

## INFORME DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

# Protecta S.A. Compañía de Seguros

Sesión de Comité N° 09/2021: 29 de marzo del 2021  
Información financiera auditada al 31 de diciembre del 2020

Analista: Solanschel Garro P.  
sgarro@class.pe

Protecta S.A. Compañía de Seguros ("Protecta Security") inició operaciones en el año 2007, especializándose en seguros masivos y en seguros vinculados al Sistema Privado de Pensiones. Desde agosto del 2015, Inversiones Security Perú S.A.C., subsidiaria de Security International SpA, es el accionista controlador de Protecta Security, con una participación de 61% en el capital social, mientras el 39% restante es propiedad del Grupo ACP (accionista fundador de la compañía). Security es una empresa perteneciente al holding chileno, Grupo Security, con operaciones en diversos sectores (banca, inversiones, seguros y servicios corporativos). En el ejercicio 2020, Protecta Security participó con 2.91% de las primas de seguros netas en el mercado asegurador peruano, ocupando el segundo lugar en rentas vitalicias (sin incluir seguros previsionales) con una participación de 23.57% en este mercado, ramo que constituye 46.06% del total de sus ingresos en el período bajo análisis.

<b>Clasificaciones Vigentes</b>	<b>Anterior<sup>1/</sup></b>	<b>Vigente</b>
Información financiera al:	30.06.2020	31.12.2020
Fortaleza financiera	<b>A</b>	<b>A</b>
Perspectivas	<b>Estables</b>	<b>Estables</b>

<sup>1/</sup> Sesión de Comité del 23.09.2020

### FUNDAMENTACION

La clasificación de la categoría de riesgo de fortaleza financiera asignada a Protecta S.A. Compañía de Seguros, se fundamenta principalmente en los siguientes factores:

- El respaldo del Grupo Security, accionista controlador con trayectoria en el mercado asegurador chileno, que proporciona soporte técnico y estratégico, a la vez que participa en las decisiones de inversión.
- La conservadora gestión aplicada al portafolio de inversiones de Protecta Security, con adecuados índices de rentabilidad, por encima de la rentabilidad promedio en el sistema asegurador.
- Su fortaleza patrimonial, reflejada en el ratio de cobertura de requerimiento patrimonial, confirmada por el indicador de solvencia normativa, que refleja la periódica capitalización de los resultados.
- La relativa diversificación alcanzada por la composición de sus primas, que compensa en parte los efectos de la reducción en el tamaño del mercado en rentas vitalicias.
- La eficiencia de sus mecanismos de concertación de negocios, canalizando seguros masivos a través de acuerdos con *brókers*, convenios con empresas, y venta directa por medios digitales.
- La ampliación de sus operaciones a nuevos mercados, que incluye oferta en provincias, buscando atender distintos sectores socioeconómicos.

La categoría de clasificación de riesgo asignada, también se ve afectada por factores adversos como:

- La situación de competencia en el mercado local, teniendo en cuenta el nivel relativo de penetración actual de la Compañía y las operaciones de otras empresas en el sector seguros.
- La incertidumbre en cuanto a la evolución en la ocurrencia de siniestros, debido a la coyuntura existente.

### Resumen de los Estados Financieros

En miles de soles

	<b>Dic.2018</b>	<b>Dic.2019</b>	<b>Dic.2020</b>
Primas de Seguros Neto (PSN)	278,536	400,349	408,647
Marg. Contribución Técnico	(57,779)	(67,601)	(67,962)
Resultado de Operación	(89,365)	(104,473)	(103,138)
Resultado Neto de Inversiones	92,176	127,045	126,281
Resultado Neto	2,810	22,572	23,143
Total Activos	1,217,416	1,591,669	2,056,016
Inv. Fina. CP + LP e Inm.	1,169,657	1,455,667	1,795,926
Reservas Técnicas	987,434	1,328,523	1,709,574
Patrimonio	165,638	187,478	208,755
Inv. Y Act. Elegibles Aplicados	1,125,349	1,467,995	1,914,538
Índice de Siniestralidad Directa	29.61%	21.89%	21.73%
Índice de Cesión	0.74%	0.96%	1.39%
Rentabilidad Técnica	-20.89%	-17.05%	-16.87%
Costo de Intermediación Neto	9.72%	5.72%	3.82%
Rentabilidad de las Inversiones	7.88%	8.73%	7.03%
Part. Primas Retenidas Netas	2.80%	3.62%	3.87%
Posición	8/20	8/20	8/18

Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo declara que la opinión contenida en el presente informe ha sido efectuada en base a la aplicación rigurosa de su metodología aprobada el 30.10.2016 (Versión 2), utilizada para la institución y/o valores sujeto de clasificación, considerando información obtenida de fuentes que se presumen fiables y confiables, no asumiendo responsabilidad por errores u omisiones, producto o a consecuencia del uso de esta información. La clasificadora no garantiza la exactitud o integridad de la información, debido a que no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Las clasificaciones de riesgo otorgadas son revisadas, de acuerdo a los procedimientos de la Clasificadora, como mínimo en forma semestral, pudiendo ser actualizadas con mayor frecuencia de ser considerado necesario.

- La exposición de su principal negocio (rentas vitalicias) a mayores regulaciones emitidas por parte del Gobierno, como es el caso de las modificaciones en la legislación, que han conllevado a la disminución en el tamaño de este ramo, obligando a reorientar y adecuar los objetivos de crecimiento de la Compañía.
- Los efectos adversos ocasionados por el deterioro en la situación económica del país a consecuencias de la pandemia del Covid-19, con repercusión tanto en la producción de primas, como en el rendimiento de la cartera de inversiones.
- Las consecuencias que la pandemia del Covid-19 puede ocasionar reducción en el perfil de riesgo del portafolio de inversiones.
- La incertidumbre política que se viene presentando en el país.

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

En el ejercicio 2020, Protecta Security registró ingresos por primas de seguros netas de S/ 408.65 millones (+2.07% con relación al ejercicio 2019), de las cuales 51.11% corresponden a seguros de Vida y 46.04% corresponden a seguros del Sistema Privado de Pensiones.

El menor crecimiento de la producción se explica principalmente por la paralización temporal de las actividades económicas, producto del Estado de Emergencia Sanitaria y el aislamiento social obligatorio decretados por el gobierno peruano a raíz de la pandemia del Covid-19. A ello se suma la no renovación de una importante póliza grupal que mostraba un resultado técnico deficiente y la demora en la ejecución de trámites relacionados con los seguros de pensiones de Invalidez y Supervivencia, que estuvo postergando la producción de este ramo, durante el año 2020.

En el ejercicio 2020, los siniestros de primas netas fueron S/ 88.82 millones, +1.34% con relación al ejercicio 2019, debido al pago de pensiones relacionadas con Rentas Particulares, y Pensiones de Invalidez y Supervivencia, que por las condiciones propias de este tipo de seguros conlleva que el pago de pensiones sea considerado como siniestro. Ello se tradujo en una siniestralidad directa de 21.73% a diciembre del 2020. El hecho de que los siniestros se hayan mantenido prácticamente estables en el 2020 respecto del 2019, a pesar de los efectos adversos de la pandemia del

Covid-19, se explica por la buena política de reaseguros de la Compañía.

Los gastos de administración en el ejercicio 2020 ascendieron a S/ 35.18 millones, con lo cual el ratio de gastos administrativos sobre primas de seguros netos fue 8.61% en ese ejercicio, significativamente menor que el promedio del sistema de seguros (13.36%), ubicando a Protecta Security como una de las compañías más eficientes del Sistema de Seguros.

Al 31 de diciembre del 2020, Protecta Security registró una cartera de inversiones elegibles de S/ 1,914.54 millones (+30.42% con relación al cierre del 2019), las cuales se encuentran íntegramente aplicadas a la cobertura de sus obligaciones técnicas (S/ 1,832.95 millones), registrando un superávit de 4.45%.

