meses atrás y, el valor razonable a la fecha de cierre de cada mes durante el período de doce meses previos, se ha mantenido siempre por debajo del costo amortizado correspondiente a la fecha de cierre de cada mes.

En caso se cumplan por lo menos dos de las situaciones anteriormente descritas, se considerará que existe deterioro y, por consiguiente, la Compañía determina el importe de cualquier pérdida por deterioro del valor, según como se describe en los párrafos (j.7.1) (i) y (ii).

En caso no se hayan dado por lo menos dos de las situaciones arriba descritas, bastará con que se presente alguna de las siguientes situaciones específicas para considerar que existe deterioro:

1. Incumplimiento de las cláusulas contractuales, tales como la interrupción en el pago de intereses o capital.
2. Renegociación forzada de las condiciones contractuales del instrumento por factores legales o económicos vinculados al emisor.
3. Evidencia que el emisor está en proceso de reestructuración forzosa o quiebra.
4. Cuando se reduzca la clasificación de riesgo de un instrumento que estaba clasificado como grado de inversión, hacia una clasificación que resulte por debajo del grado de inversión.

La Compañía determina el importe de cualquier pérdida por deterioro del valor, según como se describe en los párrafos (j.7.1) (i) y (ii).

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (ii) Instrumentos de capital

La Compañía evalúa, para toda la cartera de instrumentos representativos de capital sujeta a deterioro, la ocurrencia de las siguientes situaciones:

1. Cuando se reduzca la clasificación de riesgo de un instrumento de deuda del emisor que estaba clasificado como grado de inversión, hacia una clasificación que resulte por debajo del grado de inversión.
2. Se han producido cambios significativos en el entorno tecnológico, de mercado, económico o legal en que opera el emisor, que pueden tener efectos adversos en la recuperación de la inversión.
3. Debilitamiento en la situación financiera o ratios financieros del emisor y de su grupo económico.
4. Interrupción de transacciones o de un mercado activo para el activo financiero, debido a dificultades financieras del emisor.
5. Los datos observables indican que desde el reconocimiento inicial de un grupo de activos financieros existe una disminución medible en sus flujos futuros estimados de efectivo, aunque no pueda todavía identificársela con activos financieros individuales del grupo.
6. Disminución del valor por cambios normativos (impositivos, regulatorios u otros gubernamentales).

En caso se cumplan por lo menos dos de las situaciones anteriormente descritas, se considerará que existe deterioro y, por consiguiente, la Compañía determina el importe de cualquier pérdida por deterioro del valor, según como se describe en los párrafos (j.7.1) (i) y (ii).

En caso no se hayan dado por lo menos dos de las situaciones arriba descritas, bastará con que se presente alguna de las siguientes situaciones específicas para considerar que existe deterioro:

1. Disminución significativa del valor razonable por debajo de su costo de adquisición. Se considerará como una disminución significativa si el valor razonable a la fecha de cierre ha disminuido por lo menos 40 por ciento por debajo de su valor costo. Como costo de adquisición, siempre se tomará como referencia el costo inicial, independientemente que se haya reconocido previamente un deterioro de valor para el instrumento de capital analizado.
2. Disminución prolongada en el valor razonable. Se considerará como una disminución prolongada si el valor razonable a la fecha de cierre ha disminuido por lo menos 20 por ciento en comparación con el valor razonable de doce meses atrás y, el valor razonable a la fecha de cierre de cada mes durante el período de doce meses previos se ha mantenido siempre por debajo del costo de adquisición.
3. Incumplimiento de las disposiciones estatutarias por parte del emisor, relacionadas al pago de dividendos.

## Notas a los estados financieros (continuación)

4. Evidencia de que el emisor está en proceso de reestructuración forzosa o quiebra.

La Compañía determina el importe de cualquier pérdida por deterioro del valor, según como se describe en los párrafos (j.7.1) (i) y (ii).

El reconocimiento y recupero del deterioro se realiza de acuerdo a lo siguiente:

### (j.7.1) Reconocimiento del deterioro -

- (i) Inversiones disponibles para la venta -  
Cuando uno o más de los instrumentos de inversión clasificados como inversiones disponibles para la venta hayan sufrido un deterioro de valor, la pérdida debe ser reconocida en el resultado del ejercicio.

El importe de la pérdida por deterioro de los instrumentos representativos de deuda se calculará como la diferencia entre su costo amortizado y su valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en el resultado del ejercicio o de ejercicios anteriores.

Tratándose de instrumentos representativos de capital, el importe de la pérdida por deterioro se calculará como la diferencia entre su costo de adquisición y su valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en el resultado del ejercicio o de ejercicios anteriores. Para los instrumentos representativos de capital no negociados en un mercado activo que se miden al costo, el importe de la pérdida por deterioro se calculará como la diferencia entre su costo de adquisición y el valor presente de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares.

En la estimación de deterioro de los instrumentos representativos de capital, se deberá tomar en consideración que el valor en libros no deberá exceder a la participación proporcional en el patrimonio contable de la participada.

La pérdida no realizada acumulada que haya sido reconocida directamente en el estado de resultados y otro resultado integral deberá ser reclasificada al resultado del ejercicio, aunque dichos instrumentos de inversión no hayan sido realizados o dados de baja.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(ii) Inversiones a vencimiento -

El importe de la pérdida incurrida por deterioro del valor se calculará como la diferencia entre su valor en libros (costo amortizado) al momento de constatarse el deterioro y el valor presente de los flujos de caja futuros que se esperen recuperar dadas las condiciones de riesgo que se han identificado, descontadas a la tasa de interés efectiva original (TIE de compra) si se trata de un instrumento de inversión que tiene tasa fija, o la tasa de interés efectiva vigente para el período, determinada según el contrato, si se trata de un instrumento de inversión que tiene tasa variable. Dicha pérdida se reconocerá directamente en los resultados del período, reduciendo el valor en libros del instrumento de inversión.

Tal como se indica en el numeral 2, a partir del 30 de marzo de 2020, la SBS permite excepcionalmente no reconocer el deterioro de inversiones en instrumentos financieros. La Compañía ha adoptado parcialmente, reconociendo un total de S/900,000 sobre el total de pérdida acumulada ascendente a S/2,679,000 de la provisión al 31 de diciembre de 2020.

(j.7.2) Recupero de deterioro -

La Compañía sigue los siguientes criterios para el reconocimiento del recupero del deterioro:

(i) Instrumento representativo de deuda -

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del ejercicio que correspondan a la inversión en instrumentos representativos de deuda se revertirán a través del resultado del ejercicio, siempre que el incremento del valor razonable de dicho instrumento pueda asociarse comprobada y objetivamente a un suceso favorable ocurrido después de la pérdida.

(ii) Instrumento de capital -

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del ejercicio o de ejercicios anteriores, que correspondan a la inversión en instrumentos representativos de capital, no se revertirán a través del resultado del ejercicio, sino a través del Otro resultado integral.

Así mismo de los instrumentos de capital medidos al costo, las pérdidas por deterioro no se podrán revertir.

En cualquiera de los casos indicados anteriormente, donde exista alguna distorsión en el cálculo del deterioro del valor o se observe la necesidad de reconocimiento de un deterioro de valor, la SBS podrá requerir a la empresa que justifique los cálculos realizados o proceda a constituir provisiones adicionales.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (j.8) Riesgo de crédito -

El riesgo crediticio identificado en cada uno de los instrumentos financieros, se basa en la calificación de riesgo otorgada por una agencia clasificadora de riesgo. Para las inversiones negociadas en el Perú, las clasificaciones de riesgo usadas son aquellas proporcionadas por las empresas calificadoras debidamente autorizadas por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) e inscritas en los registros de la SBS y para las inversiones negociadas en el extranjero las clasificaciones de riesgo usadas son las proporcionadas por las tres más importantes empresas, Standard & Poors, Moody's y Fitch Rantings.

De acuerdo a la Resolución SBS N°1041-2016 "Reglamento de las Inversiones en Empresas de Seguros", para el respaldo de obligaciones técnicas se considera como elegibles a aquellos instrumentos que tengan la categoría de grado de inversión, clasificados por empresas clasificadoras locales y del exterior, es decir en la categoría BBB- (triple B menos). Se considera como elegible para la cobertura de obligaciones técnicas a aquellas inversiones con clasificación internacional de BB- (doble B menos): siempre y cuando la inversión emitida en el exterior mediante oferta pública o privada corresponda a una empresa constituida en el Perú, además de tener una clasificación local de BBB- o la deuda en el sistema financiero es considerada "Normal". Para dicho respaldo, la empresa debe considerar un límite máximo del cinco por ciento (5%) de sus obligaciones técnicas, para la suma de todas aquellas inversiones que cumplen con la excepción; asimismo, para efectos del respaldo de obligaciones técnicas, la empresa debe considerar como valor de estas inversiones al menor entre su valor en libros y su valor razonable.

### (k) Baja de activos financieros -

La Resolución SBS N°7034-2012 y Modificatorias, precisa los criterios para la baja de activos financieros, en la cual se establece que ésta condición se cumple, cuando y sólo cuando:

- (i) expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o
- (ii) se transfiera el activo financiero y cumpla las condiciones para la baja del activo, conforme a lo establecido en el literal siguiente.

Asimismo, se establece que la transferencia de un activo financiero se cumple si, y solo si:

- (a) Se ha transferido los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo de un activo financiero; o

## Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Se retiene los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo del activo financiero, pero asume la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores. Cuando esto ocurra, la entidad tratará la operación como si fuese una transferencia de activos financieros si, y solo si, se cumplen las dos condiciones siguientes:

- (i) La entidad no está obligada a pagar ningún importe a los perceptores eventuales, a menos que cobre importes equivalentes del activo original. Los anticipos a corto plazo hechos por la entidad, con el derecho a la recuperación total del importe más el interés acumulado (devengado) a tasas de mercado, no violan esta condición.
- (ii) La entidad tiene prohibido, según las condiciones del contrato de transferencia, la venta o la pignoración del activo original, salvo como garantía de pago de los flujos de efectivo comprometidos con los perceptores eventuales.

(l) Propiedades de inversión -

Las propiedades de inversión comprenden las propiedades terminadas y las propiedades en construcción o remodelación mantenidas para obtener rentas, plusvalías o ambas.

Reconocimiento inicial -

Las propiedades de inversión se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de transacción, los cuales incluyen los impuestos de transferencia, los honorarios profesionales por servicios legales y las comisiones iniciales de arrendamiento para poner la propiedad en condiciones necesarias para que sea capaz de operar. El importe en libros también incluye el costo de reemplazar parte de una propiedad de inversión existente en el momento en que dichos costos se incurren, si los criterios de reconocimiento se cumplen.

Reconocimiento posterior -

Con posterioridad al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se miden según la metodología de valorización aprobado por la SBS, tal como se detalla:

(i) Inmuebles que generan rentas o flujos periódicos -

Las inversiones en inmuebles que generan rentas o flujos periódicos serán valorizadas usando la metodología del flujo de caja descontado.

Tal como se indica en el numeral 2, a partir del 30 de marzo de 2020, la SBS permite excepcionalmente no reconocer el efecto por valorización de las propiedades de inversión medidas bajo flujos descontados. La Compañía ha adoptado esta excepción hasta el 31 de diciembre de 2020, por lo tanto, la ganancia neta por valorización asciende a S/55,052,000, ver nota 7.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (ii) Inmuebles que no generan rentas -

Las inversiones en inmuebles que no generan rentas comprenden, los inmuebles que al ser comprados no tengan un contrato de arriendo o usufructo vigente); así como aquellos locales que al vencimiento de su contrato de alquiler o usufructo sean desocupados por el inquilino y devueltos a la compañía mientras no tengan un nuevo contrato de alquiler o usufructo; son valorizadas usando el valor de tasación comercial ajustado a un factor de corrección, las cuales son evaluados por un valuator externo independiente y autorizado por la SBS, mediante la aplicación de un modelo de valuación reconocido y aceptada por la SBS.

### Baja de propiedades de inversión -

Las propiedades de inversión se dan de baja, ya sea en el momento de su venta o cuando la propiedad de inversión se retira del uso en forma permanente, y no se espera recuperar beneficio económico alguno de su venta. La diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo se reconoce en el estado de resultados en el período en el que el activo fue dado de baja.

### Transferencias y/o reclasificaciones -

Se realizan transferencias a o desde las propiedades de inversión solamente cuando exista un cambio en el uso del activo. Para el caso de una transferencia desde una propiedad de inversión hacia un componente de inmuebles, instalaciones, mobiliario y equipo, el costo atribuido tomado en cuenta para su posterior contabilización es el valor razonable del activo a la fecha del cambio de uso. Si un componente de inmuebles, mobiliario y equipo se transfiere a una propiedad de inversión, la Compañía contabiliza el activo hasta la fecha del cambio de uso de acuerdo con la política contable establecida para los inmuebles, instalaciones, mobiliario y equipo.

### Obras en curso -

Las obras en curso se registran al costo de adquisición o construcción. El costo inicial comprende su precio de compra, más los costos directamente relacionados que incluyen los honorarios profesionales por servicios legales y cualquier costo atribuible directamente para ubicar y dejar el activo en condiciones de uso.

La Gerencia de la Compañía considera que el valor en libros de las obras en curso no excede su valor recuperable.

### (m) Inmueble, mobiliario y equipo -

El costo inicial del inmueble, mobiliario y equipo comprende (i) el precio de compra e impuestos de compra no reembolsables, (ii) cualquier costo directamente atribuible para ubicar y dejar al activo en condiciones de trabajo y uso, y (iii) la estimación inicial de los costos de desmantelamiento o retiro del elemento, así como la rehabilitación del lugar sobre el que se asienta, cuando constituyan obligaciones en las que incurre la entidad como consecuencia de utilizar el elemento durante un determinado período.



## Notas a los estados financieros (continuación)

El modelo del costo es el único modelo de reconocimiento posterior. En tal sentido, los elementos de inmueble, mobiliario y equipo se reconocen por su costo de adquisición menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

Los desembolsos incurridos después de que tales activos se hayan puesto en operación, tales como reparaciones y costos del mantenimiento y de reacondicionamiento, se cargan normalmente a resultados del período en que se incurren tales costos. En el caso en que se demuestre claramente que los desembolsos resultarán en beneficios futuros por el uso de los activos, más allá de su estándar de desempeño original, dichos desembolsos son capitalizados como un costo adicional.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los activos se calcula siguiendo el método de línea recta, utilizando las siguientes vidas útiles estimadas, los cuales son determinados sobre los requerimientos tributarios en el Perú:

	Años
Edificaciones	20
Instalaciones	10
Muebles y enseres	10
Equipos diversos	10
Equipos de cómputo	4
Unidades de transporte	5

Los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de depreciación son revisados a cada fecha de cierre del ejercicio, y de ser necesario se ajustan prospectivamente.

Cuando se venden o retiran los activos, se elimina su costo y depreciación, y cualquier ganancia o pérdida que resulte de su disposición se incluye en el estado de resultados.

### (n) Intangibles -

Los intangibles están relacionados principalmente con la inversión efectuada en la adquisición de software de cómputo utilizado en las operaciones propias de la Compañía y se registran inicialmente al costo. Después del reconocimiento inicial, los intangibles se miden al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por desvalorización. El período y método de amortización son revisados y ajustados prospectivamente a cada fecha del ejercicio que corresponde.

La amortización se calcula siguiendo el método de línea recta, utilizando las siguientes vidas útiles estimadas:

	Años
Sistemas operativos y administrativos	5
Software menores	5

## Notas a los estados financieros (continuación)

(o) Otros activos -

(o.1) Costos de adquisición diferido -

Se reconoce los costos de adquisición relacionados con contratos de seguro de rentas, tales como comisiones otorgadas para la captación de asegurados. La amortización de estos costos diferidos se realiza de forma lineal. En base a la evaluación realizada por la Gerencia respecto al rendimiento esperado, el período de amortización se realiza de la siguiente manera: (i) Rentas vitalicias en 10 años, (ii) Rentas privada y (iii) Ahorro Total en un periodo intermedio de la vigencia de la póliza hasta un máximo de 5 años.

Mediante Oficio N°44159-2018 emitido en el último trimestre de 2018, la Compañía obtuvo la confirmación por parte de SBS, sobre el reconocimiento de los costos de adquisición diferidos relacionados a contratos de larga duración en el rubro "Otros activos" y no deducir de las provisiones para los beneficios futuros de las pólizas.

Tal como se menciona en el literal (p), la Compañía evaluó el deterioro del valor de este activo y concluyó que no mantenía algún indicio al 31 de diciembre de 2020 y de 2019.

(o.2) Gastos pagados por anticipado -

Los pagos adelantados por otros servicios se registran como un activo y se reconocen como gasto cuando el servicio es devengado.

(p) Deterioro de valor de activos no financieros -

A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe algún indicio de que un activo pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe tal indicio, o cuando una prueba anual de deterioro del valor para un activo es requerida, la Compañía estima el importe recuperable de ese activo. El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, y su valor en uso, y se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los de otros activos o grupos de activos.

Cuando el importe en libros de un activo no financiero excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable. Al evaluar el valor en uso de un activo, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo.

Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta transacciones recientes del mercado, si las hubiere. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza un modelo de valoración que resulte apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiplos de valoración, cotizaciones de acciones para subsidiarias que coticen en bolsa y otros indicadores disponibles del valor razonable.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes a las operaciones continuas incluido el deterioro del valor de los inventarios, se reconocen en el estado de resultados en aquellas categorías de gastos que correspondan con la función del activo deteriorado.

Para los activos en general, a cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, se efectúa una evaluación sobre si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o hayan disminuido. Si existiese tal indicio, la Compañía efectúa una estimación del importe recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el importe recuperable del activo desde la última vez en que se reconoció una pérdida por deterioro del valor de ese activo. La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo no exceda su monto recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo en ejercicios anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado de resultados.

Los costos de adquisición diferidos de contratos de seguros que se incluyen en el rubro de "Otros activos" del estado de situación financiera están calificados como activos no financieros de larga duración y de acuerdo a la evaluación de la Gerencia al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, no existe un riesgo de deterioro debido a que el importe recuperable de los flujos esperados de los rendimientos de los contratos de seguros es mayor a su valor en libros.

### (q) Arrendamientos -

La determinación de si un acuerdo constituye o incluye un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de uno o más activos específicos, o si el acuerdo concede el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no se encuentra especificado de manera explícita en el acuerdo.

#### *La Compañía como arrendatario*

Los arrendamientos, que efectiva y sustancialmente, transfieran a la Compañía todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado, se capitalizan al inicio del plazo del arrendamiento, ya sea por el valor razonable de la propiedad arrendada, o por el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento, el que sea menor, y son presentados como propiedades de inversión. Los pagos por arrendamientos se distribuyen entre los cargos financieros y la reducción de la deuda, de manera tal de determinar un ratio constante de interés sobre el saldo remanente de la deuda.

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, la Compañía mantiene un contrato de arrendamiento financiero suscrito con una entidad financiera local denominado en dólares estadounidenses, ver nota 12.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Un activo arrendado se deprecia a lo largo de la vida útil del activo. Sin embargo, si no existiese certeza razonable de que la Compañía obtendrá la propiedad al término del plazo del arrendamiento, el activo se depreciará a lo largo de su vida útil estimada o en el plazo del arrendamiento, el que sea menor.

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como gastos de administración en el estado de resultados, en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

### *La Compañía como arrendador*

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios del activo son retenidos por el arrendador son clasificados como arrendamientos operativos. Los arrendamientos contingentes se reconocen como ingresos en el período en el que se consideran ganados. Bajo este concepto la Compañía tiene principalmente locales arrendados a terceros. Tal como se menciona en el literal(u), la Compañía reconoce los ingresos por arrendamiento en el rubro "Ingresos de inversiones y otros ingresos financieros" del estado de resultados.

### (r) Contratos de seguro -

A continuación, se describen los criterios relacionados con el reconocimiento y medición de contratos de seguro:

#### (i) Definición de contrato de seguros -

Un contrato de seguros es aquel en el que una de las partes (la aseguradora) acepta un riesgo de seguro significativo de la otra parte (el contratante), acordando compensar al contratante, asegurado y/o beneficiario si ocurre un evento futuro incierto (el evento asegurado) que lo afecta de forma adversa. Esta definición se aplica estrictamente para fines contables y de presentación de la información financiera. Para tales efectos se define lo siguiente:

- El riesgo de seguro: que corresponde al riesgo, distinto del riesgo financiero, transmitido por el tenedor de un contrato al emisor.
- El riesgo financiero: que corresponde al riesgo de un posible cambio futuro en variables financieras (tasa de interés, precio de instrumento financiero, precio materia prima cotizada, tipo de cambio, índice de precios o intereses, clasificación o índices crediticios) o variables no financieras, que no sea específica de una de las partes del contrato.
- Riesgo significativo: sí, y sólo si, un evento asegurado podría hacer pagar a la aseguradora prestaciones adicionales significativas (incluyendo costos de tramitación y peritaje de los siniestros) en cualquier escenario, aun el evento asegurado fuera extremadamente improbable o incluso si el valor presente esperado (esto es, ponderado en función de la probabilidad) de los flujos de efectivo contingentes fuera una pequeña proporción del valor presente esperado de todos los flujos de efectivo contractuales restantes.

## Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía efectúa el análisis del cumplimiento de la definición del riesgo significativo para determinar que los contratos cumplen con la definición de contrato de seguro, y en su opinión, todos los contratos de seguro que mantienen vigentes a la fecha de los estados financieros, cumplen con los criterios descritos anteriormente, y por consiguiente, las obligaciones de los mismos están determinadas y registradas de acuerdo a lo establecido por la SBS, tal como se indica en las notas 3(s) y 3(t).

(ii) Disociación de componentes de depósito -

Una vez definidos que los contratos son de seguros, debe analizarse si corresponde o no disociar el componente de depósito que podrían contener los contratos de seguros de vida, bajo la forma de importes que representan un ahorro de los contratantes.

La disociación del componente de depósito será exigible cuando la empresa no lo registre como un pasivo. En este sentido, el registro de las reservas matemáticas de vida y, en general, de las reservas técnicas, comprenden todas las obligaciones hacia los contratantes de los seguros, incluidos dichos componentes, por lo que no se requiere la separación.

La disociación aplica obligatoriamente a las operaciones de reaseguro financiero en los cuales la restitución del componente de depósito no se refleja en los estados financieros.

A la fecha de los estados financieros, la Compañía excepto por los contratos de renta privada, no mantiene contratos de seguro con componentes de depósito, ver nota 3(t)(ii).

(iii) Derivados implícitos -

Los derivados implícitos de un contrato de seguro requieren ser separados. En un contrato de seguro se consideran así, entre otros, al derecho de rescate en los seguros de vida, si el valor varía en función a cambios de variables financieras u otras variables que no sean parte del contrato de seguro.

En este sentido, si el pago asociado al derivado implícito depende de la ocurrencia del evento asegurado (supervivencia o fallecimiento), como ocurre en los seguros de vida, el derivado implícito no requiere ser separado. Tampoco requieren ser separados los derechos de rescate sobre una cantidad fija o una cantidad fija más un rendimiento financiero relacionada con condiciones de mercado.

En caso de derechos de rescate referenciados a índices o precios de ciertos activos o a tipos de índices superiores a los de mercado, si requiere ser separado, aplicándose en este caso la NIC 39, en lo que se refiere a derivados financieros, se registrará a valor razonable. A la fecha de los estados financieros la Compañía no mantiene este tipo de contrato.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(iv) Prueba de adecuación de pasivos -  
Con carácter general, se considera que las empresas de seguros que constituyan sus reservas técnicas conforme a las disposiciones de la SBS cumplen con los requerimientos mínimos exigidos en el test de suficiencia de pasivos. Las reservas técnicas dispuestas por la SBS se describen en los acápite (s) y (t).

(v) Costo de adquisición diferidos de contratos de seguros (DAC) -  
Tal como se menciona en el literal (o.1), los costos de adquisición diferidos incluyen principalmente las comisiones desembolsadas y relacionados con la colocación de los contratos de rentas vitalicias, rentas privadas y ahorro Total; y la amortización se realiza en un periodo intermedio de la vigencia de la póliza.

(vi) Transacciones de reaseguro -  
Los contratos de seguros denominados "fronting", en los cuales una aseguradora asume un riesgo, y a su vez, transfiere su cobertura íntegra o gran parte de ella a otros aseguradores o reaseguradores, seguirán registrándose como contrato de seguro.

No se permite las compensaciones entre cuentas por cobrar y por pagar por contratos de reaseguros, salvo que se permita por disposición de la SBS.

La reserva de siniestros de primas cedidas y de reservas técnicas es reconocida como activo por operaciones de reaseguro y no se reducen de los pasivos correspondientes.

(vii) Ingresos por primas de seguros directos -  
Las primas correspondientes a las coberturas de seguros otorgadas en el ejercicio se reconocen como ingresos de operaciones ordinarias del respectivo ejercicio, registrándose paralelamente el gasto por el ajuste de la reserva técnica de primas correspondiente.

El registro contable del ingreso de primas debe comprender el íntegro de la prima correspondiente al período contratado según la póliza y coincidir con el inicio de la cobertura, según la normativa vigente. Para efectos del registro del ingreso, no debe considerarse la modalidad de pago de la prima.

Las anulaciones y devoluciones de primas, comisiones y siniestros deben afectar a los resultados del ejercicio.

(s) Reservas técnicas por siniestros -  
La Compañía registra la reserva por los siniestros ocurridos en base a estimaciones por los reclamos de siniestros, aun cuando no se haya efectuado el ajuste definitivo. Cualquier diferencia entre el monto estimado del reclamo y los desembolsos reales posteriores, es registrada en los resultados del año en que se realiza el ajuste definitivo.

