

INFORME DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

Protecta S.A. Compañía de Seguros

Sesión de Comité N° 29/2021: 22 de setiembre del 2021
Información financiera intermedia al 30 de junio del 2021

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 (Chile), es el accionista controlador de la Compañía, 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, conocido como "Grupo Security", con operaciones en diversos sectores (banca, inversiones, seguros y servicios corporativos).

En el primer semestre del 2021, Protecta Security participó con 3.84% 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 22.25% en este mercado, ramo que constituye 51.43% del total de sus ingresos al 30 de junio del 2021.

Clasificaciones Vigentes

Información financiera al:

	Anterior ^{1/} 31.12.2020	Vigente 30.06.2021
Fortaleza financiera	A	A
Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Subordinados de Protecta S.A. Compañía de Seguros ^{2/}	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Estables

1/ Sesión de Comité del 29.03.2021. 2/ Sesión de Comité del 24.08.2021.

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 como accionista controlador con trayectoria en el mercado asegurador chileno, que proporciona soporte técnico y estratégico, a la vez de participar en las decisiones de inversión.
- La conservadora gestión aplicada al portafolio de inversiones de Protecta Security, buscando adecuados índices de rentabilidad, por encima del promedio en el sistema asegurador local.
- Su fortaleza patrimonial, reflejada en el ratio de cobertura de requerimiento patrimonial, confirmada por el indicador de solvencia normativa, fortalecido por la periódica capitalización de resultados.
- La relativa diversificación alcanzada por la composición de sus primas, que compensa en parte los efectos producidos por la reducción en el tamaño del mercado en el ramo de 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, lo que incluye oferta en provincias, buscando atender a

distintos sectores socioeconómicos en forma descentralizada.

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

- La situación producida por la 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.

Resumen de los Estados Financieros

En miles de soles

	Dic.2019	Dic.2020	Jun.2021
Primas de Seguros Neto (PSN)	400,349	408,647	305,694
Marg. Contribución Técnico	(67,601)	(67,962)	(40,173)
Resultado de Operación	(104,473)	(103,138)	(58,086)
Resultado Neto de Inversiones	127,045	126,281	67,605
Resultado Neto	22,572	23,143	9,519
Total Activos	1,591,669	2,056,016	2,348,537
Inv. Fina. CP + LP e Inm.	1,455,667	1,795,926	2,130,195
Reservas Técnicas	1,328,523	1,709,574	2,012,628
Patrimonio	187,478	208,755	215,905
Inv. Y Act. Elegibles Aplicados	1,467,995	1,914,538	2,189,916
Índice de Siniestralidad Directa	21.89%	21.73%	19.60%
Índice de Cesión	0.96%	1.39%	1.22%
Rentabilidad Técnica	-17.05%	-16.87%	-13.95%
Costo de Intermediación Neto	5.72%	3.82%	2.60%
Rentabilidad de las Inversiones	8.73%	7.03%	6.39%
Part. Primas Retenidas Netas	3.62%	3.87%	5.09%
Posición	8/20	8/18	7/18

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 incertidumbre en cuanto a la evolución en la ocurrencia de siniestros, debido a la coyuntura sanitaria y por la situación de la política existente, mitigada por la política de reaseguros de la Compañía.
- La exposición de su principal negocio (rentas vitalicias) a las mayores regulaciones que emite el Gobierno, como es el caso de 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.
- Las consecuencias que la pandemia del Covid-19 podría ocasionar en el perfil de riesgo en el portafolio de inversiones, aún cuando este se encuentra adecuadamente diversificado y con un perfil de riesgo bajo.
- La incertidumbre política y económica que se viene presentando en el país, exacerbada con el reciente cambio de gobierno.

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 primer semestre del 2021, Protecta Security registró ingresos por primas de seguros netas por S/ 305.69 millones (+60.01% con relación al mismo periodo del año 2020), de las cuales 46.61% corresponden a seguros de Vida, 51.43% corresponden a seguros del Sistema Privado de Pensiones, y el restante 1.95% corresponde a los seguros de Accidentes y SOAT.

El aumento de la producción se explica principalmente por la recuperación de la operación en todos los ramos donde opera, destacando los seguros de "Renta Particular", y las Rentas Vitalicias de "Invalidez y Sobrevivencia".

También se observa un incremento en el ajuste de las provisiones técnicas totales, que pasaron de S/ 168.66 millones en el primer semestre del 2020 a S/ 282.25 millones en el primer semestre del 2021, debido al aumento en la producción de los seguros de rentas vitalicias y particulares.

En el primer semestre del 2021, los siniestros de primas netas fueron S/ 57.60 millones, +31.34% con relación al mismo periodo del 2020, explicado por el aumento de los siniestros de "Renta Particular" y "Vida Ley". Ello se tradujo en una siniestralidad directa de 19.60% a junio del 2021, considerando cifras de los últimos doce meses.

La Compañía registró costos de intermediación por S/ 7.25 millones en el primer semestre del 2021, los que se encuentran asociados a comisiones pagadas a intermediarios comerciales. Estos fueron 21.07% inferiores

con relación al mismo periodo del 2020, debido al mayor uso de canales digitales.

Los gastos de administración en el primer semestre del 2021 fueron S/ 17.91 millones (+5.30% con relación al primer semestre del 2020), con lo cual el ratio de gastos administrativos sobre primas de seguros netos fue 6.89% a junio del 2021, considerando los últimos doce meses.

Al 30 de junio del 2021, Protecta Security registró una cartera de inversiones elegibles de S/ 2,189.92 millones (+14.38% con relación al cierre del 2020), que se encuentran íntegramente aplicadas a la cobertura de sus obligaciones técnicas (S/ 2,146.94 millones), registrando un superávit de 2.00%.