De acuerdo con la Política de Dividendos, en marzo del 2020 Protecta Security capitalizó sus resultados acumulados por S/ 16.55 millones provenientes de las utilidades obtenidas en el ejercicio 2019.

Con ello, el capital social al 31 de diciembre del 2020 ascendió a S/ 178.41 millones, determinando que el patrimonio efectivo de Protecta Security fuese S/ 207.46 millones, con lo cual cubrió el patrimonio de solvencia y el fondo de garantía en forma holgada.

## PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la categoría de clasificación de riesgo de Protecta Security son estables, considerando, el respaldo de su socio principal, Grupo Security, que brinda soporte patrimonial y tecnológico, incluyendo el reforzamiento de políticas de gobierno corporativo, la búsqueda y concertación de alianzas comerciales, la priorización y cumplimiento en los proyectos tecnológicos relacionados con innovación y mejora de procesos con el fin de agilizar las operaciones e incrementar el primaje, proporcionando además soporte en procesos internos de la Compañía, buscando mejorar la experiencia del usuario y disminuir costos transaccionales. En el año 2020, la Compañía enfrentó menor dinamismo en la economía nacional, e incertidumbre local e internacional en los mercados financieros y reales, a consecuencia de la pandemia del Covid-19, que afectó a los diferentes sectores económicos que atiende, lo que incluyó leve incremento en la siniestralidad.

A ello se agrega como factor a tener en cuenta, la inestabilidad política generada en el año 2020, la baja penetración de seguros existente en comparación con otros países de la Región y los permanentes cambios regulatorios que afectan las primas de jubilación.

## 1. Descripción de la Empresa

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

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

El Grupo Security es el accionista mayoritario de Protecta Security, luego de la compra de un porcentaje importante de acciones del Grupo ACP, así como de la totalidad de la participación de Internacional Finance Corporation (IFC).

Grupo Security es un conglomerado financiero diversificado de origen chileno, que participa en: banca, finanzas, inversiones, seguros, viajes y proyectos inmobiliarios.

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

En mayo del 2018, la compañía cambió de imagen y de marca, incorporando el nombre de su accionista mayoritario, Grupo Security de Chile con más de 30 años de presencia en el mercado. El nombre comercial actual es “Protecta Security Compañía de Seguros”.

### a. Propiedad

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

En agosto del 2015, el accionista controlador original de Protecta Security, Grupo ACP Corp. S.A.A., e International Finance Corporation transfirieron acciones de su propiedad por 44.5% y 16.5% del capital social, respectivamente, a Inversiones Security Perú S.A.C., en aquel entonces, subsidiaria de Vida Security en Perú (en julio del 2018 Grupo Security consolida la propiedad de Protecta Security bajo su matriz Security International SpA).

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

En ese sentido, la Junta de Accionistas Obligatoria Anual de marzo del 2020, acordó realizar un aumento de capital social por capitalización de resultados acumulados por S/ 16.55 millones (utilidades obtenidas en el ejercicio 2019), para lo cual emitieron 16,551,300 acciones comunes con valor nominal de S/ 1.00 cada una, íntegramente suscritas y pagadas. Con ello, el capital social al 31 de diciembre del 2020 fue S/ 178.41 millones, representado por 178'410'663 acciones de valor nominal de S/ 1.00 cada una.

Accionistas	%
Inversiones Security Perú S.A.C.	61.00
Grupo ACP Corp S.A.	39.00
Total	100.00

### b. Supervisión Consolidada de Conglomerados Financieros y Mixtos (Res. SBS N° 446-00)

El principal accionista de Protecta Security es el Grupo Security, fundado en el año 1991 en Chile.

El holding se originó como resultado de la compra, por parte de los actuales accionistas (20 personas jurídicas, cada una con participación inferior a 10%), de 60% del accionariado de Banco Security Pacific a Pacific Overseas Corporation, accionista controlador del Banco.

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

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

Al 31 de diciembre del 2020, el Grupo Security registró activos por US\$ 16,768 millones y pasivos por US\$ 15,556 millones, respaldados por un patrimonio de US\$ 1,212 millones.

Además, registró ingresos ordinarios por US\$ 1,533 millones y una utilidad neta de US\$ 90 millones. En el ramo de seguros, el Grupo Security opera a través de Vida Security, proporcionando seguros en tres ramos: (i) individuales; (ii) colectivos; y (iii) previsionales.

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

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

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

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

El **Grupo ACP**, es una Asociación Civil sin Fines de Lucro, cuya misión es proporcionar oportunidades de progreso a empresarios de la micro y de la pequeña empresa, así como a segmentos sociales emergentes.

El Grupo ACP está conformado por empresas que se especializan en fomentar acceso al mercado financiero a personas de los segmentos socio económicos C y D. El Grupo ACP cuenta con presencia en 9 países de la región a través de 4 perfiles de negocio: microfinanzas, seguros, formación y capacitación, y servicios corporativos.

**c. Estructura administrativa y rotación del personal**

En la Junta Obligatoria Anual de Accionistas celebrada el 18 de marzo del 2020, ratificaron a los directores dependientes del año anterior.

<b>Directorio</b>	
Presidente:	Alfredo Jochamowitz Stafford
Vice Presidente:	Francisco Silva Silva
Directores:	Miguel Pinasco Limas
	José Luis Pantoja Estremadoyro
	Alejandro Alzerreca Luna
	Renato Peñafiel Muñoz
	Andrés Tagle Domínguez
Directores Indep:	Marino Costa Bauer
	José Miguel Saavedra Ovalle

En el ejercicio 2020, la plana gerencial de Protecta Security se ha mantenido estable:

<b>Administración</b>	
Gte. General:	Mario Ventura Verme
Gte. Rentas Vitalicias:	Alfredo Chan Way Díaz
Gte. Finanzas, Adm y Riesgos:	Guillermo Kocnim Chiok
Gte. Ope. y Tecnología:	Marioly Aguilera Rosado
Gte. Inversiones:	Juan Luis Valdiviezo Trelles
Gte. Actuarial:	Gustavo Soriano Herrera
Gte. Auditora Interna:	Catalina Nakayoshi S.
Sub Gte. Comercial Masivos:	Diego Rossel Ramírez-Gastón
Sub Gte. Riesgos Operativos:	Celia Calagua Castillo
Sub Gte. Marketing:	Rocío Merino Loredo
Sub Gte. Administración:	Cecilia Beuzeville Navarro
Sub Gte. Analítica y R. Técnicos:	José Parodi Mendoza
Sub Gte. Legal y Compliance:	Solange Beaumont Orbeogo

**2. Negocios**

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

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

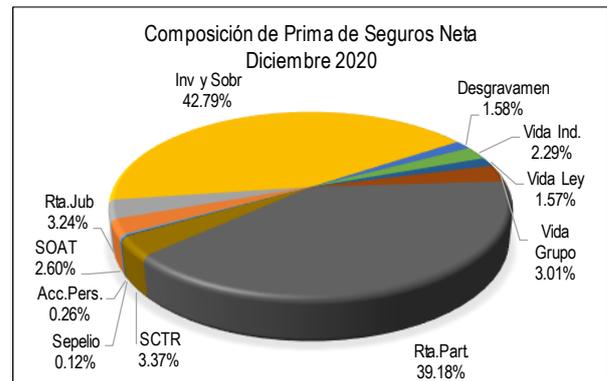
En el año 2016, el Estado Peruano aprobó la Ley N° 30425, que permitió a los afiliados de las AFP, disponer de hasta 95.5% del total de su fondo a la edad de jubilación, lo que determinó la reducción del mercado de seguros de rentas vitalicias. Protecta Security busca consolidar la oferta e incrementar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

funcionamiento del Sistema Privado de Pensiones.