## Notas a los estados financieros (continuación)

La Resolución SBS N°4095-2013 "Reglamento de Reserva de Siniestros" establece la metodología de cálculo de las reservas técnicas de siniestros de tal manera que se reflejen adecuadamente los compromisos asumidos con los asegurados. A continuación, se describen las principales disposiciones:

- Se define la reserva de gastos de liquidación de siniestros, la cual corresponde al importe suficiente para afrontar los gastos necesarios para la total liquidación y pago de los siniestros, considerándose tanto los gastos directos atribuibles o asignables a un siniestro particular; así como los gastos indirectos. Para determinar los gastos de liquidación directos asignados a los siniestros se deberá incluir una metodología específica; para el cálculo de los gastos indirectos se deberá aplicar un método propio, en ambos casos dichos métodos deberán ser aprobados por el Directorio y deberán presentarse de manera previa a su utilización a la SBS.
- Se norma los criterios generales para utilizar un método estadístico (denominado método de triángulos o método de cadencia) el cual corresponde a la metodología utilizada para la estimación de la reserva de siniestros basada en el análisis de la distribución bidimensional de la siniestralidad a lo largo del tiempo.
- Los métodos estadísticos se podrán utilizar para el cálculo de los siniestros ocurridos y no reportados y la reserva de gastos de liquidación directos o asignados a los siniestros.
- Cada método estadístico que utilice la empresa deberá contar con la autorización de la SBS. Las empresas que pretendan utilizar un nuevo método o realizar modificaciones o sustituciones a un método previamente autorizado, deberán presentar a la SBS una nueva metodología antes de su utilización, demostrando que refleja de mejor manera su experiencia. En este caso, se deberá incluir un análisis comparativo entre los resultados obtenidos conforme a la nueva metodología y la anterior. Esta nueva metodología quedará registrada mediante oficio que al efecto emita la SBS y solo podrá ser aplicada a partir de su recepción.
- En el caso que la empresa no pueda determinar la reserva IBNR en base al método estadístico de aplicación general por no contar con la información mínima exigible para su utilización, se aplicará el método simplificado según el período de información disponible.
- La ganancia o pérdida resultante de la primera aplicación de la nueva metodología de constitución de las reservas a las que se refiere el Reglamento, se deberá registrar en las cuentas de resultados acumulados.

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, la Compañía reconoce la reserva de siniestros ocurridos y no reportados (SONR) en base a la Resolución SBS N°4095-2013 y modificatorias, utilizando el método estadístico para los ramos de Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito, Accidentes Personales y Vida Corto Plazo; mientras que los demás ramos utilizan el método simplificado. En el caso de la reserva de gastos de liquidación de siniestros, la Compañía emplea el método simplificado alineado al nuevo reglamento.

## Notas a los estados financieros (continuación)

El monto de estas reservas se registra con cargo en la cuenta "Siniestros de primas de seguros" del estado de resultados.

(t) Reservas técnicas por primas -

(i) Reservas matemáticas por rentas vitalicias -

Se determinan sobre la base de cálculos actuariales efectuados por la Gerencia de la Compañía, de acuerdo con las metodologías establecidas por la SBS. La reserva que se debe constituir para rentas vitalicias es equivalente al valor actual esperado de todos los pagos futuros que deba efectuar el asegurador. Esta reserva deberá incluir aquellos pagos futuros que se deba efectuar al asegurado y/o sus beneficiarios, incluyendo aquellos pagos vencidos aún no efectuados.

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, la constitución de reservas matemáticas de seguros de rentas procedentes del Sistema Privado de Pensiones (SPP) y del Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (SCTR) se determina en base a la Resolución SBS N°887-2018, la cual establece lo siguiente:

- La reserva matemática de rentas del SPP, es la suma del valor presente de los flujos de pasivos actuariales utilizando la tasa de costo equivalente, según la moneda y cobertura en las que se denominan estos pasivos. La tasa de costo equivalente se determina como la menor entre la tasa de venta de la póliza, la tasa de venta promedio del sistema y la tasa libre de riesgo a la entrada en vigencia de la póliza. La tasa de costo equivalente se mantiene constante durante toda la vigencia de la póliza.
- La reserva matemática de cada siniestro (SCTR), es la suma del valor presente de sus flujos de pasivos actuariales utilizando la tasa de costo equivalente, según la moneda y póliza respectiva. Esta tasa se determina como la menor entre la tasa libre de riesgo a la fecha de liquidación del siniestro y la tasa de actualización publicada por SBS, de conformidad con la Circular N° S-601-2003 y modificatorias. La tasa de costo equivalente se mantiene constante durante toda la vigencia del siniestro.
- Para el stock de pólizas registradas hasta el 31 de diciembre de 2018, las tasas de descuento se definen en base a lo siguiente:
  - En el caso de rentas vitalicias con códigos de riesgos 76, 94 y 95 del Plan de Cuentas, las reservas matemáticas se deben calcular en adelante, póliza por póliza, con la tasa de mercado histórica publicada por la SBS correspondiente al mes de la venta de la póliza.
  - En el caso de rentas del Régimen Temporal (códigos de riesgo 96 y 97 del Plan de Cuentas), las reservas matemáticas se deben calcular en adelante, póliza por póliza, con la tasa de mercado histórica publicada por la SBS correspondiente al mes de la venta de la póliza.
  - En el caso de rentas de SCTR con el código de riesgo 78 del Plan de Cuentas, las reservas matemáticas se deben seguir calculando con una tasa de 3 por ciento.



## Notas a los estados financieros (continuación)

- A partir del 1 de enero de 2019, la Compañía viene aplicando la Resolución SBS N°886-2018 de fecha 7 de marzo de 2018, mediante la cual SBS aprobó el uso obligatorio de las siguientes tablas de mortalidad:
  - SPP-S-2017 (hombres y mujeres sanos), tratándose de pensionistas por jubilación, jubilación anticipada y beneficiarios en reemplazo de las tablas de mortalidad RV-2004 modificada ajustada y B-85 ajustada por hombres y mujeres.
  - SPP-I-2017 (hombre y mujeres con la condición de invalidez) tratándose de pensionistas por invalidez parcial y total en reemplazo de las tablas de mortalidad B-85 ajustada y MI-85 para hombres y mujeres.

Las tablas SPP-S-2017 y SPP-I-2017 también son aplicables para el cálculo de las siguientes reservas matemáticas:

- Reservas matemáticas de las rentas del SCTR que provengan de siniestros anteriores al 1 de enero de 2019.
- Reservas matemáticas de las rentas vitalicias cuyas solicitudes de cotización sean anteriores al 1 de enero de 2019.
- Reservas matemáticas de las pensiones en las modalidades de renta vitalicia familiar y renta vitalicia diferida.

Dicha Resolución estableció un método de amortización el cual tiene como objetivo reconocer en los estados financieros la diferencia obtenida entre las tablas anteriores y las tablas SPP-S-2017 y SPP-I-2017, por lo que la Compañía reconocerá la diferencia en reservas con frecuencia trimestral, durante un período de diez (10) años. El efecto en la reserva matemática se contabilizará con cargo o abono en los resultados acumulados. Una vez transcurridos los 10 años, la reserva matemática será calculada íntegramente con las tablas SPP-S-2017 y SPP-I-2017.

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, la Compañía ha reconocido un importe de S/1,849,000 y S/1,633,000, respectivamente, como resultado de la adopción de esta normativa, ver nota 17(e).

A partir de junio de 2018, la Compañía requiere realizar el Análisis de Suficiencia de Activos (ASA) el cual tiene por finalidad determinar si las compañías de seguros requieren constituir una reserva adicional por insuficiencia de activos. Aquellas empresas que se encuentren en una situación de insuficiencia en una o más monedas por tipo de renta (SPP y SCTR) deben de constituir, en el mismo mes en el que se hace la valuación, una reserva técnica adicional por insuficiencia de activos, por un monto equivalente a la insuficiencia de activos calculada con el ASA. Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, en base a esta evaluación, la Compañía no requirió constituir reservas adicionales por insuficiencia de activos.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Asimismo, mediante Resolución SBS N°4831-2013, a partir del 1° de agosto de 2013, los beneficiarios hijos sanos tienen la posibilidad de continuar percibiendo pensión, incluso habiendo alcanzado los dieciocho (18) años de edad y hasta un máximo de 28 años, en la medida que sigan estudios de nivel básico o superior conforme a las condiciones establecidas en dicha resolución.

Los ajustes a las reservas técnicas son registrados con cargo a la cuenta "Ajuste de reservas técnicas de primas de seguros aceptadas" del estado de resultados.

Las tablas de sobrevivencia por mortalidad, así como las tasas de reservas aplicadas por la Compañía para la determinación de las reservas técnicas se describen en la nota 15(e).

### (ii) Reservas matemáticas por renta particular -

Corresponde al pasivo proveniente de un producto de seguro de vida, con pago de prima única; y con un período de vigencia conocido, que podría llegar como máximo a 25 años a partir de la fecha de inicio del contrato. Cabe indicar, que la Compañía por este tipo de contratos, se compromete al pago mensual de una renta durante la vigencia de la póliza, período garantizado de la renta, diferimiento de cobertura, devolución de prima (devolución total o parcial) al final del período, gastos de sepelio en caso de fallecimiento durante la vigencia del producto.

Las reservas matemáticas, corresponden al valor presente actuarial de los flujos relacionados con los beneficios según las coberturas contratadas descontados a la tasa de venta.

### (iii) Reservas matemáticas por vida largo plazo -

Corresponde al pasivo proveniente de dos productos de seguro de vida:

- Seguro con pago de prima única; y con un período de vigencia conocido, que podría llegar como máximo a 25 años a partir de la fecha de inicio del contrato. Cabe indicar, que la Compañía por este tipo de contratos, se compromete al pago mensual de una renta durante la vigencia de la póliza, período garantizado de la renta, diferimiento de cobertura, devolución de prima (devolución total o parcial) al final del período, gastos de sepelio en caso de fallecimiento durante la vigencia del producto. Actualmente la Compañía no comercializa este tipo de producto, manteniendo una cartera en run-off.
- Seguro con pago de prima única; y con un período de vigencia conocido, que podría llegar como máximo a 25 años a partir de la fecha de inicio del contrato. Cabe indicar, que la Compañía por este tipo de contratos, se compromete a otorgar una devolución de prima (devolución total o parcial) al final del período o sumas aseguradas en caso de fallecimiento durante la vigencia del producto.

Las reservas matemáticas, corresponden al valor presente actuarial de los flujos relacionados con los beneficios según las coberturas contratadas descontados a la tasa de venta.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(iv) Reserva técnica para riesgo en curso -

La reserva técnica para riesgos en curso es determinada de acuerdo con lo establecido en la Resolución SBS N°6394-2016, según la cual la reserva es calculada por cada póliza o por certificados de cobertura, aplicando sobre la base de cálculo la porción no corrida del riesgo total en número de días, siendo la sumatoria de una reserva de primas no devengadas retenidas y una reserva por insuficiencia de primas. La base de cálculo de la prima no devengada incluye, adicionalmente a la prima de cada contrato vigente a la fecha de evaluación, lo siguiente:

- Estimación de primas no emitidas de riesgo ya asumido (primas no registradas al cierre de los estados financieros y que son conocidas con posterioridad a la fecha de cálculo de la reserva), con base a métodos actuariales y con criterio prudencial, y se encuentra sustentada en estadísticas propias de la Compañía.
- La deducción de los costos de adquisición que sean asociables directamente al contrato de seguro, de reaseguro aceptado y de coaseguro recibido.

La reserva de insuficiencia de prima se calcula con frecuencia mínima trimestral, utilizando información histórica contenida en los estados financieros y sobre los siguientes riesgos: seguro de vehículos y sus líneas aliadas, seguros de crédito y de cauciones, seguro de responsabilidad civil, otros seguros de ramos generales, seguros de accidentes y de enfermedades (incluido SOAT), y seguros de vida grupal o individual de corto plazo (con vigencia menor o igual a un año). Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, la Compañía ha constituido una reserva de insuficiencia por un importe de S/63,000 y S/895,000 aproximadamente, ver nota 15(c).

(u) Ingresos y egresos por operaciones de seguros e inversiones -

Los ingresos y egresos por operaciones de seguros e inversiones se registran de la siguiente manera:

- Las primas, son reconocidas como ingresos cuando se convierten en exigibles de acuerdo con las condiciones contractuales suscritas con los asegurados.

El ingreso por primas correspondiente al período contratado y/o devengado previsto en los contratos de seguro se reconoce a la fecha de inicio de la cobertura sin considerar el estado de pago de la prima. La cobertura se inicia en la fecha de la aceptación de la solicitud del seguro por parte de la Compañía y con el pago de la prima, el cual podrá ser por el íntegro, o de contratarse en forma fraccionada y/o diferida cuando se trate de prima única.

- Los egresos por reaseguros y comisiones, y los demás ingresos y egresos relacionados con la emisión de pólizas de seguros, son reconocidos en la misma oportunidad que los ingresos por primas.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- Los ingresos y egresos por operaciones de coaseguro aceptados son reconocidos cuando se reciben y aprueban las liquidaciones correspondientes que corresponden al período de vigencia de los seguros.
  - Los ingresos por intereses de inversiones son registrados en los resultados del período en que se devengan, en función al tiempo de vigencia de las inversiones que las generan y las tasas de interés establecidas al momento de su adquisición. Los intereses de instrumentos representativos de deuda son calculados bajo el método de la tasa de interés efectiva, el cual incluye los intereses por la aplicación de la tasa de interés nominal (tasa del cupón) como la amortización de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento del instrumento (sobreprecio o bajo precio).
  - La valorización de las cuotas de los fondos mutuos y de inversión se realizan al valor de mercado a la fecha de los estados financieros. Los dividendos se registran como ingresos cuando se declaran.
  - La Compañía, para determinar el costo de venta de sus inversiones, sigue el método de Primeras entradas, Primeras salidas (PEPS) para los instrumentos financieros de deuda, y el método promedio ponderado para los instrumentos financieros de capital. La utilidad o pérdida en venta de inversiones se reconoce en los resultados del ejercicio en que éstas se realizan.
  - Los gastos por intereses son registrados en los resultados del período en que se devengan.
  - Los ingresos por alquileres y el correspondiente costo son reconocidos a medida que devengan; y se registran en los períodos con los cuales se relacionan. Estos ingresos se reconocen en el rubro "Ingresos de inversiones y otros ingresos financieros". Asimismo, la Compañía reconoce los ingresos por reembolso de consumo de servicios en la medida que se devengan y se registran como otros ingresos en el rubro "Ingresos de inversiones y otros ingresos financieros".
  - Los ingresos o pérdidas provenientes del valor razonable para la valorización de las propiedades de inversión el cual se basa en el método de flujo de caja descontada y de tasación en ciertos casos.
- (v) Impuestos -
- (i) Impuesto a la renta corriente -  
El activo o pasivo por impuesto a la renta corriente es medido como el importe esperado que sea recuperado o pagado a la autoridad tributaria. El impuesto a la renta es calculado sobre la base de la información financiera de la Compañía y sobre la base de las normas tributarias vigentes.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(ii) Impuesto a la renta diferido -

Es registrado usando el método del pasivo en base a las diferencias temporales entre las bases tributarias de los activos y pasivos y sus importes en libros para propósitos financieros a la fecha del estado de situación financiera.

El activo y pasivo diferido se reconocen sin tomar en cuenta el momento en que se estime que las diferencias temporales se anularán.

El valor en libros del activo diferido es revisado en cada fecha del estado de situación financiera y es reducido en la medida que no sea probable que exista suficiente utilidad imponible contra la cual se pueda compensar todo o parte del activo diferido a ser utilizado. Los activos diferidos no reconocidos son reevaluados en cada fecha del estado de situación financiera y son reconocidos en la medida que sea probable que la utilidad imponible futura permita recuperar el activo diferido. El activo y pasivo diferido se reconocen sin tomar en cuenta el momento en que se estime que las diferencias temporales se anulan.

Los activos y pasivos diferidos son medidos con las tasas legales que se esperan aplicar en el año en el que el activo es realizado o el pasivo es liquidado, sobre la base de las tasas que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas en la fecha del estado de situación financiera.

Los activos y pasivos diferidos son compensados si existe un derecho legal de compensar los impuestos corrientes contra los pasivos corrientes y los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad y la misma Autoridad Tributaria.

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, no se incluye en los estados financieros ningún impacto relacionado con el impuesto diferido, debido a que principalmente se encuentran inafectas las rentas y ganancias que generen los activos, que respaldan las reservas técnicas de ciertos contratos de seguro de vida, ver nota 18(b).

(iii) Impuesto general a las ventas -

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el impuesto general a las ventas, salvo:

- Cuando el impuesto general a las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la Autoridad Tributaria, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar están expresadas incluyendo el importe de impuestos general a las ventas.

El importe neto del impuesto general a las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la Autoridad Tributaria, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(w) Provisiones y contingencias -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un hecho pasado, es probable que se produzca un desembolso de efectivo para liquidar la obligación, y es posible efectuar de manera confiable un estimado del monto de la obligación. El gasto relacionado con una provisión es presentado en el estado de resultados, neto de cualquier reembolso. Si el efecto del tiempo en el valor del dinero es significativo, las provisiones son descontadas usando una tasa de interés que refleja los riesgos específicos del pasivo. Cuando se efectúa el descuento, el aumento en la provisión debido al paso del tiempo es reconocido como un gasto financiero.

Un pasivo contingente es divulgado cuando la existencia de una obligación sólo será confirmada por eventos futuros o cuando el importe de la obligación no puede ser medido con suficiente confiabilidad. Los activos contingentes no son reconocidos, pero son divulgados cuando es probable que se produzca un ingreso de beneficios económicos hacia la Compañía.

(x) Utilidad por acción -

La utilidad básica y diluida por acción se calcula dividiendo la utilidad por acción común entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación a la fecha del estado de situación financiera. Las acciones que se emiten por capitalización de utilidades constituyen una división de acciones y, por lo tanto, para el cálculo del promedio ponderado del número de acciones se considera que esas acciones siempre estuvieron en circulación.

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, la Compañía no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que la utilidad básica y diluida son las mismas, ver nota 17(d).

(y) Información de segmentos -

Un segmento de negocio es un grupo de activos dedicados a proveer productos o servicios que están sujetos a riesgos y beneficios que son diferentes a los de otros segmentos de negocio. La Compañía, de acuerdo a los requerimientos de la SBS presenta información sobre la base de ramos técnicos, los cuales se detallan en la nota 29.

(z) Nuevos pronunciamientos contables -

(z.1) NIIF emitidas y vigentes en el Perú al 31 de diciembre de 2020 -

El CNC a través de la Resolución N° 001-2020-EF/30 emitida el 17 de julio de 2020, oficializó las modificaciones a la NIC 1 y el set completo de NIIF 2020 (NIC, NIIF, CINIIF y SIC), que incluye el Marco Conceptual para la información Financiera y la Modificación a la NIIF 16 (reducciones del alquiler relacionadas con el COVID-19). Asimismo, mediante Resolución N°002-2020-EF/30 emitida el 10 de setiembre de 2020, el CNC oficializó las modificaciones a la NIC 16, NIIF 3, NIIF 4, NIC 37, NIIF 1, NIIF 9 y NIC 41.

La aplicación de las versiones es según la entrada en vigencia estipulada en cada norma específica

## Notas a los estados financieros (continuación)

Con fecha 9 de enero de 2019, la SBS emitió el oficio múltiple N°467-2019 en la cual se indica la no aplicación de la NIIF 16 para entidades que se encuentren bajo su supervisión, y en lo no precisado en ellas se seguirá utilizando la Norma Internacional de Contabilidad N°17 Arrendamientos. En ese sentido, al 31 de diciembre de 2020, la Compañía no ha incorporado los efectos de esta norma ni revelado ningún efecto si dicha norma fuera adoptada por la SBS en el futuro.

A partir del 1 de enero de 2018, entró en vigencia la NIIF 9 “Instrumentos financieros” que reemplaza a la NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”. Al respecto, la SBS no ha modificado ni adecuado su Manual de Contabilidad para Empresas de Sistemas Financieros por esta norma. En este sentido, al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, la Compañía no ha reflejado ni revelado ningún efecto si dichas normas fueran adoptadas por la SBS en el futuro.

### (z.2) Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas, pero no vigentes al 31 de diciembre de 2019 -

- Modificaciones a la NIIF 3 “Combinaciones de Negocios” en lo relacionado a las referencias al Marco Conceptual, efectiva para periodos anuales que comiencen en o a partir del 01 de enero de 2022.
- Modificaciones a la NIC 1 “Presentación de Estados Financieros” en lo relacionado a la clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes, efectivas para periodos anuales que comiencen en o a partir del 01 de enero de 2023.
- Modificaciones a la NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” en lo relacionado a componentes de costo e información a revelar, efectivas para periodos anuales que comiencen en o a partir del 01 de enero de 2022.
- Modificaciones a la NIC 37 “Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes” referente a costos de contrato oneroso, efectiva para periodos anuales que comiencen en o a partir del 01 de enero de 2022.
- Mejoras (ciclos 2018 - 2020) a la NIIF 1 “Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”, NIIF 9 “Instrumentos Financieros” y NIC 41 “Agricultura”, efectivas para períodos anuales que comiencen en o a partir del 01 de enero de 2022.

Debido a que las normas antes detalladas sólo aplican en forma supletoria a las desarrolladas en las normas de la SBS, las mismas no tendrán ningún efecto importante en la preparación de los estados financieros adjuntos, a menos que la SBS las adopte en el futuro a través de la modificación del Manual de Contabilidad para compañías de seguros en el Perú o la emisión de normas específicas. La Compañía no ha estimado el efecto en sus estados financieros si dichas normas fueran adoptadas por la SBS.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 4. Efectivo y equivalentes de efectivo

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Fondo fijo	2	1
Cuentas corrientes y de ahorros (b)	77,022	13,558
Depósitos a plazo (c)	108,769	66,864
	<u>185,793</u>	<u>80,423</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, la Compañía mantiene cuentas corrientes y de ahorros en bancos locales denominados en soles y en dólares estadounidenses, son de libre disponibilidad y las cuentas de ahorro generan intereses a tasas de mercado vigentes en el sistema financiero local.

(c) Al 31 de diciembre de 2020, los depósitos a plazo están denominados en soles, generan intereses a tasas efectivas anuales que fluctúan entre 0.05 y 0.10 por ciento en soles (1.95 y 2.95 por ciento al 31 de diciembre de 2019). Al 31 de diciembre de 2019, los depósitos a plazo también incluían depósitos en dólares estadounidenses, que generaban tasas efectivas anuales que fluctuaban entre 1.65 y 1.75. Los depósitos a plazo en ambas fechas tienen vencimientos originales menores a 30 días y se mantienen en instituciones financieras locales de reconocido prestigio. Estos depósitos fueron liquidados en el mes de enero de 2021 y 2020, respectivamente.

### 5. Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
SCTR (c)	5,848	1,894
Vida Ley (f)	2,894	506
Desgravamen (e)	1,258	407
SOAT	1,081	895
Vida grupo (b)	680	4,880
Accidentes personales (d)	551	1,606
	<u>12,312</u>	<u>10,188</u>
Cargas aplicadas sobre pólizas (h)	(786)	-
	<u>11,526</u>	<u>10,188</u>
Menos - provisión de cobranza dudosa (g)	(3,856)	(2,230)
	<u>7,670</u>	<u>7,958</u>

Estas cuentas por cobrar son sustancialmente de vencimiento corriente y no tienen garantías específicas y son exigibles sobre la base de las condiciones contractuales pactadas.



## Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Al 31 de diciembre de 2019, correspondía principalmente a la cuenta por cobrar mantenida con una entidad domiciliada en Lima que realiza operaciones de crédito y seguro previsional por la cobertura de sepelio principalmente de los meses de noviembre y diciembre de 2019 por el importe de S/4,539,000. Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía mantiene pendiente de cobro un total de S/237,000 a esta entidad tercera la cual será liquidada en el corto plazo. A la fecha de este informe, la Compañía ha cobrado S/176,000 del saldo por cobrar al 31 de diciembre de 2020 y ha cobrado S/4,573,000 del saldo pendiente al 31 de diciembre de 2019.
- (c) Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, corresponde a las primas pendientes de cobro por la colocación del producto de SCTR, son de vencimiento corriente en base a los plazos pactados en los convenios de pago y no tienen garantías específicas. El incremento en el 2020 corresponde principalmente a las suscripciones cuya vigencia de cobertura finaliza entre el 2021 y 2022. A la fecha de este informe, la Compañía ha cobrado S/1,092,000 del saldo por cobrar al 31 de diciembre de 2020 y S/1,228,000 del saldo pendiente al 31 de diciembre de 2019.
- (d) Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, corresponde a las primas pendientes de cobro a universidades de educación superior de la ciudad de Lima y departamentos del ámbito nacional. A la fecha de este informe, la Compañía ha cobrado S/16,000 del saldo por cobrar al 31 de diciembre de 2020 y S/599,000 del saldo pendiente al 31 de diciembre de 2019.
- (e) Corresponde a la cuenta por cobrar a instituciones financieras no vinculadas. A la fecha de este informe, la Compañía ha cobrado S/411,000 del saldo por cobrar al 31 de diciembre de 2020 y ha cobrado S/135,000 del saldo pendiente al 31 de diciembre de 2019.
- (f) Al 31 de diciembre de 2020, incluye primas pendientes de cobro a entidades de generación eléctrica, servicios públicos de electricidad y de administración de infraestructura eléctrica cuya vigencia de cobertura finaliza en el 2022. El incremento en el 2020 surge como consecuencia de la aplicación del Decreto Supremo N°009-2020-TR el 10 de febrero de 2020, (normas reglamentarias del Decreto de Urgencia N° 044-2019), el cual otorga el derecho al seguro de vida a todo trabajador del sector privado, independiente del régimen laboral y modalidad contractual, y a los trabajadores del sector público sujetos al régimen laboral del Decreto Legislativo N° 728. A la fecha de este informe, la Compañía ha cobrado S/196,000 del saldo por cobrar al 31 de diciembre de 2020 y S/481,000 del saldo pendiente al 31 de diciembre de 2019.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (g) El movimiento en la provisión para cuentas de cobranza dudosa fue como sigue:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Saldo inicial	2,230	866
Provisión con cargo en resultados, nota 22	2,540	1,449
Recuperos, nota 22	(832)	(85)
Castigos	(82)	-
Saldo final	<u>3,856</u>	<u>2,230</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión para cuentas de cobranza dudosa es suficiente para cubrir el riesgo de crédito de estas partidas a la fecha del estado de situación financiera.

- (h) Corresponde al impuesto general a las ventas de las primas por cobrar que se liquida en la emisión de la factura o boleta de acuerdo con el cronograma establecido en las cuponerías de cobranza.