De acuerdo con la Política de Dividendos, en marzo del 2021 Protecta Security capitalizó sus resultados acumulados por S/ 21.96 millones provenientes de las utilidades obtenidas en el ejercicio 2020.

Con ello, el capital social al 30 de junio del 2021 ascendió a S/ 200.37 millones, determinando que el patrimonio efectivo de Protecta Security fuese S/ 215.70 millones, con lo cual cubrió el patrimonio de solvencia y el fondo de garantía en forma holgada.

Se debe mencionar que la Compañía se encuentra estructurando la Primera Emisión en el marco de su Primer Programa de Bonos Subordinados de Protecta S.A. Compañía de Seguros, la que contará con un monto hasta por S/ 60.0 millones, a ser colocado a un plazo de 10 años. Los recursos obtenidos serán utilizados en su totalidad para financiar el crecimiento de los negocios futuros de Protecta, en especial, aquellos de mediano y largo plazo como son las rentas privadas y las rentas vitalicias y además para otros usos corporativos del Emisor.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la categoría de clasificación de riesgo de Protecta Security son estables, considerando el respaldo de su socio principal, Grupo Security, al brindar soporte patrimonial y tecnológico, que incluye reforzamiento de políticas de gobierno corporativo, búsqueda y concertación de alianzas comerciales, priorización y cumplimiento de 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 reducir costos transaccionales. La Compañía también enfrenta menor dinamismo en la economía nacional, e incertidumbre local e internacional en los mercados financieros, a consecuencia de la pandemia del Covid-19, que afecta a los diferentes sectores económicos que atiende, el cual aún cuenta con impacto marginal en sus operaciones.

A ello se agregan factores adversos en el sector a tener en cuenta como, la inestabilidad política generada desde el año 2020 exacerbada con el reciente cambio de gobierno, 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, pero que es minimizado por la ampliación de su cartera y diversificación de riesgos en los negocios que desarrolla.

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 controlador 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 Internacional Finance Corporation transfirieron acciones de su propiedad por 44.5% y 16.5% del capital social, respectivamente, a Inversiones Security Perú S.A.C., en aquel entonces, subsidiaria de Vida Security en Perú (en julio del 2018 Grupo Security consolida la propiedad de Protecta Security bajo su 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 2021, acordó realizar un aumento de capital social por capitalización de resultados acumulados por S/ 21.96 millones (utilidades obtenidas en el ejercicio 2020), para lo cual emitieron 21,960,200 acciones comunes con valor nominal de S/ 1.00 cada una, íntegramente suscritas y pagadas. Con ello, el capital social al 30 de junio del 2021 fue S/ 200.37 millones, representado por 200'370'863 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 marzo del 2021, el Grupo Security registró activos por US\$ 16,179 millones y pasivos por US\$ 14,987 millones, respaldados por un patrimonio de US\$ 1,192 millones.

Además, registró ingresos ordinarios por US\$ 420 millones y una utilidad neta de US\$ 33 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 el porcentaje controlador en 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 de cobertura 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 mayores 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 24 de marzo del 2021, fueron ratificados los directores del periodo anterior.

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

A junio del 2021, la plana gerencial de Protecta Security se mantiene estable:

Administración	
Gte. General:	Mario Ventura Verme
Gte. Rentas Vitalicias y Particulares:	Alfredo Chan Way Díaz
Gte. Finanzas, Adm y Riesgos:	Guillermo Kocnim Chiock
Gte. Ope. y Tecnología:	Marioly Aguilera Rosado
Gte. Inversiones:	Juan Luis Valdiviezo Trelles
Gte. Actuarial:	Gustavo Soriano Herrera Catalina Nakayoshi Shimabukuro
Gte. Auditora Interna:	
Sub Gte. Comercial Masivos:	Diego Rossel Ramírez-Gastón
Sub Gte. Riesgos Op. y LAFT:	Celia Calagua Castillo
Sub Gte. Marketing:	Rocío Merino Loredo
Sub Gte. Legal y Compliance:	Solange Beaumont Orbeagozo

2. Negocios

Protecta Security inició operaciones en el año 2007 proporcionando seguros de vida y 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.

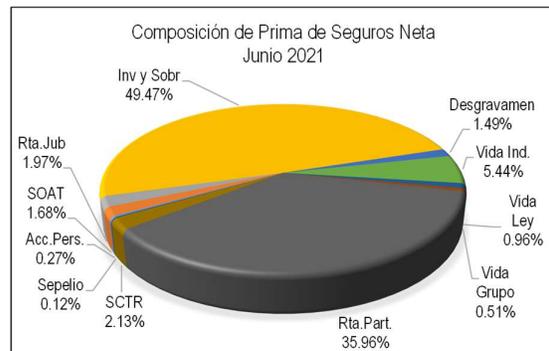
En el primer semestre del 2021, Protecta Security registró rentas de jubilación por S/ 6.01 millones (-23.80% con relación al mismo periodo del 2020), y primas provenientes de pensiones de invalidez y de sobrevivencia por S/ 151.22

millones (+61.93% con relación al mismo periodo del 2020). Ello determinó que en conjunto se produzca un crecimiento de 55.26% en las primas del Sistema Privado de Pensiones respecto al primer semestre del 2020, lo que a su vez rerepresentó 51.43% de las primas de seguros netas totales en 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/ 142.50 millones en el primer semestre del 2021, +68.11% con relación al mismo periodo del 2020, impulsadas principalmente por el aumento en las rentas particulares, seguido en menor magnitud por seguros de vida individual.

