

## PROTECTA S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

<b>Informe con EEFF<sup>1</sup> de 30 de junio de 2019</b>	<b>Fecha de comité: 27 de septiembre de 2019</b>
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Seguros / Perú

<b>Equipo de análisis</b>		
Gian Karlo Yauri Fernández <a href="mailto:gyauri@ratingspccr.com">gyauri@ratingspccr.com</a>	Daicy Peña Ortiz <a href="mailto:dpena@ratingspccr.com">dpena@ratingspccr.com</a>	(511) 208.2530

HISTORIAL DE CALIFICACIONES						
Fecha de información	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-19
Fecha de comité	27/03/2015	23/03/2016	29/03/2017	27/03/2018	28/03/2019	27/09/2019
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

### Significado de la clasificación

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

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

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspccr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes

### Racionalidad

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

### Perspectiva

Estable.

### Resumen Ejecutivo

- **Incremento de la suscripción de primas.** Las primas de seguros netas exhibieron un importante crecimiento interanual de 51.0%, sustentado en el crecimiento de renta particular (+S/ 47.9 MM), rentas vitalicias (+S/ 17.1 MM), y Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (+S/ 2.4 MM). Cabe destacar que desde el 2018 se introdujo el seguro de renta particular, para lo cual la compañía ha realizado esfuerzos comerciales adicionales con el objetivo de contar con nuevas fuentes de ingresos y recuperar la brecha generada por la reducción de primas por rentas de jubilación legal.
- **Política conservadora de inversiones con resultados favorables.** La generación de resultados de las inversiones alcanzó los S/ 57.6 MM, creciendo 26.7% respecto a jun-18, apoyado en mayores intereses de inversiones en bonos y en inmuebles, asimismo el portafolio tiene posiciones en instrumentos representativos de deuda, el cual está compuesto en un 33.3% por Bonos Corporativos y 66.7% por Instrumentos emitidos por el Estado, los que registraron una calificación de riesgo superior o igual a BBB- en el caso de emisores extranjeros y superior o igual a A+ para los emisores locales.
- **Soporte patrimonial y *know-how* de su casa matriz.** El soporte patrimonial se refleja en los diferentes aportes de capital y en la capitalización de utilidades. Asimismo, la Compañía recibe el *know how* de Inversiones Security Perú, el cual forma parte del Grupo Security de Chile, importante *holding* chileno con más de 27 años de experiencia y participación en los sectores de seguros de vida, banca, y otros servicios financieros.
- **Resultado técnico se mantiene en niveles negativos.** El resultado técnico se mantiene en terreno negativo durante todo el periodo de estudio, así a jun-19 cerró en -S/ 31.8 MM, debido a los mayores ajustes por reservas generados por la mayor venta de seguros de rentas vitalicias y rentas particulares, conforme a los requerimientos exigidos por la regulación para este tipo de productos.

<sup>1</sup> EEFF no auditados

## Metodología utilizada

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

## Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados de los periodos 2014-2018 y no auditado para junio 2018 y junio 2019.
- **Producción y Siniestralidad:** Primas de Seguros Netas y Retenidas según riesgo, Siniestros de Primas de Seguros Netas y Retenidas según riesgo. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).
- **Riesgo de Inversiones:** Detalle de Inversiones Elegibles, Plan Anual de Inversiones.
- **Riesgo de Liquidez:** Indicadores de liquidez publicados por la SBS.
- **Riesgo de Solvencia:** Solvencia, Endeudamiento y Patrimonio Efectivo.
- **Riesgo de Reaseguro:** Detalle de Reaseguros.
- **Riesgo Operativo:** Informe del Sistema de Administración del riesgo operacional.

## Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

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

## Hechos de importancia

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

- En julio de 2018 se nombró al Sr. Guillermo Kocnim como Gerente de Administración, Finanzas y Riesgos.
- En julio de 2018 se concretó la transferencia de las acciones de Inversiones Security Perú S.A.C. hacia la sociedad Security International SpA. Con ello, el Grupo Security avanza en su estrategia de agrupar sus inversiones en Perú bajo la matriz Security International SpA (la transferencia de las acciones aún está en trámites de aprobación por parte de los reguladores).
- El 01 de junio de 2018 se nombró a la Sra. Mercedes Bernard como Gerente de Cultura Organizacional.

## Entorno Local

En el primer semestre del año 2019, el Producto Bruto Interno (PBI) de Perú registró un crecimiento de 1.7% interanualmente, menor a lo registrado en junio 2018 (4.3%) explicado, principalmente, porque las exportaciones de bienes y servicios disminuyeron en -1,2% por las menores ventas de productos tradicionales tales como: productos pesqueros, petróleo y gas natural, productos agrícolas. Asimismo, el precio y volumen de bienes como el mineral de cobre, plomo, plata, zinc y café también se vieron deteriorados como consecuencia de la guerra comercial entre Estados Unidos y China.

Por su parte el BCRP<sup>2</sup> proyecta que para el cierre de 2019 el PBI tendría un crecimiento de 3.4% debido a que espera una normalización de la actividad pesquera en la segunda temporada de pesca de anchoveta, y una mayor producción minera alineados con las ampliaciones de los proyectos Toquepala (Southern) y Marcona (Shougang). Además de una recuperación en la inversión pública.

### PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADORES	ANUAL					Junio 2019	PROYECCIÓN ANUAL**	
	2014	2015	2016	2017	2018		2019	2020
PBI (var. % real)	2.4%	3.3%	4.0%	2.5%	4.0%	3.4%	3.4%	4.0%
PBI Electr & Agua	4.9%	5.9%	7.3%	1.1%	4.4%	4.9%	4.3%	4.0%
PBI Pesca (var. % real)	-27.9%	15.9%	-10.1%	4.7%	39.8%	-28.1%	-14.6%	9.0%
PBI Construcción (var. % real)	1.9%	-5.8%	-3.2%	2.2%	5.4%	5.0%	5.4%	6.9%
Inflación (var. % IPC)	3.2%	4.4%	3.2%	1.4%	2.0%	2.3%	2.5%	2.5%
Tipo de cambio promedio (US\$)	2.84	3.19	3.38	3.26	3.29	3.30	3.31	3.34

Fuente: Reporte de inflación BCRP, INEI / Elaboración: PCR  
\*BCRP, Reporte de inflación de junio 2019

## Análisis Sectorial

### Primas

Al cierre de junio 2019, las Primas de Seguro Netas (PSN) registraron el valor de S/ 6,876 MM, cifra que refleja un incremento de 12.9% respecto a lo logrado en junio 2018. Cabe destacar que, desde inicios del año 2017, se revirtió la tendencia decreciente en la producción de primas que se venía reportando desde años anteriores llegando a decrecer 4.2% en diciembre del 2016, producto de los cambios normativos que afectaron al sector, como por ejemplo la aprobación de la Ley N°30425, normativa que permite el retiro de hasta el 95.5% del Fondo de Pensiones, la cual afectó el mercado de renta vitalicias (seguro Renta de Jubilados).