- (i) El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar es el siguiente:

	2020		2019	
	S/(000)	%	S/(000)	%
<b>Cuentas por cobrar vigentes</b>	7,510	65.15	5,842	57.34
<b>Cuentas por cobrar vencidas</b>				
Hasta 30 días	448	3.88	1,003	9.84
De 31 a 60 días	251	2.18	590	5.79
De 61 a 90 días	252	2.19	364	3.57
Más de 90 días (*)	<u>3,065</u>	<u>26.59</u>	<u>2,389</u>	<u>23.45</u>
	<u>11,526</u>	<u>100.00</u>	<u>10,188</u>	<u>100.00</u>

- (\*) Al 31 de diciembre 2020 y 2019, incluye principalmente S/2,113,000 y S/1,381,000 de primas por cobrar de SCTR y SOAT, respectivamente, de los cuales se encuentran provisionados S/1,853,000 y S/939,000, respectivamente.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 6. Inversiones financieras, neto

(a) A continuación se presenta la composición del rubro de acuerdo a la categoría que se clasifica los instrumentos financieros:

	2020		
	Porción corriente S/(000)	Porción no corriente S/(000)	Total S/(000)
<b>Por categoría</b>			
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados (b)	35,990	-	35,990
Inversiones disponibles para la venta (c)	-	1,985	1,985
Inversiones mantenidas a vencimiento, neto (d)	18,158	1,127,452	1,145,610
	<u>54,148</u>	<u>1,129,437</u>	<u>1,183,585</u>
<b>2019</b>			
	Porción corriente S/(000)	Porción no corriente S/(000)	Total S/(000)
<b>Por categoría</b>			
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados (b)	23,006	-	23,006
Inversiones disponibles para la venta (c)	11,809	6,193	18,002
Inversiones mantenidas a vencimiento, neto (d)	10,713	927,788	938,501
	<u>45,528</u>	<u>933,981</u>	<u>979,509</u>

(b) Inversiones a valor razonable con cambio en resultados:

	Valor razonable en M.E. S/(000)	Valor razonable en M.N. S/(000)	Valor razonable Total S/(000)
<b>Al 31 de diciembre de 2019</b>			
Fondo mutuo			
Fondos Mutuos Locales (b.1)	-	7,484	7,484
Fondos Mutuos en el exterior (b.2)	2,775	-	2,775
Fondo de inversión			
Fondos de Inversión Locales (b.3)	7,303	5,210	12,513
Fondos de Inversión en el exterior (b.4)	234	-	234
	<u>10,312</u>	<u>12,694</u>	<u>23,006</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

	Valor razonable en M.E. S/(000)	Valor razonable en M.N. S/(000)	Valor razonable Total S/(000)
<b>Al 31 de diciembre de 2020</b>			
Fondo mutuo			
Fondos Mutuos Locales (b.1)	-	64	64
Fondos Mutuos en el exterior (b.2)	85	-	85
Fondo de inversión			
Fondos de Inversión Locales (b.3)	25,353	7,291	32,644
Fondos de Inversión en el exterior (b.4)	3,197	-	3,197
	<u>28,635</u>	<u>7,355</u>	<u>35,990</u>

Los fondos mutuos y los fondos de inversión descritos anteriormente cumplen con los criterios de elegibilidad de la normativa emitida por la Superintendencia de Bancas, Seguros y AFPs.

- (b.1) Comprende las participaciones en fondos administrados por Sociedades Administradoras de Fondos Mutuos locales (SAFM) supervisadas por la Superintendencia de Mercado de Valores, los mismos que están denominados en soles o dólares estadounidenses y se valorizan en base al valor cuota al cierre del mes.
- (b.2) Corresponden a fondos de "Money Market" administrados por empresas financieras del exterior, estos fondos invierten en instrumentos de corto plazo principalmente en empresas financieras y en el gobierno estadounidense.
- (b.3) Comprende las cuotas de participación de fondos gestionados por Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión locales (SAFI) supervisadas por la Superintendencia de Mercado de Valores, los mismos que están denominados en soles o dólares estadounidenses y se valorizan en base al valor cuota al cierre del mes. Estos fondos presentan estrategias de inversión alternativas en negocios tales como factoring, deuda privada, inversión en proyectos de infraestructura, entre otros.
- (b.4) Incluye participación en Vehículos Fiduciarios (Fondos) inscritos en países del exterior, los mismos que cumplen con la normativa vigente en su país de origen y se dedican a estrategias de inversión alternativas.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(b.5) A continuación se presenta el movimiento de las inversiones a valor razonable con cambio en resultados de los años 2020 y 2019:

	S/(000)
<b>Saldo al 1 de enero de 2019</b>	2,913
Suscripciones	94,838
Rescates	(75,706)
Ganancia por cambios en el valor razonable registrado en resultados	439
Ganancia por diferencia en cambio registrado en resultados	522
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<u>23,006</u>
Suscripciones	427,134
Rescates	(415,719)
Intereses cobrados	(192)
Ganancia por cambios en el valor razonable registrado en resultados	284
Ganancia por diferencia en cambio registrado en resultados	1,477
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<u>35,990</u>

(c) Inversiones disponibles para la venta:

	Costo amortizado S/(000)	2020		Valor razonable S/(000)
		Resultado no realizado (c.2)		
		Ganancia S/(000)	Pérdida S/(000)	
<b>Renta variable</b>				
<b>Fondos de inversión (c.1)</b>				
Fondo Inmobiliario de Desarrollo de Vivienda Social	687	1,298	-	1,985
	<u>687</u>	<u>1,298</u>	<u>-</u>	<u>1,985</u>
<b>Total</b>	<u>687</u>	<u>1,298</u>	<u>-</u>	<u>1,985</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

	2019							Vencimiento
	Costo amortizado (*) S/(000)	Resultado no realizado (c.2)		Valor razonable S/(000)	Valor nominal S/(000)	Tasa de interés		
		Ganancia S/(000)	Pérdida S/(000)			Soles %	Dólares estadounidenses %	
<b>Renta fija</b>								
<b>Inversiones nacionales</b>								
Bonos emitidos por el sistema financiero	3,437	1	-	3,438	3,314	-	2.31%	2020
Bonos corporativos	1,951	246	-	2,197	2,000	7.24%	-	2028
	5,388	247	-	5,635	5,314			
<b>Inversiones en el exterior</b>								
Bonos emitidos por el sistema financieros	8,356	15	-	8,371	8,285	-	2.17% - 2.23%	2020
	8,356	15	-	8,371	8,285			
	13,744	262	-	14,006	13,599			
<b>Renta variable</b>								
<b>Fondos de inversión (c.1)</b>								
Fondo Inmobiliario de Desarrollo de Vivienda Social	2,093	1,903	-	3,996				
	2,093	1,903	-	3,996				
<b>Total</b>	<b>15,837</b>	<b>2,165</b>	<b>-</b>	<b>18,002</b>				

(\*) Incluye intereses devengados al 31 de diciembre de 2019 por S/126,000.

La clasificación corriente y no corriente de estos instrumentos es como sigue:

	2020			2019		
	Total S/(000)	Corriente S/(000)	No corriente S/(000)	Total S/(000)	Corriente S/(000)	No corriente S/(000)
Renta fija	-	-	-	14,006	11,809	2,197
Renta variable	1,985	-	1,985	3,996	-	3,996
<b>Total</b>	<b>1,985</b>	<b>-</b>	<b>1,985</b>	<b>18,002</b>	<b>11,809</b>	<b>6,193</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (c.1) Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, corresponde la participación en el Fondo FIVIS "Fondo Inmobiliario de Desarrollo de Vivienda Social, tiene como actividad principal invertir sus recursos en proyectos inmobiliarios para el desarrollo y construcción de viviendas, oficinas, almacenes, playas de estacionamiento, y otros desarrollos inmobiliarios para la venta. En el 2020, el Fondo ha devuelto un total de S/2,035,000 de los cuales S/1,648,000 corresponden a amortización de capital. El 30 de abril de 2019, el Fondo amortizó un importe ascendente a S/1,519,000, producto de la liquidación del propio fondo.
- (c.2) Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía ha registrado en resultados no realizados una ganancia neta acumulada de S/1,298,000 (S/2,165,000 al 31 de diciembre de 2019), y representan el efecto de los cambios en el valor razonable de las inversiones disponible para la venta, ver nota 17(c).
- (c.3) Tal como se describe en la nota 3(j.7), la Compañía evalúa los instrumentos financieros de forma individual, con el propósito de verificar si cumplen las condiciones establecidas en la metodología de deterioro de instrumentos financieros de acuerdo a lo establecido en la Resolución SBS N°7034 - 2012, la cual recoge las modificaciones contempladas en la Resolución SBS N°2608 -2018 en la evaluación de los instrumentos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2020 y de 2019. En base a la evaluación realizada por la Gerencia, no se requiere realizar una provisión por deterioro de valor al 31 de diciembre de 2020 y de 2019 para los instrumentos mantenidos como disponible para la venta.
- (c.4) A continuación se presenta el movimiento de las inversiones disponibles para la venta por los años 2020 y 2019:

	Fondos de inversión S/(000)	Bonos S/(000)	Total S/(000)
<b>Saldo al 1 de enero de 2019</b>	4,818	27,486	32,304
Compras	-	101,390	101,390
Ventas, vencimientos y rescates de fondos	(835)	(117,084)	(117,919)
Reclasificación de bono del exterior (*), ver nota 6(d.1)(ii)	-	1,695	1,695
Ganancia no realizada neta por cambios en el valor razonable, nota 17(c)	13	888	901
Intereses devengados	-	872	872
Intereses cobrados	-	(1,049)	(1,049)
Intereses por el método de la tasa de interés efectiva	-	(199)	(199)
Ganancia por diferencia en cambio	-	7	7
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<u>3,996</u>	<u>14,006</u>	<u>18,002</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<b>Fondos de inversión</b> S/(000)	<b>Bonos</b> S/(000)	<b>Total</b> S/(000)
Compras	-	66,222	66,222
Ventas, vencimientos y rescates de fondos	(1,406)	(80,390)	(81,796)
Pérdida no realizada neta por cambios en el valor razonable, nota 17(c)	(605)	(262)	(867)
Intereses devengados	-	500	500
Intereses cobrados	-	(438)	(438)
Intereses por el método de la tasa de interés efectiva	-	(78)	(78)
Ganancia por diferencia en cambio	-	440	440
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>1,985</b>	<b>-</b>	<b>1,985</b>

(\*) La Compañía en el mes de abril de 2019, realizó la reclasificación de categoría contable pasando de "Inversiones a vencimiento" a "Inversiones disponibles para la venta", para hacer efectiva la venta de este bono, el cual generó una pérdida de S/111,000.



Notas a los estados financieros (continuación)

(d) Inversiones mantenidas a vencimiento

	2020					2019						
	Valor nominal	Tasa de interés		Vencimiento	Costo amortizado	Valor de mercado	Valor nominal	Tasa de interés		Vencimiento	Costo amortizado	Valor de mercado
		S/(000)	Soles %					Dólares estadounidenses %	S/(000)			
<b>Inversiones nacionales</b>												
Bonos del Gobierno Peruano	470,350	2.89%-8.19%	-	2024-2055	526,453	622,959	371,150	2.89%-8.19%	-	2024-2055	404,933	464,590
Bonos corporativos	319,804	4.85%-9.55%	5.60%-6.56%	2021-2047	328,545	372,321	286,263	4.85%-9.55%	5.60%-6.56%	2020-2047	294,102	325,169
Bonos emitidos por el sistema financiero	96,388	3.02%-8.55%	4.27%-5.57%	2022-2046	99,080	114,462	103,327	3.02%-8.55%	3.74%-4.67%	2020-2046	105,428	113,318
Bonos titulizados	90,645	3.79%-8.38%	5.21%-6.16%	2034-2042	96,990	110,118	70,687	3.79%-8.38%	5.21%	2038-2042	74,327	81,104
Certificado de depósito	3,000	4.50%	-	2021	2,898	2,919	-	-	-	-	-	-
	<u>980,187</u>				<u>1,053,966</u>	<u>1,222,779</u>	<u>831,427</u>				<u>878,790</u>	<u>984,181</u>
<b>Inversiones en el exterior</b>												
Bonos globales	20,133	-	2.80%-8.80%	2033-2060	22,545	28,814	8,484	-	6.47%-8.80%	2033-2037	9,305	13,584
Bonos corporativos	12,674	-	5.93%-6.25%	2040	13,726	19,118	11,599	-	5.93%-6.25%	2035-2040	12,582	15,638
Bonos emitidos por el sistema financiero	37,135	6.90%-8.14%	4.85%-4.86%	2021-2034	38,214	46,023	36,757	6.90%-8.14%	4.85%-6.95%	2021-2034	37,824	43,066
	<u>69,942</u>				<u>74,485</u>	<u>93,955</u>	<u>56,840</u>				<u>59,711</u>	<u>72,288</u>
	<u>1,050,129</u>				<u>1,128,451</u>	<u>1,316,734</u>	<u>888,267</u>				<u>938,501</u>	<u>1,056,469</u>
<b>Depósito a plazo</b>												
Depósito a plazo	17,132	0.35%-1.10%	-	2021-2027	17,159	17,159	-				-	-
	<u>1,067,261</u>				<u>1,145,610</u>	<u>1,333,893</u>	<u>888,267</u>				<u>938,501</u>	<u>1,056,469</u>

La clasificación corriente y no corriente de estos instrumentos financieros es como sigue:

	2020			2019		
	Total S/(000)	Corriente S/(000)	No corriente S/(000)	Total S/(000)	Corriente S/(000)	No corriente S/(000)
Renta fija	1,145,610	18,158	1,127,452	938,501	10,713	927,788
Total	<u>1,145,610</u>	<u>18,158</u>	<u>1,127,452</u>	<u>938,501</u>	<u>10,713</u>	<u>927,788</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

(d.1) A continuación se presenta el movimiento de las inversiones a vencimiento de los años 2020 y 2019:

	Depósito a plazo S/(000)	Bonos S/(000)	Total S/(000)
<b>Saldo al 1 de enero de 2019</b>	-	756,440	756,440
Compras	-	226,467	226,467
Ventas, liquidaciones por vencimientos y rescates (i)	-	(38,136)	(38,136)
Ajuste VAC	-	1,383	1,383
Intereses por el método de la tasa de interés efectiva	-	(695)	(695)
Intereses devengados	-	54,020	54,020
Reclasificación del bono del exterior (ii)	-	(1,695)	(1,695)
Amortización de capital	-	(2,661)	(2,661)
Intereses cobrados	-	(55,635)	(55,635)
Pérdida por diferencia en cambio	-	(1,487)	(1,487)
Recupero de valor de inversión deteriorada (d.5)	-	500	500
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	-	938,501	938,501
Compras	17,134	201,148	218,282
Ventas, liquidaciones por vencimientos y rescates (i)	-	(21,626)	(21,626)
Ajuste VAC	-	2,226	2,226
Intereses por el método de la tasa de interés efectiva	-	(1,121)	(1,121)
Intereses devengados	25	65,480	65,505
Intereses cobrados	-	(63,889)	(63,889)
Ganancia por diferencia en cambio	-	8,632	8,632
Deterioro de inversión (d.5)	-	(900)	(900)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>17,159</b>	<b>1,128,451</b>	<b>1,145,610</b>

(i) En el 2020, como parte de las excepciones otorgadas por la SBS, la Compañía realizó la venta de inversiones a vencimiento por un total de S/7,144,000 cuya ganancia neta ascendente a S/279,000 se encuentra sujeto a capitalización según normativa.

En el año 2019, sobre la base del monitoreo del proceso de exposición de riesgos de crédito que realiza la Compañía, se efectuó ventas de ciertos instrumentos de entidades financieras del exterior, las cuales fueron informadas a la SBS en los plazos previstos, al amparo de lo establecido en la Resolución N°7034-2012.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (ii) La Compañía en el mes de abril de 2019, realizó la reclasificación de categoría contable pasando de "Inversiones a vencimiento" a "Inversiones disponibles para la venta", para hacer efectiva la venta de este bono, el cual generó una pérdida de S/111,000.

- (d.2) Las inversiones en instrumentos de deuda de entidades corporativas y financieras del mercado local y del exterior y bonos del gobierno peruano, y depósitos a plazo se encuentran diversificadas en las siguientes industrias:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Bonos de Gobierno Peruano	548,996	414,253
Sistema financiero	154,454	143,256
Energía e hidrocarburos	143,500	118,601
Comercio	86,523	88,480
Industrial	57,414	53,074
Servicios	55,545	33,463
Construcción e inmobiliaria	42,480	40,814
Salud	24,794	23,612
Medios y comunicaciones	18,178	10,365
Minería	13,726	12,583
	<u>1,145,610</u>	<u>938,501</u>

- (d.3) Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, el capital de los bonos y otros valores, los cuales se encuentran inscritos en la Caja de Liquidación de Valores en adelante "Cavali" o en su equivalente del exterior, no han sido entregados en garantía y tienen los siguientes vencimientos:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
2020	-	10,713
2021	10,000	7,000
2022	12,698	10,000
2023	6,278	7,501
A partir del 2024	<u>1,021,152</u>	<u>853,053</u>
	<u>1,050,128</u>	<u>888,267</u>

- (d.4) La Compañía está sujeta a límites de diversificación por emisor y por grupos económicos; así como otros límites establecidos por la SBS. Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, la Gerencia de la Compañía considera que ha cumplido con todos los límites de inversión establecidos por la SBS.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Por otro lado, cabe precisar que la Compañía mantiene diversos portafolios que le permiten cumplir con los requerimientos para calificar y respaldar sus obligaciones técnicas. Para el caso específico de los portafolios, la Compañía mantiene un calce no sólo a nivel de activos y pasivos, sino también a nivel de flujos, permitiendo tener índices de cobertura superiores a 1 en la mayoría de tramos en soles. Tal como se menciona en la nota 3(t)(i), como resultado de la evaluación de suficiencia de activos para los riesgos Rentas Vitalicias y SCTR en cada moneda; la Compañía no requiere constituir una reserva adicional por insuficiencia al 31 de diciembre de 2020 y de 2019.

La Gerencia mantiene un control y seguimiento permanente de la evolución de dichos indicadores y, en su opinión, el portafolio de inversiones respalda adecuadamente las obligaciones técnicas de la Compañía al 31 de diciembre de 2020 y de 2019.

- (d.5) Tal como se describe en la nota 3(j.7), la Compañía evalúa los instrumentos financieros de forma individual, con el propósito de verificar si cumplen las condiciones establecidas en la metodología de deterioro de instrumentos financieros de acuerdo a lo establecido en la Resolución SBS N°7034-2012, la cual recoge las modificaciones contempladas en la Resolución SBS N°2608-2018 en la evaluación de las inversiones financieras incluidos en esta categoría.

Al 31 de diciembre de 2020, como resultado de la evaluación de deterioro, la Compañía reconoció una provisión ascendente a S/900,000 en el rubro "Gastos de inversiones y financieros" del estado de resultados, ver nota 21(b). Sin embargo, dado la evolución positiva del emisor, se espera poder revertir la provisión durante la primera mitad del presente año. De acuerdo con el Oficio Múltiple N° 42141-2020-SBS de fecha 23 de diciembre de 2020, la SBS estableció otorgó en forma excepcional un periodo de adecuación para el reconocimiento contable del deterioro de esta inversión hasta el 31 de diciembre de 2021.

Al 31 de diciembre de 2019, como resultado de la evaluación de deterioro, la Gerencia de la Compañía concluyó que no se cumplen los criterios señalados en la normativa que requiera el reconocimiento de una provisión de deterioro; asimismo, durante el 2019 la Compañía reconoció el recupero de valor del instrumento de deuda deteriorado por S/500,000 en el rubro "Gastos de inversiones y financieros" del estado de resultados, ver nota 21(b).

- (d.6) Los instrumentos financieros que potencialmente exponen a la Compañía al riesgo de crédito son las inversiones financieras disponibles para la venta y a vencimiento. La Compañía adquiere y mantiene un porcentaje significativo de estas inversiones del mercado financiero internacional y ejecuta evaluaciones continuas de los indicios de riesgos financieras de los emisores y mantiene una adecuada diversificación del portafolio de las inversiones financieras; razón por la cual la Gerencia de la Compañía considera que en el caso de que ocurriera una volatilidad de los mercados financieros arriba mencionados ésta no afectará la marcha normal de sus operaciones.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Asimismo, la Compañía limita el monto de exposición del riesgo crédito en cualquiera de los emisores de los instrumentos financieros.

Las inversiones a vencimiento exponen a la Compañía al riesgo de crédito dado el plazo de la tenencia de los bonos, estos son adquiridos en diversos mercados, para reducir el riesgo de crédito, y se invierte en emisiones que cuentan con una calificación crediticia mínima establecida. Además, se ejecuta evaluaciones (previas a la adquisición y luego de manera continua durante su tenencia) de los emisores, sobre su fortaleza financiera presente y futura. Adicionalmente, se mantiene una adecuada diversificación del portafolio de inversiones financieras; razón por la cual la Gerencia de la Compañía considera que, en el caso de presentarse una volatilidad en alguno de los mercados financieros se haga tangible el riesgo de crédito como consecuencia de la volatilidad de los mercados financieros y shock externos negativos, estos no tendrían un impacto material sobre la situación financiera y resultado de operaciones de la Compañía.

- (d.7) El riesgo crediticio identificado en cada uno de los instrumentos financieros se basa en la clasificación de riesgo otorgada por una agencia clasificadora de riesgo. Para las inversiones negociadas en el Perú, las clasificadoras de riesgo usadas son aquellas proporcionadas por Apoyo & Asociados Internacionales S.A.C. (una agencia clasificadora peruana autorizada por el ente regulador del Perú y relacionada con Fitch Rating), Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo (una agencia clasificadora peruana autorizada por el ente regulador del Perú), Equilibrium Clasificadora de Riesgo (una agencia clasificadora peruana autorizada por el ente regulador del Perú y relacionada con Moody's Investors Service Inc.) y para las inversiones negociadas en el extranjero, las clasificadoras de riesgo usadas son las proporcionadas por Pacific Credit Rating, Fitch Rating, Standard & Poors y Moody's.

De acuerdo a la Resolución SBS N°1041-2016 "Reglamento de las inversiones elegibles de las empresas de seguros" se considera como categoría de grado de inversión aquellos instrumentos de largo plazo clasificados por empresas clasificadoras locales y del exterior en BBB- (triple B menos). Asimismo, mediante disposición transitoria de la Resolución SBS N°6825-2013, se considera como grado de inversión aquellas inversiones con clasificación de BB- (doble B menos); siempre y cuando la inversión sea emitida en el exterior mediante oferta pública o privada por una empresa constituida en el Perú, y la clasificación otorgada sea de una clasificadora del exterior.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 7. Propiedades de inversión

(a) A continuación se presenta el movimiento del rubro:

	Oficina S/(000)	Retail S/(000)	Salud S/(000)	Terreno S/(000)	Industrial S/(000)	Total S/(000)
<b>Saldo al 1 de enero de 2019</b>	119,351	238,373	7,578	12,698	-	378,000
Adiciones (b)	321	46,708	114	-	-	47,143
Reclasificación, nota 8.1 (a)	(1,686)	-	-	-	-	(1,686)
(Pérdida) ganancia, neta por valorización (c) y nota 20	2,927	52,830	(477)	(2,579)	-	52,701
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<u>120,913</u>	<u>337,911</u>	<u>7,215</u>	<u>10,119</u>	<u>-</u>	<u>476,158</u>
Adiciones (b)	447	73,677	-	826	6,181	81,131
Ganancia, neta por valorización (c) y nota 20	6,380	35,855	1,578	1,042	10,197	55,052
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<u>127,740</u>	<u>447,443</u>	<u>8,793</u>	<u>11,987</u>	<u>16,378</u>	<u>612,341</u>

Al 31 de diciembre de 2020, las propiedades de inversión de la Compañía comprenden 178 y 30 inmuebles ubicados en Lima y provincias respectivamente (102 y 27 inmuebles ubicados en Lima y provincias respectivamente, al 31 de diciembre de 2019).

La Gerencia determinó que las propiedades de inversión consisten en activos que se destinan para el uso de: oficinas, retail, salud y terrenos, basado en la naturaleza del arrendatario, características y riesgos de cada propiedad.

(b) Con el propósito de continuar el nivel de crecimiento de los proyectos inmobiliarios, durante el año 2020 y 2019, la Compañía adquirió inmuebles por S/78,847,000 y efectuó mejoras en ciertas edificaciones por S/2,284,000 (S/40,178,000 y S/6,965,000, respectivamente al 31 de diciembre de 2019).

En julio de 2020, la Compañía suscribió contratos de compra de un centro comercial ubicado en el distrito de Ate por un total de S/32.9 millones el cual forma parte del costo de la inversión en su conjunto.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Cambios en el valor razonable -

Mediante oficio N°47474-2014-SBS de fecha 30 de diciembre de 2014, la SBS autorizó a la Compañía aplicar el modelo de valor razonable para: (i) la valorización de su cartera de propiedades de inversión el cual se basa en el método de flujo de caja proyectados descontadas con una tasa de interés que refleja el riesgo de estos activos inmobiliarios y (ii) tasación en ciertos casos, de acuerdo a la metodología de valorización y modelo de valoración presentado por la Compañía, que se basa en inmuebles que genera rentas fijas periódicas y los que no generan dichas rentas. El valor razonable de las propiedades de inversión se clasifica en el Nivel 3, ver nota 28.3 (b). En el año 2020 y 2019, se registró una ganancia, neta por cambios en el valor razonable de S/55.1 millones (ganancia de S/79.3 millones y pérdida de S/24.2 millones) y S/52.7 millones (ganancia de S/75.8 millones y pérdida de S/23.1 millones), respectivamente.

A continuación se presentan los principales supuestos utilizados en la valuación y estimación del valor de mercado de las propiedades de inversión:

	2020	2019
Inflación a largo plazo Perú	2.86%	2.70%
Tasa de descuento para flujos de caja en soles	8.93%	8.72%

La duración de los flujos de efectivo y el momento específico de las entradas y salidas de estos, están determinados por eventos tales como por revisiones de los precios de alquiler, renovación de los contratos de arrendamientos, gastos de mantenimiento y de mejoras, entre otros. Por consiguiente, la duración de los flujos es normalmente impulsado por el comportamiento del mercado en el cual se opera cada propiedad de inversión. Los flujos de caja periódico por lo general se estiman como ingresos brutos menos los efectos provenientes de la tasa de vacancia, los gastos no recuperables, pérdidas por riesgo de crédito por los arrendamientos por cobrar, por incentivos de arrendamiento (si los hubiese), los costos de mantenimiento, costos de agente y comisión y otros gastos operativos y de gestión. Finalmente, dicha serie del ingreso operativo neto periódico, junto con una estimación del valor terminal anticipado al final del período de proyección, se descuentan a una tasa de interés que refleja el riesgo de estos activos.