En el ejercicio 2020, Protecta Security registró rentas de jubilación por S/ 13.25 millones (-37.66% con relación al ejercicio 2019), y primas provenientes de pensiones de invalidez y de sobrevivencia por S/ 174.87 millones (+0.43% con relación al ejercicio 2019). Ello determinó que en conjunto se produzca un decrecimiento de 3.71% en las primas del Sistema Privado de Pensiones con respecto al ejercicio 2019, lo que a su vez representó 46.04% de las primas de seguros netas totales de la Compañía.

Por el lado de seguros de vida, destacan las rentas privadas, orientadas a captar principalmente los fondos liberados por la Ley N° 30425. Las primas netas de los seguros de vida fueron S/ 208.85 millones en el ejercicio 2020, +6.13% con relación al ejercicio 2019, debido al incremento de las rentas particulares y vida individual. Por otro lado, se debe destacar el crecimiento de la producción de SOAT, Vida Ley y SCTR. Se debe mencionar que las rentas privadas no cuentan con requerimientos normativos de calce de plazos. Sin embargo, Protecta Security gestiona dichos calces de plazos y de monedas en Rentas Privadas, alineado a un cierto apetito al riesgo, con perfil prudente y ordenado.

Las rentas privadas son una alternativa flexible en cuanto a plazo y condiciones, se encuentran orientadas a captar los fondos de personas en etapa de jubilación buscando compensar la menor demanda de rentas vitalicias, y de excedentes de recursos privados que buscan rentabilidad y bajo riesgo de largo plazo.



Por su parte, las primas de los seguros de accidentes y enfermedades registraron incremento entre el ejercicio 2020 y 2019, debido a la mayor cantidad de pólizas de SOAT (negocio que viene incrementándose de forma 100% electrónica), habiendo registrado un total de S/ 10.61 millones en el ejercicio 2020, +91.83% con relación al ejercicio 2019.

Entre otros productos adicionales, Protecta Security brinda coberturas a través de seguros *affinity*, cuyo propósito es asegurar a las principales compañías corporativas.

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

La producción de las primas de rentas vitalicias es canalizada a través de su propia fuerza de ventas. Por su parte, la distribución de los productos de accidentes y de vida, se realiza a través de “Bancaseguros”, utilizando la infraestructura de instituciones financieras o de instituciones privadas o públicas de regular dimensión.

#### a. Planeamiento Estratégico

El Plan Estratégico de Protecta Security para el mediano plazo contempla la diversificación de la oferta de productos, a partir de la promoción de rentas privadas y de seguros masivos.

Protecta Security enfoca su mercado objetivo en seguros masivos a clientes con poco acceso a oferta por parte del mercado asegurador. Por ello, la Compañía se encuentra incrementando operaciones en provincias a partir de la apertura de nuevas agencias, fortaleciendo alianzas y fuerza de ventas en el interior del país. Ello es acompañado por estrategias específicas de fidelización de clientes actuales y la búsqueda de convenios para sus seguros masivos.

La empresa también culminó la preparación para migrar de versión del “Core” de v5 a v7, lo cual se realizó en enero del 2021 para no afectar el cierre contable anual.

Actualmente, la Compañía viene trabajando en un proyecto de optimización de procesos, en conjunto con la empresa consultora PWC, donde cubrirán los procesos operacionales y técnicos más relevantes de la Compañía.

#### b. Organización y Control Interno

La empresa tiene establecidos diversos Comités como: Comité de Riesgos, Comité de Auditoría, Comité de Inversiones, Comité de Gestión de Activos y Pasivos, y Comité de Remuneraciones.

Como áreas de apoyo al Directorio, se cuenta con la Unidad de Auditoría Interna, la Oficialía de Cumplimiento Normativo, el Oficial de Cumplimiento, y la Gerencia de Riesgos.

La Unidad de Auditoría Interna (UAI) se encuentra a cargo de la Sra. Catalina Nakayoshi Shimabukuro, dependiendo orgánica y funcionalmente del Directorio.

El Comité de Auditoría, se reúne trimestralmente, con la participación del Presidente del Directorio y de dos directores (uno independiente).

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

Sin embargo, a raíz de la pandemia del Covid-19, la Compañía estableció la modalidad de trabajo “Home Office” para la mayor parte de sus trabajadores, y a su vez la sede principal se ha mantenido operativa para recepción de documentos y trámites diversos. Dicha situación obligó a realizar algunos cambios en los procesos de revisión de acuerdo con el nuevo contexto, como fue la adecuación de ciertos controles habituales, y adicionar alternativas para el control por amenazas cibernéticas, y acceso remoto. En ese sentido, la Unidad de Auditoría Interna reformuló el plazo de las actividades del Plan de Trabajo para el año 2020, pero dentro del mismo cuatrimestre (29 actividades programadas a realizar), las cuales tuvieron un grado de cumplimiento del 100%.

Para el año 2021, la Unidad de Auditoría Interna tiene previsto realizar 32 actividades.

Se debe mencionar que, la Unidad también monitorea aspectos relacionados a la gestión de inversiones, como determinación de tarifas y constitución de reservas. Por el lado regulatorio, la UAI realiza permanente seguimiento de las observaciones de la SBS y Auditoría Externa. Asimismo, se encarga del asesoramiento a la Compañía en temas relacionados a control interno, y a la revisión y actualización de procesos por cambios internos o normativos.

#### d. Soporte Informático

La Gerencia de Operaciones y Tecnología se encuentra a cargo de la Sra. Marioly Aguilera. Esta Gerencia cuenta con cinco jefaturas: (i) Jefatura de Operaciones; (ii) Jefatura de Desarrollo; (iii) Jefatura de Infraestructura y Proyectos; (iv) Jefatura de Cobranzas y Siniestros; y (v) Jefatura de Gestión y Control.

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

Protecta Security dispone de un sistema de negocio, que permite el cálculo de reservas en forma automática, así como, de una plataforma de rentas vitalicias y rentas privadas, a través de la cual, los colaboradores pueden cubrir todo el proceso de venta para este tipo de póliza en forma remota. La Compañía proyecta ampliar el alcance de este mecanismo a otros productos.

El *hosting* de los equipos de Protecta Security se encuentra en el centro de cómputo de la empresa *CenturyLink*, en el distrito de Surco, el cual ha sido renovado, disponiendo de las condiciones de seguridad requeridas.

El centro de cómputo alterno se encuentra en el Data Center de *CenturyLink*, en el distrito de Lurín, disponiéndose de un enlace permanente, de amplia capacidad. El procedimiento de *back-up* se efectúa en forma diaria y mensual.

Protecta Security cuenta con un plan de auditoría de

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

Además, la Compañía viene desarrollando proyectos de transformación digital y de robustecimiento de operaciones recurrentes con cambios automatizados, a partir de lo cual fomentan la promoción de productos digitales.

Con respecto a proyectos en tecnología, la Compañía continuó con el Plan diseñado para el año 2020, buscando la digitalización total de la oferta de productos, el despliegue de la actualización del core de seguros, e inversiones en tecnología y dispositivos de seguridad, entre otros.

### 3. Sistema de Seguros Peruano

Durante el ejercicio 2020, la economía mundial enfrentó una crisis repentina y sin precedentes generada por la pandemia del Covid-19, con fuerte impacto social y económico. Casi todos los países a nivel mundial adoptaron medidas económicas y sanitarias para contener la expansión del virus.

En el caso peruano, el 15 de marzo del 2020, mediante D.S. N° 044-2020 (y sus modificatorias), el Gobierno Central declaró el Estado de Emergencia Nacional, el cual se ha ido extendiendo y se encuentra vigente hasta la fecha. En base a ello, se han dictado diferentes medidas relacionadas con aislamiento social, paralización temporal de actividades según nivel de riesgo, cierre de negocios no esenciales, y medidas de apoyo financiero, dirigido tanto a consumidores, como a empresas, entre otros aspectos.

