

## QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Informe con EEFF<sup>1</sup> al 30 de junio de 2023  
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 27 de septiembre de 2023  
Sector Seguros – Generales, Perú

### Equipo de Análisis

Luis Roas <a href="mailto:lroas@ratingspcr.com">lroas@ratingspcr.com</a>	Michael Landauro <a href="mailto:mlandauero@ratingspcr.com">mlandauero@ratingspcr.com</a>	(511) 208.2530
---	--	----------------

Fecha de información	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-23
Fecha de comité	28/03/2019	14/04/2020	26/03/2021	29/03/2022	30/03/2023	27/09/2023
Fortaleza Financiera	PEB+	PEB+	PEB+	PEA-	PEA-	PEA-
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

### Significado de la clasificación

**PEA:** Corresponde a las Compañías de seguro que presentan una alta capacidad de pago de sus siniestros. Los factores de protección están en el promedio y hay expectativas de variabilidad en el riesgo a lo largo del tiempo debido a las condiciones económicas, de la industria o Compañía.

**PEB:** Empresa solvente, con gran fortaleza financiera intrínseca, con posicionamiento adecuado en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y poca vulnerabilidad frente a algunos riesgos futuros.

*Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos +/- mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías PEA y PED inclusive. 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.ratingspcr.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 riesgos, PCR decidió ratificar la clasificación de Fortaleza Financiera de Quálitas Seguros de “PEA-”, con perspectiva “Estable”; con información al 30 de junio de 2023. La calificación se fundamenta en la trayectoria y especialización de la empresa en el mercado de seguros vehiculares; asimismo, se consideran los adecuados niveles de liquidez y cobertura como resultado del fortalecimiento patrimonial. Por otro lado, la calificación se encuentra limitada por la elevada siniestralidad en el período generando una contracción en los indicadores de rentabilidad. Por último, se considera el respaldo de su matriz, por medio del aporte del *know how* y el soporte patrimonial.

### Perspectiva

Estable.

### Resumen Ejecutivo

- **Modelo de negocio especializado y estrategia corporativa.** Quálitas Seguros (en adelante “Quálitas” o la “Compañía”) se especializa en el segmento de seguros vehiculares<sup>2</sup>, en línea con el *Know How* de la matriz. La estrategia comercial impulsa primordialmente la colocación de primas por medio de los corredores de seguros; abarcando a la fecha, más de 600 agentes dentro del territorio nacional. De igual forma, la Compañía busca una descentralización abarcando nuevos nichos de mercados en el interior del país manteniendo la excelencia en el servicio a través de procesos innovadores.
- **Ligero incremento en la colocación de primas.** A junio de 2023, las primas netas sumaron S/ 41.7 MM, registrando un crecimiento interanual del 2.0% (+ S/ 0.8 MM) principalmente por la mayor suscripción en el ramo de Vehículos (+2.41%) a raíz del desempeño comercial realizado por la Compañía mediante alianzas estratégicas y gestión de redes tradicionales y especializadas soportadas por la relación con los intermediarios y auxiliares.

<sup>1</sup> EEFF no auditados.

<sup>2</sup> Desde junio 2020, la Compañía incursionó en SOAT con el objetivo de complementar al seguro vehicular  
[www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