Los aumentos significativos (disminuciones) en el valor estimado de la renta y el crecimiento de la renta por año en forma aislada darían lugar a un valor razonable significativamente más alto (más bajo) de las propiedades de inversión. Aumentos (disminuciones) significativos en el largo plazo de la tasa de vacancia y la tasa de descuento (y el rendimiento de salida) en forma aislada darían como resultado un valor razonable significativamente más bajo (más alto). En general, un cambio en los supuestos considerados para el valor estimado del alquiler está acompañado por el crecimiento de la renta por año y tasa de descuento (y rendimiento de salida), y un cambio opuesto en la tasa de vacancia a largo plazo.

(d) La Compañía cuenta con pólizas de seguros contra todo riesgo, responsabilidad civil y Lucro cesante que aseguran a sus inmuebles.

(e) Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, la mayoría de sus propiedades de inversión califican como inversión elegible y están libres de gravámenes.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (f) La Compañía no tiene restricciones sobre la posibilidad de disponer o vender sus propiedades de inversión, ni tiene asumidas obligaciones financieras contractuales respecto de comprar, construir o desarrollar propiedades de inversión, o de realizar reparaciones, tareas de mantenimiento o ampliaciones. Excepto por el inmueble ubicado en Santiago de Surco (Olguín), el cual se encuentra garantizando la obligación por arrendamientos financieros.
- (g) En opinión de la Gerencia de la Compañía, el valor razonable de sus propiedades de inversión, reflejan el valor de mercado considerando los criterios de valorización establecidos y autorizados por la SBS.
- (h) La renta de alquileres obtenidos de las propiedades de inversión por el año 2020 y de 2019 ascendió a S/21,864,000 (proveniente de rentas de terceros por S/21,697,000 y vinculadas por S/167,000) y S/20,502,000 (proveniente de rentas de terceros por S/20,450,000 y vinculadas por S/52,000), respectivamente. Estos montos se incluyen en el rubro "Ingresos de inversiones y otros ingresos financieros", ver nota 20.
- (i) Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía mantiene contratos de arrendamientos con entidades vinculadas y terceros provenientes de los arrendamientos de sus inmuebles. El total de los ingresos mínimos fijos futuros hasta el 2026, de acuerdo con la moneda pactada a la fecha de los estados financieros, es la siguiente:

Año	Terceros		Vinculadas		Total	
	US\$(000)	S/(000)	US\$(000)	S/(000)	US\$(000)	S/(000)
2021	2,023	20,844	45	17	2,068	20,861
2022	2,123	20,420	46	-	2,169	20,420
2023	2,024	16,430	47	-	2,071	16,430
2024	1,473	14,737	40	-	1,513	14,737
2025	1,354	12,831	-	-	1,354	12,831
2026	4,251	33,298	-	-	4,251	33,298
<b>Total</b>	<b>13,248</b>	<b>118,560</b>	<b>178</b>	<b>17</b>	<b>13,426</b>	<b>118,577</b>



Notas a los estados financieros (continuación)

8. Inmueble, mobiliario y equipo, neto e Intangibles, neto

8.1 Inmueble, mobiliario y equipo, neto

(a) A continuación se presenta la composición y el movimiento del rubro por los años 2020 y de 2019:

	Terreno S/(000)	Edificios S/(000)	Instalaciones S/(000)	Muebles y enseres S/(000)	Equipos de cómputo S/(000)	Equipos diversos S/(000)	Unidades de transporte S/(000)	Total S/(000)
<b>Costo</b>								
<b>Saldos al 1 de enero de 2019</b>	2,669	3,756	645	830	1,432	246	194	9,772
Adiciones (b)	-	799	3,425	102	360	45	-	4,731
Retiros	-	(242)	(114)	(416)	(64)	(8)	-	(844)
Reclasificación, nota 7(a)	882	573	231	-	-	-	-	1,686
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<u>3,551</u>	<u>4,886</u>	<u>4,187</u>	<u>516</u>	<u>1,728</u>	<u>283</u>	<u>194</u>	<u>15,345</u>
Adiciones (b)	-	434	458	10	153	26	-	1,081
Retiros	-	-	(231)	-	(50)	-	-	(281)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<u>3,551</u>	<u>5,320</u>	<u>4,414</u>	<u>526</u>	<u>1,831</u>	<u>309</u>	<u>194</u>	<u>16,145</u>
<b>Depreciación acumulada</b>								
<b>Saldos al 1 de enero de 2019</b>	-	758	166	465	971	128	45	2,533
Adiciones, nota 23(a)	-	216	216	52	227	20	39	770
Retiros	-	-	(47)	(291)	(59)	(8)	-	(405)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	-	974	335	226	1,139	140	84	2,898
Adiciones, nota 23(a)	-	220	411	45	249	24	39	988
Retiros	-	-	-	-	(50)	-	-	(50)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	-	<u>1,194</u>	<u>746</u>	<u>271</u>	<u>1,338</u>	<u>164</u>	<u>123</u>	<u>3,836</u>
<b>Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2019</b>	<u>3,551</u>	<u>3,912</u>	<u>3,852</u>	<u>290</u>	<u>589</u>	<u>143</u>	<u>110</u>	<u>12,447</u>
<b>Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2020</b>	<u>3,551</u>	<u>4,126</u>	<u>3,668</u>	<u>255</u>	<u>493</u>	<u>145</u>	<u>71</u>	<u>12,309</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, las adiciones corresponden, principalmente a las mejoras realizadas en las oficinas administrativas del edificio propio de la Compañía.

(c) Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019 las instalaciones, mobiliario y equipo totalmente depreciados que se encuentran en uso ascendieron a S/983,000 y S/895,000, respectivamente.

(d) La Compañía cuenta con una póliza de seguros emitida por Chubb Perú S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros, por concepto de multiriesgo, que aseguran sus principales activos.

(e) Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, no existen prendas ni se han otorgado en garantía a terceros los bienes de inmueble, mobiliario y equipo de la Compañía.

(f) Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, la Gerencia considera que no hay situaciones que indiquen que existe un deterioro en el valor neto del rubro "Inmueble, mobiliario y equipo, neto".

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 8.2 Intangibles, neto

(a) A continuación se presenta la composición y el movimiento del rubro:

	<b>Sistemas Técnicos Operativos y Administrativos S/(000)</b>	<b>Software Menores S/(000)</b>	<b>Total S/(000)</b>
<b>Costo</b>			
Saldo al 1 de enero de 2019	4,575	1,591	6,166
Adiciones (b)	<u>1,967</u>	<u>319</u>	<u>2,286</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2019	6,542	1,910	8,452
Adiciones (b)	<u>3,644</u>	<u>124</u>	<u>3,768</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2020	<u>10,186</u>	<u>2,034</u>	<u>12,220</u>
<b>Amortización acumulada</b>			
Saldo al 1 de enero de 2019	2,767	636	3,403
Amortizaciones del año, nota 23	<u>500</u>	<u>294</u>	<u>794</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2019	3,267	930	4,197
Amortizaciones del año, nota 23	<u>864</u>	<u>335</u>	<u>1,199</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2020	<u>4,131</u>	<u>1,265</u>	<u>5,396</u>
<b>Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2019</b>	<u>3,275</u>	<u>980</u>	<u>4,255</u>
<b>Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2020</b>	<u>6,055</u>	<u>769</u>	<u>6,824</u>

(b) Las adiciones 2020 y 2019 comprenden principalmente la implementación y desarrollo de diversos proyectos del core del negocio y viene siendo implementados por un tercero.

(c) Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, la Gerencia considera que no hay situaciones que indiquen que existe deterioro en el valor neto de los intangibles.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 9. Otras cuentas por cobrar, neto

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Arrendamientos por cobrar (b)	3,691	2,632
Reembolsos de gastos comunes (g)	1,737	391
Cuentas por cobrar de inmuebles (d)	795	728
Cupones por cobrar (e)	377	21
Servicios por cobrar (f)	343	-
Adelantos al personal	268	162
Garantías otorgadas	214	88
Subsidios	156	52
Adelanto a proveedores	52	78
Anticipos otorgados por compra de inmuebles (c)	-	2,035
Cuentas por cobrar diversas	367	295
<b>Total</b>	<u>8,000</u>	<u>6,482</u>
Menos - provisión de cobranza dudosa (h)	<u>(3,242)</u>	<u>(1,303)</u>
	<u>4,758</u>	<u>5,179</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, corresponde principalmente a las cuentas por cobrar por arrendamiento de inmuebles a empresas no vinculadas a la Compañía. A la fecha de este informe la Compañía ha cobrado principalmente el importe de S/1,269,000.
- (c) Al 31 de diciembre de 2019, correspondía a los anticipos otorgados para la compra de dos inmuebles ubicados en los distritos de San Juan de Lurigancho por S/697,000; y Santiago de Surco por S/1,338,000. En el primer trimestre de 2020, el proceso de compra fue culminado y los inmuebles forman parte del rubro de "Propiedades de inversión".
- (d) Corresponde al saldo por cobrar a CPS Perú S.A.C., como resultado del contrato de compra venta de un inmueble el cual no se pudo formalizar la transferencia de la propiedad a favor de la Compañía debido a ciertas restricciones financieras del vendedor. La Compañía cuenta con garantías inmobiliarias que ascienden US\$370,000. Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, la Gerencia concluyó que el saldo se provisione en su totalidad.
- (e) Al 31 de diciembre de 2020, corresponden a intereses por bonos vigentes que fueron cobrados durante la segunda semana del mes de enero de 2021. Al 31 de diciembre de 2019, corresponden a intereses de depósitos a plazo vigentes a esa fecha, y que fueron cobrados durante la primera semana del mes de enero de 2020.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (f) Al 31 de diciembre de 2020, corresponde a un servicio no concluido en la Torre Link Tower y a un servicio de Implementación en la oficina de Surquillo no concluido, ambos se encuentran pendientes de cobro a la fecha de este informe. La Compañía ha reconocido una provisión de cobranza dudosa de S/219,000 por este concepto.
- (g) Al 31 de diciembre de 2020, corresponde principalmente a la cuenta por cobrar por reembolsos y gastos comunes a entidades del Estado por S/1,343,000.
- (h) El movimiento en la provisión para cuentas de cobranza dudosa fue como sigue:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Saldo inicial	1,303	563
Provisión con cargo en resultados, nota 21(a) y 23(a)	1,880	1,003
Recuperos, nota 21(a)	(33)	(260)
Diferencia en cambio	92	(3)
	<u>3,242</u>	<u>1,303</u>
Saldo final	<u>3,242</u>	<u>1,303</u>

En opinión de la Gerencia, la provisión para cuentas de cobranza dudosa es suficiente para cubrir el riesgo de crédito de estas partidas a la fecha de estado de situación financiera.

### 10. Otros activos, neto

Los otros activos se conforman de la siguiente manera:

- (a) Costos de adquisición diferido:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Costo (ii)	30,618	16,701
Amortización (i)	(4,151)	(1,104)
	<u>26,467</u>	<u>15,597</u>

- (i) Durante el período 2020 y 2019, la amortización asciende a S/3,046,000 y S/1,087,000, respectivamente, el cual se incluye en el rubro "Comisiones sobre primas de seguros".
- (ii) Corresponde a las comisiones diferidas por la colocación de pólizas de seguro de rentas. Tal como se indica en la nota 3(o.1), a partir del último trimestre de 2018, la Compañía reconoce estas comisiones en este rubro, las cuales se amortizan en base al promedio de la vigencia de la póliza.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Gastos e impuestos pagados por anticipado:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
<b>Impuestos</b>		
Pagos a cuenta del impuesto a la renta	4,557	2,644
Impuesto temporal a los activos netos (c)	1,821	2,682
Crédito fiscal Impuesto General a las Ventas	360	-
	<u>6,738</u>	<u>5,326</u>
<b>Gasto pagado por anticipado</b>	<u>1,038</u>	<u>841</u>
<b>Total</b>	<u>7,776</u>	<u>6,167</u>
Porción corriente	1,398	1,601
Porción no corriente	<u>32,845</u>	<u>20,163</u>
<b>Total</b>	<u>34,243</u>	<u>21,764</u>

- (c) Al 31 de diciembre de 2020, comprende los desembolsos realizados por el impuesto temporal a los activos netos durante los años 2019 y 2020 por S/809,000 y S/1,012,000, respectivamente, (2015, 2016, 2017, 2018 y 2019, por S/352,000, S/408,000, S/491,000, S/622,000 y S/809,000, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019). Asimismo, a la fecha de este informe, la Compañía ha solicitado la devolución de los pagos efectuados en el año 2019. Durante el 2020, la Compañía ha obtenido la devolución de los pagos efectuados en el 2015, 2016 y 2017 por un total de S/1,804,000.

### 11. Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas

- (a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Compra de inmuebles (b)	28,139	6,779
Servicios de terceros (c)	4,411	4,346
Depósitos recibidos en garantía	2,187	1,522
Bonificaciones por pagar	2,048	2,700
Vacaciones por pagar	1,866	1,418
Tributos y contribuciones por pagar	1,177	1,576
Compensación por tiempo de servicio	401	382
Litigios con terceros	21	433
Avance de proyecto Canto Grande (d)	-	1,506
Otras cuentas por pagar diversas	35	36
	<u>40,285</u>	<u>20,698</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (b) Al 31 de diciembre de 2020, corresponde al importe pendiente de pago por la compra de ciertos inmuebles ubicados en los distritos de Barranco, Miraflores, San Miguel, San Isidro, Magdalena del Mar, Ate del departamento de Lima y un inmueble ubicado en Piura. En julio de 2020, la Compañía suscribió contratos de compra y derecho de usufructo sobre un inmueble ubicado en Ate por un total de S/32.9 millones siendo el saldo adeudado de S/14.6 millones, el cual tiene plazo de pago hasta octubre de 2021.

Al 31 de diciembre de 2019, correspondía al importe pendiente de pago por la compra de ciertos inmuebles ubicados en los distritos de Jesús María, Barranco, Miraflores, Surquillo y Pueblo Libre del departamento de Lima. Estos inmuebles se presentan en el rubro "Propiedades de inversión" los cuales fueron cancelados en el 2020, excepto del inmueble ubicado en el distrito de Barranco y Miraflores cuyo importe adeudado asciende a S/3,371,000.

- (c) Corresponden a cuentas por pagar a proveedores que están denominadas en soles y en dólares estadounidenses. Estas partidas tienen vencimientos corrientes, no se han otorgado garantías específicas por las mismas y se mantienen bajo condiciones normales de mercado. A la fecha de este informe, la Compañía ha cancelado S/480,000.
- (d) Al 31 de diciembre de 2019, incluía un total de S/1,059,000 correspondiente al saldo pendiente de pago por las remodelaciones efectuadas en el inmueble ubicado en Canto Grande.

Notas a los estados financieros (continuación)

12. Obligaciones financieras

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2020				2019			
	Fecha de vencimiento (d)	Tasa %	Moneda	Valor en libros S/(000)	Fecha de vencimiento (d)	Tasa %	Moneda	Valor en libros S/(000)
<b>Pagarés</b>								
Banco de Crédito (b)	24/12/2021	5.10%	Dólares estadounidenses	27,649	24/04/2028	4.94%	Dólares estadounidenses	27,837
Banco de Crédito	05/03/2021	3.20%	Soles	18,000	24/02/2020	3.45%	Soles	10,000
Banco Scotiabank	23/02/2021	1.40%	Dólares estadounidenses	18,105	26/03/2020	3.05%	Soles	10,000
Banco GNB	25/01/2021	2.30%	Dólares estadounidenses	10,047				-
Banco de Crédito	30/01/2021	1.90%	Dólares estadounidenses	9,052				-
Interbank	22/01/2021	2.01%	Dólares estadounidenses	6,482				-
<b>Leasing</b>								
BBVA Continental (c), (d) y (f)	26/06/2023	5.65%	Dólares estadounidenses	1,445	26/06/2023	5.65%	Dólares estadounidenses	1,789
				<u>90,780</u>				<u>49,626</u>
Porción corriente				89,887				23,442
Porción no corriente				<u>893</u>				<u>26,184</u>
				<u>90,780</u>				<u>49,626</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, los fondos obtenidos a través de estos financiamientos fueron utilizados principalmente para la adquisición de una propiedad de inversión.

(c) Corresponde a un contrato de arrendamiento financiero por US\$675,000, suscrito como resultado de la cesión de posición contractual del arrendamiento financiero que la empresa CPS mantenía con el Banco BBVA Continental respecto a un inmueble que se forma parte del rubro "Propiedades de inversión".

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (d) El valor presente de los pagos por arrendamiento financiero netos de los cargos financieros futuros, son los siguientes:

	2020	
	Total pagos S/(000)	Valor presente de los pagos del arrendamiento financiero S/(000)
Hasta 1 año	618	552
Entre 1 y 5 años	927	887
	<u>1,545</u>	<u>1,439</u>
<b>Pagos mínimos futuros</b>		
Menos - importes que representan cargos financieros	(106)	-
	<u>1,439</u>	<u>1,439</u>
<b>Valor presente de los pagos mínimos futuros</b>	<u>1,439</u>	<u>1,439</u>

- (e) Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, esta obligación financiera presenta como garantía la propiedad adquirida.
- (f) Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, el gasto por intereses devengados en el año terminado relacionados a deudas con entidades bancarias, es aproximadamente a S/2,485,000 y S/1,723,000, respectivamente; y se presenta en el rubro de "Gastos de inversiones y financieros" del estado de resultados, ver nota 21(b).
- (g) Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, el movimiento de las obligaciones financieras se describe a continuación:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
<b>Saldo inicial</b>	49,626	32,865
Pagarés recibidos	266,411	158,650
Amortización de capital	(229,246)	(141,338)
Diferencia en cambio	3,989	(551)
	<u>90,780</u>	<u>49,626</u>
<b>Saldo final</b>	<u>90,780</u>	<u>49,626</u>



## Notas a los estados financieros (continuación)

### 13. Cuentas por cobrar y pagar a reaseguradores y coaseguradores y por pagar a asegurado e intermediarios

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
<b>Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores (b)</b>		
Contrato proporcional facultativo	1,813	62
<b>Total</b>	<b>1,813</b>	<b>62</b>
<b>Activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradores</b>		
Porción cedida de reserva de siniestros (c)	4,122	2,049
Porción cedida de reservas técnicas (d)	2,294	1,674
	<b>6,416</b>	<b>3,723</b>
<b>Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores (b)</b>		
Reaseguro automático proporcional	1,467	853
Reaseguro facultativo proporcional	37	59
Reaseguro automático no proporcional	44	68
	<b>1,548</b>	<b>980</b>
<b>Cuentas por pagar a asegurados, intermediarios y auxiliares</b>		
Cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares (g)	2,894	3,596
Cuentas por pagar a asegurados	1,645	577
	<b>4,539</b>	<b>4,173</b>

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) A continuación se presenta el movimiento de las transacciones de reaseguro:

	2020			2019		
	Seguro de desgravamen S/(000)	Vida S/(000)	Total S/(000)	Seguro de desgravamen S/(000)	Vida S/(000)	Total S/(000)
<b>Por cobrar</b>						
Saldo inicial	-	62	62	-	17	17
Siniestros cedidos en el año	1,771	3,438	5,209	948	209	1,157
Traslado a cuentas por pagar	-	(1,539)	(1,539)	(307)	-	(307)
Cobros realizados en el año	(990)	(929)	(1,919)	(641)	(164)	(805)
<b>Saldo final</b>	<b>781</b>	<b>1,032</b>	<b>1,813</b>	<b>-</b>	<b>62</b>	<b>62</b>
<b>Por pagar</b>						
Saldo inicial	193	787	980	29	465	494
Primas cedidas en el año	800	4,897	5,697	635	3,188	3,823
Traslado de cuentas por cobrar	-	(1,539)	(1,539)	(307)	-	(307)
Pagos realizados en el año	(737)	(2,929)	(3,666)	(164)	(2,866)	(3,030)
Diferencia de cambio	-	76	76	-	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>256</b>	<b>1,292</b>	<b>1,548</b>	<b>193</b>	<b>787</b>	<b>980</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

(c) A continuación se presenta el movimiento de los activos por reservas de siniestros pendientes cedidos por el año de 2020 y de 2019:

	2020			2019		
	Seguro de desgravamen S/(000)	Vida S/(000)	Total S/(000)	Seguro de desgravamen S/(000)	Vida S/(000)	Total S/(000)
<b>Saldo inicial</b>	255	1,794	2,049	-	932	932
Siniestros cedidos del período (*)	1,771	3,438	5,209	811	1,122	1,933
Cobros realizados en el año	(1,287)	(1,849)	(3,136)	(556)	(260)	(816)
<b>Saldo final</b>	<u>739</u>	<u>3,383</u>	<u>4,122</u>	<u>255</u>	<u>1,794</u>	<u>2,049</u>

(\*) Corresponde a los siniestros de primas cedidas, que se encuentran registradas en el estado de resultados.

(d) A continuación se presenta el movimiento de los activos por reservas técnicas cedidas por el año 2020 y de 2019:

	2020			2019		
	Seguro de desgravamen S/(000)	Vida S/(000)	Total S/(000)	Seguro de desgravamen S/(000)	Vida S/(000)	Total S/(000)
<b>Saldo inicial</b>	327	1,347	1,674	283	127	410
Primas cedidas de contratos del año	358	257	615	45	1,695	1,740
Liberación realizada en el año de las primas cedidas	-	-	-	(1)	(474)	(475)
Diferencia en cambio	-	5	5	-	(1)	(1)
<b>Saldo final</b>	<u>685</u>	<u>1,609</u>	<u>2,294</u>	<u>327</u>	<u>1,347</u>	<u>1,674</u>

(e) La Compañía cumple en todos los aspectos con lo establecido por la Resolución SBS N°4706-2017 "Reglamento para la contratación y gestión de reaseguros y coaseguros".

(f) Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, los reaseguradores del exterior y coaseguradores líderes que la Compañía contrata, cumplen y exceden con las clasificaciones requeridas por dicha Resolución.

(g) Corresponde a los saldos por pagar a favor de corredores locales, denominados en soles y dólares estadounidenses y mantienen un vencimiento corriente. Al 31 de diciembre de 2020, los principales saldos pendientes corresponden a comisiones del ramo seguro vida grupo por S/56,000 y SOAT por S/759,000 (S/1,230,000 y S/530,000, respectivamente al 31 de diciembre de 2019).

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 14. Reservas técnicas por siniestros

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Reserva por siniestros ocurridos y no reportados - SONR (b)	9,544	12,224
Reserva por siniestros reportados (b)	<u>12,693</u>	<u>12,625</u>
	<u>22,237</u>	<u>24,849</u>

(b) A continuación se presenta la composición de las reservas para siniestros por tipo de seguro:

	2020		
	Siniestros reportados S/(000)	SONR (d) S/(000)	Total S/(000)
Desgravamen	3,959	1,729	5,688
Vida	2,598	3,065	5,663
SCTR	295	3,722	4,017
SOAT	3,789	176	3,965
Vida Ley	971	749	1,720
Renta de Jubilados	900	-	900
Accidentes personales	179	89	268
Asistencia Médica	-	14	14
Renta Particular	2	-	2
	<u>12,693</u>	<u>9,544</u>	<u>22,237</u>
	2019		
	Siniestros reportados S/(000)	SONR (d) S/(000)	Total S/(000)
Desgravamen	3,225	2,109	5,334
Vida	2,903	4,772	7,675
SCTR	196	2,284	2,480
SOAT	5,696	2,515	8,211
Vida Ley	54	283	337
Renta de Jubilados	309	-	309
Accidentes personales	161	239	400
Asistencia Médica	69	22	91
Renta Particular	12	-	12
	<u>12,625</u>	<u>12,224</u>	<u>24,849</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) La disminución de esta reserva respecto al período anterior proviene principalmente por la liberación del SOAT y seguros de Vida, la cual fue compensada parcialmente por el incremento de la reserva de los ramos de SCTR y Vida Ley.
- (d) Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, las reservas técnicas por siniestros ocurridos y no reportados han sido determinadas por la Gerencia siguiendo los criterios establecidos por la SBS; y han sido revisadas por una empresa consultora actuarial externa, y en su opinión y de la Gerencia, los referidos saldos han sido elaborados de acuerdo con las normas legales vigentes, respetando las bases técnicas aprobadas por la SBS, y resultan suficientes para atender los compromisos contraídos con los asegurados.
- (e) A continuación se presenta el movimiento de las reservas de siniestros por los períodos 2020 y 2019:

	2020			
	Rentas vitalicias S/(000)	Desgravamen S/(000)	Vida y otros S/(000)	Total S/(000)
<b>Saldo inicial</b>	309	5,334	19,206	24,849
Siniestros del período	58,180	4,435	28,044	90,659
Beneficios pagados	(57,606)	(3,705)	(29,307)	(90,618)
Cambios en siniestros ocurridos y no reportados	-	(380)	(1,458)	(1,838)
Ajuste en resultados acumulados	-	-	(850)	(850)
Diferencia en cambio	17	4	14	35
<b>Saldo final</b>	<b>900</b>	<b>5,688</b>	<b>15,649</b>	<b>22,237</b>
	2019			
	Rentas vitalicias S/(000)	Desgravamen S/(000)	Vida y otros S/(000)	Total S/(000)
<b>Saldo inicial</b>	153	11,850	19,380	31,383
Siniestros del período	48,624	4,466	41,331	94,421
Beneficios pagados	(48,466)	(4,682)	(42,138)	(95,286)
Cambios en siniestros ocurridos y no reportados	-	(6,300)	633	(5,667)
Diferencia en cambio	(2)	-	-	(2)
<b>Saldo final</b>	<b>309</b>	<b>5,334</b>	<b>19,206</b>	<b>24,849</b>

Notas a los estados financieros (continuación)

15. Reservas técnicas por primas

(a) A continuación se presenta la composición de las reservas técnicas matemáticas de vida por tipo de contrato de seguro:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Rentas vitalicias (g)	1,309,411	1,107,815
Renta particular	349,418	181,963
Vida	11,680	2,499
SOAT	5,449	3,235
SCTR	4,750	2,328
Desgravamen	3,546	4,537
Vida ley trabajadores	2,579	170
Accidentes personales	504	1,127
	<u>1,687,337</u>	<u>1,303,674</u>

(b) A continuación se presenta el movimiento de las reservas matemáticas por el año 2020 y de 2019:

	2020					
	Rentas vitalicias S/(000)	Desgravamen S/(000)	Renta Particular S/(000)	Vida y otros (*) S/(000)	SOAT S/(000)	Total S/(000)
Saldo inicial	1,107,815	4,537	181,963	6,124	3,235	1,303,674
Suscripciones	187,445	(995)	162,242	15,109	2,214	366,015
Ajuste por paso del tiempo	1,852	1	-	(1,853)	-	-
Ajuste por cambio de tasa de mortalidad, ver nota 3(t)(i)	1,849	-	-	-	-	1,849
Diferencia en cambio	10,450	3	5,213	133	-	15,799
Saldo final	<u>1,309,411</u>	<u>3,546</u>	<u>349,418</u>	<u>19,513</u>	<u>5,449</u>	<u>1,687,337</u>
	2019					
	Rentas vitalicias S/(000)	Desgravamen S/(000)	Renta Particular S/(000)	Vida y otros (*) S/(000)	SOAT S/(000)	Total S/(000)
Saldo inicial	897,507	6,367	45,376	3,268	3,533	956,051
Suscripciones	208,883	(1,830)	136,946	2,870	(298)	346,571
Ajuste por paso del tiempo	1,724	-	134	-	-	1,858
Ajuste por cambio de tasa de mortalidad, ver nota 3(t)(i)	1,633	-	-	-	-	1,633
Diferencia en cambio	(1,932)	-	(493)	(14)	-	(2,439)
Saldo final	<u>1,107,815</u>	<u>4,537</u>	<u>181,963</u>	<u>6,124</u>	<u>3,235</u>	<u>1,303,674</u>

(\*) Comprende principalmente los riesgos de SCTR, Vida ley trabajadores y Accidentes personales.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (c) Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, incluye una reserva de insuficiencia de prima de S/63,000 y S/895,000, respectivamente.
- (d) Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, las reservas técnicas por primas han sido determinadas por la Gerencia siguiendo los criterios establecidos por la SBS; y han sido revisadas por una empresa consultora actuarial externa, y en su opinión y de la Gerencia, los referidos saldos han sido elaborados de acuerdo con las normas legales vigentes, respetando las bases técnicas aprobadas por la SBS, los referidos saldos reflejan la exposición que se mantiene por las operaciones con seguros de vida de acuerdo con las normas de la SBS.
- (e) La Compañía ha aplicado en forma consistente la metodología de cálculo establecida por la SBS para la determinación de las reservas matemáticas así como los supuestos utilizados para obtener sus reservas técnicas. A continuación, se detallan los principales supuestos para la estimación de estas reservas a la fecha de los estados financieros:

Modalidad	Tablas (*)	Interés técnico %
Rentas vitalicias (*)	Titulares RV-2004 H y RV-2004 M. Para las pólizas cotizadas a partir de Junio 2011, "RV-2004 H Ajustada" y "RV-2004 M Ajustada". (**) Para las pólizas cotizadas a partir de Enero 2019, "SPP-S-2017" y "SPP-I-2017".	En S/ Entre 0.04% y 6.67%
	Beneficios y Sobrevivencias B-85 H y B-85 M Invalidez: MI 85 H y M. Para las pólizas cotizadas a partir de Junio 2011, "B-85 H Ajustada B-85 M Ajustada". (**) Para las pólizas cotizadas a partir de Enero 2019, "SPP-S-2017" y "SPP-I-2017".	En US\$ entre 0.50% y 4.39%
Renta particular	Titulares CSO 80 (masculino) al 55%	En S/ Entre 2.94% y 7.55% En US\$ entre 1.72% y 6.15%
Ahorro Total	Titulares CSO 80 (masculino) al 55%	En S/ Entre 2.52% y 7.00% En US\$ entre 2.85% y 4.00%

(\*) Corresponden a las tablas de mortalidad y tasas de interés autorizadas por la SBS.