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 al 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 los 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 también registraron incremento en el primer semestre del 2021 (comparado con el mismo periodo del 2020), debido al mayor ticket promedio de las pólizas SOAT (negocio que viene incrementándose en forma 100% digital), habiendo registrado un total de S/ 5.15 millones en dicho periodo, +24.06% con relación al primer semestre del 2020. Entre otros productos, Protecta Security brinda coberturas a través de seguros *affinity*, cuyo propósito es buscar asegurar a las principales empresas 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 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.

La empresa también culminó la preparación para migrar de versión del “Core” de la versión 5 a la versión 7, lo cual se realizó en enero del 2021 para no afectar el cierre contable anual del año 2020.

En el primer semestre del 2021, la Compañía ha venido realizando avances en torno a: (i) digitalización de funcionalidades del producto Vida Ley, lo que ha permitido un crecimiento ordenado alineado a lo presupuestado; (ii) optimización de procesos, en conjunto con la empresa consultora PWC, habiendo identificado oportunidades de automatización de alrededor del 60% de los procesos “back office” (su implementación iniciaría en el tercer trimestre del 2021); y (iii) mejoramiento en las plataformas de atención y auto atención para brokers y clientes.

b. Organización y Control Interno

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

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

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

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

El Plan de Trabajo de la UAI para el año 2021, comprende actividades programadas reguladas por la SBS y planes de auditoría para contar con mejor prevención y óptimo control de riesgos.

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

En el primer cuatrimestre del 2021, la Unidad ha cumplido con realizar 100% de las actividades definidas en el Plan para el periodo.

Se debe mencionar que, la UAI también monitorea aspectos relacionados a gestión de inversiones, así como la determinación de tarifas y la 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 de revisión y actualización de procesos por cambios internos o normativos.

c. 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 Sinistros; 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 estos tipos 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 alternativo se encuentra en el Data Center de *CenturyLink*, en el distrito de Lurín, que dispone de un enlace permanente de amplia capacidad. El procedimiento de *back-up* se efectúa en forma diaria y mensual.

Protecta Security cuenta con un plan de auditoría de procesos, para garantizar el cumplimiento de acuerdos y de políticas internas.

Además, la Compañía viene desarrollando proyectos de transformación digital y de robustecimiento de operaciones recurrentes con cambios automatizados, a partir de lo cual fomentan el uso 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, y las inversiones en tecnología y dispositivos de seguridad, entre otros.

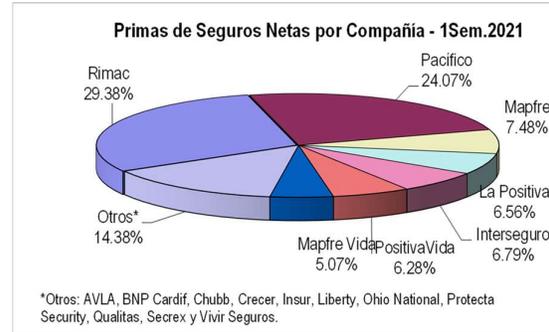
3. Sistema de Seguros Peruano

Desde el primer trimestre del 2020, la economía mundial enfrenta una crisis repentina y sin precedentes generada por la pandemia del Covid-19, con impacto social y económico. En el caso peruano, implicó medidas de aislamiento social y de cierre temporal de actividades según nivel de riesgo, lo cual impactó en el desempeño económico, la continuidad de los proyectos de inversión, la generación de empleo y el consumo privado en la mayoría de sectores económicos. Los entes reguladores del sistema financiero (MEF, BCRP y SBS) han dictado diferentes medidas para aliviar el impacto económico de la pandemia, evitando el corte de la cadena de pagos, a la vez de tratar de impulsar el proceso de reactivación económica. El sistema asegurador ha acompañado la reactivación económica, ya sea por la mayor percepción de riesgo en general que tiende a incrementar la demanda de coberturas en los ramos de seguros generales y de seguros de vida, así como por el pago de las coberturas de siniestros, principalmente los relacionados con el aumento de la mortalidad generado por la pandemia. 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 ramos.

Principales Indicadores por Ramo - 1r Sem.2021			
En miles de Soles	Ramos Generales y de Vida	Ramos Generales	Ramos de Vida
Activos Totales	50,342,570	4,783,026	8,075,626
Patrimonio Total	5,915,008	1,216,952	934,855
Primas Seg. Netos	5,511,388	1,329,089	1,115,572
Resultado Neto	(236,798)	70,463	(37,081)
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. En el primer semestre del 2021, esta participación disminuyó a 85.62% por la mayor producción de empresas que operan en nichos específicos de mercado (como cauciones y multiseguros), y de aquellas que han profundizado sus ventas en los ramos de Invalidez y de Supervivencia (I&S) y de vida.



Fuente: SBS

En el primer semestre del 2021, el sistema asegurador nacional ha registrado un crecimiento de 21.76% en primas de seguros netos respecto al mismo periodo del 2020 (S/ 7,956.05 millones vs. S/ 6,534.14 millones).

Con ello se recupera la contracción observada en el primer semestre del 2020 (-4.98% respecto al primer semestre del 2019), explicada por el impacto de la pandemia en las actividades productivas y comerciales, que determinó menor necesidad de coberturas (obligatorias y optativas), así como por el retraso en la formalización de los trámites necesarios algunos ramos.

La reactivación económica producida ha traído consigo mayor producción de primas en ramos técnicos y patrimoniales, así como en cauciones. Se está recuperando la capacidad crediticia y de consumo de las personas, lo cual impulsa los seguros personales y los seguros de créditos, así como los seguros de vida y las coberturas por enfermedad y por fallecimiento.