Asimismo, el ramo generales se expandió en 11.3%, principalmente por una mayor producción en los riesgos de incendio, terremoto, aviación, vehículos, rotura de maquinaria, todo riesgo para contratistas, cauciones y multiseuros. En tanto que el ramo vida registró una expansión de 16.5%, sustentado por los seguros de renta particular (+S/146.1 MM), desgravamen (+S/ 58.8 MM), y vida individual de largo plazo (+S/ 107.4 MM), aminorando la contracción de las primas en el sub-ramo Renta de Jubilados (-S/ 14.99 MM) de Seguros del Sistema Privado de Pensiones.

### Siniestralidad

Los siniestros incurridos netos presentados al primer semestre del 2019 fue de S/4,001 MM, 23.7% más respecto a junio 2018. En el ramo no vida, al cierre de junio 2019 se registró importantes eventos extraordinarios que elevaron la siniestralidad. Estos estuvieron relacionados a las inundaciones que ocurrieron en un distrito de Lima Metropolitana a inicios del primer trimestre del 2019, por lo que el seguro de responsabilidad civil permitirá a las familias afectadas por el aniego en San Juan de Lurigancho a que reciban una indemnización por los daños y gastos adicionales que se efectúen debido al traslado, hospedaje, alimentación y tratamiento médico. Otro evento fortuito fue el sismo de gran magnitud que se registró en Loreto en mayo del presente año, ocurriendo siniestros de índole viales principalmente; por este hecho el Banco Mundial (BM) notificó al Gobierno del Perú que corresponde la activación del pago del seguro catastrófico por hasta el 30% del monto asegurado, equivalente a USD 60 MM.

Entre los principales productos que contribuyeron al incremento de la siniestralidad destacaron: incendio, que elevó su ISD a 322.8%, seguido por Todo riesgo para contratistas (153.6%) y aviación (115.6%). El ramo de accidentes y enfermedades, segundo componente del ramo no vida, incrementó ligeramente su ISD al del cierre de junio 2019 (jun-19:59.6% vs jun-18:55.7%).

<sup>2</sup> Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Reporte de Inflación de junio 2019.

## **Rentabilidad**

El resultado técnico descendió a S/ 165.1 MM, registrando una caída de 27.8% respecto a jun-18, producto de un incremento en las primas y una mayor siniestralidad registrada. Las comisiones pagadas a corredores de seguros se incrementaron 34.1%, hecho que se presentó al primer semestre del 2019, impactando negativamente tanto al índice de agenciamiento<sup>3</sup> como al índice combinado<sup>4</sup>. Los gastos administrativos se mantuvieron en S/ 808.2 MM al cierre de junio 2019, reduciéndose en 4.0% respecto al mismo mes del año anterior, por lo que el índice de manejo administrativo alcanzó un nivel similar al de diciembre 2018 (jun-19: 19.84% vs dic-18: 21.07%).

Debido al incremento de los siniestros antes detallados, el margen técnico del sistema cayó de 4.9% a 4.0% en junio 2019. En el primer semestre del año, el incremento del rendimiento de las inversiones pudo amortiguar la caída del margen técnico. Asimismo, el ROE registró un incremento en 3.4 puntos porcentuales respecto a dic-18, ubicándose en 18.4%, mientras que el ROA cerró el primer semestre con un ligero incremento, ganando 0.5 puntos porcentuales, ubicándose en 2.7%.

## **Aspectos Fundamentales**

---

### **Reseña**

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

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

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

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

En julio de 2018 se informó a la Comisión para el Mercado Financiero de Chile la transferencia de las acciones de Inversiones Security Perú S.A.C. hacia la sociedad Security International SpA. Con ello, el Grupo Security avanzaría en su estrategia de agrupar sus inversiones en Perú bajo la matriz Security International SpA. Cabe destacar que Grupo Security cuenta en Chile con una calificación de riesgo local de AA<sup>5</sup>.

### **Sostenibilidad Empresarial**

Producto del análisis efectuado, consideramos que Protecta S.A Compañía de Seguros tiene un nivel de desempeño aceptable<sup>6</sup>, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Así mismo, presenta un nivel de desempeño óptimo<sup>7</sup>, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. El detalle de los aspectos considerados que justifican los niveles de desempeño otorgados en ambos casos se incluye en la sección ESG del informe de cierre anual 2018, elaborado con fecha 28.03.2019.

### **Accionariado, Directorio y Plana Gerencial**

Protecta Security es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con la Ley General de Sociedades. El Capital Social de la compañía totalmente suscrito y pagado al 30/06/2019 es de S/161,859,363, representado por 161,859,363 acciones nominativas de S/ 1.00 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. No existen acciones sin derecho a voto. A junio de 2019, Protecta tiene 2 accionistas, siendo ambas personas jurídicas.

---

<sup>3</sup> Índice de agenciamiento: Comisiones de Primas de Seguros Anualizadas / Primas de Seguros Anualizadas.

<sup>4</sup> Índice combinado: Siniestros Retenidos Anualizados + Comisiones Retenidas Anualizadas + Gastos de Administración Anualizados) / Primas Retenidas Anualizadas.

<sup>5</sup> A marzo de 2019.