(\*\*) Tal como se menciona en la nota 3(t)(i), la Compañía viene aplicando el uso obligatorio de las tablas de mortalidad SPP-S-2017 (hombres y mujeres sanos) y SPP-I-2017 (hombre y mujeres con la condición de invalidez) para la medición de pólizas vigentes al 1 de enero de 2019, esta evaluación se realiza con una frecuencia trimestral, y será reconocida con cargo o abono al rubro "Resultados acumulados" durante un período de diez (10) años.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 16. Cuentas de orden

(a) A continuación se presenta la composición del rubro a la fecha del estado de situación financiera:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Cartas fianza a favor de terceros (c)	74	716
	<u>74</u>	<u>716</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, la Compañía mantiene cartas fianzas a fin de garantizar el cumplimiento de sus obligaciones con proveedores.

### 17. Patrimonio neto

(a) Capital social -

Al 31 de diciembre del 2020 y de 2019, el capital social está representado por 178,410,663, y 161,859,363 acciones comunes, respectivamente, íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de un Sol por acción.

En la Junta General de Accionistas del 18 de marzo de 2020, se acordó capitalizar el resultado del período 2019 por S/16,552,000. En la Junta General de Accionistas del 19 de marzo de 2019, se acordó capitalizar el resultado del período 2018 por S/2,228,000.

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, el capital social es superior al monto del capital mínimo fijado por la Ley N°26702 - Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS. La estructura societaria de la Compañía es la siguiente:

	Participación %
Inversiones Security Perú S.A.C.	61
Grupo ACP Corp S.A.	39
	<u>100</u>

La totalidad de acciones de la Compañía constituyen acciones con derecho a voto.

Tal como se indica en la nota 24(a), la política de dividendos de la Compañía aprobada en Junta General de Accionistas de fecha 18 de marzo de 2020 establece que los resultados del periodo de la Compañía serán capitalizados.

(b) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley N°26702 - Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros, las empresas del sistema asegurador están obligadas a detraer no menos del 10 por ciento de la utilidad neta del año después de impuestos, hasta alcanzar un monto no menor al 35 por ciento del capital social. Esta reserva sustituye a la reserva legal establecida por la Ley General de Sociedades; y puede ser utilizada únicamente para cubrir pérdidas acumuladas.



## Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Resultados no realizados, neto -

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, se han registrado resultados no realizados que resultan del registro de los cambios en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta. A continuación, se detallan las partidas que lo originan:

	Saldo al 1 de enero de 2019 S/(000)	(Cargo) abono en el estado Otro resultado integral nota 6(c.4) S/(000)	Saldo al 31 de diciembre de 2019 S/(000)	(Cargo) abono en el estado otro resultado integral nota 6(c.4) S/(000)	Saldo al 31 de diciembre de 2020 S/(000)
Fondos de inversión	1,890	13	1,903	(605)	1,298
Bonos	(626)	888	262	(262)	-
	<u>1,264</u>	<u>901</u>	<u>2,165</u>	<u>(867)</u>	<u>1,298</u>
Transferencia de inmueble proveniente del fondo Proyecta, ver nota 17(e)(i)	-	2,131	2,131	(2,131)	-
	<u>1,264</u>	<u>3,032</u>	<u>4,296</u>	<u>(2,998)</u>	<u>1,298</u>

(d) Utilidad neta por acción -

La utilidad neta por acción es calculada dividiendo el resultado neto correspondiente a los accionistas comunes entre el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación a la fecha del estado de situación financiera:

	Acciones en circulación En miles	Acciones base para el cálculo En miles	Días de vigencia hasta el cierre del año	Promedio ponderado de acciones En miles
<b>Ejercicio 2019</b>				
Saldo al 1° de enero de 2019	159,631	159,631		159,631
Capitalización (ii)	2,228	2,228	365	2,228
Capitalización (ii)	16,552	16,552	365	16,552
	<u>178,411</u>	<u>178,411</u>		<u>178,411</u>
<b>Ejercicio 2020</b>				
Saldo al 1° de enero de 2020	161,859	161,859		161,859
Capitalización (ii)	16,552	16,552	365	16,552
	<u>178,411</u>	<u>178,411</u>		<u>178,411</u>

(i) Corresponde a la capitalización de resultados del ejercicio 2018.

(ii) Corresponde a la capitalización de resultados del ejercicio 2019.

## Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía ha ajustado su cálculo de utilidad por acción al 31 de diciembre de 2019 a fin de dar efecto a las acciones emitidas por capitalización de utilidades acumuladas, como si estas transacciones hubieran ocurrido al principio del primer período de información comparativa, es decir el 1 de enero de 2019, ver también la nota 3(x).

El cálculo de la utilidad neta por acción al 31 de diciembre de 2020 y de 2019 se presenta a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2020			Al 31 de diciembre de 2019		
	Utilidad (numerador)	Acciones (denominador)	Utilidad por acción	Utilidad (numerador)	Acciones (denominador)	Utilidad por acción
	S/(000)	(En miles)	S/(000)	S/(000)	(En miles)	S/(000)
Utilidad neta por acción básica y diluida	23,143	178,411	0.13	22,572	178,411	0.13

(e) Resultados acumulados -

Durante los años 2020 y 2019, la Compañía ha realizado ciertos registros que afectan los resultados acumulados, según como sigue:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Reclasificación de ganancia no realizada (i) y nota 17(c)	2,131	(2,131)
Cambio de uso de tablas de mortalidad, ver nota 3(t)(i)	(1,849)	(1,633)
Cambio de metodología reserva IBNR (ii)	850	-
	<u>1,132</u>	<u>(3,764)</u>

- (i) En marzo de 2018, los activos que formaban parte del fondo Proyecta retornaron bajo la propiedad de la Compañía, los cuales incluían efectivo por S/4,480,000 y un terreno por S/11,056,000; por lo tanto, en el 2019 la Compañía reconoció un ajuste de reclasificación de la ganancia no realizada equivalente a la diferencia entre el valor razonable a la fecha de transferencia y el valor costo del inmueble hacia el rubro "Resultados no realizados", la cual será efectiva en el momento de enajenación del inmueble a un tercero.
- (ii) En octubre de 2020, mediante oficio N°27784-2020-SBS, la SBS autorizó el cambio de metodología para el cálculo de las reservas de siniestros ocurridos y no reportados (IBNR) de los riesgos técnicos de Accidentes Personales, SOAT y Vida Individual de corto plazo, indicando que el primer ajuste de reserva de los riesgos mencionados debería registrarse afectando la cuenta de resultados acumulados.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 18. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta a las leyes tributarias peruanas. Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, la tasa del impuesto a la renta es de 29.5 por ciento, sobre la utilidad tributaria después de deducir la participación de los trabajadores. Nótese que en el caso de la Compañía, la participación en utilidades de los trabajadores se determinará aplicando una tasa de 5 por ciento sobre la utilidad tributaria.

Las personas naturales y jurídicas no domiciliadas en el Perú están sujetas a la retención del impuesto a la Renta sobre los dividendos recibidos. Al respecto, en atención al Decreto Legislativo N°1261, el Impuesto a la Renta a los dividendos por las utilidades generadas es de 5 por ciento.

- (b) A partir del 1 de enero de 2010, se encuentran inafectas las rentas y ganancias que generen los activos que respaldan las reservas técnicas de las compañías de seguros de vida constituidas o establecidas en el país, para pensiones de jubilación, invalidez y sobrevivencia de las rentas vitalicias provenientes del Sistema Privado de Administración de Fondos de Pensiones, constituidas de acuerdo a Ley.

Asimismo, están inafectas las rentas y ganancias que generan los activos que respaldan las reservas técnicas constituidas de acuerdo a Ley de las rentas vitalicias distintas a las señaladas en el párrafo anterior y las reservas técnicas de otros productos que comercialicen las compañías de seguros de vida constituidas o establecidas en el país, aunque tengan un componente de ahorro y/o inversión.

Dicha inafectación se mantendrá mientras las rentas y ganancias continúen respaldando las obligaciones previsionales antes indicadas. Para que proceda la inafectación, la composición de los activos que respaldan las reservas técnicas de los productos cuyas rentas y ganancias se inafectan en virtud del presente inciso, deberá ser informada mensualmente a la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones, dentro del plazo que ésta señale, en forma discriminada y con similar nivel de detalle al exigido a las Administradoras de Fondos de Pensiones por las inversiones que realizan con los recursos de los fondos previsionales que administran.

Asimismo, a partir del 1 de enero de 2014, se encuentran inafectos al impuesto a la renta los intereses y ganancias de capital provenientes de letras del tesoro público emitidas por la República del Perú, así como los intereses y ganancias de capital provenientes de bonos y otros títulos de deuda emitidos por la República del Perú bajo el Programa de Creadores de Mercado o el mecanismo que lo sustituya, o en el mercado internacional a partir del año 2003.

Por otro lado, también a partir del ejercicio 2010, se gravan las ganancias de capital resultantes de enajenación, redención o rescate de valores mobiliarios a través de mecanismos centralizados de negociación en el Perú.

## Notas a los estados financieros (continuación)

En este contexto, la Ley del Impuesto a la Renta precisó que, para establecer la renta bruta producida por la enajenación de valores mobiliarios adquiridos con anterioridad al 1 de enero de 2010, y registrados en el Registro Público del Mercado de Valores, el costo computable de dichos valores será el precio de cotización al cierre del ejercicio gravable 2009 o el costo de adquisición o el valor de ingreso al patrimonio, el que resulte mayor.

Nótese que esta regla también es aplicable para personas jurídicas cuyos valores mobiliarios se encuentren registrados en el Registro Público de Mercado de Valores del Perú al 31 de diciembre de 2009, aun cuando estos sean enajenados dentro o fuera de un mecanismo centralizado de negociación del Perú.

Asimismo, cuando se produzca la enajenación, redención o rescate de acciones y participaciones adquiridas o recibidas por el contribuyente en diversas formas u oportunidades, el costo computable estará dado por el costo promedio ponderado. Cabe indicar que el costo promedio ponderado será equivalente al resultado que se obtenga de dividir la suma de los costos computables de cada valor adquirido en un determinado momento por el número de acciones, entre el total de acciones adquiridas.

En cuanto al Impuesto General a las Ventas, a partir del 28 de julio de 2011, no se encuentran afectas las pólizas de seguros de vida emitidas por compañías de seguros legalmente constituidas en el Perú, de acuerdo a las normas de la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones, siempre que el comprobante de pago sea expedido a favor de personas naturales residentes en el Perú. Asimismo, las primas de los seguros de vida derivadas de las pólizas de seguros antes referidas y las primas de los seguros para los afiliados al Sistema Privado de Administración de Fondos de Pensiones que hayan sido cedidas a empresas reaseguradoras, sean domiciliadas o no.

Adicionalmente, no se encuentran gravados los intereses generados por valores mobiliarios emitidos mediante oferta pública o privada por personas jurídicas constituidas o establecidas en el país; así como los intereses generados por los títulos valores no colocados por oferta pública, cuando hayan sido adquiridos a través de algún mecanismo centralizado de negociación a los que se refiere la Ley del Mercado de Valores.

- (c) Para propósitos de la determinación del Impuesto a la Renta, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2020 y de 2019.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(d) A partir del ejercicio 2016, a través de la Ley No. 30341 y normas modificatorias, se exoneró del Impuesto a la Renta hasta el 31 de diciembre de 2022, las rentas provenientes de la enajenación de acciones y demás valores representativos de acciones entre otros valores, realizadas a través de un mecanismo centralizado de negociación supervisado por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), siempre que se cumpla con los siguientes requisitos:

(i) En un periodo de doce (12) meses, el contribuyente y sus partes vinculadas no transfieran la propiedad del diez por ciento (10%) o más del total de las acciones emitidas por la empresa o valores representativos de estas mediante una o varias operaciones simultáneas o sucesivas, porcentaje que se determina según las condiciones que señale el Reglamento.

De incumplirse este requisito, la base imponible se determinará considerando todas las transferencias que hubieran estado exoneradas durante los doce (12) meses anteriores a la enajenación.

La vinculación se calificará de acuerdo a lo establecido en el inciso b) del artículo 32-A de la Ley del Impuesto a la Renta.

(ii) Se trate de acciones con presencia bursátil. Para determinar si una acción tiene presencia bursátil, se tendrá en cuenta lo siguiente:

- Dentro de los ciento ochenta (180) días hábiles anteriores a la enajenación, se determinará el número de días en los que el monto negociado diario haya superado el límite que se establezca en el Reglamento.

Dicho límite no podrá ser menor a seis (6) unidades impositivas tributarias y será establecido considerando el volumen de transacciones que se realicen en los mecanismos centralizados de negociación.

- El número de días determinado de acuerdo a lo señalado en el párrafo anterior se dividirá entre ciento ochenta (180) y se multiplicará por cien (100).

- El resultado no podrá ser menor al límite establecido por el Reglamento. Dicho límite no podrá exceder de treinta y cinco por ciento (35%).

En atención al Decreto Legislativo No. 1262, que modifica la Ley No 30341, publicado el 10 de diciembre de 2016 y vigente a partir del 01 de enero de 2017, se incorporó el Artículo 4º denominado "Pérdida de la exoneración". Dicho artículo establece que después de aplicar la exoneración, si el emisor deslista los valores del Registro de Valores de la Bolsa, total o parcialmente, en un acto o progresivamente, dentro de los doce meses siguientes de efectuada la enajenación, se perderá la exoneración que hubiera aplicado respecto de los valores deslistados.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Los responsables de la conducción de los mecanismos centralizados de negociación deben comunicar a la Autoridad Tributaria, según el procedimiento previsto en el Reglamento de la Ley N°30341, los valores cuyos registros se cancelen dentro de los doce meses de efectuada la enajenación.

- (e) La Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a la renta calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas del impuesto a la renta e impuesto general a las ventas de los años 2016, 2017, 2018 y 2019 están pendientes de fiscalización por parte de la Autoridad Tributaria. Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria puedan dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar, a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine.

Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2020 y de 2019.

- (f) Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, en opinión de la Compañía y de sus asesores legales, se consideró que no existe base imponible para determinar el impuesto a la renta, dado que la Compañía mantiene pérdidas tributarias proveniente principalmente de las ganancias de instrumentos financieros inafectos que respaldan las reservas técnicas (descrito en (b) anterior), y debido a que la Compañía no generará ganancias gravables futuras, decidió no constituir un activo diferido por impuesto a la renta por dicho concepto.

Según el Decreto Legislativo No. 1481, publicado el 08 de mayo de 2020 y vigente a partir del día siguiente a su publicación, dispone que para los contribuyentes que hubiesen optado u opten por compensar su pérdida neta total de tercera categoría de fuente peruana bajo el sistema a) de compensación de pérdidas, compensarán la pérdida neta total de tercera categoría de fuente peruana que registren en el ejercicio gravable 2020 imputándola año a año, hasta agotar su importe, a las rentas netas de tercera categoría que obtengan en los cinco (5) ejercicios inmediatos posteriores computados a partir del ejercicio gravable 2021. Agrega, que el saldo que no resulte compensado una vez transcurrido ese lapso, no podrá computarse en los ejercicios siguientes.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (g) En julio 2018 se publicó la Ley No. 30823 en la que el Congreso delegó en el Poder Ejecutivo la facultad de legislar en diversos temas, entre ellos, en materia tributaria y financiera. En este sentido, las principales normas tributarias emitidas son las siguientes:
- (i) Se modificó a partir del 1 de enero de 2019 el tratamiento aplicable a las regalías y retribuciones por servicios prestados por no domiciliados, eliminando la obligación de abonar el monto equivalente a la retención con motivo del registro contable del costo o gasto, debiendo ahora retenerse el impuesto a la renta con motivo del pago o acreditación de la retribución. (Decreto Legislativo N°1369). Para que dicho costo o gasto sea deducible para la empresa local, deberá haberse pagado o acreditado la retribución hasta la fecha de presentación de la declaración jurada anual del impuesto a la renta (Decreto Legislativo N°1369). En caso el pago o acreditación ocurriese en un ejercicio posterior, el gasto por los servicios prestados por sujetos no domiciliados será deducible en aquel ejercicio.
  - (ii) Se establecieron las normas que regulan la obligación de las personas jurídicas y/o entes jurídicos de informar la identificación de sus beneficiarios finales (Decreto Legislativo N°1372). Estas normas son aplicables a las personas jurídicas domiciliadas en el país, de acuerdo a lo establecido en el artículo 7 de la Ley de Impuesto a la Renta, y a los entes jurídicos constituidos en el país. La obligación alcanza a las personas jurídicas no domiciliadas y a los entes jurídicos constituidos en el extranjero, en tanto: a) cuenten con una sucursal, agencia u otro establecimiento permanente en el país; b) la persona natural o jurídica que gestione el patrimonio autónomo o los fondos de inversión del exterior, o la persona natural o jurídica que tiene calidad de protector o administrador, esté domiciliado en el país; c) cualquiera de las partes de un consorcio esté domiciliada en el país. Esta obligación será cumplida mediante la presentación a la Autoridad Tributaria de una Declaración Jurada informativa, que deberá contener la información del beneficiario final y ser presentada, de acuerdo con las normas reglamentarias y en los plazos que se establezcan mediante Resolución de Superintendencia de la SUNAT. Nótese que en caso se haya producido alguna modificación a la declaración jurada informativa presentada por la Compañía vinculada a la identificación de los beneficiarios finales de la misma, ésta deberá cumplir con informar dicha actualización a la Administración Tributaria.
  - (iii) Se modificó el Código Tributario con la finalidad de brindar mayores garantías a los contribuyentes en la aplicación de la norma antielusiva general (Norma XVI del Título Preliminar del Código Tributario); así como para dotar a la Administración Tributaria de herramientas para su efectiva implementación (Decreto Legislativo N°1422).

Como parte de esta modificación se prevé un nuevo supuesto de responsabilidad solidaria, cuando el deudor tributario sea sujeto de la aplicación de las medidas dispuestas por la Norma XVI en caso se detecten supuestos de elusión de normas tributarias; en tal caso, la responsabilidad solidaria se atribuirá a los representantes legales siempre que hubieren colaborado con el diseño o la aprobación o la ejecución de actos o situaciones o relaciones económicas previstas como elusivas en la Norma XVI. Tratándose de sociedades que tengan Directorio, corresponde a este órgano societario definir la estrategia tributaria de la entidad debiendo decidir sobre la aprobación o no de actos, situaciones o relaciones económicas a realizarse en el marco de la planificación fiscal, siendo esta facultad indelegable. Los actos, situaciones y relaciones económicas realizados en el marco de planificaciones fiscales e implementados a la fecha de entrada en vigencia del Decreto Legislativo N°1422 (14 de septiembre del 2018) y que sigan teniendo efectos, deben ser evaluados por el Directorio de la persona jurídica para efecto de su ratificación o modificación hasta el 29 de marzo de 2019, sin perjuicio de que la gerencia u otros administradores de la sociedad hubieran aprobado en su momento los referidos actos, situaciones y relaciones económicas.

Se ha establecido asimismo que la aplicación de la Norma XVI, en lo que se refiere a la recaracterización de los supuestos de elusión tributaria, se producirá en los procedimientos de fiscalización definitiva en los que se revisen actos, hechos o situaciones producidos desde el 19 de julio de 2012.

- (iv) Se incluyeron modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, con vigencia a partir del 1 de enero de 2019, para perfeccionar el tratamiento fiscal aplicable a (Decreto Legislativo N°1424):
- Las rentas obtenidas por la enajenación indirecta de acciones o participaciones representativas del capital de personas jurídicas domiciliadas en el país. Entre los cambios más relevantes, se encuentra la inclusión de un nuevo supuesto de enajenación indirecta, que se configura cuando el importe total de las acciones de la persona jurídica domiciliada cuya enajenación indirecta se realice sea igual o mayor a 40,000 UIT.
  - Los establecimientos permanentes de empresas unipersonales, sociedades y entidades de cualquier naturaleza constituidas en el exterior. A tal efecto, se han incluido nuevos supuestos de establecimiento permanente, entre ellos, cuando se produzca la prestación de servicios en el país, respecto de un mismo proyecto, servicio o para uno relacionado, por un período que en total exceda de 183 días calendario dentro de un período cualquiera de doce meses.
  - El régimen de créditos contra el Impuesto a la Renta por impuestos pagados en el exterior, para incorporar al crédito indirecto (impuesto corporativo pagado por subsidiarias del exterior) como crédito aplicable contra el Impuesto a la Renta de personas jurídicas domiciliadas, a fin de evitar la doble imposición económica.



## Notas a los estados financieros (continuación)

La deducción de gastos por intereses para la determinación del Impuesto a la Renta empresarial. A tal efecto, en los años 2019 y 2020, el límite de endeudamiento fijado en tres veces el patrimonio neto al 31 de diciembre del año anterior será aplicable, tanto a préstamos con partes vinculadas, como a préstamos con terceros contraídos a partir del 14 de setiembre de 2018. A partir del 2021 el límite para la deducción de gastos financieros será equivalente al 30 por ciento del EBITDA de la entidad.

- (v) Se han establecido normas para el devengo de ingresos y gastos para fines tributarios a partir del 1 de enero de 2019 (Decreto Legislativo N°1425). Hasta el año 2018 no se contaba con una definición normativa de este concepto, por lo que en muchos casos se recurría a las normas contables para su interpretación. En términos generales, con el nuevo criterio, para fines de la determinación del Impuesto a la Renta ahora importará si se han producido los hechos sustanciales para la generación del ingreso o gasto acordados por las partes, que no estén sujetos a una condición suspensiva, en cuyo caso el reconocimiento se dará cuando ésta se cumpla y no se tendrá en cuenta la oportunidad de cobro o pago establecida. y, si la determinación de la contraprestación depende de un hecho o evento futuro, se diferirá el total o la parte del ingreso o gasto que corresponda hasta que ese hecho o evento ocurra.
- (h) En abril de 2020 se publicó el Decreto Legislativo No. 1471, se estableció un régimen de suspensión de pagos a cuenta por los periodos de abril a julio del ejercicio 2020, a través del cual se comparaban los ingresos netos obtenidos en un periodo con aquellos obtenidos en el mismo mes del ejercicio gravable 2019, siendo que en caso tales ingresos se hayan disminuido en un 30%, procedía la suspensión de pagos a cuenta.
- (i) A través del Decreto Legislativo No. 1488, publicado el 10 de mayo de 2020, se estableció un régimen especial de depreciación a través del cual a partir del ejercicio gravable 2021, los edificios y las construcciones se podrán depreciar, para efecto del impuesto a la renta, aplicando un porcentaje anual de depreciación del veinte por ciento (20%) hasta su total depreciación, siempre que los bienes sean destinados exclusivamente al desarrollo empresarial y cumplan con las siguientes condiciones:

La construcción se hubiera iniciado a partir del 1 de enero de 2020. Se entiende como inicio de la construcción el momento en que se obtenga la licencia de edificación.