Las fortalezas macroeconómicas nacionales han permitido ejecutar una estrategia fiscal con medidas económicas que representan 20% del PBI, uno de los programas más elevados de la región. En el Perú se enfrenta un nivel de contagios y decesos *per cápita* que se ubican entre los más altos del mundo.

El sistema asegurador ha tenido una participación importante en el proceso de reactivación económica, ya sea por la mayor percepción de riesgo que ha permitido un incremento en los ramos de seguros generales, así como por la mayor siniestralidad que se ha presentado en los ramos de vida y enfermedades.

A la fecha, el sistema de empresas de seguros peruano está conformado por 18 compañías: 7 dedicadas exclusivamente a brindar cobertura de seguros generales, 4 a brindar solo coberturas de riesgos de vida, y 7 con autorización para operar en ambos rubros.

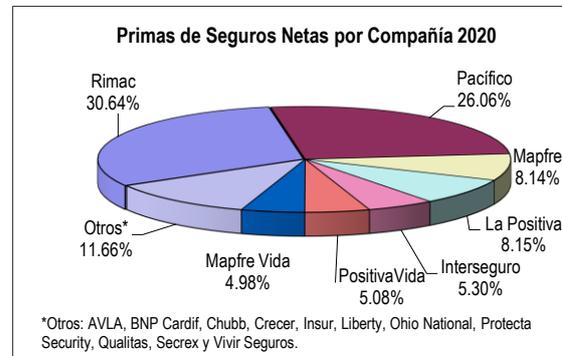
Recientemente, han dejado de operar las compañías Coface Seguro de Crédito Perú S.A. (especializada en seguro de crédito) y Rigel Perú S.A. Compañía de Seguros (especializada en seguros previsionales).

Principales Indicadores por Ramo - 2020			
En miles de Soles	Ramos Generales y de Vida	Ramos Generales	Ramos de Vida
Activos Totales	48,094,385	4,511,059	7,494,890
Patrimonio Total	6,925,225	1,279,803	1,066,867
Primas Seg. Netos	9,739,448	2,604,813	1,677,174
Resultado Neto	783,909	215,808	83,529
Compañías:	BNP Paribas Cardif Chubb Perú Crecer Interseguro Pacífico Seguros Protecta Security Rimac Internacional	AVLA Perú Insur La Positiva Liberty Mapfre Perú Qualitas Secrex	La Positiva Vida Mapfre Perú Vida Ohio National Vida Vivir Seguros

Fuente: SBS

El mercado peruano tiene alto grado de concentración, pues los 5 principales grupos aseguradores del país (Rimac, Pacífico, Mapfre, La Positiva e Interseguro) concentran cerca de 90% de la producción de primas de seguros netos (88.34% en el ejercicio 2020).

El restante 11.66% de las primas corresponde a compañías de seguros que atienden principalmente nichos de mercado específicos, como en el caso de las especializadas en la atención de la Póliza Sisco de seguros previsionales.



Fuente: SBS

Durante el ejercicio 2020, el sistema asegurador nacional ha tenido un leve decrecimiento, con primas de seguros netos ascendentes a S/ 14,021.43 millones (-0.65% respecto a lo registrado en el ejercicio 2019), en contraposición al crecimiento promedio anual de 6.81% que se registró durante el quinquenio 2015-2019.

Este desempeño refleja el impacto de la pandemia del Covid-19, que determinó la paralización temporal de actividades económicas, disminución de la inversión, decrecimiento económico, desempleo, y menor capacidad de consumo de la población. A ello se suma la incertidumbre en los plazos para la reactivación completa de la economía, y el riesgo político, ocasionado por la cercanía de las elecciones generales.

Todo ello generó una menor demanda de seguros, con impactos diferentes según cada ramo específico de seguros, observándose cierta recuperación en el segundo semestre

del año con el reinicio de las actividades económicas por etapas.

Los ramos de seguros generales registraron un incremento de 2.83%, por la mayor demanda de seguros patrimoniales y de cauciones, así como de seguros obligatorios para reiniciar operaciones.

Los seguros de accidentes y enfermedades se han incrementado 2.24% debido principalmente a la mayor demanda de seguros de asistencia médica, por la mayor percepción de riesgo de salud.

Los seguros de vida han registrado una contracción de 1.90% a pesar de la recuperación de los seguros obligatorios (como Vida Ley y SCTR) y de los seguros de desgravamen (por el desempeño del sistema financiero). La demanda de seguros optativos ha sido menor, por la contracción en la capacidad económica de la población.

La producción de seguros del sistema privado de pensiones disminuyó 9.04%, por la postergación de la decisión de jubilación de los afiliados, y por la demora en la atención de cotizaciones de sobrevivencia e invalidez por retrasos administrativos en algunas entidades. En la medida que estos procesos empiecen a normalizarse, se espera que los seguros de rentas vitalicias se incrementen de manera importante en el año 2021.

Primas Seg. Netos (en millones de soles)	2019		2020		Δ % 2020/2019
	PSN	Part %	PSN	Part %	
Ramos Generales	5,193.7	36.8%	5,340.2	38.1%	2.83%
Incd., Terremoto	1,621.6	11.5%	1,818.1	13.0%	12.11%
Vehículos	1,454.3	10.3%	1,268.7	9.0%	-12.76%
Transporte	410.8	2.9%	404.1	2.9%	-1.62%
Técnicos	1,706.4	12.1%	1,849.4	13.2%	8.38%
Acc. y Enfermed.	1,982.6	14.0%	2,026.9	14.5%	2.24%
Vida	4,813.7	34.1%	4,722.2	33.7%	-1.90%
SPP	2,124.1	15.0%	1,932.1	13.8%	-9.04%
<b>Total</b>	<b>14,113.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>14,021.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>-0.65%</b>

Fuente: SBS

Por la menor producción de primas, se ha requerido un menor nivel de provisiones técnicas, principalmente vinculadas a seguros del SPP, con lo que en ejercicio 2020, las primas de competencia neta ascendieron a S/ 8,573.84 millones, incrementándose 2.67% respecto a lo registrado en el ejercicio 2019.

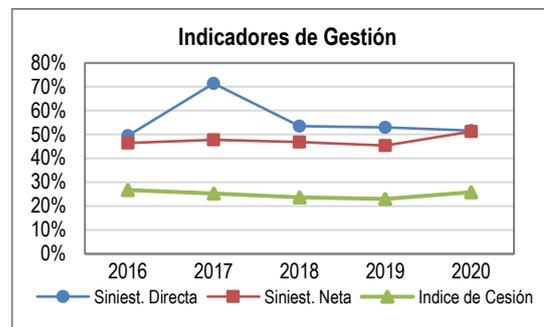
Los costos de siniestros han tenido un comportamiento atípico, mostrando una contracción de 3.11% en los siniestros directos. Esto se debe a la disminución en los siniestros de seguros generales y de accidentes y enfermedades (-38.84% en el costo de siniestros), al observarse menor siniestralidad por la paralización temporal de actividades y a la realización de actividades remotas, que, entre otros, implica menor uso de vehículos, menor siniestro de SOAT y menor volumen de accidentes personales.

Ello fue contrarrestado por el incremento en la tasa de mortalidad, que ha implicado un significativo aumento en los siniestros de vida (individual, masivos y laborales), así como en los siniestros de desgravamen y de pensiones. Los siniestros de los seguros de vida se incrementaron en 55.00% y los del SPP se incrementaron en 21.79%.

El índice de siniestralidad directa del sistema asegurador en su conjunto fue de 51.68%, mientras que en el ejercicio 2019 fue de 52.99%.