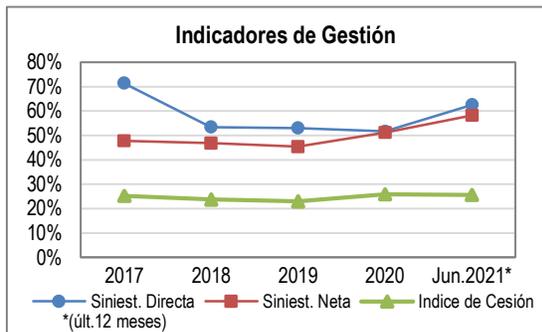
En los ramos del SPP se registró un importante crecimiento explicado por: (i) el desembalse de operaciones de rentas vitalicias que estuvieron paralizadas por las demoras en los trámites administrativos; y (ii) el importante aumento en Pensiones de Supervivencia, por el aumento de la mortalidad a causa del Covid-19, con una producción en el primer semestre del 2021 que supera en 28.26% a lo registrado en todo el ejercicio 2020 e históricamente más alto desde su creación.

Primas Seg. Netos (en millones de soles)	1r Sem 2020		1r Sem 2021		Δ % 1S21/1S20
	PSN	Part %	PSN	Part %	
Ramos Generales	2,345.8	35.9%	2,608.4	32.8%	11.20%
Incd., Terremoto	853.3	13.1%	889.9	11.2%	4.29%
Vehículos	539.9	8.3%	583.0	7.3%	7.98%
Transporte	173.6	2.7%	216.5	2.7%	24.74%
Técnicos	779.0	11.9%	919.0	11.6%	17.97%
Acc. y Enfermed.	973.4	14.9%	1,087.3	13.7%	11.70%
Vida	2,182.1	33.4%	2,763.1	34.7%	26.63%
SPP	1,032.9	15.8%	1,497.2	18.8%	44.95%
Total	6,534.1	100.0%	7,956.0	100.0%	21.76%

Fuente: SBS

El aumento en la producción, principalmente en seguros de rentas vitalicias y de plazos largos, ha determinado mayor requerimiento de provisiones por reservas técnicas, marcado también por cambios producidos en las tasas de interés. El sistema asegurador ha registrado primas de competencia neta de S/ 4,637.18 millones, que es 8.91% superior a lo registrado en el primer semestre del 2020, no habiendo sido suficiente para cubrir el incremento del costo de siniestros. Este ha estado afectado principalmente por el aumento en la mortalidad y por las reservas por siniestros incurridos y no reportados (IBNR) que se han constituido, y por el incremento de siniestros en el ramo de cauciones. A junio del 2021, considerando cifras acumuladas de los últimos 12 meses, el índice de siniestralidad directa fue 62.54% (51.70% en el ejercicio 2020 y 52.99% en el ejercicio 2021).

Los niveles de cesión se mantienen en niveles similares a periodos anteriores, dada la composición de las primas por ramos de seguro, con alta participación en seguros del SPP y en seguros de personas de alta retención. La mayor ocurrencia de siniestros que se proyecta en el corto plazo podría acarrear volatilidad en el cálculo de reservas técnicas, la necesidad de continuar con la constitución de provisiones por IBNR, cambios en las tarifas de las pólizas y en las condiciones de los contratos de reaseguros (como ya se está observando en el mercado asegurador a nivel mundial).



Fuente: SBS

El fuerte impacto en siniestros por el aumento de la mortalidad ha determinado que se registre un margen de contribución técnico negativo de S/ 733.16 millones (S/ +226.16 millones en el ejercicio 2020 y S/ +280.89 millones en el ejercicio 2019). Ello ha sido parcialmente contrarrestado con el mayor rendimiento neto de las inversiones financieras de corto y largo plazo (6.67% vs. 6.25% en el ejercicio 2020, considerando los últimos 12 meses), principalmente por la liquidación de inversiones en línea producidas por las políticas de cobertura de liquidez holgada adoptadas por las

empresas en general, así como para minimizar el impacto de pérdida de valor esperado en algunos instrumentos.

El importante portafolio de inversiones del sistema asegurador requerido para respaldar las reservas técnicas y patrimoniales permitió que el resultado neto del sistema asegurador sea positivo hasta el ejercicio 2020. En el primer semestre del 2021 se ha registrado una pérdida de S/ -203.42 millones, por incremento en las provisiones técnicas y en siniestros antes mencionado.

La rentabilidad patrimonial del sistema asegurador, considerando los últimos 12 meses, fue 4.30% por el efecto de las utilidades del 2020 (S/ 1,082.11 millones en el ejercicio).

Principales cifras del Sistema Asegurador Peruano

Millones S/.	2019	2020	1Sem.2021
Primas Seguros Netas	14,113.5	14,021.4	7,956.0
Mg. Contribución Técnico	280.9	227.9	(733.2)
Resultado Operación	(1,398.5)	(1,645.1)	(1,711.7)
Resultado Neto	1,518.2	1,083.2	(203.4)
Activos Totales	53,682.2	60,100.3	63,201.2
Inv. Financ. CP y LP	40,148.1	45,314.4	46,856.0
Reservas Técnicas	39,735.4	44,306.0	47,752.1
Patrimonio	8,714.2	9,271.9	8,066.8

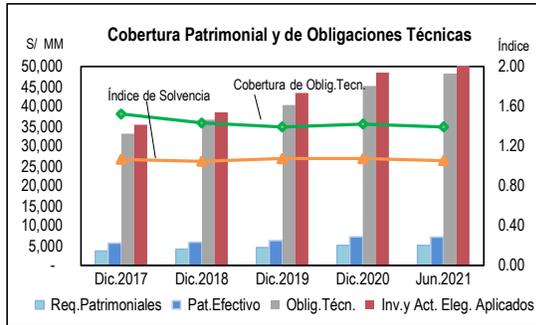
Fuente: SBS

La cartera de inversiones y activos elegibles aplicados para cobertura de obligaciones técnicas a junio del 2021 ascendió a S/ 50,925.84 millones, cubriendo 1.06 veces las obligaciones técnicas del sistema asegurador en su conjunto (S/ 48,230.40 millones). Esto refleja la solvencia financiera que mantiene el sistema de seguros, que ha permitido enfrentar los impactos negativos en requerimientos técnicos y normativos.