Hasta el 31 de diciembre de 2022 la construcción tuviera un avance de obra de por lo menos el ochenta por ciento (80%). Tratándose de construcciones que no hayan sido concluidas hasta el 31 de diciembre de 2022, se presume que el avance de obra a dicha fecha es menor al ochenta por ciento (80%), salvo que se pruebe lo contrario. Se entiende que la construcción ha concluido cuando se haya obtenido de la dependencia municipal correspondiente la conformidad de obra u otro documento que establezca el Reglamento.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Lo señalado también puede ser de aplicación por aquellos que, durante los años 2020, 2021 y 2022, adquieran en propiedad los bienes que cumplan las condiciones previstas en los puntos a) y b) antes detallados. No se aplica lo previsto en el presente párrafo cuando dichos bienes hayan sido construidos total o parcialmente antes del 1 de enero de 2020.

Asimismo, también se establecieron nuevos porcentajes de depreciación máximos para bienes muebles.

- (j) Mediante la Ley No. 31106, se modificó el Artículo 19 de la Ley del Impuesto a la Renta, a fin de prorrogar las exoneraciones contenidas en el citado Artículo.

En ese sentido, se establece que los conceptos incluidos en dicha norma, como los beneficios o participaciones en seguros sobre la vida que obtengan los asegurados, se encontrarán exonerados de dicho tributo hasta el 31 de diciembre de 2023.

### 19. Primas de seguros netas

Tal como se indica en la nota 29, la Compañía mantiene primas principalmente por contratos de seguros de anualidades como renta vitalicia y renta particular.

### 20. Ingresos de inversiones y otros ingresos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2020	2019
	S/(000)	S/(000)
Intereses de bonos y tasa de interés efectiva	72,117	57,567
Ganancia neta por valor razonable de Inmuebles, nota 7(a) y 7(c)	55,052	52,701
Renta de inmuebles, nota 7(h)	21,864	20,502
Rendimientos de fondos de inversión	1,137	-
Ganancia en la venta de instrumentos financieros	1,006	2,142
Intereses por depósito a plazo	242	687
Otros menores	413	116
	<u>151,831</u>	<u>133,715</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 21. Gastos de inversiones y financieros

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Cargas financieras (b)	8,253	3,174
Servicios recibidos de terceros	2,305	1,672
Gastos de personal	2,080	2,212
Provisión de cuentas por cobrar por arrendamiento de inmuebles, nota 9(h)	1,628	743
Cargas diversas de gestión	143	85
Otros menores	378	440
	<u>14,787</u>	<u>8,326</u>

(b) A continuación se muestra la composición del rubro:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Intereses por método de la tasa de interés efectiva	4,630	1,638
Intereses de préstamos bancarios, nota 12(f)	2,485	1,723
Pérdida por deterioro de inversiones, nota 6(d.5)	900	-
Pérdida en la venta de inversiones	238	313
	<u>8,253</u>	<u>3,674</u>
Extorno de deterioro de inversiones, nota 6(d.5)	-	(500)
	<u>8,253</u>	<u>3,174</u>

### 22. Gastos técnicos diversos, neto

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
<b>Ingresos técnicos</b>	(244)	-
<b>Gastos técnicos</b>		
Servicios de terceros (*)	5,050	7,175
Provisión neta de incobrables de primas, nota 5(g)	1,708	1,364
	<u>6,514</u>	<u>8,539</u>

(\*) En el período 2020 y de 2019, la Compañía incurrió en desembolsos para la evaluación de siniestros en el interior del país relacionados principalmente con seguros de SOAT, Vida grupo, Desgravamen y Mifamilia; así como desembolsos para el uso de la plataforma para la comercialización de un producto de Vida Grupo.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 23. Gastos de administración, neto

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Cargas de personal (b)	18,809	21,870
Servicios prestados por terceros (c)	7,908	7,121
Tributos (d)	3,209	2,694
Cargas diversas de gestión	2,909	3,715
Amortización, nota 8.2(a)	1,199	794
Depreciación, nota 8.1(a)	988	770
Provisión de cuenta por cobrar diversa, nota 9(h)	219	-
	<u>35,241</u>	<u>36,964</u>
<b>Menos -</b>		
Otros ingresos	<u>(65)</u>	<u>(91)</u>
	<u>35,176</u>	<u>36,873</u>

(b) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Remuneraciones	9,691	9,776
Prestaciones de salud	2,020	1,934
Gratificaciones	1,731	1,742
Bonificaciones	1,301	2,656
Compensación por tiempo de servicios	1,162	2,308
Vacaciones	875	962
Participaciones de directores	707	707
Comisiones	529	339
Atención al personal	290	639
Subvención económica	170	171
Capacitación	132	267
Otros menores	201	369
	<u>18,809</u>	<u>21,870</u>
<b>Total cargas de personal</b>		
	<u>18,809</u>	<u>21,870</u>
<b>Promedio de trabajadores</b>	<u>277</u>	<u>261</u>

(c) Al 31 de diciembre de 2020 comprende principalmente los gastos por asesorías e implementación y/o mantenimiento de software, por los importes ascendentes a S/1,870,000 y S/1,486,000, respectivamente (S/2,017,000 y S/1,383,000 al 31 de diciembre de 2019).

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (d) Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, corresponde principalmente al impuesto general a las ventas por las comisiones e intermediarios de facturas las cuales no son consideradas como crédito fiscal, por un importe ascendente a S/2,243,000 y S/1,885,000 respectivamente.

### 24. Patrimonio efectivo

De acuerdo con la Resolución SBS N°1124-2006, modificada por las resoluciones SBS N°8243-2008, N°2574-2008, N°12687-2008, N°2742-2011, N°2842-2012, N°6271-2013, N°2904-2014, N°1601-2015, N°603-2016, N°4025-2016, N°6394-2016, N°925-2016, N°3930-2017, N°681-2018 y N°4838-2019, la Compañía está obligada a mantener un nivel de patrimonio efectivo con el objetivo de mantener un patrimonio mínimo destinado a soportar los riesgos técnicos y demás riesgos que pudiera afectarles. El patrimonio efectivo debe ser superior a la suma del patrimonio de solvencia, el fondo de garantía y el patrimonio efectivo destinado a cubrir riesgos crediticios.

El patrimonio de solvencia lo constituye el margen de solvencia o el capital mínimo, el mayor. Al 31 de diciembre de 2020, el patrimonio de solvencia lo constituye el margen de solvencia que asciende a aproximadamente S/96,124,000 (aproximadamente S/83,778,000 en el 2019), siendo el capital mínimo aproximadamente S/6,885,210,000 al 31 de diciembre de 2020 según circular N°G-207-2020 (aproximadamente S/17,491,000 en el 2018 según circular N°G-203-2019).

Al 31 de diciembre del 2020, las obligaciones técnicas por un total de S/1,832,951,000 se encuentran respaldadas por activos de la Compañía por aproximadamente S/1,914,538,000 (obligaciones técnicas por un total de S/1,437,900,000 se encuentran respaldadas por activos de la Compañía por aproximadamente S/1,467,996,000 al 31 de diciembre de 2019).

Conforme a la Resolución SBS N°7034-2012 y Modificatorias, las ganancias netas no realizadas por efecto de fluctuaciones por valor razonable de las inversiones disponibles para la venta no forman parte del patrimonio efectivo. También en dicha resolución se establece que el exceso de pérdidas netas no realizadas sobre las utilidades acumuladas y la utilidad neta del ejercicio, y sin acuerdo de capitalización de utilidades, deberá deducirse del patrimonio efectivo. En caso de no existir utilidades acumuladas no utilidad neta del ejercicio el total de las pérdidas netas no realizadas se deducirá del patrimonio efectivo.

También en dicha resolución se establece que el exceso de pérdidas netas no realizadas sobre las utilidades acumuladas y la utilidad neta del ejercicio con y sin acuerdo de capitalización, deberá deducirse del patrimonio efectivo.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (a) El patrimonio efectivo al 31 de diciembre de 2020 y de 2019 comprende:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Capital pagado	178,411	161,859
Reservas	4,771	2,514
Ganancia (Pérdida) acumulada (i)	1,132	(3,764)
Resultado del ejercicio (i)	<u>23,143</u>	<u>22,572</u>
<b>Patrimonio efectivo</b>	<b><u>207,457</u></b>	<b><u>183,181</u></b>

- (i) Con fecha 21 de marzo de 2019, se comunicó a la SBS, la política de dividendos y capitalización de los resultados acumulados del año 2019 en adelante, el cual se aprobó el Junta General de Accionistas de fecha 19 de marzo de 2019.

Con fecha 18 de marzo de 2020, se comunicó a la SBS, la política de dividendos y capitalización de los resultados acumulados del año 2020 en adelante, el cual se aprobó el Junta General de Accionistas de fecha 18 de marzo de 2020.

La SBS establece requerimientos patrimoniales mínimos que deben acreditar las empresas del sistema de seguros, entre ellos están el margen de solvencia y el fondo de garantía.

- (b) El margen de solvencia, es el respaldo complementario que deben poseer las empresas para hacer frente a posibles situaciones de exceso de siniestralidad no previstas en la constitución de las reservas técnicas. El margen de solvencia total corresponde a la suma de los márgenes de solvencia de los ramos en los que opera la Compañía.
- (c) Asimismo, el fondo de garantía representa el respaldo patrimonial adicional que deben poseer las empresas para hacer frente a los demás riesgos que pueden afectarlas y que no son cubiertos por el patrimonio de solvencia, como los riesgos de inversión y otros riesgos. El monto mensual de dicho fondo debe ser equivalente al 35 por ciento del patrimonio de solvencia, de acuerdo con lo indicado en la Resolución SBS N°1124-2006. Al 31 de diciembre de 2020, el fondo de garantía asciende aproximadamente a S/33,643,000 (aproximadamente S/29,322,000 al 31 de diciembre de 2019).

Como resultado de todo lo anterior, la Compañía tiene un superávit de cobertura del patrimonio efectivo total como sigue:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
<b>Patrimonio efectivo total, nota 24(a)</b>	207,457	183,181
<b>Menos:</b>		
Patrimonio de solvencia, nota 26	96,124	83,778
Fondo de garantía, nota 24(c)	<u>33,643</u>	<u>29,322</u>
<b>Superávit de Patrimonio efectivo</b>	<b><u>77,690</u></b>	<b><u>70,081</u></b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 25. Respaldo a las reservas técnicas y patrimonio de solvencia

De acuerdo con el Artículo N°311 de la Ley N°26702 - Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS, y la Resolución N°1041-2016, modificada por la Resolución SBS N°6394-2016, la Compañía debe respaldar el íntegro de sus obligaciones técnicas y patrimonio de solvencia con activos elegibles.

La Compañía cuenta con los siguientes activos aceptados como respaldo, los cuales cubren el íntegro de la obligación al 31 de diciembre de 2020 y de 2019:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Caja	49,161	8,433
Depósitos a plazo	125,928	66,885
Fondos mutuos	149	10,258
Bonos corporativos del mercado local y exterior	336,921	306,660
Bonos en entidades financieras del mercado local y exterior	129,753	147,519
Bonos soberanos	548,998	414,237
Bonos Titulizados	96,987	76,520
Inmuebles	589,312	420,740
Fondos de inversión inmobiliaria	15,276	9,344
Fondos de inversión alternativos	22,053	7,400
<b>Total activos aceptados como respaldo</b>	<b><u>1,914,538</u></b>	<b><u>1,467,996</u></b>
<b>Obligaciones técnicas</b>		
Reservas técnicas y siniestros, neto de reaseguros	1,703,158	1,324,800
Patrimonio de solvencia	96,124	83,778
Fondo de garantía	33,643	29,322
<b>Total obligaciones técnicas</b>	<b><u>1,832,925</u></b>	<b><u>1,437,900</u></b>
<b>Superávit</b>	<b><u>81,613</u></b>	<b><u>30,096</u></b>

Los activos de la Compañía que respaldan obligaciones técnicas no pueden ser gravados, no son susceptibles de embargo u otra medida cautelar, acto o contrato que impida o limite su libre disponibilidad.

La Gerencia mantiene un control y seguimiento permanente de la evolución de dichos indicadores y, en su opinión, el portafolio de inversiones respalda adecuadamente las obligaciones técnicas de la Compañía al 31 de diciembre de 2020 y de 2019.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 26. Margen de solvencia

De acuerdo con el Artículo N°303 de la Ley N°26702 - Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguro y Orgánica de la SBS, y la Resolución SBS N°1124-2006, modificada por las resoluciones N°2574-2008, N°8243-2008, N°12687-2008, N°2742-2011, N°2842-2012, N° 6271-2013, N° 2904-2014, N°1601-2015, N°603-2016, N°4025-2016, N°6394-2016, N°925-2016, N°3930-2017 y N°681-2018, la Compañía está obligada a calcular el margen de solvencia como uno de los parámetros utilizados en la determinación de la cobertura del patrimonio efectivo a que se refiere la nota 24. Dicho margen es básicamente el mayor monto resultante de aplicar ciertos porcentajes a la producción de los doce últimos meses o a los gastos por siniestralidad, neto de los recuperos correspondiente a un período según cada tipo de seguro.

Al 31 de diciembre de 2020, el margen de solvencia determinado por la Compañía asciende a aproximadamente S/96,124,000 (S/83,778,000 al 31 de diciembre de 2019), el cual ha sido calculado principalmente con base en su producción de primas de los doce últimos meses.

### 27. Transacciones con empresas relacionadas

(a) Al 31 de diciembre, los saldos y transacciones con empresas vinculadas se presentan a continuación:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
<b>Estado de situación financiera</b>		
<b>Activo</b>		
<b>Grupo ACP Inversiones y desarrollo</b>		
Otras cuentas por cobrar	4	4
<b>Conecta CMS S.A.</b>		
Otras cuentas por cobrar	2	3
Cuentas por cobrar comerciales	2	-
<b>Inversiones Security Perú S.A.C.</b>		
Otras cuentas por cobrar	11	26
<b>Pasivo</b>		
<b>Reservas técnicas por primas</b>	3,487	3,339
<b>Grupo ACP Inversiones y desarrollo</b>		
Cuentas por pagar diversas	2	2
<b>Estado de Resultado</b>		
<b>Grupo ACP Inversiones y Desarrollo</b>		
Ingresos financieros	-	11
Gastos administrativos	13	-
<b>Conecta SMS S.A.</b>		
Ingresos Financieros	17	18
Gastos administrativos	-	18



## Notas a los estados financieros (continuación)

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
<b>Inversiones Security Perú S.A.C. (b)</b>		
Gastos Administrativos	1,701	283
Ingreso Financiero	150	24
<b>Travex S.A.</b>		
Gastos Administrativos	6	7

- (b) Corresponde a la prestación de servicios de administración y contabilidad los cuales se encuentra íntegramente cobrados en el periodo.
- (c) Las transacciones realizadas con empresas relacionadas se han efectuado bajo condiciones de mercado. Los impuestos que estas transacciones generaron, así como las bases de cálculo para la determinación de estos, son los usuales en la industria y se liquidan de acuerdo con las normas tributarias vigentes.
- (d) Remuneración del directorio -  
La remuneración total de los directores ascendió aproximadamente a S/707,000 por los años 2020 y de 2019 respectivamente, y se incluye en el rubro de "Gastos de administración" del estado de resultados.
- (e) Remuneración al personal clave -  
Los gastos por remuneraciones y otros conceptos otorgados a los miembros de las Gerencias clave y a un director de la Compañía ascendieron a 1.60 y 0.17 por ciento, respectivamente, del rubro de "Primas de seguros netas" del ejercicio durante el 2020 (2.05 y 0.18 por ciento del rubro "Primas de seguros netas" durante el 2019), y se encuentran incluidos en el rubro "Gastos de administración, neto" del estado de resultados.

### 28. Administración de riesgos

La administración de riesgos es un enfoque estructurado para manejar la incertidumbre relativa a una amenaza, las estrategias incluyen transferir el riesgo a otra parte, evadir el riesgo, reducir los efectos negativos del riesgo y aceptar algunas o todas las consecuencias de un riesgo particular.

- (a) Marco gerencial -  
La Compañía contrata y administra operaciones de seguros y reaseguros de riesgos de vida. Asimismo, realiza inversiones financieras invirtiendo los fondos obtenidos en activos de alta calidad a fin de generar rentabilidad y asegurar el adecuado calce de flujos y de moneda con las obligaciones de seguro.

En este sentido, el riesgo es inherente a las actividades de la Compañía, pero es manejado a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, sujeto a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía y cada persona dentro del Grupo es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus funciones. La Compañía está expuesta a riesgo de seguro, riesgo de operación, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo inmobiliario, y riesgo de mercado dividiéndose este último en el riesgo de cambio ante tasas de interés, tipos de cambio y precio.

## Notas a los estados financieros (continuación)

El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

(b) Estructura de manejo de riesgos -

El Directorio de la Compañía es finalmente responsable de identificar y efectuar el monitoreo del control de los riesgos; no obstante, existen diferentes áreas separadas e independientes responsables del manejo y monitoreo de riesgos, como se explica a continuación:

(i) Directorio

El Directorio es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos y es responsable de la aprobación de las políticas y estrategias empleadas actualmente. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos en general, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito, uso de instrumentos financieros no derivados.

(ii) Unidad de riesgos

La unidad de riesgos es responsable de proponer la estrategia a ser utilizada para la mitigación de riesgos de inversión y operacional; así como de proponer los principios, políticas y límites generales para los diferentes tipos de riesgos; así como el monitoreo de los mismos. La Unidad de Riesgos debe velar por una adecuada Gestión Integral de Riesgos.

(iii) Auditoría interna

Los procesos de manejo de riesgos en toda la Compañía son monitoreados por el área de Auditoría Interna, que analiza tanto la adecuación de los procedimientos como el cumplimiento de ellos. Auditoría interna discute los resultados de todas las evaluaciones con la Gerencia, e informa de sus hallazgos y recomendaciones a la Gerencia y al Directorio.

(iv) Normas de la SBS

La Compañía sigue los lineamientos relacionados a la gestión integral de riesgos bajo el alcance de las diversas normas emitidas por la SBS, las mismas que no se contraponen con los criterios expuestos en las revelaciones incluidas en esta sección.

(c) Manejo de capital -

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando, entre otras medidas, las normas y ratios establecidos por la SBS, la autoridad supervisora para fines de consolidación.

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el "Patrimonio neto" que se muestra en el estado de situación financiera, se describen en las notas 17, 24, 25 y 26 e incluyen: (i) cumplir con los requerimientos de capital establecidos por los entes reguladores del sector en los que operan las entidades de la Compañía; (ii) salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y (iii) mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

### 28.1 Riesgos de Seguros

El riesgo amparado bajo un contrato de seguro, en cualquiera de sus diferentes modalidades, es la posibilidad que el evento asegurado se produzca y por lo tanto se concrete la incertidumbre en cuanto a la ocurrencia y al monto del reclamo resultante. Por la naturaleza del contrato de seguro, este riesgo es aleatorio y por lo tanto impredecible.

En relación a una cartera de contratos de seguro donde se aplica la teoría de los grandes números y de probabilidades para fijar precios y disponer provisiones, el principal riesgo que enfrenta la Compañía es que los reclamos y/o pagos de beneficios cubiertos por las pólizas excedan el valor en libros de los pasivos de seguros. Esto podría ocurrir en la medida que la frecuencia y/o severidad de reclamos y beneficios sea mayor que lo calculado. Los factores que se consideran para efectuar la evaluación de los riesgos de seguros son:

- Frecuencia y severidad de los reclamos.
- Fuentes de incertidumbre en el cálculo de pagos de futuros reclamos.
- Tablas de mortalidad para diferentes planes de cobertura en el ramo de seguro de vida.
- Cambios en las tasas de mercado de las inversiones que inciden directamente en las tasas de descuento para determinar las reservas matemáticas.
- Requerimientos específicos establecidos por la SBS de acuerdo a los planes de seguro.

La Compañía tiene contratadas coberturas de reaseguro automáticas que protegen de pérdidas por frecuencia y severidad. El objetivo de estas negociaciones de reaseguros es que las pérdidas de seguro netas totales no afecten el patrimonio y liquidez de la Compañía en cualquier año.

La Compañía ha desarrollado su estrategia de suscripción de seguros para diversificar el tipo de riesgos de seguros aceptados. Los factores que agravan el riesgo del seguro incluyen la falta de diversificación del riesgo en términos del tipo y monto del riesgo, y la ubicación geográfica. La estrategia de suscripción intenta garantizar que los riesgos de suscripción estén bien diversificados en términos de tipo y monto del riesgo. Los límites de suscripción funcionan para ejecutar el criterio de selección de riesgos adecuados.

La suficiencia de las reservas es un principio de la gestión aseguradora. Las reservas técnicas de siniestros y primas son estimadas por actuarios de la Compañía y revisadas por expertos independientes en los casos que amerite.

## Notas a los estados financieros (continuación)

La Gerencia monitorea en forma permanente las tendencias de siniestralidad, lo que le permite realizar estimaciones de siniestros ocurridos y no reportados sustentados sobre información reciente. Estas estimaciones también son revisadas por expertos independientes.

Por otro lado, la Compañía se encuentra expuesta al riesgo de que las tasas de mortalidad asociada a sus clientes no reflejen la mortalidad real, pudiendo ocasionar que la prima calculada para la cobertura ofrecida sea insuficiente para cubrir los siniestros; por este motivo, la Compañía lleva a cabo una cuidadosa selección de riesgo o suscripción al momento de emitir las pólizas, pues a través de ella puede clasificar el grado de riesgo que presenta un asegurado propuesto, analizando características tales como género, condición de fumador, estado de salud, entre otras.

En el caso particular del negocio de rentas vitalicias, el riesgo asumido por la Compañía consiste en que la expectativa de vida real de la población asegurada sea mayor a la estimada al momento de determinar la renta, lo cual significaría un déficit de reservas para cumplir con el pago de las pensiones. En el caso del negocio de rentas particulares, el riesgo asumido consiste en que los aseguradores rescaten el capital de su póliza de manera simultánea.

Tal como se indica en la nota 3(t)(i), la SBS publicó una nueva tabla de mortalidad SPP-S-2017 y SPP-I-2017, la misma que entró en vigencia a partir del 2019; y los efectos que resulten de la aplicación de los criterios descritos en la nota 2(b), deberán registrarse en un plazo de 10 años y con cargo a resultados acumulados del efecto incremental de estas obligaciones. El registro de este pasivo incremental se efectuará trimestralmente; y durante los años 2020 y 2019 el efecto incremental asciende a S/1,849,000 y S/1,633,000, respectivamente.

En relación con el riesgo de reaseguros, la política de la Compañía es suscribir contratos únicamente con empresas con clasificación internacional determinada por la normativa de la SBS. Asimismo, la Compañía firma contratos de reaseguros como parte de su programa de reducción del riesgo, el cual puede ser en base proporcional y no proporcional. La mayoría de los reaseguros proporcionales corresponden a contratos automáticos los cuales se obtienen para reducir la exposición de la Compañía a determinadas categorías de negocios. El reaseguro no proporcional es principalmente el exceso de pérdida de reaseguro destinado para mitigar la exposición neta de la Compañía a pérdidas por el riesgo catastrófico. Los límites para la retención de exceso de pérdida de reaseguro varían por línea de producto y área geográfica.

La Compañía también ha limitado su exposición definiendo montos máximos de siniestros en ciertos contratos y en el uso de acuerdo con reaseguradoras para limitar la exposición a eventos catastróficos.

Los productos de seguros no tienen términos o cláusulas particularmente relevantes que pudiesen tener un impacto significativo o representen incertidumbres importantes sobre los flujos de efectivo de la Compañía.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### - Contratos de seguro de vida

A continuación, se presenta el análisis de sensibilidad ante cambios en la tabla de mortalidad y tasa de interés:

AI 31 de diciembre de 2020 (No auditado)				
Variables	Cambios en variables (%)	Impacto en pasivos brutos S/(000)	Impacto en pasivos netos S/(000)	Impacto en resultados antes de impuestos S/(000)
Tabla de mortalidad	+/-10%	20,143	20,143	20,143
Tasa de interés	+/-10%	78,343	78,343	78,343

AI 31 de diciembre de 2019 (No auditado)				
Variables	Cambios en variables (%)	Impacto en pasivos brutos S/(000)	Impacto en pasivos netos S/(000)	Impacto en resultados antes de impuestos S/(000)
Tabla de mortalidad	+/-10%	28,633	28,633	28,633
Tasa de interés	+/-10%	44,485	44,485	44,485

### Concentración de riesgos de seguros de vida por área geográfica

A continuación, se presenta la concentración de los pasivos:

Ubicación Geográfica	AI 31 de diciembre de 2020		
	Pasivos Brutos S/(000)	Reaseguro de pasivos S/(000)	Pasivos netos S/(000)
Nacional	1,709,182	6,415	1,702,767
Norte	395,013	1,483	393,530
Oriente	31,584	118	31,466
Centro (*)	985,834	3,700	982,134
Sur	296,751	1,114	295,637
Extranjero	392	1	391
Total	<u>1,709,574</u>	<u>6,416</u>	<u>1,703,158</u>

(\*) Al 31 de diciembre de 2020, los pasivos relacionados con asegurados de la ciudad de Lima corresponden al importe aproximado de pasivos brutos por S/835,830,000 y reaseguro de pasivos por S/3,137,000.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Ubicación Geográfica	Al 31 de diciembre de 2019		
	Pasivos Brutos S/(000)	Reaseguro de pasivos S/(000)	Pasivos netos S/(000)
Nacional	1,328,192	3,722	1,324,470
Norte	311,966	874	311,092
Oriente	22,161	62	22,099
Centro (*)	755,227	2,116	753,111
Sur	238,838	670	238,168
Extranjero	331	1	330
Total	<u>1,328,523</u>	<u>3,723</u>	<u>1,324,800</u>

(\*) Al 31 de diciembre de 2019, los pasivos relacionados con asegurados de la ciudad de Lima corresponden al importe aproximado de pasivos brutos por S/730,834,000 y reaseguro de pasivos por S/2,048,000.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 28.2 Riesgos financieros

De acuerdo a lo establecido en la Resolución SBS N°7037-2012, la Gerencia ha considerado practicable efectuar las revelaciones relacionadas con la administración del riesgo financiero por el año 2020 y de 2019.