<sup>6</sup> Categoría RSE4 en una escala de 06 niveles, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

<sup>7</sup> Categoría GC2 en una escala de 06 niveles, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

**ESTRUCTURA ACCIONARIA (JUNIO 2019)**

ACCIONISTA	NACIONALIDAD	NÚM. DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN
Inversiones Security Perú S.A.C.	Perú	98,734,212	61.00%
Grupo ACP Corp. S.A.	Perú	63,125,151	39.00%
<b>TOTAL</b>		<b>161,859,363</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: Protecta / Elaboración: PCR

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

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

**DIRECTORIO**

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

Fuente: Protecta Security / Elaboración: PCR

**PLANA GERENCIAL**

NOMBRE	CARGO
Mario Ventura Verme	Gerente General
Guillermo Kocnim Chiock	Gerente de Finanzas, Administración y Riesgos
Juan Luis Valdiviezo Trelles	Gerente de Inversiones
Alfredo Chan Way Diaz	Gerente de Rentas Vitalicias y Privadas
Giuliana Gerloni Parker	Gerente Comercial Masivos
Celia Calagua Castillo	Sub Gerente de Riesgos Operativos y PLAFT
Cecilia Beuzeville Navarro	Sub Gerente de Administración y Finanzas
Gustavo Soriano Herrera	Gerente Técnico
Rocío Merino Loredo	Sub Gerente de Marketing
Marioly Aguilera Rosado	Gerente de Operaciones y Tecnología
Catalina Nakayoshi Shimabukuro	Gerente de Auditoría Interna

Fuente: Protecta Security / Elaboración: PCR

## Estrategia y Operaciones

### Operaciones

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

La empresa participa principalmente en el ramo de vida (compuesto por seguros de vida y seguros del sistema privado de pensiones), el cual representó 98.3% de sus primas totales a junio de 2019; mientras que en segundo lugar se ubica el ramo de accidentes y enfermedades, que representó el 1.7% del total de primas. Asimismo, dentro del ramo de vida, sus operaciones están concentradas en los seguros del sistema privado de pensiones (49.8% del total de primas netas), donde Protecta Security se especializa en las rentas vitalicias (renta de jubilación 5.1% de participación de sus primas totales, pensión de invalidez 25.0% y pensiones de sobrevivencia 19.7%).

La estrategia de la compañía se enfoca principalmente en atender las demandas del ramo vida, diversificando su portafolio de productos, así como incrementar su participación de mercado. De esta manera se logró reducir la dependencia del ramo de seguros del Sistema Privado de Pensiones de 61.5% (jun-18) a 49.8% (jun-19), mientras que los seguros de vida (vida grupo familiar y renta particular, principalmente) elevaron su participación a 44.1%.



## Productos

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

- a) **Renta Vitalicia:** Dirigida a los afiliados del Sistema Privado de Pensiones (SPP) que cumplen los requisitos mínimos para tramitar su Jubilación Legal o Jubilación Anticipada (en sus diferentes modalidades), así como Pensiones de Invalidez y Pensiones de Sobrevivencia. (A junio de 2019 representó el 49.8% de las primas).
- b) **Renta Particular:** Producto lanzado en octubre 2017, dirigido al NSE A y B de personas con excedentes que buscan alternativas de inversión de mediano y largo plazo, con la cobertura de un seguro de vida. Puede tratarse de personas que vienen evaluando su jubilación, como para clientes en general que buscan generar una renta de largo plazo por un periodo definido. (A junio de 2019 representó el 32.7% de las primas).
- c) **SOAT:** Protecta Security ofrece esta alternativa, que además de proteger al asegurado contra accidentes de tránsito, también brinda asistencias y servicios que podrá pedirlos desde su aplicación móvil. (A junio de 2019 representó el 1.4% de las primas).
- d) **Desgravamen:** A través de este seguro, Protecta Security se hace cargo de pagar el saldo pendiente del crédito (capital de trabajo, hipotecario, consumo o tarjeta de crédito) que haya contraído el titular en caso de fallecer. El desgravamen comercializado por la Compañía es a saldo insoluto o a monto inicial del crédito. (A junio de 2019 representó el 1.5% de las primas).
- e) **Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo:** Protecta Security se compromete a otorgar cobertura a los Trabajadores de una empresa contratante, en caso de un siniestro derivado de accidentes de trabajo y/o enfermedades profesionales no cubierto por el régimen de pensiones a cargo de la ONP y/o AFP, por las prestaciones de: Pensión o indemnización de invalidez total o parcial y temporal o permanente, pensión de sobrevivencia y reembolso de gastos de sepelio. (A junio de 2019 representó el 2.4% de las primas).
- f) **Accidentes:** Seguro que proporciona una amplia cobertura de muerte accidental. La prima es igual sin considerar la edad y sexo del cliente. (A junio de 2019 representó el 0.3% de las primas).

## Estrategia corporativa

Durante el primer semestre del 2019, Protecta Security buscó consolidarse y aumentar su participación de mercado con una estrategia de diferenciación basada en una asesoría especializada, lanzamiento de nuevos productos de ahorro privado, enfoque en diferentes mercados y priorizando otorgar un excelente servicio a sus clientes.

## Posición Competitiva

A junio 2019, Protecta Security estuvo posicionada en el octavo puesto en términos del total de primas de seguros netas del sistema asegurador peruano, con el 2.7% de participación de un total de 20 empresas aseguradoras. Por ramos de seguros, ocupó la posición 16 en ramos generales y accidentes y enfermedades, con una participación de 0.1%; mientras que en el ramo de vida, donde se concentran sus operaciones, ocupó el puesto 6, con un *market share* de 5.4%. Cabe destacar que dentro del ramo vida, Protecta Security se concentra en los seguros de rentas vitalicias en el que cuenta con un *market share* de 19.9%.

En el periodo de análisis, Protecta Security ha elevado su participación en el ramo vida de 4.0% en jun-18 a 5.4% a jun-19, explicado por el crecimiento en el mercado de rentas vitalicias donde elevó su *market share* 0.9 p.p; así como en el producto de renta particular, donde ha más que duplicado su primaje.