El índice de siniestralidad neta aumentó a 51.21% (de niveles promedio de 45% en los últimos 5 años), por la mayor ocurrencia de siniestros en ramos de mayor índice de retención.

Los gastos por comisiones disminuyeron debido a la menor producción de primas de seguros netos, pero se registró un aumento en los costos de administración, por la necesidad de adecuarse al nuevo esquema de operación empresarial generado por la pandemia.



Fuente: SBS

La cobertura de siniestralidad con reaseguros se ha incrementado en el último semestre del año por la recuperación de la producción de siniestros patrimoniales, por lo que el ratio de cesión se incrementó a 25.85%, frente a 23.04% que se registró en el ejercicio 2019 (23% en promedio en los últimos 5 años).

La mayor ocurrencia de siniestros que se proyecta en el corto plazo podría acarrear volatilidad en el cálculo de reservas técnicas, en los precios de los seguros, y en las condiciones de los contratos de reaseguros.

Las inversiones han registrado menor rendimiento promedio, aun cuando se han incrementado 12.73% (con un saldo de S/ 45,260.74 millones), además de recursos en caja que se han incrementado en 22.96% respecto al ejercicio 2019 (con un saldo de S/ 3,137.02 millones).

El menor rendimiento responde a la volatilidad de precios en los mercados internacionales, al mayor riesgo crediticio y del tipo cambiario, a retraso en el desarrollo de inversiones y a la pérdida de valor de las inversiones inmobiliarias, entre otros factores. El rendimiento neto de los recursos financieros (que incluye inversiones de corto y largo plazo e

inversiones inmobiliarias), fue 6.25% en el ejercicio 2020, frente a niveles cercanos a 8% en los periodos anteriores. Debido a la importancia de los resultados de las inversiones para revertir los resultados, principalmente en las compañías enfocadas en seguros de vida, el resultado neto del ejercicio 2020 ha disminuido 25.10% respecto a lo registrado en el ejercicio 2019 (S/ 1,137.16 millones vs. S/ 1,518.18 millones).

El ROE del sistema asegurador fue de 11.68% y la rentabilidad patrimonial antes de impuestos de 12.76% (17.42% y 18.16% en el ejercicio 2019, respectivamente). Destaca la importante generación de utilidades de las compañías Pacífico, Rimac e Interseguro, que en conjunto contribuyeron con 71% de las utilidades netas del ejercicio.

**Principales cifras del Sistema Asegurador Peruano**

Millones S/.	2018	2019	2020
Primas Seguros Netas	12,868.7	14,113.5	14,021.4
Mg. Contribución Técnico	481.5	280.9	227.9
Resultado Operación	(1,277.7)	(1,398.5)	(1,645.1)
Utilidad Neta	1,051.2	1,518.2	1,083.2
Activos Totales	48,868.0	53,682.2	60,100.3
Inv. Financ. CP y LP	36,412.1	40,148.1	45,314.4
Reservas Técnicas	36,300.4	39,735.4	44,306.0
Patrimonio	7,201.7	8,714.2	9,271.9

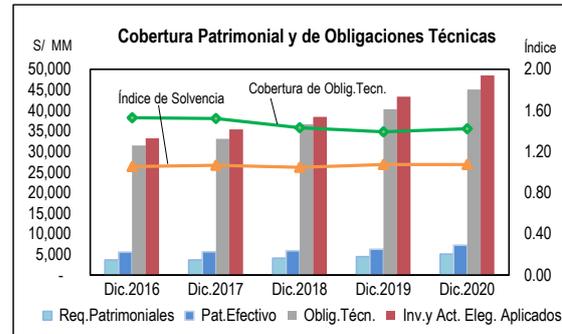
Fuente: SBS

La cartera de inversiones y activos elegibles aplicados para cobertura de obligaciones técnicas de diciembre del 2020 ascendió a S/ 48,530.27 millones, cubriendo 1.08 veces las obligaciones técnicas del sistema asegurador en su conjunto (con un superávit de 7.51%).

La cartera de inversiones es administrada en el marco de esquemas conservadores de gestión de riesgo, siendo supervisadas por la SBS, estando conformadas principalmente por instrumentos de renta fija y por inversiones inmobiliarias (que en conjunto representan alrededor de 81.2% de las inversiones y de los activos elegibles aplicados para calces).

El sistema de seguros peruano es bastante sólido en términos patrimoniales, lo que se ha confirmado con el compromiso de capitalización parcial de utilidades de algunas compañías, y con aportes patrimoniales en algunos casos, lo que está permitiendo una adecuación progresiva a los estándares de Solvencia II, en proceso de implementación.

La contracción de los resultados podría impactar el fortalecimiento patrimonial de algunas compañías de seguros, principalmente en las compañías con reducida escala de operación.



Fuente: SBS

El Estado de Emergencia Nacional se ha extendido por varios periodos consecutivos, y a pesar del reinicio gradual de las actividades económicas y de las recuperación en la adquisición de seguros, aún se percibe lento dinamismo en la economía nacional y aún es incierto el retorno total de actividades económicas, en lo que define como una "nueva normalidad".

Las proyecciones de crecimiento del PBI para el 2021 se están ajustando hacia la baja, desde niveles de 12% hacia algunos estimados que fluctúan en alrededor de 6%-8%, lo que tendrá impacto en los ingresos y en la capacidad de consumo, tanto de las empresas, como de las personas naturales.

Elo genera la posibilidad de riesgo sistémico y otros riesgos aún latentes que generan incertidumbre sobre el desempeño futuro de las compañías de seguros en términos de producción de primas, inversiones, indicadores de siniestralidad y suficiencia de primas.

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

#### 4. Situación Financiera

##### a. Rentabilidad y Gestión

En el ejercicio 2020, las primas de seguros netas de Protecta Security ascendieron a S/ 408.65 millones, +2.07% con relación al ejercicio 2019 (S/ 400.35 millones), a pesar del menor incremento de la producción refleja el impacto de la declaración del Estado de Emergencia Nacional y el consiguiente aislamiento social obligatorio para disminuir los contagios por la pandemia del Covid-19. Todo ello tuvo impacto en la actividad económica nacional y por consiguiente en la demanda de seguros por menor capacidad de comercialización, principalmente en seguros de Invalidez y Sobrevivencia, por la demora en la formalización de trámites (AFP, notarias, y algunas entidades del Estado, entre otros). A ello se agrega la

continúa disminución en las rentas de jubilación (-37.66%) ocasionada por la Ley de retiro del 95.5% del fondo de pensiones, y la disminución de los seguros de vida grupo (-71.20%) debido a la no renovación de una importante póliza grupal.

En el ejercicio 2020, el menor dinamismo en los seguros de Rentas de Jubilación (Ramo de seguros del Sistema Privado de Pensiones) y Vida Grupo (Ramo de Seguros de Vida), se vio compensado con el incremento en Renta Particular (S/ 160.09 millones vs. S/ 135.82 millones) y en menor magnitud en los seguros Vida Individual (S/ 9.35 millones vs. S/ 945 mil), Vida Ley (S/ 6.41 millones vs. S/ 1.06 millones) y SOAT (S/ 10.61 millones vs. S/ 5.53 millones); todo ello en comparación con el ejercicio 2019.

Respecto a las primas de seguros netas en el ramo de accidentes y enfermedades, se observó incremento de 42.79% entre el ejercicio 2020 y 2019 (S/ 11.68 millones vs. S/ 8.18 millones), explicado por el aumento de primas por SOAT por inicio de la reanudación de movilidad de vehículos particulares.

Protecta Security impulsa su comercialización para autos y camionetas a través de la plataforma digital.

En julio del 2020 la Compañía dio inicio a la reanudación gradual y limitada para el retorno de los colaboradores a sus oficinas, especialmente aquellos relacionados a la fuerza de ventas de rentas, siguiendo protocolos y medidas sanitarias de bioseguridad.