(a) Categoría de clasificación de los instrumentos financieros -

Los siguientes son los importes de los activos y pasivos financieros de los rubros del estado de situación financiera, clasificados por categorías de instrumentos financieros de acuerdo como lo define la NIC 39:

Al 31 de diciembre de 2020

	Activos y pasivos financieros designados a valor razonable		Préstamos y cuentas por cobrar S/(000)	Inversiones disponibles para la venta S/(000)	Activos mantenidos a vencimiento S/(000)	Pasivos al costo amortizado S/(000)	Total S/(000)
	Para negociación o con fines de cobertura S/(000)	Al momento inicial S/(000)					
<b>Activos</b>							
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	185,793	-	-	-	185,793
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	35,990	-	-	-	-	35,990
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto	-	-	7,670	-	-	-	7,670
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores, neto	-	-	1,813	-	-	-	1,813
Otras cuentas por cobrar, neto	-	-	4,582	-	-	-	4,582
Inversiones disponibles para la venta	-	-	-	1,985	-	-	1,985
Inversiones mantenidas a vencimiento	-	-	-	-	1,145,610	-	1,145,610
<b>Total activos</b>	-	35,990	199,858	1,985	1,145,610	-	1,383,443
<b>Pasivos</b>							
Cuentas por pagar a asegurados, intermediarios y auxiliares	-	-	-	-	-	4,539	4,539
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores	-	-	-	-	-	1,548	1,548
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	-	-	-	-	-	37,997	37,997
Obligaciones Financieras	-	-	-	-	-	90,780	90,780
Reservas técnicas por siniestros	-	-	-	-	-	22,237	22,237
Reservas técnicas por primas	-	-	-	-	-	1,687,337	1,687,337
<b>Total pasivos</b>	-	-	-	-	-	1,844,438	1,844,438

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2019

	Activos y pasivos financieros designados a valor razonable						
	Para negociación o con fines de cobertura S/(000)	Al momento inicial S/(000)	Préstamos y cuentas por cobrar S/(000)	Inversiones disponibles para la venta S/(000)	Activos mantenidos a vencimiento S/(000)	Pasivos al costo amortizado S/(000)	Total S/(000)
<b>Activos</b>							
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	80,423	-	-	-	80,423
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	23,006	-	-	-	-	23,006
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto	-	-	7,958	-	-	-	7,958
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores, neto	-	-	62	-	-	-	62
Otras cuentas por cobrar, neto	-	-	3,066	-	-	-	3,066
Inversiones disponibles para la venta	-	-	-	18,002	-	-	18,002
Inversiones mantenidas a vencimiento	-	-	-	-	938,501	-	938,501
<b>Total activos</b>	<b>-</b>	<b>23,006</b>	<b>91,509</b>	<b>18,002</b>	<b>938,501</b>	<b>-</b>	<b>1,071,018</b>
<b>Pasivos</b>							
Cuentas por pagar a asegurados, intermediarios y auxiliares	-	-	-	-	-	4,173	4,173
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores	-	-	-	-	-	980	980
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	-	-	-	-	-	18,465	18,465
Obligaciones Financieras	-	-	-	-	-	49,626	49,626
Reservas técnicas por siniestros	-	-	-	-	-	24,849	24,849
Reservas técnicas por primas	-	-	-	-	-	1,303,674	1,303,674
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,401,767</b>	<b>1,401,767</b>



## Notas a los estados financieros (continuación)

### (b) Riesgo de Crédito -

La Compañía está expuesta al riesgo crediticio, que es el riesgo de que la contraparte sea incapaz de honrar sus deudas en el plazo y monto previamente pactado. La Compañía tiene implementado diversas políticas de control del riesgo de crédito el cual se aplica a todos los valores emitidos por gobiernos, compañías e instituciones financieras. Con este fin se han determinado niveles de calificación de riesgo mínimo que son considerados al invertir en estos activos, así como montos máximos a invertir dependiendo de la calificación crediticia, indicadores financieros del emisor y la industria a la que pertenezca el emisor.

Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio, consisten primordialmente en efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos, inversiones financieras, cuentas por cobrar por primas de seguros, cuentas por cobrar a reaseguradores y otras cuentas por cobrar. El efectivo y equivalentes de efectivo, así como los depósitos a plazo están colocados en instituciones financieras de mercado local de prestigio. Las inversiones se realizan en instrumentos emitidos por empresas de reconocido prestigio en el mercado local y del exterior, así como en títulos representativos de la deuda externa peruana, los cuales tienen un mercado activo a nivel internacional. Un análisis de las inversiones se presenta en la nota 6. De otro lado, para el ramo de seguros de desgravamen, la cartera se encuentra segmentada en varias instituciones financieras y de seguridad social. Finalmente, las cuentas por cobrar por arrendamientos son periódicamente revisados para asegurar su recupero y el riesgo de créditos es manejado por la Gerencia, de acuerdo a políticas, procedimientos y controles debidamente establecidos.

El riesgo crediticio identificado en cada uno de los instrumentos financieros se basa en la calificación de riesgo otorgada por una agencia clasificadora de riesgo y los indicadores financieros del emisor. Para las inversiones negociadas en el Perú, las clasificadoras de riesgo usadas son aquellas proporcionadas por las empresas clasificadoras que están debidamente autorizadas por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) e inscritas en los Registros de la Superintendencia de Banca Seguros y AFP (SBS) y para las inversiones negociadas en el extranjero, las clasificadoras de riesgo usadas son las proporcionadas por las tres más importantes: Standard & Poors, Moody's y Fitch Ratings.

De acuerdo a la Resolución SBS N°1041-2016 "Reglamento de las inversiones de las empresas de seguros" se considera como categoría de grado de inversión aquellos instrumentos de largo plazo clasificados por empresas clasificadoras locales y del exterior en BBB- (triple B menos). Asimismo, se considera elegible para la cobertura de obligaciones técnicas aquellas inversiones con la clasificación de BB- (doble B menos); siempre y cuando la inversión sea emitida en el exterior mediante oferta pública o privada por una empresa constituida en el Perú, y la clasificación otorgada sea de una clasificadora del exterior.

Notas a los estados financieros (continuación)

(i) Exposición de los activos por clasificación crediticia -

El siguiente cuadro muestra la calificación crediticia de los activos financieros al 31 de diciembre de 2020:

	Al 31 de diciembre de 2020						
	AAA S/(000)	De AA+ a AA- S/(000)	De A+ a A- S/(000)	=< BBB (**) S/(000)	Sin clasificación S/(000)	Total S/(000)	
<b>Calificación internacional</b>							
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	85	3,197	3,282	
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores, neto	-	1,813	-	-	-	1,813	
Inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-	
Inversiones mantenidas a vencimiento, neto	-	-	22,004	80,210	-	102,214	
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1,813</b>	<b>22,004</b>	<b>80,295</b>	<b>3,197</b>	<b>107,309</b>	
	AAA S/(000)	De AA+ a AA- S/(000)	De A+ a A- S/(000)	De CP-1+ a CP-2- S/(000)	=<BBB S/(000)	Sin clasificación S/(000)	Total S/(000)
<b>Calificación nacional</b>							
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	-	108,769	-	77,024	185,793
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	5,282	21,134	-	-	6,292	32,708
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto	-	-	-	-	-	7,670	7,670
Otras cuentas por cobrar, neto (***)	-	-	-	-	-	4,582	4,582
Inversiones disponibles para la venta (*)	-	-	1,985	-	-	-	1,985
Inversiones mantenidas a vencimiento	666,516	327,413	5,871	20,057	23,539	-	1,043,396
<b>Total</b>	<b>666,516</b>	<b>332,695</b>	<b>28,990</b>	<b>128,826</b>	<b>23,539</b>	<b>95,568</b>	<b>1,276,134</b>
<b>Total acumulado</b>							<b>1,383,443</b>

(\*) Corresponden a los fondos de inversión inmobiliarios.

(\*\*) Incluye bonos emitidos por una empresa local y del exterior, clasificados como inversiones a vencimiento por un importe ascendente a S/15,753,000, los cuales se encuentran por debajo de grado de inversión.

(\*\*\*) Incluye un total de S/2,482,000 de cuentas por cobrar a entidades del Estado por arrendamientos y reembolso de gastos comunes.

## Notas a los estados financieros (continuación)

El siguiente cuadro muestra la calificación crediticia de los activos financieros al 31 de diciembre de 2019:

	Al 31 de diciembre de 2019						
	AAA S/(000)	De AA+ a AA- S/(000)	De A+ a A- S/(000)	=< BBB (**) S/(000)	Sin clasificación S/(000)	Total S/(000)	
<b>Calificación internacional</b>							
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	-	2,775	-	235	3,010	
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores, neto	-	62	-	-	-	62	
Inversiones disponibles para la venta	-	-	8,371	5,635	-	14,006	
Inversiones mantenidas a vencimiento, neto	-	-	31,234	72,575	-	103,809	
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>62</b>	<b>42,380</b>	<b>78,210</b>	<b>235</b>	<b>120,887</b>	
	AAA S/(000)	De AA+ a AA- S/(000)	De A+ a A- S/(000)	De CP-1+ a CP-1- S/(000)	=<BBB S/(000)	Sin clasificación S/(000)	Total S/(000)
<b>Calificación nacional</b>							
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	13,559	66,864	-	-	80,423
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	7,484	5,210	1,954	5,348	-	19,996
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto	-	-	-	-	-	7,958	7,958
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores, neto	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar, neto	-	-	-	-	-	3,066	3,066
Inversiones disponibles para la venta (*)	-	-	-	-	-	3,996	3,996
Inversiones mantenidas a vencimiento	546,469	261,972	26,251	-	-	-	834,692
<b>Total</b>	<b>546,469</b>	<b>269,456</b>	<b>45,020</b>	<b>68,818</b>	<b>5,348</b>	<b>15,020</b>	<b>950,131</b>
<b>Total acumulado</b>							<b>1,071,018</b>

(\*) Corresponden a los fondos de inversión inmobiliarios.

(\*\*) Incluye bonos emitidos por una empresa local y del exterior, clasificados como inversiones a vencimiento por un importe ascendente a S/16,656,000, los cuales se encuentran por debajo de grado de inversión.

Notas a los estados financieros (continuación)

(ii) Exposición de los activos por país -

La Compañía considera dentro de sus medidas de riesgo, la diversificación por lugar geográfico. Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, la Compañía mantiene un grado de concentración de sus inversiones, tal como se puede apreciar en el siguiente cuadro:

AI 31 de diciembre de 2020						
A valor razonable con cambios en resultados						
Por instrumentos financieros	Para negociación o con fines de cobertura		Préstamos y cuentas por cobrar	Inversiones disponibles para la venta	Activos mantenidos a vencimiento	Total
Por país	S/(000)	Al momento inicial S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Perú	-	32,709	198,045	1,985	1,093,670	1,326,409
EE.UU	-	85	-	-	27,106	27,191
Brasil	-	-	-	-	7,539	7,539
México	-	-	-	-	13,726	13,726
Francia	-	-	-	-	3,569	3,569
España	-	2,263	-	-	-	2,263
Alemania	-	-	1,784	-	-	1,784
Chile	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	933	29	-	-	962
<b>Total activos</b>	<b>-</b>	<b>35,990</b>	<b>199,858</b>	<b>1,985</b>	<b>1,145,610</b>	<b>1,383,443</b>

AI 31 de diciembre de 2019						
A valor razonable con cambios en resultados						
Por instrumentos financieros	Para negociación o con fines de cobertura		Préstamos y cuentas por cobrar	Inversiones disponibles para la venta	Activos mantenidos a vencimiento	Total
Por país	S/(000)	Al momento inicial S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)	S/(000)
Perú	-	19,996	91,447	9,631	888,096	1,009,170
EE.UU	-	2,775	-	8,371	27,035	38,181
Brasil	-	-	-	-	7,538	7,538
México	-	-	-	-	12,582	12,582
España	-	-	-	-	-	-
Alemania	-	-	-	-	-	-
Chile	-	-	-	-	3,250	3,250
Suiza	-	235	62	-	-	297
<b>Total activos</b>	<b>-</b>	<b>23,006</b>	<b>91,509</b>	<b>18,002</b>	<b>938,501</b>	<b>1,071,018</b>

Notas a los estados financieros (continuación)

(iii) A continuación se presenta la antigüedad sobre la base de los vencimientos y/o exigibilidad de los activos financieros.

	Al 31 de diciembre de 2020						
	Vigentes S/(000)	Vencidos pero no deteriorados			Total S/(000)	Deteriorados S/(000)	Total S/(000)
		Menor a 3 meses S/(000)	De 3 a 6 meses S/(000)	De 6 a 12 meses S/(000)			
Efectivo y equivalentes de efectivo	185,793	-	-	-	185,793	-	185,793
Inversiones a valor razonable con cambio a resultados	35,990	-	-	-	35,990	-	35,990
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto	7,510	160	-	-	7,670	3,856	11,526
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores, neto	1,813	-	-	-	1,813	-	1,813
Otras cuentas por cobrar, neto	1,961	1,022	1,599	-	4,582	3,242	7,824
Inversiones disponibles para la venta	1,985	-	-	-	1,985	-	1,985
Inversiones mantenidas a vencimiento	1,145,610	-	-	-	1,145,610	900	1,146,510
<b>Total</b>	<b>1,380,662</b>	<b>1,182</b>	<b>1,599</b>	<b>-</b>	<b>1,383,443</b>	<b>7,998</b>	<b>1,391,441</b>

	Al 31 de diciembre de 2019						
	Vigentes S/(000)	Vencidos pero no deteriorados			Total S/(000)	Deteriorados S/(000)	Total S/(000)
		Menor a 3 meses S/(000)	De 3 a 6 meses S/(000)	De 6 a 12 meses S/(000)			
Efectivo y equivalentes de efectivo	80,423	-	-	-	80,423	-	80,423
Inversiones a valor razonable con cambio a resultados	23,006	-	-	-	23,006	-	23,006
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto	5,842	1,003	590	523	7,958	2,230	10,188
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores, neto	62	-	-	-	62	-	62
Otras cuentas por cobrar, neto	1,294	984	233	555	3,066	1,303	4,369
Inversiones disponibles para la venta	18,002	-	-	-	18,002	-	18,002
Inversiones mantenidas a vencimiento	938,501	-	-	-	938,501	-	938,501
<b>Total</b>	<b>1,067,130</b>	<b>1,987</b>	<b>823</b>	<b>1,078</b>	<b>1,071,018</b>	<b>3,533</b>	<b>1,074,551</b>

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Riesgo de Liquidez -

La Compañía está expuesta a requerimientos diarios de sus recursos en efectivo disponible principalmente por reclamos resultantes de contratos de seguro a corto plazo. El riesgo de liquidez es el riesgo de que el efectivo pueda no estar disponible para pagar obligaciones a su vencimiento a un costo razonable. El Directorio establece límites sobre la proporción mínima de los fondos de vencimiento disponibles para cumplir con estos requerimientos y en un nivel mínimo de líneas de préstamos que deben estar a disposición para cubrir los vencimientos, reclamos y renuncias a niveles de demandas no esperadas. La Compañía controla la liquidez requerida mediante una adecuada gestión de los vencimientos de activos y pasivos reconocidos al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, y los flujos esperados de ciertos activos y pasivos financieros, de tal forma de lograr el calce entre el flujo de ingresos y pagos futuros. Asimismo, la Compañía mantiene una posición de liquidez estructural (activo disponible) que le permite afrontar adecuadamente posibles requerimientos de liquidez no esperados. Adicionalmente, las inversiones de la Compañía se concentran en instrumentos financieros de elevada calidad y liquidez que podrán ser realizados (vendidos) si fueran requeridos por alguna situación atípica o por el ente regulador.

Los cuadros que se presentan a continuación resumen el perfil de vencimiento de los activos y las obligaciones financieras de la Compañía al 31 de diciembre de 2020 y de 2019. Específicamente, las cuentas han sido divididas en corriente (para plazos menores o iguales a un año), no corriente (para plazos mayores a un año) y cuentas sin vencimiento (compuestas fundamentalmente de fondos de inversión).

	Al 31 de diciembre de 2020									
	Importe en libros S/(000)	De 0 a 3 meses S/(000)	De 3 a 6 meses S/(000)	De 6 meses a 1 año S/(000)	De 1 a 3 años S/(000)	De 3 a 5 años S/(000)	De 5 a 10 años S/(000)	De 10 a más S/(000)	Sin vencimiento S/(000)	Total S/(000)
<b>Activos financieros</b>										
Efectivo y equivalentes de efectivo	185,793	185,793	-	-	-	-	-	-	-	185,793
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	35,990	646	-	2,576	-	26,602	2,575	-	3,591	35,990
Inversiones disponibles para la venta (*)	1,985	-	-	-	1,985	-	-	-	-	1,985
Inversiones mantenidas a vencimiento (*)	1,145,610	26,752	12,676	49,204	166,187	174,983	526,313	1,303,778	-	2,259,893
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto	7,670	7,670	-	-	-	-	-	-	-	7,670
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores, neto	1,813	1,813	-	-	-	-	-	-	-	1,813
Otras cuentas por cobrar, neto	891	891	-	-	-	-	-	-	-	891
Cuentas por cobrar proveniente de renta de alquiler	3,691	6,912	7,024	14,411	52,203	37,951	45,766	2,923	-	167,190
<b>Total</b>	<b>1,383,443</b>	<b>230,477</b>	<b>19,700</b>	<b>66,191</b>	<b>220,375</b>	<b>239,536</b>	<b>574,654</b>	<b>1,306,701</b>	<b>3,591</b>	<b>2,661,225</b>
<b>Pasivos financieros</b>										
Obligaciones financieras	90,780	69,160	7,312	14,625	1,096	-	-	-	-	92,193
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	37,997	26,544	1,607	210	9,636	-	-	-	-	37,997
Cuentas por pagar a asegurados, intermediarios y auxiliares	4,539	4,539	-	-	-	-	-	-	-	4,539
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores	1,548	1,548	-	-	-	-	-	-	-	1,548
Reservas técnicas por siniestros	22,237	22,237	-	-	-	-	-	-	-	22,237
Reservas técnicas por primas	1,687,337	18,376	20,238	38,614	141,659	239,923	334,964	1,779,447	-	2,573,221
<b>Total</b>	<b>1,844,438</b>	<b>142,404</b>	<b>29,157</b>	<b>53,449</b>	<b>152,391</b>	<b>239,923</b>	<b>334,964</b>	<b>1,779,447</b>	<b>-</b>	<b>2,731,735</b>

(\*) Incluye intereses

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2019

	Importe en	De 6 meses a 1								Total S/(000)
	libros S/(000)	De 0 a 3 meses S/(000)	De 3 a 6 meses S/(000)	año S/(000)	De 1 a 3 años S/(000)	De 3 a 5 años S/(000)	De 5 a 10 años S/(000)	De 10 a más S/(000)	Sin vencimiento S/(000)	
<b>Activos financieros</b>										
Efectivo y equivalentes de efectivo	80,423	80,423	-	-	-	-	-	-	-	80,423
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	23,006	-	-	5,210	-	-	-	7,302	10,494	23,006
Inversiones disponibles para la venta (*)	18,002	89	175	15,859	263	263	2,459	-	-	19,108
Inversiones mantenidas a vencimiento (*)	938,501	28,621	11,550	32,359	144,249	137,113	467,152	1,172,419	-	1,993,463
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto	7,958	7,958	-	-	-	-	-	-	-	7,958
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores, neto	62	62	-	-	-	-	-	-	-	62
Otras cuentas por cobrar, neto	434	434	-	-	-	-	-	-	-	434
Cuentas por cobrar proveniente de renta de alquiler	2,632	5,936	6,279	35,685	23,448	36,089	45,741	2,519	-	155,697
<b>Total</b>	<b>1,071,018</b>	<b>123,523</b>	<b>18,004</b>	<b>89,113</b>	<b>167,960</b>	<b>173,465</b>	<b>515,352</b>	<b>1,182,240</b>	<b>10,494</b>	<b>2,280,151</b>
<b>Pasivos financieros</b>										
Obligaciones financieras	49,626	23,372	1,181	1,186	2,372	9,486	8,485	13,585	-	59,667
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	18,465	14,079	1,018	3,368	-	-	-	-	-	18,465
Cuentas por pagar a asegurados, intermediarios y auxiliares	4,173	4,173	-	-	-	-	-	-	-	4,173
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores	980	980	-	-	-	-	-	-	-	980
Reservas técnicas por siniestros	24,849	24,849	-	-	-	-	-	-	-	24,849
Reservas técnicas por primas	1,303,674	15,178	16,467	31,645	120,161	205,048	288,539	1,499,763	-	2,176,801
<b>Total</b>	<b>1,401,767</b>	<b>82,631</b>	<b>18,666</b>	<b>36,199</b>	<b>122,533</b>	<b>214,534</b>	<b>297,024</b>	<b>1,513,348</b>	<b>-</b>	<b>2,284,935</b>

(\*) Incluye intereses

## Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Riesgo de Mercado -

La Compañía está expuesta a riesgos de mercado, que es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en tasas de interés, moneda y productos de capital; los cuales están expuestos a los movimientos generales y específicos del mercado y cambios en el nivel de volatilidad de los precios.

En los siguientes párrafos se detallará la medición de los tres tipos de riesgo (de tipo de cambio, de tipos de interés y de precio) de manera individual para el balance de la Compañía según corresponda.

### Riesgo de tipo de cambio

Este riesgo se produce cuando existe un descalce entre las monedas en las que está expresado los activos y los pasivos. El calce que realiza la Compañía permite gestionar y minimizar considerablemente este riesgo.

Al 31 de diciembre de 2020, el tipo de cambio promedio ponderado del mercado libre publicado por la SBS para las transacciones en dólares estadounidenses era de S/3.618 por US\$1 para la compra y S/3.624 por US\$1 para la venta (S/3.311 y S/3.317 al 31 de diciembre de 2019, respectivamente).

Al 31 de diciembre de 2020, el tipo de cambio para la contabilización de las cuentas del activo y del pasivo en moneda extranjera fijado por la SBS fue de S/3.621 por US\$1 (S/3.314 al 31 de diciembre de 2019).

A continuación, se presenta el detalle de los activos y pasivos de la Compañía en miles de dólares estadounidenses:

	2020 US\$(000)	2019 US\$(000)
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,281	9,951
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	7,908	3,111
Inversiones disponibles para la venta	-	3,563
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto	20	164
Otras cuentas por cobrar, neto	277	755
Activos por reserva a cargo de reaseguradores	14	2
Inversiones mantenidas a vencimiento, neto	32,345	23,265
	<u>44,845</u>	<u>40,811</u>



## Notas a los estados financieros (continuación)

	2020 US\$(000)	2019 US\$(000)
Tributos, participaciones y cuentas por pagar		
diversas	6,799	1,719
Obligaciones Financieras	20,127	8,940
Cuentas corrientes acreedoras con reaseguradores	17	28
Cuentas por pagar a reaseguradores y		
coaseguradores	86	89
Cuentas por pagar a asegurados, intermediarios y		
auxiliares	27	12
Reservas técnicas por primas y siniestros	57,638	45,580
	<u>84,694</u>	<u>56,368</u>
<b>Posición pasiva, neta</b>	<u>(39,849)</u>	<u>(15,557)</u>

Tal como se indica en la nota 7(c), la compañía valoriza sus propiedades de inversión bajo el método de flujo de caja proyectados descontados, los cuales incorpora flujos de rentas de alquiler en dólares, sin embargo, de acuerdo a las prácticas contables se registran en soles. Como resultado de lo descrito anteriormente, la Compañía mantiene una posición de sobrecompra (activos mayores a los pasivos) de aproximadamente U\$25.5 millones al 31 de diciembre de 2020 (posición de sobrecompra de U\$23.9 al 31 de diciembre de 2019).

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, la Compañía no ha realizado operaciones con productos derivados para la cobertura de su riesgo cambiario. Durante el año 2020, la Compañía registró una pérdida neta por diferencia en cambio ascendente a S/10.7 millones (ganancia neta por S/1.66 millones en el año 2019) en el estado de resultados.

## Notas a los estados financieros (continuación)

El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio contra el Sol, en el cual se simula un movimiento de +/- 5 y +/- 10 por ciento en los tipos de cambio manteniendo todas las demás variables constantes, en el estado de resultados antes del impuesto a la renta. Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado de resultados, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto:

Sensibilidad del tipo de cambio	Cambios en tasas de cambio %	2020 S/(000)
<b>Devaluación</b>		
Soles con respecto al Dólar	+/-5	(7,216)
Soles con respecto al Dólar	+/-10	(14,433)
<b>Revaluación</b>		
Soles con respecto al Dólar	+/-5	7,216
Soles con respecto al Dólar	+/-10	14,433
Sensibilidad del tipo de cambio	Cambios en tasas de cambio %	2019 S/(000)
<b>Devaluación</b>		
Soles con respecto al Dólar	+/-5	(2,578)
Soles con respecto al Dólar	+/-10	(5,156)
<b>Revaluación</b>		
Soles con respecto al Dólar	+/-5	2,578
Soles con respecto al Dólar	+/-10	5,156

Notas a los estados financieros (continuación)

(i) Riesgo de tasas de interés

Este riesgo se refiere a las posibles fluctuaciones de la posición financiera de la Compañía ocasionada por cambios en las tasas de interés de mercado. Una compañía de seguros está expuesta a este riesgo siempre y cuando exista un descalce entre el plazo promedio de los activos y pasivos, según la moneda correspondiente.

Específicamente, se asumió un movimiento positivo y negativo de 100 puntos básicos en las tasas de interés de referencia de soles, y dólares estadounidenses. Este supuesto genera cambios en la tasa de descuento que impacta finalmente en el valor de los instrumentos financieros.