## Desempeño Técnico

### Evolución del Primaje

A junio de 2019, la producción de primas de seguros netas se registró un incremento interanual de 51.0%, alcanzando los S/ 188.5 MM, sustentado en el crecimiento de renta particular (+S/47.9 MM) y rentas vitalicias<sup>8</sup> (+S/ 17.1 MM), principalmente. Cabe destacar que en 2018 se introdujo el seguro de renta particular, para lo cual la compañía ha realizado esfuerzos comerciales adicionales con el objetivo contar con nuevas fuentes de ingresos y recuperar la brecha generada por la reducción de primas por rentas de jubilación provocada por la promulgación de Ley de libre disponibilidad de fondos de pensiones<sup>9</sup> y la Ley de disponibilidad del 25% del fondo de pensiones<sup>10</sup>.

Asimismo, las primas ganadas netas totalizaron S/ 22.8 MM representando una reducción de 18.2% respecto a lo obtenido en jun-18; ello estuvo explicado principalmente por el importante crecimiento de las primas por rentas vitalicias y rentas particulares (en especial este último producto dentro del mix de primas vendidas), las cuales generan ajustes de reservas técnicas (+S/ 69.75MM) conforme lo requiere la normativa, originándose así el retroceso en las primas ganadas netas.

<sup>8</sup> El crecimiento se debe a que crecieron los sub-ramos de Pensión de invalidez (+29.26%, +S/10.66MM) y Pensión de Sobrevivencia (+28.23%, +S/ 8.16MM).

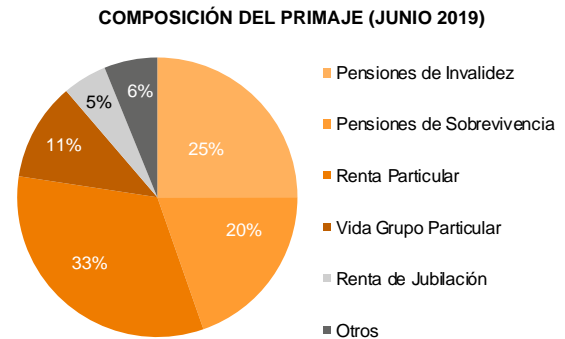
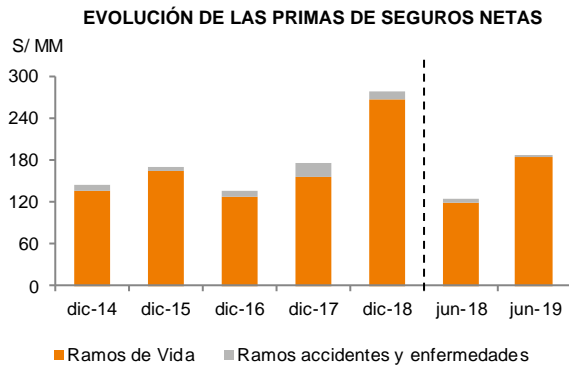
<sup>9</sup> Por el cual los afiliados a las AFP podrían disponer de 95.5 % de la Cuenta Individual de capitalización.

<sup>10</sup> Por el cual se modifica el último párrafo del artículo 40 del TUO de la ley de SPP, por el cual los afiliados a este sistema podrán disponer de hasta el 25% de su fondo Cuenta Individual de Capitalización para:

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

En contraste, las primas por desgravamen continuaron su tendencia a la baja, registrando una reducción de 21.0%. En este rubro la compañía ha disminuido su participación de mercado, pese a que el mercado de primas de desgravamen creció a una tasa de 8.8%. Adicionalmente, se registraron menores colocaciones de primas en SOAT (-S/ 2.4 MM, -47.9%), ante lo cual la empresa ha enfocado su estrategia comercial hacia el canal digital por el cual esperan recuperar el crecimiento y mejorar la calidad de la suscripción al cierre del año 2019.

En cuanto a las primas retenidas, ascendieron a S/ 187.0 MM a junio de 2019, originando un índice de retención de riesgos<sup>11</sup> de 99.24% (jun-18: 99.23%). Cabe mencionar que el nivel de retención de riesgos que presenta Protecta Security está ligado a los tipos de contratos que mantiene con sus reaseguradores, los cuales involucran bajos niveles de cesión de primas, dada la naturaleza y volúmenes de los seguros masivos.



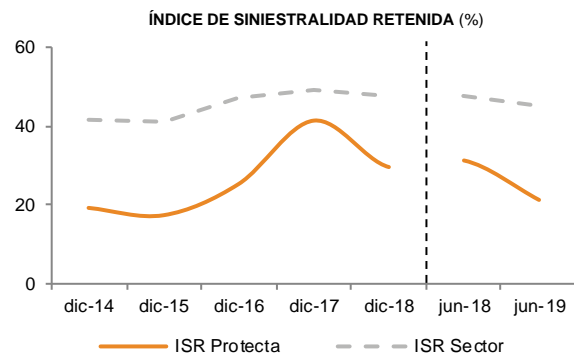
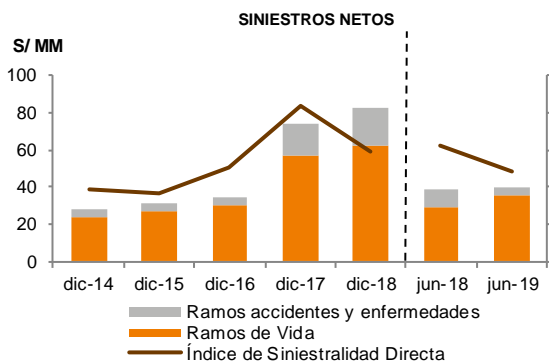
Fuente: Protecta / Elaboración: PCR

### Siniestralidad

A junio de 2019, los siniestros incurridos netos alcanzaron la suma de S/ 39.7 MM, representando un aumento de 2.0%, registrando un menor crecimiento que el nivel de primas y reduciendo de esta manera el índice de siniestralidad, indicador que a nivel anualizado fue de 24.4%, menor al registrado en jun-18 cuando se ubicó en 36.8%.

A nivel desagregado, los siniestros asociados al ramo vida ascendieron a S/ 35.4 MM, mostrando un incremento de 23.0% respecto a jun-18, explicado por mayores siniestros en seguros del sistema privado de pensiones (+28.0%) y por un aumento en los siniestros de seguros de vida (+14.5%). En el primer caso, se debe a que los siniestros en los seguros del SPP se incrementaron en renta jubilados (+9.1%) y los siniestros de pensiones de invalidez (63.4%), consecuencia natural del importante crecimiento de clientes pensionistas atendidos; mientras que en el segundo caso, los siniestros por seguros de vida crecieron debido a que los siniestros de vida grupo particular aumentaron en 85.0% (+S/ 6.3 MM) respecto a jun-18.