- **Incremento en los niveles de siniestralidad.** Al corte de evaluación, los siniestros incurridos netos mostraron un incremento interanual del 38.8% (+S/ 6.9 MM), totalizando S/ 24.5 MM. Esto debido al incremento de la frecuencia de robos de unidades aunado al incremento en la severidad como consecuencia de disturbios y momentos de convulsión social. Con ello, el índice de siniestralidad directa anualizado cerró en 62.0% (jun-22: 40.3%), superior a lo registrado por el mercado (52.0%) y al promedio de los principales competidores (62.8%). Asimismo, el índice de siniestralidad retenida anualizada se situó en 63.5% (jun-2022: 40.0%), superior a lo registrado por los líderes del mercado (51.4%).
- **Adecuados niveles de liquidez.** A junio de 2023, el ratio de liquidez corriente se situó en 3.1x, menor a lo obtenido a jun-22 (3.9x) debido principalmente al mayor crecimiento reportado en los pasivos corrientes (+44.7%) por los mayores niveles de reservas técnicas por siniestros; en comparación al incremento obtenido dentro de los activos corrientes (+14.9%). Sin embargo, Quálitas supera los resultados obtenidos por el promedio de los líderes de mercado (1.2x) y del sistema asegurador (1.1x). Asimismo, la Compañía obtuvo un ratio de liquidez efectiva de 1.6x; demostrando una buena capacidad de pago respecto a sus obligaciones de corto plazo, ubicándose muy por encima del sistema asegurador (0.2x).
- **Adecuados niveles de cobertura.** Al corte de evaluación, las obligaciones técnicas totalizaron los S/ 96.1 MM; registrando un aumento del 16.4% (+S/ 13.5 MM) respecto a lo obtenido durante jun-22. La variación se encuentra justificada ante el crecimiento de las reservas técnicas debido a los mayores siniestros pendientes y el aumento de las reservas técnicas en curso. Como resultado, Quálitas registró un superávit de inversión por S/ 16.0 MM (jun-22: S/ 9.7 MM); logrando un ratio de cobertura global de obligaciones técnicas de 1.17x (jun-22: 1.12x).
- **Adecuados niveles de solvencia.** A junio 2023, la Compañía registró un ratio de cobertura de requerimiento patrimonial de 2.0x (jun-22: 1.7x); superior al promedio obtenido por el mercado asegurador (1.4x) y a lo reportado por los principales líderes de mercado<sup>3</sup> (1.3x). Asimismo, el ratio de endeudamiento patrimonial se ubicó en 1.60x; menor a lo registrado en jun-22 (1.65x) a raíz del fortalecimiento patrimonial realizado durante el 1S-2023.
- **Niveles de rentabilidad negativos.** Quálitas registró una pérdida neta de -S/ 4.1 MM (-S/ 4.9 MM respecto a jun-22), a raíz de i) los mayores niveles de siniestros reportados en el periodo, acorde al incremento en las pólizas de seguros y a disturbios y momentos de convulsión social; (ii) y los mayores gastos de administración ejecutados en el año. Como resultado, el ROE y ROA anualizados de la Compañía se posicionaron en -22.0% y -8.2% (jun-22: 5.0 % y 1.9%), respectivamente.
- **Relación con Acceso Crediticio.** Al corte de evaluación, Quálitas mantiene únicamente productos plurianuales con Acceso Crediticio. Estos productos se encuentran totalmente pagados; asimismo, se resalta que estos solo se ejecutarán cuando ocurra una pérdida total sobre los vehículos. Finalmente, Quálitas considera que no habrá un incremento significativo en el ratio de siniestralidad directa proveniente de Acceso Crediticio.
- **Respaldo de la matriz.** Quálitas Controladora SAB de CV es una Compañía mexicana especializada en seguros vehiculares con 29 años de experiencia, siendo líder del mercado mexicano desde el año 2007, además, posee presencia internacional en Estados Unidos, Costa Rica y El Salvador. El respaldo se realiza por medio del *knowledge* en la gestión de la Compañía y aportes de capital.

## Factores Claves

### **Factores que podrían mejorar la calificación de riesgo:**

- Crecimiento sostenido en la colocación de primas, permitiendo un aumento de su *market share* a niveles de sus comparables.
- Mejora en los niveles de gestión, permitiendo una mejor minimización de gastos y una mayor obtención resultados netos.
- Óptimo desarrollo de su estrategia de expansión permitiéndole a la Compañía un mayor acaparamiento de nichos de mercado y mayores volúmenes de colocación.

### **Factores que podrían reducir la calificación de riesgo:**

- Aumentos sostenidos en los niveles de siniestralidad a raíz de una mala gestión de colocación de primas.
- Elevados gastos operativos; impactando significativamente los niveles de rentabilidad; llevándolo a obtener ratios ajustados.
- Pérdida del respaldo patrimonial.

## 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 generales (Perú)" vigente, el cual fue aprobado en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

## Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados correspondientes a los periodos 2018 – 2022 y no auditados a junio 2022 y junio 2023.
- **Riesgo Crediticio y Reaseguros:** Análisis y discusión de gerencia, información SBS.
- **Riesgo de Inversiones:** seguimiento trimestral de Inversiones, información SBS.

<sup>3</sup> Intersseguro: 1.4x, Rímac Seguros: 1.3x / Pacífico Seguros: 1.5x / La Positiva Seguros Generales: 1.1x, Mapfre Perú: 1.2x.  
[www.ratingspqr.com](http://www.ratingspqr.com)

- **Riesgo de Solvencia y Liquidez:** información SBS.