La cartera de inversiones es administrada en el marco de esquemas conservadores de gestión de riesgo, siendo supervisadas por la SBS, estando conformadas principalmente por instrumentos de renta fija y por inversiones inmobiliarias (que en conjunto representan alrededor de 82.4% de las inversiones y de los activos elegibles aplicados para calces).

El sistema de seguros peruano es 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 otros casos.

La contracción en los resultados y el impacto de la coyuntura en el resultado de inversiones, podría impactar el fortalecimiento patrimonial de algunas compañías de seguros.



Fuente: SBS

El impacto de la pandemia y la incertidumbre de nuevas "olas" de contagio y la posibilidad de nuevas medidas de aislamiento social y de paralización parcial de actividades, plantean un riesgo para el desempeño del sistema asegurador en el resto del 2021.

Ello marcado por la lenta recuperación en general de la economía, que podría afectar la demanda de seguros obligatorios y voluntarios en el futuro próximo, a lo que se agregan el efecto de los siniestros a asumir en los próximos meses por la continuidad del impacto de la pandemia en la mortalidad y en el costo de siniestros.

Las proyecciones de crecimiento del PBI para el 2021 se vienen ajustando hacia la baja, considerando la inestabilidad política actual y la incertidumbre sobre el futuro desempeño macroeconómico y fiscal del país. La demora en la recuperación económica está siendo mayor a la estimada al inicio de la pandemia, con efecto en el mercado financiero y, por consiguiente, en la cartera de inversiones y en los precios de mercado.

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

4. Situación Financiera

a. Rentabilidad y Gestión

En el primer semestre del 2021, las primas de seguros netas de Protecta Security ascendieron a S/ 305.69 millones, +60.01% con relación al primer semestre del 2020 (S/ 191.05 millones), lo que refleja recuperación en todos los ramos en los que opera (accidentes y enfermedades, seguros del SPP, y seguros de vida), luego de la contracción en la actividad económica producida desde marzo del 2020, como consecuencia de las medidas decretadas por el Gobierno para contener los contagios de la pandemia del Covid-19.

Se debe destacar el desempeño de los seguros de Renta Particular, que tuvo un incremento de 78.76% en el primer semestre del 2021 comparado con el mismo periodo del año 2020 (S/ 109.93 millones vs S/ 61.49 millones), y el incremento de los seguros de Rentas Vitalicias de invalidez y sobrevivencia que registraron un aumento de 61.93% en el primer semestre del 2021 con relación al mismo periodo del año 2020 (S/ 151.22 millones vs S/ 93.39 millones). Por otro lado, se debe mencionar la continua disminución en las rentas de jubilación (-23.80%) ocasionada por la Ley de retiro del 95.5% del fondo de pensiones, y la reducción de los seguros de vida grupo (-87.23%) debido a la no renovación de una importante póliza grupal.

Miles de Soles	Jun. 2019	Jun. 2020	Jun. 2021	Δ %
Acc. y Enfermedades	3,301	5,016	5,968	18.98%
Acc. Personales	734	866	820	-5.36%
SOAT	2,567	4,150	5,148	24.06%
Seguros del SPP	93,836	101,270	157,230	55.26%
Rentas de Jubilación	9,646	7,886	6,009	-23.80%
Pens. Inv. Y Sobr.	84,190	93,385	151,221	61.93%
Seguros de Vida	91,380	84,762	142,496	68.11%
Desgravamen	2,820	2,665	4,561	71.17%
Vida Individual	528	1,686	16,644	887.44%
Vida Ley	490	2,260	2,931	29.70%
Vida Grupo	21,375	12,293	1,569	-87.23%
Renta Particular	61,731	61,494	109,928	78.76%
SCTR	4,436	4,306	6,511	51.18%
Sepelio	1	59	352	495.83%
TOTAL	188,518	191,048	305,694	60.01%

El índice de cesión de riesgos de Protecta Security fue 1.22% a junio del 2021 (similar a junio del 2020). Dicho porcentaje (de alrededor de 1%) responde a que la mayoría de productos ofrecidos por Protecta Security son de prima única y cubren siniestros de alta frecuencia y bajo monto de cobertura, como es el caso de las Rentas Vitalicias y Rentas Privadas, por lo que cuentan con elevado nivel de retención de riesgos. Sin embargo, para la mayoría de los productos colectivos de vida, cuenta con mayor cesión de riesgo en reaseguro, acorde a su política conservadora. Protecta Security cuenta con contratos de reaseguro con diferentes compañías reaseguradoras internacionales con las cuales suscribe contratos para brindar al mercado productos de mayor competitividad. A su vez, esto reduce la exposición ante un eventual incremento en la siniestralidad. Para ello, la Compañía cuenta con los siguientes reaseguradores:

	Hannover Re	Munich RE	Swiss Re
S&P	AA – (julio 2021)	AA- (mayo 2021)	AA – (octubre 2020)
Moody's	-	Aa3 (mayo 2020)	Aa3 (marzo 2021)
A.M. Best	A+ (diciembre 2020)	A+ (julio 2021)	A+ (julio 2021)
Fitch	AA- (junio 2021)	AA (junio 2021)	A- (junio 2021)

Indicadores de Rentabilidad y Gestión (*)

	Dic.2019	Dic.2020	Jun.2021	Sistema Emp. Seguros		
				Dic.2019	Dic.2020	Jun.2021
Rentabilidad Patrimonial	12.04%	11.09%	12.97%	18.16%	12.75%	4.30%
Rentabilidad Técnica	-17.05%	-16.87%	-13.95%	2.57%	2.15%	-7.30%
Rentabilidad de Recursos Financieros Netos	8.73%	7.03%	6.39%	7.42%	6.25%	6.67%
Índice de Siniestralidad Neta	21.62%	20.75%	17.82%	45.35%	51.22%	58.19%
Índice de Siniestralidad Directa	21.89%	21.73%	19.60%	52.99%	51.70%	62.54%
Índice de Cesión de Riesgos	0.96%	1.39%	1.22%	23.04%	25.85%	25.64%
Costo de Intermediación Neto	5.72%	3.82%	2.60%	22.49%	22.61%	21.11%

(*) Considerando cifras de los últimos doce meses.