Respecto al ramo de accidentes y enfermedades, la siniestralidad registró una disminución de 55.5%, pasando de S/ 10.4 MM (jun-18) a S/ 4.6 MM (jun-19), producto de la disminución en la siniestralidad del producto SOAT, debido a que la Compañía viene tomando medidas para reducir el nivel de siniestralidad como la elevación de las tarifas y modificaciones en su política de suscripción.



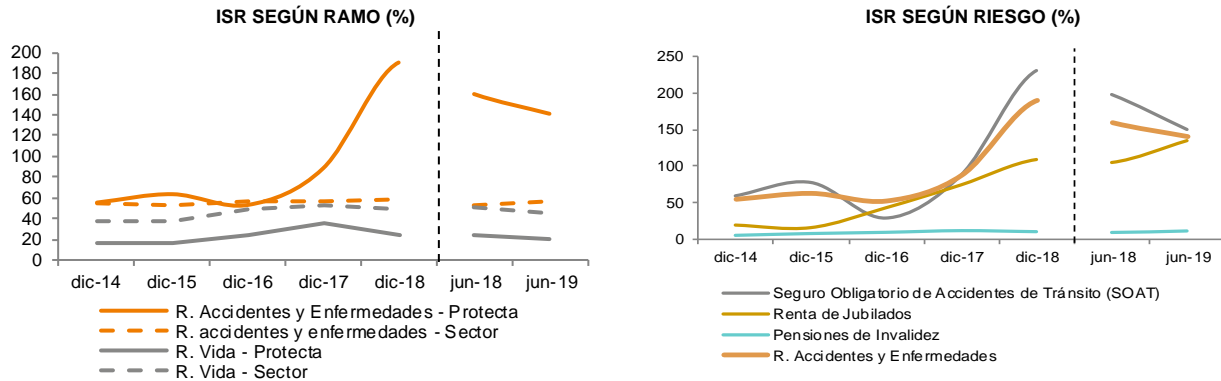
Fuente: SBS / Elaboración: PCR.

De acuerdo con lo anterior, a junio de 2019 el índice de siniestralidad directa (ISD)<sup>12</sup> anualizado de Protecta Security disminuyó fuertemente, pasando de 36.8% (jun-2018) a 24.4%, explicado principalmente por el ramo de Vida, cuyo ISD se

<sup>11</sup> Primas Retenidas/Primas Netas.

<sup>12</sup> Siniestros netos / Primas netas

ubicó en 19.1% (jun-18: 24.3%) y su ISR en 19.1% (jun-2018: 24.2%). Ambos índices se encuentran muy por debajo del promedio del sector, que alcanzó un ISD de 50.0% y un ISR de 44.8% para el ramo de vida al periodo de evaluación. Por tipo de riesgo destacan los índices de siniestralidad de Vida Ley Trabajadores (ISD: 64.4% - ISR: 56.1%), Vida Grupo Particular (ISD: 64.2 - ISR: 64.2%) y renta jubilados (ISD: 136.3% - ISR: 136.3%). Cabe destacar que el índice de siniestralidad del ramo accidentes y enfermedades disminuyó en 19.3 p.p., logrando un ISD de 140.4% (jun-18: 159.8%) y un ISR de 140.8% (jun-18: 159.9%), alcanzando niveles por encima del promedio del sector.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Debido a que la compañía se desempeña en el ramo de seguros de vida principalmente, el índice de retención de primas es cercano 100%, por lo que la cesión de primas es mínima, y como consecuencia la mayoría de la siniestralidad es asumida por la Compañía. Teniendo en cuenta ello, el nivel del índice de siniestralidad retenida (ISR)<sup>13</sup> anualizado, fue muy similar al ISD anualizado, alcanzado un nivel de 24.4% a junio de 2019.

### Reaseguros

La Compañía realiza sus procesos de contratación de reaseguros cumpliendo los requerimientos de clasificación de riesgo de los reaseguradores con quienes celebra los contratos. De acuerdo a la norma estipulada por la SBS, estos contratos pueden ser celebrados de forma directa con reaseguradores nacionales o extranjeros habilitados en el registro de la SBS o reaseguradoras no domiciliadas que cuenten con clasificación de riesgo internacional vigente dentro del grado de inversión otorgada por calificadoras internacionales<sup>14</sup>. Actualmente Protecta Security mantiene respaldo de las reaseguradoras extranjeras Hannover Re (Alemania) y Swiss Reinsurance (Suiza). Es así, que las pólizas que la Compañía reasegura corresponden a los productos de desgravamen, accidentes personales, vida individual y vida grupo.

#### REASEGURADORES (JUNIO 2019)

Reaseguradores	País	Clasificación	Tipo de contrato <sup>15</sup>
Hannover Re	Alemania	AA-	PCP
Hannover Re	Alemania	AA-	PF
Swiss Re	Suiza	AA-	PF
Hannover Re	Alemania	AA-	NPA

Fuente: Protecta / Elaboración: PCR

### Desempeño Financiero

#### Política de inversiones

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

<sup>13</sup> Siniestros retenidos / Primas retenidas

<sup>14</sup> S&P, Moody's, Fitch Ratings y A.M. Best.

<sup>15</sup> PCP (Proporcional Automático), PF (Proporcional Facultativo), NPA (No Proporcional Automático).



### Obligaciones técnicas

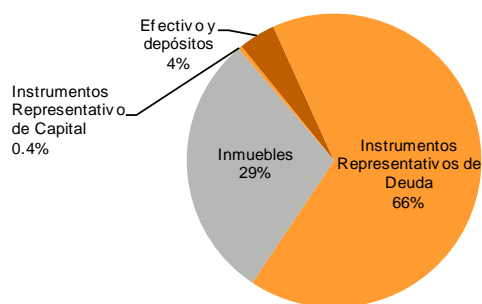
Las obligaciones técnicas (OT) se situaron en S/ 1,243.9 MM, cifra superior en 31.8% a lo registrado en jun-18, debido al incremento de las primas del ramo vida, y en particular las reservas técnicas del Sistema Privado de Pensiones representaron el 80.1% las OT.