Al 31 de diciembre de 2020							
	Hasta 1 mes S/(000)	De 1 a 2 meses S/(000)	De 2 a 3 meses S/(000)	De 3 meses a 1 año S/(000)	Más 1 año S/(000)	No sensibles a la tasa de interés S/(000)	Total S/(000)
<b>Activos</b>							
Efectivo y equivalentes de efectivo	108,870	-	-	-	-	76,923	185,793
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-	-	35,990	35,990
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto	-	-	-	-	-	7,670	7,670
Cuentas corrientes deudoras con reaseguradores y coaseguradores, neto	-	-	-	-	-	1,813	1,813
Activos por reservas técnicas por siniestros a cargo de reaseguradores	-	-	-	-	-	4,122	4,122
Otras cuentas por cobrar, neto	-	-	-	-	-	4,758	4,758
Inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-	-	1,985	1,985
Inversiones mantenidas a vencimiento	-	-	-	18,159	1,127,451	-	1,145,610
Propiedades de Inversión	-	-	-	-	-	612,341	612,341
Otros activos	-	-	-	-	-	34,243	34,243
Activos por reservas técnicas por primas a cargo de reaseguradores	-	-	-	-	-	2,294	2,294
Inmueble, mobiliario y equipo, neto	-	-	-	-	-	12,309	12,309
intangibles, neto	-	-	-	-	-	6,824	6,824
<b>Total activos</b>	<b>108,870</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18,159</b>	<b>1,127,451</b>	<b>801,272</b>	<b>2,055,752</b>
<b>Pasivos</b>							
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	336	9,164	7,185	1,816	9,659	12,396	40,556
Obligaciones Financieras	35,929	2,313	30,274	21,281	887	96	90,780
Cuentas por pagar a asegurados intermediarios y auxiliares	-	-	-	-	-	4,539	4,539
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores	-	-	1,548	-	-	-	1,548
Reservas técnicas por siniestros	-	-	-	-	-	22,237	22,237
Reservas técnicas por primas	-	-	-	-	-	1,687,337	1,687,337
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>36,265</b>	<b>11,477</b>	<b>39,007</b>	<b>23,097</b>	<b>10,546</b>	<b>1,726,605</b>	<b>1,846,997</b>
<b>Brecha marginal</b>	<b>72,605</b>	<b>(11,477)</b>	<b>(39,007)</b>	<b>(4,938)</b>	<b>1,116,905</b>	<b>(925,333)</b>	<b>208,755</b>
<b>Brecha acumulada</b>	<b>72,605</b>	<b>61,128</b>	<b>22,121</b>	<b>17,183</b>	<b>1,134,088</b>	<b>208,755</b>	<b>-</b>

(\*) Esta brecha positiva corresponde al patrimonio neto de la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2019

	Hasta 1 mes S/(000)	De 1 a 2 meses S/(000)	De 2 a 3 meses S/(000)	De 3 meses a 1 año S/(000)	Más 1 año S/(000)	No sensibles a la tasa de interés S/(000)	Total S/(000)
<b>Activos</b>							
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	-	-	-	80,423	80,423
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-	-	23,006	23,006
Cuentas por cobrar por operaciones de seguros, neto	-	-	-	-	-	7,958	7,958
Cuentas corrientes deudoras con reaseguradores y coaseguradores, neto	-	-	-	-	-	62	62
Activos por reservas técnicas por siniestros a cargo de reaseguradores	-	-	-	-	-	2,049	2,049
Otras cuentas por cobrar, neto	-	-	-	-	-	5,179	5,179
Inversiones disponibles para la venta	-	-	-	11,809	2,197	3,996	18,002
Inversiones mantenidas a vencimiento	6,295	-	-	4,418	927,788	-	938,501
Propiedades de Inversión	-	-	-	-	-	476,158	476,158
Otros activos	-	-	-	-	-	21,764	21,764
Activos por reservas técnicas por primas a cargo de reaseguradores	-	-	-	-	-	1,674	1,674
Inmueble, mobiliario y equipo, neto	-	-	-	-	-	12,447	12,447
intangibles, neto	-	-	-	-	-	4,255	4,255
<b>Total activos</b>	<b>6,295</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16,227</b>	<b>929,985</b>	<b>638,971</b>	<b>1,591,478</b>
<b>Pasivos</b>							
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	2,087	-	-	-	815	17,796	20,698
Obligaciones Financieras	20,000	-	-	-	29,626	-	49,626
Cuentas por pagar a asegurados intermediarios y auxiliares	-	-	-	-	-	4,173	4,173
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores	-	-	980	-	-	-	980
Reservas técnicas por siniestros	-	-	-	-	-	24,849	24,849
Reservas técnicas por primas	-	-	-	-	-	1,303,674	1,303,674
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>22,087</b>	<b>-</b>	<b>980</b>	<b>-</b>	<b>30,441</b>	<b>1,350,492</b>	<b>1,404,000</b>
<b>Brecha marginal</b>	<b>(15,792)</b>	<b>-</b>	<b>(980)</b>	<b>16,227</b>	<b>899,544</b>	<b>(711,521)</b>	<b>187,478 (*)</b>
<b>Brecha acumulada</b>	<b>(15,792)</b>	<b>(15,792)</b>	<b>(16,772)</b>	<b>(545)</b>	<b>898,999</b>	<b>187,478</b>	<b>-</b>

(\*) Esta brecha positiva corresponde al patrimonio neto de la Compañía.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### Análisis de sensibilidad a los cambios en las tasas de interés -

La siguiente tabla muestra la sensibilidad frente a un posible cambio en las tasas de interés, manteniendo todas las otras variables constantes, en los estados de resultados y de cambios en el patrimonio neto, antes de impuesto a la renta:

Moneda	Al 31 de diciembre de 2020 (*)		Sensibilidad en los resultados netos S/(000)	
	Cambios en puntos básicos			
Soles	+/-	200	+/-	344
Soles	+/-	100	+/-	172

Moneda	Al 31 de diciembre de 2019 (*)		Sensibilidad en los resultados netos S/(000)	
	Cambios en puntos básicos			
Soles	+/-	200	+/-	607
Soles	+/-	100	+/-	304

(\*) Cifras no auditadas

### (ii) Riesgo en el Precio

A continuación, se presenta el análisis de la sensibilidad del precio de los fondos mutuos y fondos de inversión:

Sensibilidad en el precio del mercado	Cambios en el precio de mercado (*)		2020 S/(000)
		%	
Fondos Mutuos	+/-10		15
Fondos Mutuos	+/-25		37
Fondos Mutuos	+/-30		45
Fondos de Inversión	+/-10		3,783
Fondos de Inversión	+/-25		9,457
Fondos de Inversión	+/-30		11,348

Sensibilidad en el precio del mercado	Cambios en el precio de mercado (*)		2019 S/(000)
		%	
Fondos Mutuos	+/-10		277
Fondos Mutuos	+/-25		694
Fondos Mutuos	+/-30		832
Fondos de Inversión	+/-10		2,423
Fondos de Inversión	+/-25		6,057
Fondos de Inversión	+/-30		7,268

(\*) Cifras no auditadas

### 28.3 Información sobre el valor razonable y jerarquía de los instrumentos financieros

(a) Valor razonable -

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado, entre partes conocedoras y dispuestas a ello, en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o éste no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se pueden utilizar el valor de mercado de otro instrumento, sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados.

Las metodologías y supuestos empleados para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros y comprenden lo siguiente:

(i) Activos cuyo valor razonable es similar al valor en libros -

Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo, se considera que el valor en libros es similar al valor razonable.

(ii) Instrumentos financieros a tasa fija -

El valor razonable de los activos y pasivos financieros, que se encuentran a tasa fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. El valor razonable estimado de los depósitos que devengan intereses se determina mediante los flujos de caja descontados usando tasas de interés del mercado en la moneda que prevalece con vencimientos y riesgos de crédito similares. Para la deuda cotizada emitida, el valor razonable se determina en base a los precios de mercado cotizados.

(iii) Instrumentos financieros contabilizados al valor razonable -

El valor razonable para los instrumentos financieros negociados en los mercados activos a la fecha del estado de situación financiera se basa en el precio de mercado cotizado o en las cotizaciones de precios del intermediario (precio de oferta para posiciones largas y solicitud de precio de venta para posiciones cortas), sin deducciones para los costos de transacción. Para los demás instrumentos financieros no cotizados en el mercado activo, el valor razonable se determina usando las técnicas de valuación apropiadas. Las técnicas de valuación corresponden a las técnicas del valor actual neto y comparación con instrumentos similares por los cuales existen precios de mercado similares.

## Notas a los estados financieros (continuación)

(iv) Propiedades de inversión -

El valor razonable de las propiedades de inversión en el estado de situación financiera debe reflejar la naturaleza volátil de los mercados inmobiliarios; en consecuencia, la Gerencia de acuerdo a la metodología de valorización aprobada por la SBS realiza la valorización de la cartera de propiedades de inversión en base el método de flujo de caja proyectados, descontados con una tasa de interés que refleja el riesgo de estos activos inmobiliarios y tasación en ciertos casos. En este sentido, existe un grado de incertidumbre más elevado que cuando existe un mercado más activo para la estimación del valor razonable. Los métodos y supuestos significativos utilizados en la estimación del valor razonable de las propiedades de inversión se detallan en la nota 7(c).

Sobre la base de lo mencionado anteriormente, a continuación, se establece una comparación entre los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros de la Compañía presentados en el estado de situación financiera.

	2020	
	Valor en libros S/(000)	Valor razonable S/(000)
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	185,793	185,793
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	35,990	35,990
Inversiones disponibles para la venta	1,985	1,985
Inversiones mantenidas a vencimiento	1,145,610	1,316,734
Cuentas por cobrar operaciones de seguros	7,670	7,670
Cuenta por cobrar a reaseguradores y coaseguradores	1,813	1,813
Otras cuentas por cobrar, neto	4,758	4,758
Propiedades de inversión	612,341	612,341
<b>Total</b>	<u>1,995,960</u>	<u>2,167,084</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

	2019	
	Valor en libros S/(000)	Valor razonable S/(000)
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	80,423	80,423
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	23,006	23,006
Inversiones disponibles para la venta	18,002	18,002
Inversiones mantenidas a vencimiento	938,501	1,056,469
Cuentas por cobrar operaciones de seguros	7,958	7,958
Cuenta por cobrar a reaseguradores y coaseguradores	62	62
Otras cuentas por cobrar, neto	5,179	5,179
Propiedades de inversión	476,158	476,158
<b>Total</b>	<b>1,549,289</b>	<b>1,667,257</b>

(b) Determinación del valor razonable y la jerarquía de valores -

El siguiente cuadro muestra un análisis de los activos en los rubros de instrumentos financieros y propiedades de inversión registrados al valor razonable según el nivel de la jerarquía de su valor razonable:

Al 31 de diciembre de 2020	Nota	Nivel 1 S/(000)	Nivel 2 S/(000)	Nivel 3 S/(000)	Total S/(000)
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	6(b)	149	35,841	-	35,990
Inversiones disponibles para la venta	6(c)	-	1,985	-	1,985
Propiedades de inversión	7(a)	-	-	612,341	612,341
<b>Total</b>		<b>149</b>	<b>37,826</b>	<b>612,341</b>	<b>650,316</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>Nota</b>	<b>Nivel 1 S/(000)</b>	<b>Nivel 2 S/(000)</b>	<b>Nivel 3 S/(000)</b>	<b>Total S/(000)</b>
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	6(b)	10,258	12,748	-	23,006
Inversiones disponibles para la venta	6(c)	14,006	-	-	14,006
Propiedades de inversión	7(a)	-	-	476,158	476,158
<b>Total</b>		<b>24,264</b>	<b>12,748</b>	<b>476,158</b>	<b>513,170</b>



## Notas a los estados financieros (continuación)

Los activos financieros incluidos en la categoría de Nivel 1 son aquellos que se miden en su totalidad o en parte, sobre la base de cotizaciones obtenidas de un mercado activo. Un instrumento financiero se considera como cotizado en un mercado activo si los precios cotizados son fácil y regularmente disponibles de un mecanismo centralizado de negociación.

Los activos incluidos en el Nivel 2, son medidos utilizando una técnica de valuación basada en supuestos que son soportados por los precios observables en el mercado actual, activos y pasivos financieros cuyos precios son obtenidos a través de agencias de servicio de precios proveedores de precios; sin embargo, los precios no han sido determinados en un mercado activo; y activos que son valorizados con técnicas propias de la Compañía, para lo cual la mayoría de los supuestos provienen de un mercado observable.

La Compañía ha determinado el valor razonable de las propiedades de inversión mediante el nivel 3 de la jerarquía para sus inmuebles, ver nota 7(c).

### 28.4 Riesgo de operación -

La gestión de riesgos de operación de la Compañía cubre todos los aspectos relacionados a procesos, personas, tecnología de información, y amenazas de índole externo. Asimismo, la Compañía cuenta con un Plan de Continuidad de Negocio (PCN) y una Gestión de Seguridad de Información con políticas y procedimientos que tienen como finalidad conservar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información.

### 28.5 Riesgo inmobiliario -

Mediante Resolución SBS N°2840-2012 de fecha 11 de mayo de 2012 "Reglamento de gestión del riesgo inmobiliario en las empresas de seguros", las empresas de seguro requieren identificar, medir, controlar y reportar adecuadamente el nivel de riesgo inmobiliario que enfrenta. Asimismo, se define como riesgo inmobiliario a la posibilidad de pérdidas debido a las variaciones o la volatilidad de los precios de mercado de los inmuebles.

Adicionalmente la Unidad de Riesgos cumple con las siguientes funciones:

- Monitorear la gestión y valorización de sus inmuebles según los lineamientos y requisitos establecidos en el Reglamento de Clasificación y Valorización de las Inversiones, aprobado por la Resolución SBS N° 7034-2012 y sus normas modificatorias.
- Cuenta con indicadores de alerta temprana para identificar riesgos que afecten las inversiones en inmuebles u otras inversiones inmobiliarias.
- Informa, al menos trimestralmente, sobre los hallazgos realizados respecto al monitoreo del sector inmobiliario, las inversiones en inmuebles u otras inversiones inmobiliarias de la empresa y sus riesgos asociados.
- En el caso de inversiones en inmuebles que generen exposiciones por contratos de arrendamiento, usufructo u otros similares:
  - Propone al Comité de Riesgos los lineamientos para seleccionar las contrapartes en dichos contratos, sobre la base de requerimientos prudenciales, como, por ejemplo, riesgo de crédito, fortaleza financiera, clasificación deudor u otros que la empresa considere.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- Vela para que los expedientes a los que se refiere el artículo 21° del presente Reglamento, en lo relacionado a las inversiones en inmuebles, incluyan la documentación actualizada que sustente el proceso de negociación de los contratos y la selección final de la contraparte.
- Propone e implementa límites internos de exposición a dichas contrapartes.

Los siguientes inmuebles son considerados como activos sujetos a riesgo inmobiliario:

- (a) Inmuebles en los cuales se tenga derechos reales, tanto los usados para fines de inversión como los de uso propio.
- (b) Valores representativos de acciones de empresas de bienes raíces, entendiéndose como tales a aquellas que generen ingresos periódicos de esta actividad o que se dediquen a la inversión inmobiliaria.
- (c) Certificados de participación en esquemas colectivos de inversión inmobiliaria, sean éstos abiertos o cerrados.
- (d) Participaciones en fideicomisos inmobiliarios.

No se considerará como activos sujetos a riesgo inmobiliario a aquellos que respalden las reservas de contratos de seguros en los cuales el riesgo de inversión es asumido totalmente por el contratante o asegurado.

La Compañía ha identificado los siguientes riesgos asociados a la cartera de inversiones inmobiliarias:

- (i) El costo de los proyectos de desarrollo puede aumentar si hay retrasos en el proceso de planificación. La Compañía recibe servicios de asesores que son expertos en los requerimientos de planificación específica en la ubicación del proyecto para reducir los riesgos que puedan surgir en el proceso de planificación.
- (ii) Un inquilino principal puede llegar a ser insolvente provocando una pérdida significativa en los ingresos por alquiler y una reducción en el valor de la propiedad asociada. Para reducir este riesgo, la Compañía revisa la situación financiera de todos los posibles inquilinos y decide sobre el nivel adecuado de seguridad requerido como depósitos de alquiler o garantías.
- (iii) La exposición de los valores razonables de la cartera de propiedades al mercado, a los flujos generados por los ocupantes y/o inquilinos, tasa de descuento, tasa de vacancia e inflación.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 29. Información por ramos técnicos

Los principales ingresos y resultados de las operaciones de seguros por ramos técnicos se presentan a continuación:

	Primas de seguros aceptadas		Ajuste de provisiones técnicas para primas de seguros aceptadas		Primas cedidas, netas		Sinistros incurridos, netos		Comisiones sobre primas de seguros		Gastos técnicos diversos, neto		Resultado técnico, neto	
	2020 S/(000)	2019 S/(000)	2020 S/(000)	2019 S/(000)	2020 S/(000)	2019 S/(000)	2020 S/(000)	2019 S/(000)	2020 S/(000)	2019 S/(000)	2020 S/(000)	2019 S/(000)	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Rentas vitalicias (**)	188,121	195,377	(189,294)	(210,607)	-	-	(58,180)	(48,624)	(5,727)	(4,174)	-	-	(65,080)	(68,028)
Renta particular	160,090	135,818	(162,242)	(137,080)	-	-	(14,173)	(6,351)	(1,579)	(850)	-	-	(17,904)	(8,463)
Desgravamen	6,442	5,644	1,353	1,875	(800)	(435)	(2,283)	2,644	(2,571)	(2,461)	(61)	(142)	2,080	7,125
SOAT	10,607	5,529	(2,214)	298	-	-	1,146	(4,051)	(1,044)	(877)	(465)	(802)	8,030	97
Accidentes personales	1,036	2,497	676	(631)	(5)	(14)	(453)	(1,061)	(132)	(212)	(99)	(343)	1,023	236
SCTR	13,780	10,564	(2,371)	(1,008)	(3,229)	(2,784)	(602)	(171)	-	-	(3,922)	(3,357)	3,656	3,244
Vida (*)	28,571	44,920	(11,308)	(11)	(1,663)	(591)	(9,067)	(28,112)	(4,333)	(14,122)	(1,967)	(3,895)	233	(1,811)
	<u>408,647</u>	<u>400,349</u>	<u>(365,400)</u>	<u>(347,164)</u>	<u>(5,697)</u>	<u>(3,824)</u>	<u>(83,612)</u>	<u>(85,726)</u>	<u>(15,386)</u>	<u>(22,696)</u>	<u>(6,514)</u>	<u>(8,539)</u>	<u>(67,962)</u>	<u>(67,600)</u>

(\*) Vida Grupo, Vida Ley y Asistencia médica. Los ingresos de primas de seguros aceptadas disminuyeron en el 2020 debido a la culminación de un contrato de seguro con una entidad domiciliada en Lima que realizaba operaciones de crédito y seguro previsional por la cobertura de sepelio.

(\*\*) Las primas de seguros aceptadas comprenden S/13,252,000, S/83,976,000 y S/90,892,000 por el riesgo de jubilación, invalidez y sobrevivencia en el 2020 (S/21,258,000, S/91,666,000 y S/82,454,000 en el 2019).

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 30. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, la Compañía mantiene pendientes diversas demandas judiciales relacionadas con las actividades que desarrolla; y en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, no resultarán en pasivos adicionales a los ya registrados por la Compañía; por lo que no ha considerado necesaria una provisión adicional a las ya registradas por la Compañía, ver nota 3(w). Los procesos laborales y administrativos con calificación de ocurrencia posible, ascienden a S/10,000 al 31 de diciembre de 2020 (S/10,000 al 31 de diciembre de 2019).

### 31. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

Desde la fecha de cierre de los estados financieros a la fecha de este informe, han transcurrido los siguientes eventos:

#### i. Estado de emergencia -

Con fecha 26 de enero de 2021, el gobierno dispuso ampliar el estado de emergencia nacional hasta el 28 de febrero de 2021 por las graves circunstancias que afectan la vida de la Nación a consecuencia de la segunda ola de la COVID-19, entre las principales medidas se establecieron: la limitación del derecho a la libertad de tránsito de las personas desde el 31 de enero de 2021 hasta el 14 de febrero de 2021 en los departamentos clasificado como nivel de alerta extremo, donde se encuentran incluidos 7 departamentos, Lima y la Provincia Constitucional del Callao; sólo estarán permitidas ocho actividades económicas, entre ellas las actividades relacionadas a los servicios financieros, donde se encuentre incluida la Compañía.

La Compañía continuará con las medidas para salvaguardar la salud de sus trabajadores y asegurar sus procesos críticos; por lo que continuarán trabajando mayoritariamente de forma remota en sus hogares como lo han venido haciendo desde que se inició el estado de emergencia en marzo de 2020 y durante las cuatro fases de reactivación económica que se tuvo durante el año 2020.

La Compañía se encuentra monitoreando constantemente sus principales posiciones del portafolio, para anticipar posibles deterioros en los sectores más afectados por los efectos de la crisis, originada por la pandemia y las dificultades que genera el Estado de Emergencia. En ese sentido la posición de la Compañía se presenta sólida, con adecuados ratios de solvencia y de liquidez para afrontar potenciales contingencias futuras.

Cabe mencionar que los activos de la Compañía no han presentado algún deterioro o cambio en los juicios contables al 31 de diciembre de 2020 como consecuencia de la primera ola de la COVID - 19. En opinión de la Gerencia, los eventuales impactos en el desempeño del portafolio de inversiones dependerán de la duración, alcance y severidad de la cuarentena; a la fecha no se sabe si será extendida o modificada posteriormente. En principio, no se espera un impacto material en la liquidez, solvencia y desempeño financiero de la empresa.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- ii. Ley marco de creación del Sistema Integrado Universal de Pensiones (SIUP) -  
Con fecha 26 de enero de 2021, la Comisión Multipartidaria del Congreso aprobó su informe final de propuesta de un proyecto sobre la Ley marco de creación del Sistema Integrado Universal de Pensiones (SIUP). La propuesta plantea un nuevo sistema de pensiones conformado por el SIUP, que integraría e incorporaría al Sistema Nacional de Pensiones (ONP), al Sistema Privado de Pensiones (AFP), al Programa Nacional de Asistencia Solidaria Pensión 65 y al Programa Contigo. de pensiones.

Este nuevo sistema funcionaría con tres pilares: El no contributivo, el contributivo obligatorio, y el pilar voluntario. Respecto a su cobertura, la iniciativa se proyecta en la universalidad, es decir, todas las personas sin ninguna distinción tendrían derecho a recibir una pensión de jubilación, invalidez y sobrevivencia.

Entre los principales cambios al nuevo sistema este proyecto contiene las siguientes propuestas:

- (i) Toda persona será afiliada al SIUP, de forma automática, al momento de obtener el DNI.
- (ii) Para los trabajadores dependientes, el porcentaje del aporte estará a cargo del trabajador y se encontrará entre el 4 por ciento y 13 por ciento de la remuneración y otro será otorgado por el empleador y se encontrará entre el 1 por ciento y 5 por ciento de la remuneración. En el caso de los trabajadores independientes, las aportaciones estarán en función a las rentas declaradas ante la SUNAT.
- (iii) Los afiliados de la AFP pasarán al SIUP con los fondos acumulados y sin ningún descuento.
- (iv) Los afiliados tendrán un Fondo de Riesgo Compartido (FRC) y un Fondo de Riesgo Individual (FRI). El FRC está a cargo del organismo público de pensiones y el FRI estará a cargo de los gestores privados de fondos que serán elegidos mediante subasta pública internacional.
- (v) La recaudación de los aportes estaría a cargo de la SUNAT.
- (vi) El pago de las pensiones de los futuros jubilados, estaría a cargo del SIUP.

Cabe mencionar que este proyecto de Ley no precisa si los afiliados voluntariamente decidieran mantener su fondo en una AFP en el esquema actual, por lo que está sujeto a cambios y precisiones que llevarán a cabo en las diversas instancias correspondientes hasta que esta sea aprobada por el Pleno del Congreso, así también, una vez que este proyecto se apruebe en el Congreso se tendrá que establecer un reglamento que probablemente estaría bajo la responsabilidad de este gobierno y del próximo gobierno, tomando en cuenta que en abril 2021 se tendrán elecciones generales, en dicho reglamento se podrían establecer algunas precisiones a las propuestas, mencionadas anteriormente.

A la fecha de este informe, no hay una fecha establecida de cuándo este proyecto de Ley será sometido a debate en el Pleno del Congreso.

## Notas a los estados financieros (continuación)

En opinión de la Gerencia, no considera que se presente un impacto en la liquidez, solvencia, situación financiera y económica de la Compañía, debido a la actual diversificación de productos que mantiene la Compañía y el nivel de activos que le dan sostenibilidad y tiempo para seguir diversificándose y creciendo en otros negocios de seguro y la expectativa en el crecimiento del riesgo de Renta Particular ante un retiro de fondos del sistema privado de pensiones. Asimismo, el proyecto de Ley tiene que ser revisado y aprobado por diferentes instancias (Comisiones Ordinarias, Pleno del Congreso y Poder Ejecutivo), con los plazos respectivos en cada una de ellas.

Excepto por lo descrito anteriormente, en (i) y (ii), desde el 1 de enero de 2021 hasta la fecha del presente informe, no ha ocurrido ningún hecho significativo que afecte a los estados financieros, en adición a lo informado en las notas a los estados financieros.



## COLEGIO DE CONTADORES PUBLICOS DE LIMA

### Constancia de Habilitación

El Decano y el Director Secretario del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que, en base a los registros de la institución, se ha verificado que:

**PAREDES, BURGA & ASOCIADOS S. CIVIL DE  
R.L.  
REGISTRO DE SOCIEDAD: SO761**

Se encuentra **HABIL**, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley N.º 13253 y su modificación Ley N.º 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el 31 de MARZO del 2021.

Lima 07 de Mayo de 2020.

  
CPC. GUILLERMINA ZAVALA PAUCAR  
DECANA

  
CPC. GLADYS MILAGROS BAZAN ESPINOZA  
DIRECTORA SECRETARIA

EY | Auditoría | Consultoría | Impuestos | Transacciones y Finanzas Corporativas

**Acerca de EY**

EY es la firma líder en servicios de auditoría, consultoría, impuestos, transacciones y finanzas corporativas. La calidad de servicio y conocimientos que aportamos ayudan a brindar confianza en los mercados de capitales y en las economías del mundo. Desarrollamos líderes excepcionales que trabajan en equipo para cumplir nuestro compromiso con nuestros stakeholders. Así, jugamos un rol fundamental en la construcción de un mundo mejor para nuestra gente, nuestros clientes y nuestras comunidades.

Para más información visite [ey.com/pe](https://ey.com/pe)

©EY  
All Rights Reserved.