El volumen de primas en el segmento de rentas vitalicias y de rentas privadas (en total 98.05% de la producción en el primer semestre del 2021), determinó un elevado gasto por constitución de provisiones técnicas que en total ascendieron a S/ 285.63 millones en el primer semestre del 2021, lo que representó 93.44% de las primas de seguros netos. Con ello, la Compañía registró primas de competencia netas ascendente a S/ 20.15 millones en el primer semestre del 2021 (S/ 19.80 millones en el primer semestre del 2020).

En el primer semestre del 2021, el costo de siniestros de primas netas fue S/ 57.60 millones, +31.34% con relación a lo registrado en el mismo periodo del año 2020 (S/ 43.86 millones), debido principalmente al aumento de los siniestros de "Renta Particular" y "Vida Ley".

Por otro lado, se debe mencionar el aumento de siniestros de seguros del Sistema Privado de Pensiones, debido al incremento de las ventas registradas en este producto, lo que conlleva un mayor pago de pensiones, considerado como siniestro.

Todo ello se tradujo en una siniestralidad directa de 19.60% a junio del 2021 (considerando cifras de los últimos doce meses), menor que la registrada a junio del 2020 (22.70%, considerando cifras de los últimos doce meses).

En términos generales, Protecta ha tenido un bajo impacto en siniestros por la ocurrencia del Covid-19, debido a la reducida exposición en productos afectados y/o vinculados a este tipo de ocurrencia.

En el primer semestre del 2021, los costos de intermediación asociados a comisiones pagadas a intermediarios comerciales fueron de S/ 7.25 millones, 21.07% menor con relación al primer semestre del 2020, debido al mayor uso de canales digitales para la venta de sus productos. A ello se agrega un menor egreso técnico neto en el periodo bajo análisis (S/ 1.90 millones, -51.76% con relación al primer semestre del 2020).

En ese sentido, Protecta Security registró mayor margen de contribución técnico negativo de S/ 40.17 millones en el primer semestre del 2021 (S/ -36.01 millones en el primer semestre del 2020).

Los gastos de administración en el primer semestre del 2021 fueron S/ 17.91 millones, 5.30% superiores con relación al primer semestre del 2020 (S/ 17.01 millones). A pesar de este leve aumento, el ratio de gastos administrativos sobre primas de seguros netos disminuyó a 6.89% a junio del 2021 (considerando cifras de los últimos doce meses), debido a la recuperación de las primas netas registrada en el periodo bajo análisis.

Al incluir los gastos administrativos al margen de contribución, Protecta Security registró un resultado de operación negativo de S/ 58.09 millones en el primer semestre del 2021 (S/ -53.02 millones en el primer semestre del 2020).

Con respecto al resultado neto de inversiones, Protecta Security registró S/ 67.61 millones en el primer semestre del 2021, superior a lo registrado en el mismo periodo del año 2020 (S/ 57.67 millones), debido principalmente a mayores ingresos en la gestión de inversiones y al mayor nivel de activos totales administrados.

Luego de la situación atípica presentada en el año 2020, Protecta Security viene registrando una adecuada recuperación en el resultado neto, siendo este de S/ 9.52 millones en el primer semestre del 2021 (S/ 4.66 millones en el primer semestre del 2020), explicado por el mayor resultado en sus inversiones, y por el aumento en las primas de seguros netas.

b. Calidad de Activos

La estructura de activos de Protecta Security se encuentra concentrada en el largo plazo, y está conformada principalmente por instrumentos de renta fija (bonos) e inmuebles, manteniendo un calce adecuado respecto a sus obligaciones técnicas. Éstas se generan, en mayor medida por el volumen de los negocios de Rentas Vitalicias y Rentas Particulares.

Al 30 de junio del 2021, los activos totales de Protecta Security ascendieron a S/ 2,348.54 millones, 14.23% superiores a los registrados al cierre del 2020 (S/ 2,056.02

Indicadores de Calidad de Activos

	Dic.2019	Dic.2020	Jun.2021	Sistema Emp. Seguros		
				Dic.2019	Dic.2020	Jun.2021
Inv. Y Act. Exigibles Aplicados (M de S/)	1,467,995	1,914,538	2,189,916	43,381,074	48,526,939	50,925,844
Superávit (déficit) de inversión	2.09%	4.45%	2.00%	7.56%	7.50%	5.59%

millones), de los cuales 90.70% 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/ 2,032.59 millones) responden a la estrategia de calce con los pasivos que corresponden, en su mayoría, a reservas técnicas de largo plazo, vinculadas a seguros del Sistema Privado de Pensiones y de Vida.

Al 30 de junio del 2021, Protecta Security registró un portafolio de inversiones diversificado, con mayor participación en instrumentos representativos de deuda, seguido por inversiones inmobiliarias. En ese sentido, las inversiones de largo plazo de Protecta Security (S/ 2,032.59 millones) se encuentran divididas en: (i) inversiones disponibles para la venta (S/ 1.64 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/ 1,372.89 millones), destinadas en su mayoría a bonos soberanos, financieros y corporativos; e (iii) inversiones en inmuebles (S/ 658.06 millones), entre terrenos y edificios.