Miles de Soles	2018	2019	2020	Δ %
<b>Acc. y Enfermedades</b>	<b>10,556</b>	<b>8,177</b>	<b>11,677</b>	<b>42.79%</b>
Acc. Personales	2,632	2,648	1,069	-59.61%
SOAT	7,924	5,529	10,607	91.83%
<b>Seguros del SPP</b>	<b>166,144</b>	<b>195,377</b>	<b>188,121</b>	<b>-3.71%</b>
Rentas de Jubilación	22,580	21,258	13,252	-37.66%
Pens. Inv. Y Sobr.	143,565	174,119	174,869	0.43%
<b>Seguros de Vida</b>	<b>101,835</b>	<b>196,795</b>	<b>208,850</b>	<b>6.13%</b>
Desgravamen	6,873	5,667	6,442	13.69%
Vida Individual	1,375	945	9,348	889.14%
Vida Ley	295	1,061	6,409	504.01%
Vida Grupo	42,221	42,726	12,303	-71.20%
Renta Particular	45,309	135,818	160,090	17.87%
SCTR	5,760	10,564	13,780	30.44%
Sepelio	2	14	478	3,332.74%
<b>TOTAL</b>	<b>278,535</b>	<b>400,349</b>	<b>408,648</b>	<b>2.07%</b>

El índice de cesión de riesgos de Protecta Security fue 1.39% en el ejercicio 2020 (0.96% en el ejercicio 2019). Dicho porcentaje, de alrededor de 1%, responde a que la mayoría de productos ofrecidos por Protecta Security cubren los siniestros de alta frecuencia y son de bajo monto de cobertura por lo que cuentan con alto nivel de retención de riesgos.

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

Al 31 de diciembre del 2020, la Compañía contó con los siguientes reaseguradores:

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

El volumen de primas en el segmento de rentas vitalicias y de rentas de vida (en total 97.14% de la producción en el ejercicio 2020), determinó un elevado gasto por constitución de provisiones técnicas de S/ 365.40 millones en el ejercicio 2020, lo que representó 90.68% de las primas retenidas netas. Con ello, la compañía registró primas de competencia netas de S/ 37.55 millones en el ejercicio 2020 (S/ 49.36 millones en el ejercicio 2019).

En el ejercicio 2020, el costo de siniestros de primas netas fue S/ 88.82 millones, +1.34% con relación a lo registrado en el ejercicio 2019 (S/ 87.65 millones). Dicho incremento responde al aumento de siniestros de seguros del Sistema Privado de Pensiones, que son condiciones propias de este tipo de seguros, por sus características intrínsecas (tipo de coberturas ofrecidas por su importante participación), lo que

### Indicadores de Rentabilidad y Gestión

	Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020	Sistema Emp. Seguros		
				Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020
Rentabilidad Patrimonial	1.70%	12.04%	11.09%	14.72%	18.16%	12.76%
Rentabilidad Técnica	-20.89%	-17.05%	-16.87%	4.88%	2.57%	2.17%
Rentabilidad de Recursos Financieros Netos	7.88%	8.73%	7.03%	6.42%	7.42%	6.25%
Índice de Siniestralidad Neta	29.65%	21.62%	20.75%	46.78%	45.35%	51.21%
Índice de Siniestralidad Directa	29.61%	21.89%	21.73%	53.46%	52.99%	51.68%
Índice de Cesión de Riesgos	0.74%	0.96%	1.39%	23.71%	23.04%	25.85%
Costo de Intermediación Neto	9.72%	5.72%	3.82%	19.30%	22.49%	22.61%

conlleva que el pago de pensiones sea considerado como siniestro. Todo ello se tradujo en una siniestralidad directa de 21.73% en el año 2020, algo menor que la registrada al cierre del 2019 (21.89%), por un menor incremento en el costo de siniestros con relación al incremento de las primas retenidas netas.

En el ejercicio 2020, los costos de intermediación asociados a comisiones pagadas a intermediarios comerciales fueron de S/ 15.39 millones, 32.21% menor con relación al ejercicio 2019, debido al mayor uso de los canales digitales y menor cantidad de brokers para la venta de sus productos. A ello se agrega un menor egreso técnico neto en el ejercicio bajo análisis (S/ 6.52 millones, -23.71% con relación al año 2019). En ese sentido, Protecta Security registró un margen de contribución técnico negativo de S/ 67.96 millones en el ejercicio 2020, similar al ejercicio 2019 (S/ -67.60 millones). Los gastos de administración en el año 2020 fueron S/ 35.18 millones, 4.60% menores con relación al año 2019 (S/ 36.87 millones). Los menores gastos administrativos y las mayores ventas del 2020 respecto al 2019, permitieron que el ratio de gastos administrativos sobre primas de seguros netos disminuya de 9.21% a diciembre 2019 a 8.61% a diciembre del 2020, menor que el promedio del sistema de seguros (13.36%), ubicando a Protecta Security como una de las compañías más eficientes del sistema asegurador peruano. Al incluir los gastos administrativos al margen de contribución, Protecta Security registró un resultado de operación negativo de S/ 103.14 millones en el ejercicio 2020 (S/ 104.47 millones en el ejercicio 2019). Con respecto al resultado neto de inversiones, Protecta Security registró S/ 126.28 millones en el ejercicio 2020, levemente inferior a lo registrado en el ejercicio 2019 (S/ 127.05 millones), debido a la pérdida por diferencia cambiaria registrada y mayores gastos al momento de gestionar sus inversiones.

A pesar de que el año 2020, fue atípico por la coyuntura actual en la que se encuentra el Perú, Protecta Security registró S/ 23.14 millones de utilidad neta en el ejercicio 2020, superior a lo que obtuvo en el ejercicio 2019 (S/ 22.57 millones).

**b. Calidad de Activos**

La estructura de activos de Protecta Security se encuentra

concentrada en el largo plazo, y está conformada principalmente por inversiones financieras no corrientes e inmuebles, manteniendo un calce adecuado respecto a sus obligaciones técnicas. Éstas se generan, en mayor medida por los negocios en los productos de Rentas Vitalicias y Rentas Particulares.

Al 31 de diciembre del 2020, los activos totales de Protecta Security ascendieron a S/ 2,056.02 millones, 29.17% superiores a los registrados al cierre del 2019 (S/ 1,591.67 millones), de los cuales 87.35% son inversiones financieras de corto y largo plazo (incluye inversiones en inmuebles). La importancia de las inversiones de largo plazo en el portafolio de Protecta Security (S/ 1,741.78 millones) responden a la estrategia de calce con los pasivos que corresponden, en su mayoría, a reservas técnicas de largo plazo, vinculadas a seguros del Sistema Privado de Pensiones y de Vida.

Al 31 de diciembre del 2020, Protecta Security registró un portafolio de inversiones diversificado, con mayor participación en instrumentos representativos de deuda, seguido por las inversiones inmobiliarias. En ese sentido, las inversiones de largo plazo de Protecta Security (S/ 1,741.78 millones) se encuentran divididas en: (i) inversiones disponibles para la venta (S/ 1.99 millones), que corresponden en su mayoría a cuotas de participación en fondos de inversión inmobiliarios, bonos del sistema financiero, bonos soberanos y bonos corporativos; (ii) inversiones mantenidas a vencimiento (S/ 1,127.45 millones), destinadas en su mayoría a bonos soberanos, financieros y corporativos; e (iii) inversiones en inmuebles (S/ 612.34 millones), entre terrenos y edificios.