De acuerdo con lo estipulado por el regulador<sup>16</sup>, Protecta Security mantiene activos e instrumentos financieros (inversiones elegibles aplicadas) que respaldan las reservas y patrimonio de solvencia de la Compañía. A jun-19, dichos activos ascendieron a S/ 1,260.8 MM, siendo superiores en 29.6% respecto a jun-18. Este monto estuvo soportado en instrumentos representativos de deuda (66.1%), Inmuebles (29.4%) y Efectivo y Depósitos (4.1%). La mayor concentración en activos de largo plazo se explica por la necesidad de la Compañía de cubrir las reservas del ramo vida.

El portafolio de inversiones en instrumentos representativos de deuda estuvo compuesto en un 33.3% por Bonos Corporativos y 66.7% por Instrumentos emitidos por el Estado, los cuales registraron una calificación de riesgo superior o igual a BBB- en el caso de emisores extranjeros y superior o igual a A+ para los emisores locales.

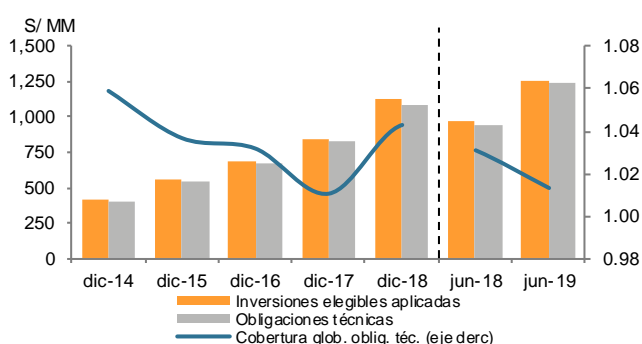
A jun-19, el indicador de cobertura global de obligaciones técnicas de Protecta Security se ubicó en 1.01x (jun-18: 1.03x), ubicándose en niveles similares al promedio del mercado (1.07x). De esta manera, la Compañía ha logrado elevar sus inversiones elegibles a la par de lo que demandó el incremento de las primas.

INVERSIONES ELEGIBLES APLICADAS (%): JUNIO 2019



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COBERTURA GLOBAL DE OBLIGACIONES TÉCNICAS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### Gestión

A junio de 2019, el activo total (AT) fue de S/ 1,376.9 MM, donde el activo no corriente (ANC) representó el 93.5%, debido a la concentración de la actividad de la Compañía en el rubro de rentas vitalicias. Así, los principales componentes del ANC fueron las inversiones en valores (60.3% del activo total, S/ 830.9MM) y las inversiones en inmuebles (30.9% del activo total, S/ 424.8 MM), los cuales registraron un crecimiento con relación a jun-18 de 21.8% y 32.9%, respectivamente. Como resultado, el AT mostró un crecimiento de 31.3%.

Por otro lado, el pasivo total (PT) ascendió a S/ 1,202.0 MM, presentando un incremento de 29.3% (+S/ 272.4 MM) respecto a jun-18, debido principalmente a un mayor nivel de reservas técnicas por primas (+34.8%, +S/ 288.7 MM), explicado principalmente por el avance en la colocación de productos de seguros vinculados a planes de jubilación. Así, las reservas técnicas por primas representaron el 93.1% del PT y casi la totalidad del pasivo no corriente. Por su parte, el pasivo corriente (PC) representó el 6.9% del PT y estuvo conformado principalmente por obligaciones financieras (37.8%) y reservas técnicas para siniestros (29.6%).

Finalmente, el patrimonio se elevó a S/ 174.9 MM (+46.6%), principalmente por los cambios en el capital social, debido a la capitalización de utilidades retenidas<sup>17</sup> y por un incremento de S/ 47.2 MM producto de nuevas contribuciones en efectivo de sus accionistas durante el año 2018 y el primer semestre del 2019.

### Liquidez

En cuanto al ratio de liquidez corriente, éste mostró una importante recuperación, ubicándose en 1.08x, superior al 0.35x registrado a jun-18; pese a ello, se sitúa por debajo del promedio del mercado (1.22x). La mejora de este ratio obedeció principalmente al incremento de los valores negociables (+S/ 16.5MM) en el Activo Corriente (AC) y a las disminuciones de las obligaciones financieras de corto plazo (-S/ 19.4 MM) y de las Reservas Técnicas por Siniestros (-S/ 9.5MM); cabe resaltar

<sup>16</sup> Artículo 311 de la Ley General de Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS, y la Resolución N° 039-2002 y sus modificatorias.

<sup>17</sup> Cabe mencionar que Protecta tiene como política la capitalización del total de utilidades generadas en cada periodo, esta política se revisa en cada Junta General de Accionistas y no se ha modificado desde el inicio de operaciones de la Compañía.

que el indicador de liquidez había retrocedido en el periodo anterior debido a que este estuvo relacionado con un crédito de corto plazo para financiar parte de la compra de un inmueble.

Por su parte, el AC aumentó en 159.6% respecto a junio 2018, debido a la liquidación de valores negociables, generando que se incrementara la cuenta caja y bancos (+S/ 34.8 MM). En tanto, la liquidez efectiva, medida más exigente de liquidez, se ubicó en 0.64x, siendo en este caso superior al promedio de mercado (0.18x).