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

Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos de arrendamiento de inmuebles, de los cuales solo una minoría han sido reestructurados por la pandemia del Covid-19. Protecta Security destina la mayor parte de sus inversiones a valores de renta fija, emitidos tanto localmente, como en el exterior, tomando en consideración como principal criterio, la

solvencia económica de las empresas o instituciones emisoras, y el calce de moneda y plazos.

La cartera de inversiones a corto plazo también sigue diferentes criterios de diversificación, contando con activos líquidos, de fácil negociación, que corresponden a emisiones de adecuada solvencia económica.



Al 30 de junio del 2021, Protecta Security registró una cartera de inversiones elegibles de S/ 2,189.92 millones, 14.38% superior a la registrada al cierre del 2020 (S/ 1,914.54 millones), íntegramente aplicadas para la cobertura de sus obligaciones técnicas por S/ 2,146.94 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/ 2,000.51 millones); (ii) patrimonio de solvencia (S/ 108.47 millones); y (iii) fondo de garantía (S/ 37.96 millones); registrando un superávit de inversión de 2.00% a junio del 2021 (4.45% a diciembre del 2020).

Composición de las Inversiones Elegibles				
En miles de soles				
	Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020	Jun.2021
Efectivo y Depósitos	19,509	75,318	175,089	118,544
Inst. Rep. Deuda	771,785	955,194	1,117,306	1,387,392
Inst. Rep. Capital	2,799	7,399	21,460	39,391
Inmuebles	331,256	430,084	600,684	644,589
Total	1,125,349	1,467,995	1,914,538	2,189,916

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-.

Indicadores de Solvencia y Liquidez

	Dic.2019	Dic.2020	Jun.2021	Sistema Emp. Seguros		
				Dic.2019	Dic.2020	Jun.2021
Endeudamiento Patrimonial	7.49	8.85	9.88	5.16	5.48	6.83
Endeudamiento Normativo	1.62	1.55	1.47	1.39	1.42	1.39
Liquidez Corriente	1.42	1.63	1.78	1.31	1.24	1.13

Al 30 de junio del 2021, la rentabilidad neta promedio de la cartera de inversión de la Compañía fue 6.39%, inferior a la rentabilidad que registró al cierre del 2020 (7.03%), explicada por la composición de la cartera de inversiones y por el comportamiento coyuntural de las tasas de interés, tanto en el año 2020, como en el año 2021.

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 sus obligaciones, 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/ 2,032.59 millones a junio del 2021 vs S/ 1,741.78 millones a diciembre del 2020).

Los activos de corto plazo corresponden principalmente a inversiones corrientes (S/ 97.60 millones a junio del 2021), las que comprenden valores negociables con vencimiento a corto plazo, inversiones en fondo de inversión locales y del exterior con clasificaciones de bajo riesgo crediticio; y bonos soberanos y financieros, mantenidos en cartera para negociación de corto plazo.

Al 30 de junio del 2021, Protecta Security contó con fondos en caja por S/ 125.38 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 1.78 veces a junio del 2021, superior al registrado al cierre del 2020 (1.63 veces), como parte de una estrategia temporal buscando contar con excedentes de liquidez ante potenciales efectos adversos derivados de la pandemia.

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

d. Solvencia

La Junta General Obligatoria Anual de Accionistas de marzo del 2021, acordó realizar un aumento de capital social por capitalización de resultados acumulados por S/ 21.96 millones, correspondiente a las utilidades obtenidas en el ejercicio 2020. Para ello emitieron 21,960,200 acciones comunes con valor nominal de S/ 1.00 cada una, íntegramente suscritas y pagadas.

En ese sentido, al 30 de junio del 2021, el capital social ascendió a S/ 200.37 millones, +12.31% con relación a lo registrado al 31 de diciembre del 2020 (S/ 178.41 millones). Ello determinó que el patrimonio efectivo de Protecta Security sea S/ 215.70 millones al 30 de junio del 2021 (S/ 207.46 millones al cierre del 2020), lo que permitió cubrir el patrimonio de solvencia (S/ 108.47 millones) y el fondo de garantía (S/ 37.96 millones), en forma holgada. Esto implica un ratio de endeudamiento normativo de 1.47 veces al 30 de junio del 2021 (1.55 veces a diciembre del 2020).

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 30 de junio del 2021, los pasivos totales de Protecta Security ascendieron a S/ 2,132.63 millones, de los cuales 94.37% fueron reservas técnicas (S/ 2,012.63 millones), constituidas con base en estimaciones de los siniestros reportados a cargo de Protecta Security. Ello considera tanto la provisión de siniestros ocurridos, como de no reportados. Entre las principales reservas técnicas, la Compañía registró a junio del 2021: (i) provisiones técnicas para primas de largo plazo por S/ 1,989.60 millones, correspondientes, principalmente, a reservas por rentas vitalicias y rentas privadas; y (ii) provisiones técnicas para siniestralidad de corto plazo por S/ 23.03 millones, principalmente, por seguros de vida.

Por otro lado, se debe mencionar que la Compañía se encuentra estructurando la Primera Emisión en el marco del

Primer Programa de Bonos Subordinados de Protecta S.A. Compañía de Seguros. Dicha Emisión sería hasta por un monto de S/ 60.0 millones, a un plazo de 10 años. Los recursos que se obtengan a través de esta Emisión de los Bonos serán utilizados en su totalidad para financiar el crecimiento de los negocios futuros de Protecta, en especial, aquellos de mediano y largo plazo como son las rentas privadas y las rentas vitalicias y otros usos corporativos.