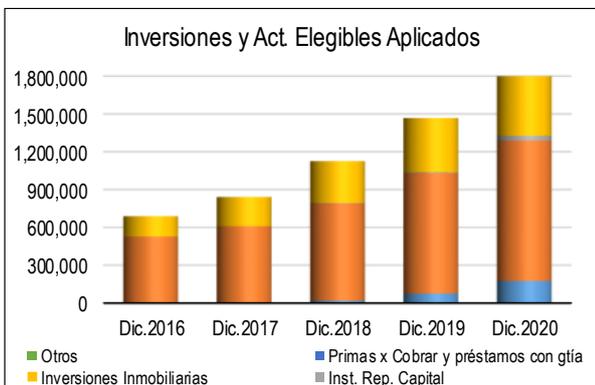


**Indicadores de Calidad de Activos**

	Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020	Sistema Emp. Seguros		
				Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020
Inv. Y Act. Exigibles Aplicados (M de S/)	1,125,349	1,467,995	1,914,538	38,432,616	43,381,074	48,530,273
Superávit (déficit) de inversión	4.32%	2.09%	4.45%	4.80%	7.56%	7.51%

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

Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de arrendamiento de inmuebles, de los que solo una minoría han sido reestructurados por la pandemia del Covid-19. La Compañía continúa generando importantes rendimientos para la institución. Protecta Security destina la mayor parte de sus inversiones a valores de renta fija, emitidos localmente y en el exterior, tomando en consideración como principal criterio, la solvencia económica de las empresas o instituciones emisoras, y el calce de moneda y plazos. La cartera de inversiones a corto plazo también sigue diferentes criterios de diversificación, contando con activos líquidos, de fácil negociación, que corresponden a emisiones de adecuada solvencia económica.



Al 31 de diciembre del 2020, Protecta Security registró una cartera de inversiones elegibles de S/ 1,914.54 millones, 30.42% superior a la registrada al cierre del 2019 (S/ 1,468.00 millones), íntegramente aplicadas para la cobertura de sus obligaciones técnicas por S/ 1,832.92 millones. Dichas obligaciones técnicas incluyen: (i) reservas técnicas por siniestros pendientes, reservas matemáticas de vida, reservas por sistema privado de pensiones, y reservas de riesgo en curso (que en conjunto fueron S/ 1,703.16 millones); (ii) patrimonio de solvencia (S/ 96.12 millones); y (iii) fondo de garantía (S/ 33.64 millones); registrando un superávit de inversión de 4.45% a diciembre del 2020 (2.09% a diciembre del 2019).

Composición de las Inversiones Elegibles				
En miles de soles				
	Dic.2017	Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020
Efectivo y Depósitos	6,968	19,509	75,318	175,089
Inst. Rep. Deuda	602,988	771,785	955,194	1,112,659
Inst. Rep. Capital	-	2,799	7,399	37,478
Inmuebles	230,704	331,256	430,084	589,312
<b>Total</b>	<b>840,659</b>	<b>1,125,349</b>	<b>1,467,995</b>	<b>1,914,538</b>

Las inversiones en el mercado local deben considerar instrumentos financieros con una clasificación de riesgo local de AAA y AA, mientras que las inversiones en el exterior deberán ser grado de inversión ("investment grade"), esto es, categoría de riesgo internacional igual o superior a BBB-. Al 31 de diciembre del 2020, la rentabilidad neta promedio de la cartera de inversión de la Compañía fue 7.03%, inferior a la rentabilidad que registró al cierre del 2019 (8.73%), explicada por la composición de la cartera de inversiones y por el comportamiento coyuntural de las tasas de interés en el año 2020.

Las inversiones se alinean con la política de la empresa de buscar maximizar la rentabilidad del portafolio de inversiones, dentro de un adecuado nivel de riesgo. A su vez, Protecta Security busca el mejor calce entre las inversiones con las obligaciones de la Compañía, tanto en términos de plazo, como de moneda.

Protecta Security cuenta con un Comité de Inversiones, el cual se reúne mensualmente en sesiones ordinarias y extraordinarias, operando como responsable para evaluar las decisiones de inversión, de acuerdo con la Política de Inversiones aprobada por el Directorio.

El Comité de Inversiones se encuentra conformado por el Presidente del Directorio, un Director, el Gerente General, el Gerente de Inversiones y cuatro consultores externos especializados en temas de inversiones.

#### c. Liquidez

Debido a que las principales obligaciones de Protecta Security son de largo plazo, sus activos están concentrados en inversiones de largo plazo y en inversiones inmobiliarias (S/ 1,741.78 millones a diciembre del 2020 vs S/ 1,410.14 millones a diciembre del 2019).

Los activos de corto plazo corresponden principalmente a inversiones corrientes (S/ 54.15 millones a diciembre del 2020), que comprenden valores negociables con

### Indicadores de Solvencia y Liquidez

	Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020	Sistema Emp. Seguros		
				Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020
Endeudamiento Patrimonial	6.35	7.49	8.85	5.79	5.16	5.48
Endeudamiento Normativo	1.82	1.62	1.55	1.43	1.39	1.42
Liquidez Corriente	0.46	1.42	1.63	1.23	1.31	1.24

vencimiento a corto plazo, inversiones en fondo de inversión locales y del exterior con clasificaciones de bajo riesgo crediticio; y bonos soberanos y financieros mantenidos en cartera para negociación de corto plazo.

Al 31 de diciembre del 2020, Protecta Security contó con fondos en caja por S/ 185.79 millones, mantenidos en cuentas corrientes y de ahorros, y en depósitos a plazo. En ese sentido, Protecta Security registró un ratio de liquidez corriente de 1.63 veces a diciembre del 2020, superior al registrado al cierre del 2019 (1.42 veces), como parte de una estrategia temporal de contar con excedentes de liquidez ante potenciales efectos adversos derivados de la pandemia. Adicionalmente, Protecta Security cuenta con líneas de crédito preaprobadas con instituciones financieras locales, como parte de su Plan de Contingencia de Liquidez.

#### d. Solvencia

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

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

Ello determinó que el patrimonio efectivo de Protecta Security ascienda a S/ 207.46 millones al 31 de diciembre del 2020 (S/ 183.18 millones al cierre del 2019), lo que permitió cubrir el patrimonio de solvencia (S/ 96.12 millones) y el fondo de garantía (S/ 33.65 millones) en forma holgada. Ello determinó un ratio de endeudamiento normativo de 1.55 veces al 31 de diciembre del 2020 (1.62 veces a diciembre del 2019).

Los pasivos de Protecta Security se encuentran concentrados en el largo plazo, en línea con el nivel de reservas técnicas presentado, asociado a provisiones técnicas por primas de largo plazo por concepto de rentas vitalicias.

Al 31 de diciembre del 2020, los pasivos totales de Protecta Security ascendieron a S/ 1,847.26 millones, de los cuales 92.55% fueron reservas técnicas (S/ 1,709.57 millones), constituidas con base en estimaciones de los siniestros reportados a cargo de Protecta Security. Ello considera la provisión de siniestros ocurridos y no reportados.

Entre las principales reservas técnicas, la Compañía registró en el año 2020: (i) provisiones técnicas para primas de largo plazo por S/ 1,687.34 millones, correspondientes, principalmente, a reservas por rentas vitalicias; y (ii) provisiones técnicas para siniestralidad de corto plazo por

S/ 22.24 millones, principalmente, por seguros de desgravamen y de SOAT.

## 5. **Gestión de Riesgos**

La Compañía cuenta con la Gerencia de Finanzas, Administración y Riesgos, que tiene como parte de sus funciones la administración de riesgos de Protecta Security. Liderada por el Sr. Guillermo Kocnim desde agosto del 2018, quien supervisa los temas de Riesgo de Inversiones (incluye Riesgo de Crédito), Riesgos Técnicos, y Riesgo de Mercado. A su vez, Protecta Security cuenta con la Subgerencia de Riesgos, a cargo de la Srta. Celia Calagua Castillo, encargada de la administración de Riesgos Operacionales. La Gerencia de Riesgos depende orgánicamente del Directorio y cuenta con un Comité de Riesgos, que se reúne mensualmente, conformado por tres Directores (uno independiente), el Gerente General, el Gerente de Finanzas, Administración y Riesgos, y la Subgerente de Riesgos.