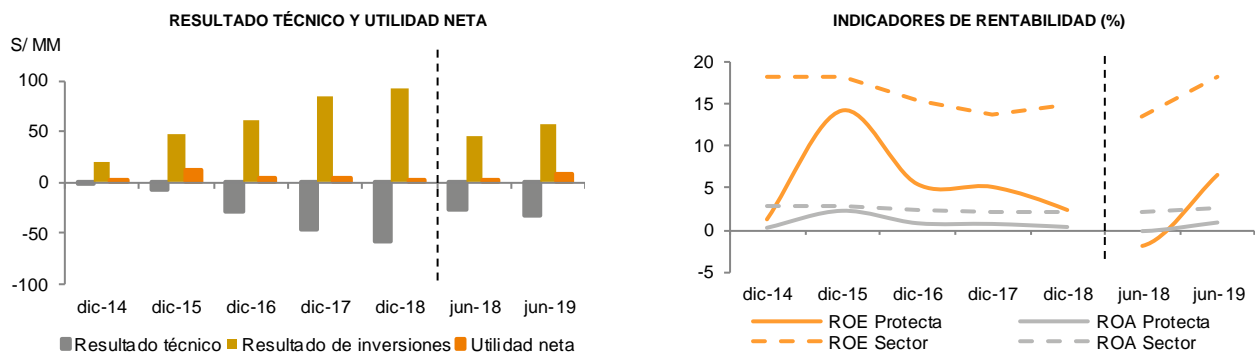
### Resultados

Se registró un menor nivel de primas ganadas netas (-18.2%, -S/5.1 MM) debido al incremento en el ajuste de reservas técnicas de primas de seguro y reaseguro (+72.5%, +S/69.7 MM), los siniestros (+2.0%, +S/ 0.8 MM), pese a una disminución en las comisiones netas (-15.5%) producto del retroceso principalmente en las primas del Ramo de Accidentes y Enfermedades (-49.34%) y Renta de Jubilación (-15.22%), por lo que se registró un resultado técnico negativo en S/ 31.8 MM, y un ratio (anualizado) de resultado técnico sobre primas retenidas de -18.3%.

Por otra parte, la generación de resultados de las inversiones alcanzó los S/ 57.6 MM, creciendo 26.7% respecto a jun-18, gracias a los mayores intereses de las inversiones en bonos y en inmuebles. De esta manera, el nivel anual del ratio de resultado de inversiones sobre inversiones promedio se ubicó en 8.8%, rendimiento por debajo al registrado a jun-18 (9.8%), y ubicándose por encima del promedio de mercado (6.9%).

A pesar del retroceso de las primas ganadas netas, los gastos administrativos se mantuvieron relativamente controlados, creciendo en 5.6% (+S/ 0.9MM) respecto a junio de 2018, debido a que esto ocurre dentro de una coyuntura en que la empresa continúa haciendo esfuerzos importantes para fortalecer su estrategia y equipos comerciales, además del fortalecimiento de las áreas de soporte, que respalden el crecimiento notable de la Compañía, sin deteriorar su enfoque al cliente. Con ello, el índice de manejo administrativo se ubicó en 9.6%, reduciéndose ligeramente respecto a junio de 2018 (9.8%), ubicándose a su vez por debajo del promedio del mercado (19.8%).

El crecimiento del resultado de inversiones, así como el aumento ligero en los gastos de administración permitieron a la Compañía alcanzar un resultado técnico operativo de S/ 8.89 MM. En consecuencia, a junio 2019 la utilidad neta resultó positiva; sin embargo, a nivel anualizado los niveles de ROE y ROA registraron resultados en 6.6% y 0.8%, respectivamente.

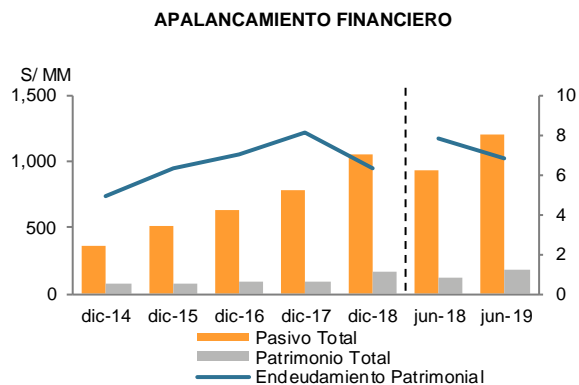


Fuente: SBS/ Elaboración: PCR

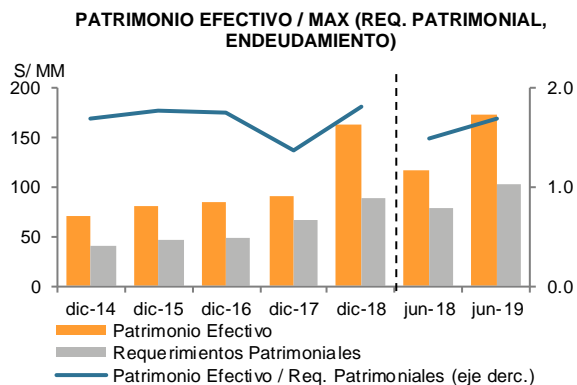
### Solvencia y Capitalización

Al cierre del primer semestre 2019, los accionistas de Protecta Security realizaron un aporte de capital en noviembre del 2018 por S/ 45 MM, asimismo se realizó la capitalización de los resultados acumulados del año 2018 por S/ 2.2 MM, elevando el capital social a S/ 161.9 MM y el patrimonio total a S/ 174.9 MM, creciendo S/ 55.6 MM en relación con jun-18. Debido a ello, el crecimiento del patrimonio total (+46.6%) fue superior al pasivo total (29.3%), por lo que el ratio de apalancamiento pasó de 7.8x a 6.9x en junio 2019, siendo ligeramente mayor que el promedio del mercado (5.4x).

De otro lado, el patrimonio de solvencia, que es un requerimiento patrimonial destinado a soportar los riesgos técnicos que afectan a las empresas de seguros; ascendió a S/ 75.8 MM a junio de 2019; mientras que el fondo de garantía, que representa el respaldo patrimonial adicional que deben poseer las empresas de seguros para hacer frente a los demás riesgos, ascendió a S/ 26.5 MM; con lo que el requerimiento patrimonial de Protecta Security alcanzó los S/ 102.4 MM. Respecto al patrimonio efectivo de la compañía, éste se ubicó en S/ 172.9 MM, alcanzando un superávit de S/ 70.5 MM y cubriendo en 1.69x los requerimientos patrimoniales (jun-18: 1.49x).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

**Política de Dividendos:**

Con fecha 19 de marzo 2019 por acuerdo de Junta General de Accionistas, se incrementó el capital en S/.2,228,000.00, producto de la capitalización de los Resultados Acumulados. Cabe mencionar que Protecta tiene como política la capitalización del total de utilidades generadas en cada periodo, esta política se revisa en cada Junta General de Accionistas y no se ha modificado desde el inicio de operaciones de la Compañía, es decir desde hace 12 años.