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 realizadas a través del canal de Bancaseguros.

Protecta Security enfrenta el riesgo de contraparte, asociado a la incertidumbre respecto al pago por el 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 en el portafolio y exposición patrimonial.

Entre los criterios de evaluación de las inversiones, la Compañía considera 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 en 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 se encuentra alineado con el objetivo de diversificación de riesgos de la Compañía.

c. Gestión del Riesgo Operacional

(Resolución SBS N° 2116-2009)

La gestión de riesgo operacional de Protecta Security considera, como aspectos principales: (i) contar con una base actualizada de eventos de pérdida; (ii) evaluar el riesgo de nuevos productos y servicios; (iii) contar con planes para la continuidad del negocio; y (iv) capacitar al personal en gestión del riesgo operacional, gestión de seguridad de la información, y en 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. La Compañía evalúa el riesgo de liquidez, buscando que 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, 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 procedimientos y 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 por parte de los clientes de Protecta Security. En el segundo trimestre del 2021, la Compañía atendió 29 reclamos, de los cuales, 12 de ellos fueron resueltos a favor del usuario, y los 17 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 portafolio diversificado de inversiones.
- Adecuado nivel de liquidez.
- Esquema estratégico de trabajo con asociaciones y/o instituciones líderes.
- Progresiva diversificación de producción en diferentes ramos.
- Adecuada gestión de gastos administrativos.
- Apoyo en herramientas tecnológicas para reducir gastos y optimizar tiempos operativos, buscando mejorar la calidad de servicio.

Riesgos

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

DETALLE DEL PROGRAMA

Denominación:	Primer Programa de Bonos Subordinados de Protecta S.A. Compañía de Seguros
Tipo de Instrumento:	Bonos Subordinados redimibles que serán computados como parte del Patrimonio Efectivo.
Monto del Programa	Hasta por un la suma de S/ 100'000,000 o su equivalente en dólares
Moneda:	Soles o Dólares americanos
Tipo de Oferta:	Pública o privada
Series:	Cada una de las Emisiones que formen parte del Programa podrá comprender una o más Series, en cuyo caso el número de Series será definido por las personas facultadas por el Emisor.
Precio de Colocación:	Podrán ser colocado a la par, bajo la par o sobre la par, de acuerdo a los condiciones del mercado.
Clase:	Instrumentos representativos de deuda, nominativos, en la modalidad de bonos subordinados redimibles, indivisibles, libremente negociables y representados por anotaciones en cuenta.
Destino de los Recursos:	Los recursos captados por las Emisiones que se realicen en el marco del Programa serán destinados en su totalidad para financiar el crecimiento de los negocios futuros del Emisor, en especial, aquellos de mediano y largo plazo como son las rentas privadas y las rentas vitalicias y otros usos corporativos del Emisor.
Opción de Redención Anticipada:	Conforme a lo establecido por el artículo 12° del Reglamento de Deuda Subordinada, las Emisiones podrán incluir una Opción de Redención Anticipada, conforme se establezca en los respectivos Contratos Complementarios, Prospectos Complementarios y Avisos de Oferta, pero sólo luego de un plazo mínimo de cinco (5) Años, o el plazo mínimo que pudiera ser establecido en el futuro por la Leyes Aplicables, contados desde la respectiva Fecha de Emisión. Las redenciones anticipadas por cambios en la legislación o por la ocurrencia de eventos que escapen al control del Emisor, no se encuentran sujetas al plazo de cinco (5) años.
Garantías:	Garantía Genérica sobre el Patrimonio del Emisor
Estructurador:	Credicorp Capital Servicios Financieros S.A.
Agente Colocador:	Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Representante de los Obligacionistas:	Banco Interamericano de Finanzas S.A.
Lugar y Agente de Pago:	CAVALI.
Ventajas Tributarias:	De conformidad con la Ley del Impuesto a la Renta (D.S. 179-2004-EF y sus modificatorias), los intereses y ganancias de capital provenientes de instrumentos emitidos hasta el 10 de marzo del 2007, están inafectos al impuesto a la renta. Los intereses y las ganancias de capital provenientes de bonos y papeles comerciales emitidos a partir del 11 de marzo del 2007, están gravados con el Impuesto a la Renta a partir del 1 de enero del 2010. La tasa de impuesto a la renta a aplicar varía dependiendo de la condición del contribuyente (persona natural o persona jurídica), y si está domiciliada o no en el país.

DETALLE DE LA EMISIÓN

Denominación:	Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Subordinados de Protecta S.A. Compañía de Seguros
Tipo de Instrumento:	Bonos Subordinados redimibles que serán computados como parte del Patrimonio Efectivo.
Monto de la emisión:	Hasta por un la suma de S/ 60'000,000
Moneda:	Soles
Tipo de Oferta:	Pública
Series:	Se podrá emitir una o más Series de hasta S/ 60'000,000.00 (Sesenta millones y 00/100 Soles) cada una. En su conjunto las Series no podrán ser mayores al Monto de la Emisión.
Valor Nominal:	S/ 1,000
Plazo de la Emisión:	Los Bonos se emitirán por un plazo de diez (10) años contados a partir de la Fecha de Emisión de cada Serie.
Destino de los Recursos:	Los recursos captados serán utilizados en su totalidad para financiar el crecimiento de los negocios futuros del Emisor, en especial, aquellos de mediano y largo plazo como son las rentas privadas y las rentas vitalicias y otros usos corporativos del Emisor, según se detalla en el Prospecto Complementario correspondiente a la presente Emisión, de acuerdo con lo establecido en las Leyes Aplicables.
Garantías:	Garantía Genérica sobre el Patrimonio del Emisor

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.

Instrumentos de Deuda a Largo Plazo

Categoría AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

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.