### a. Riesgo Crediticio

Protecta Security enfrenta un riesgo crediticio reducido vinculado al pago de primas de ciertas pólizas de seguros masivos, con plazos de vencimiento de alrededor de 30 días. La cartera de clientes de Protecta Security se encuentra relacionada a seguros de vida individual y de rentas vitalicias, siendo una cartera atomizada.

En el caso de los seguros de vida grupal y de los seguros de desgravamen, éstos son colocados a través de diversos canales, los cuales son responsables del cobro de las primas. Los pagos de primas se efectúan directamente a través de la cuenta del cliente, al contado, o mediante cargos en cuenta en bancos, en el caso de las pólizas a través del canal de Bancaseguros.

Protecta Security enfrenta el riesgo de contraparte, asociado a la incertidumbre respecto al pago del monto de siniestros que debe asumir en su totalidad.

El riesgo de crédito de la cartera de inversiones es supervisado a través de diversas políticas de control del riesgo de crédito, con niveles mínimos de clasificación de riesgo al invertir en valores emitidos por gobiernos, compañías privadas y bancos (todos con grado de inversión).

A ello se agrega la aplicación de políticas de concentración; diversificación por emisor; vinculación por grupo económico; y riesgo de contraparte, consideradas para definir los porcentajes de participación del portafolio y de exposición patrimonial.

Entre los criterios de evaluación de las inversiones, consideran el entorno económico, la situación financiera, el

sector económico de las contrapartes, la rentabilidad y la liquidez del activo.

El riesgo crediticio de la cartera de clientes de los seguros de rentas vitalicias es bajo, al estar la transferencia del fondo de pensiones del asegurado, regulada por la SBS.

#### b. Riesgo Técnico

Los riesgos técnicos están referidos a la incertidumbre respecto al monto a asumir frente a la ocurrencia de siniestros.

La incertidumbre se origina por la aleatoriedad de los siniestros, pudiendo generar pérdidas debido a diferencias respecto a los supuestos técnicos utilizados para el cálculo de primas y de las reservas técnicas de los seguros, por: (i) insuficiencia de la cobertura de reaseguros; (ii) incremento en los gastos operativos; y/o (iii) mayor ocurrencia de siniestros en el tiempo.

Protecta Security enfrenta el riesgo de que la magnitud del monto de reclamos y/o pagos de beneficios cubiertos por las pólizas, pueda exceder el valor en libros de los pasivos de la Compañía.

En el caso de pensiones de jubilación, la Compañía asume la incertidumbre respecto a la expectativa de vida de la población asegurada. Para ello, monitorean el comportamiento de los reclamos, las tablas de mortalidad y los cambios en las tasas de mercado de las inversiones.

La Gestión Técnica comprende la utilización de la metodología para calcular la Reserva de Siniestros Ocurredos y No Reportados (IBNR).

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

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

La gestión de riesgo operacional de Protecta Security considera, como aspectos principales: (i) contar con una base actualizada de eventos de pérdida; (ii) evaluar el riesgo de nuevos productos y servicios; (iii) contar con planes para la continuidad del negocio; y (iv) capacitar al personal en la gestión del riesgo operacional, gestión de seguridad de la información y en la gestión de continuidad de negocios.

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

#### d. Riesgo de Mercado

La gestión de riesgo de mercado es responsabilidad de la Gerencia de Administración, Finanzas y Riesgos, la cual cuenta con documentos normativos, de acuerdo con lo requerido por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. En estos documentos se definen las responsabilidades de las áreas involucradas, la estructura funcional del Comité de Riesgos y los objetivos de las políticas de inversión. Evalúan el riesgo de liquidez, buscando que Protecta Security mantenga parte de su portafolio total invertido en instrumentos líquidos, de fácil negociación.

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

Protecta Security tiene como política cubrir sus pasivos en moneda extranjera con activos en similar moneda, a fin de reducir el riesgo por variación en el tipo de cambio.

#### e. Gestión de Riesgos de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo (Res SBS No. 4705-2017)

Actualmente las funciones de Oficial de Cumplimiento del Sistema de Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (SPLAFT) son desempeñadas por un ejecutivo de rango gerencial y sin exclusividad. Debido a la dimensión del negocio y a la reducida exposición de la Compañía a estas operaciones, por la naturaleza de los seguros ofertados, no se ha nombrado a una persona a dedicación exclusiva para el sistema de prevención de lavado de activos. El Oficial de Cumplimiento cuenta con un asistente para apoyar las labores propias de la Oficialía de Cumplimiento.

El Oficial de Cumplimiento cuenta con un Plan Anual de Trabajo relacionado a la gestión del SPLAFT para el año 2021, que involucra: capacitación al personal, presentación de informes, elaboración del Programa Anual de Cumplimiento, seguimiento al Plan de Adecuación al Reglamento de Gestión de Conducta de Mercado, seguimiento al Plan de Adecuación al Reglamento de la Reserva Técnica de Siniestros, y seguimiento de la implementación de la Ley de Protección de Datos Personales y su Reglamento.

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

El Sistema de Atención al Usuario de Protecta Security establece que la implementación de productos y de servicios sea verificada por el Oficial de Atención al Usuario, para determinar el cumplimiento de la normativa vigente. Sobre la base de las normas de servicio de atención al usuario emitidas por la SBS, y de acuerdo con los objetivos

de estándares de calidad de la Compañía, se han diseñado los procedimientos y los manuales que ayudan a definir la forma, los responsables y los mecanismos de control para la atención de los requerimientos, las consultas y los reclamos de los clientes de Protecta Security.

En el cuarto trimestre del 2020, la Compañía atendió 27 reclamos, de los cuales, 14 de ellos fueron resueltos a favor del usuario, y los 13 restantes a favor de la Compañía.

**Fortalezas y Riesgos****Fortalezas**

- Respaldo del accionista controlador, Grupo Security (Chile) y del Grupo ACP como socio minoritario (local).
- Activa participación del Directorio.
- Nivel de activos administrados y volumen del portafolio de inversiones gestionado.
- Esquema estratégico de trabajo con asociaciones y/o alianzas comerciales con instituciones líderes.
- Progresiva diversificación de producción por diferentes ramos de seguros y productos.
- Adecuada gestión de gastos administrativos.
- Apoyo en herramientas tecnológicas para reducir gastos y optimizar tiempos operativos, mejorando calidad de servicio.

**Riesgos**

- Situación de agresiva competencia en el mercado.
- Elevada concentración en el mercado de seguros local.
- Reducida participación de mercado en ciertos tipos de seguros.
- Riesgo de contracción del mercado de seguros por menor dinamismo de la economía nacional, sumado a la incertidumbre local e internacional en los mercados financieros y reales, a consecuencias de la pandemia del Covid-19.
- Incertidumbre política en el país.

## SIMBOLOGIA

### Fortaleza Financiera

**A:** Corresponde a instituciones con una sólida fortaleza financiera. Esta categoría agrupa a las principales instituciones del sistema financiero y del sistema de seguros, que cuentan con un sólido reconocimiento en el mercado, solidez en sus principales indicadores financieros y un entorno muy estable para el desarrollo de su negocio.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo indicadas, **Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo** utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativa.

### PRINCIPALES FUENTES DE INFORMACION

- Protecta S.A. Compañía de Seguros
- Grupo Security
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP - SBS
- Superintendencia del Mercado de Valores – SMV
- Banco Central de Reserva del Perú – BCRP
- Instituto Nacional de Estadística e Informática - INEI

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.