## Anexo

	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
<b>BALANCE GENERAL (S/ MM)</b>							
Caja y Bancos	46.78	4.68	7.20	9.08	19.11	17.63	52.46
Valores negociables (neto)	23.45	44.26	47.74	42.85	12.90	3.76	20.26
Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros (neto)	0.47	5.40	1.71	5.99	6.36	5.72	6.15
Inversiones en Valores (neto)	291.57	416.02	488.88	575.18	778.75	681.97	830.88
Inversiones en Inmuebles (neto)	63.46	112.05	164.22	229.46	378.00	319.63	424.85
<b>Total Activo</b>	<b>439.98</b>	<b>595.83</b>	<b>723.53</b>	<b>881.03</b>	<b>1,217.42</b>	<b>1,048.89</b>	<b>1,376.92</b>
Reservas Técnicas por Siniestros	15.15	16.13	16.36	33.47	31.38	33.90	24.41
Reservas Técnicas por Primas	344.24	486.21	604.68	733.06	956.05	830.56	1,119.25
<b>Total Pasivo</b>	<b>365.59</b>	<b>514.24</b>	<b>633.57</b>	<b>784.50</b>	<b>1,051.78</b>	<b>929.61</b>	<b>1,202.00</b>
Capital Social	48.82	70.43	80.69	84.97	159.63	114.63	161.86
<b>Total Patrimonio</b>	<b>74.40</b>	<b>81.59</b>	<b>89.96</b>	<b>96.53</b>	<b>165.64</b>	<b>119.28</b>	<b>174.92</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS (S/ MM)</b>							
<b>Primas Ganadas Netas</b>	<b>56.28</b>	<b>41.54</b>	<b>14.83</b>	<b>44.28</b>	<b>58.02</b>	<b>27.82</b>	<b>22.75</b>
Total Primas de Seguros Netas	144.50	170.40	136.32	177.20	278.54	124.87	188.52
<b>Siniestros Incurridos Netos</b>	<b>-27.40</b>	<b>-29.20</b>	<b>-34.21</b>	<b>-73.34</b>	<b>-82.02</b>	<b>-38.90</b>	<b>-39.69</b>
<b>Resultado Técnico Bruto</b>	<b>28.87</b>	<b>12.34</b>	<b>-19.38</b>	<b>-29.06</b>	<b>-24.00</b>	<b>-11.08</b>	<b>-16.94</b>
Comisiones Netas	-28.95	-21.22	-8.23	-13.92	-26.89	-13.17	-11.13
Ingreso (egreso) diverso neto	-0.04	2.35	-0.43	-2.55	-6.88	-3.34	-3.77
<b>Resultado Técnico</b>	<b>-0.11</b>	<b>-6.53</b>	<b>-28.04</b>	<b>-45.53</b>	<b>-57.78</b>	<b>-27.59</b>	<b>-31.84</b>
Resultado de Inversiones	21.00	46.89	61.50	83.71	92.18	45.44	57.58
Gastos de Administración	-20.27	-28.66	-28.62	-33.01	-31.59	-15.95	-16.85
<b>Resultado de Operación</b>	<b>0.62</b>	<b>11.69</b>	<b>4.84</b>	<b>5.18</b>	<b>2.81</b>	<b>1.90</b>	<b>8.89</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>0.62</b>	<b>11.69</b>	<b>4.84</b>	<b>5.18</b>	<b>2.81</b>	<b>1.90</b>	<b>8.89</b>
<b>SOLVENCIA (veces)</b>							
Patrimonio Efectivo / Req. Patrimoniales	1.69	1.77	1.75	1.38	1.82	1.49	1.69
Patrimonio Efectivo / Req. Patrimoniales – Sector	1.33	1.35	1.53	1.52	1.47	1.53	1.46
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	11.56	7.44	7.29	5.27	2.58	1.80	3.01
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento – Sector	2.15	2.17	2.69	2.61	2.03	2.63	2.63
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.06	1.04	1.03	1.01	1.04	1.03	1.01
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas – Sector	1.06	1.04	1.06	1.07	1.06	1.06	1.07
Pasivo Total / Patrimonio Contable	4.91	6.30	7.04	8.13	6.35	7.79	6.87
Pasivo Total / Patrimonio Contable – Sector	5.01	5.64	4.92	5.38	5.79	5.79	5.41
<b>SINIESTRALIDAD (%)</b>							
Siniestralidad Directa Anualizada	19.64	18.09	25.51	41.74	29.61	36.82	24.35
Siniestralidad Directa Anualizada - Sector	42.60	43.44	49.51	71.76	53.46	53.87	55.99
Siniestralidad Retenida Anualizada	19.17	17.34	25.32	41.57	29.65	36.70	24.39
Siniestralidad Retenida Anualizada - Sector	41.67	40.99	47.41	49.36	47.58	47.75	46.13
<b>RENTABILIDAD (%)</b>							
R. Técnico / Primas Retenidas (anualizado)	-0.08	-3.87	-20.75	-25.81	-20.89	-24.03	-18.26
R. Técnico / Primas Retenidas (anualizado) – Sector	8.23	9.72	7.90	6.64	4.88	6.25	3.98
ROE	1.21	14.36	5.49	5.13	2.34	-2.00	6.58
ROE - Sector	18.26	18.32	15.52	13.90	15.03	13.61	18.37
ROA	0.17	2.22	0.72	0.64	0.27	-0.23	0.81
ROA - Sector	2.95	2.81	2.49	2.25	2.23	2.10	2.72
<b>LIQUIDEZ (veces)</b>							
Liquidez Corriente	3.54	2.05	2.08	1.26	0.46	0.35	1.08
Liquidez Corriente - Sector	1.29	1.16	1.21	1.27	1.23	1.24	1.22
Liquidez Efectiva	2.21	0.17	0.25	0.18	0.20	0.18	0.64
Liquidez Efectiva - Sector	0.17	0.16	0.13	0.16	0.16	0.19	0.18

Fuente: Protecta Security / Elaboración: PCR