## **Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación**

---

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** Es importante considerar que el retorno a una tasa de referencia prepandemia genera discusiones sobre el comportamiento del mercado financiero y, en particular, sobre el financiamiento vehicular. Cabe resaltar que el sector de seguros vehiculares ha sufrido un crecimiento en los niveles de siniestralidad durante los últimos cortes. Finalmente, la clasificadora realizará el seguimiento del desempeño de la Compañía, como también de la implementación y desarrollo de la estrategia corporativa de la matriz para mejorar la gestión de siniestros.

## **Hechos de Importancia**

---

- El 03 de agosto de 2023, la Compañía informó la anotación registral de escritura pública de aumento de capital y la modificación parcial del artículo quinto del Estatuto.
- El 19 de mayo de 2023, mediante sesión de directorio, se comunicó que ningún accionista ejerció su derecho de suscripción preferente en la segunda rueda. Adicionalmente, se informó que el proceso de suscripción preferente culminó.
- El 15 de mayo de 2023, la Compañía informó que el accionista Quálitas Controladora S.A.B de C.V suscribió y pagó en Primera Rueda 9,134,543 nuevas acciones en ejercicio de su derecho de suscripción preferente. Ningún otro accionista ejerció su derecho en dicha Primera Rueda. Asimismo, la segunda rueda tendrá una duración de 3 días hábiles, por lo que se desarrollará desde el 16 de mayo al 18 de mayo de 2023, y el 19 de mayo de 2023 el Directorio concluirá el proceso de aumento de capital.
- El 14 de abril de 2023, Quálitas compartió las publicaciones del aviso del procedimiento para el ejercicio del derecho de preferencia establecido en el artículo 208 de la Ley General de Sociedades del aumento de capital hasta por la suma de S/ 23'010,000.00 acordado por Junta General de Accionistas celebrada el 29 de marzo de 2023.
- El 14 de abril de 2023, según el aumento de capital social acordado en la Junta General de Accionistas del 29 de marzo de 2023, la Compañía cumple con informar lo siguiente: el precio de suscripción, valor nominal, será de S/ 1.0 sol (no habrá primas); el número de acciones a suscribirse será hasta 23'010,000; las nuevas acciones a ser emitidas tendrán los mismos derechos de las 254'919,701 acciones actualmente en circulación; porcentaje de suscripción del 9.026371799%; el monto final y la cifra a la cual se elevará la cuenta de capital social serán determinadas una vez concluya el proceso de aumento de capital.
- El 30 de marzo de 2023, la Compañía informó su calificación de riesgo otorgada por la clasificadora Pacific Credit Rating en base a la información financiera al 31 diciembre de 2022.
- El 29 de marzo de 2023, Quálitas comunicó la clasificación de riesgo otorgada por parte de una clasificadora de riesgo con información al 31 de diciembre de 2022.
- El 07 de febrero de 2023, la Compañía informó la anotación registral de escritura pública de aumento de capital y la modificación parcial del artículo quinto del Estatuto.
- El 06 de febrero de 2023, mediante Junta General de Accionistas, se acordó reexpresar el aumento de capital social pasando de S/ 12.6 MM. a S/ 11.5 MM, totalizando el capital social en S/ 254.9 MM.
- El 09 de agosto de 2022, mediante Junta General de Accionistas, se acordó aumentar el capital social hasta por la suma de S/ 12.6 MM.
- El 24 de julio de 2022, Quálitas Compañía de Seguros Sociedad Anónima de Capital Variable (México) comunicó la autorización de la inscripción de la empresa en el registro de intermediarios y auxiliares de seguros, empresas de reaseguros del exterior y actividades de seguros transfronterizas.

## **Contexto Económico**

---

La economía peruana registró una ligera contracción de -0.5% durante el primer semestre del 2023 respecto al mismo periodo del 2022. Esta reducción se da principalmente a la incidencia negativa del sector manufactura, construcción, agropecuario y pesca. Cabe señalar, que el desempeño de la actividad productiva en las regiones se vio perjudicado por la presencia del ciclón Yaku, en especial al norte del país que ocasionó inundaciones, huaicos y desbordes, afectando el tránsito de las vías terrestres; así como El Niño costero, que afectó las actividades primarias (agropecuario y pesca) y de transformación (manufactura y construcción), al igual que los rezagos de los conflictos sociales de finales del año anterior e inicio del presente que afectó las expectativas de inversionistas y demás agentes económicos, aunado a los inicios del fenómeno de El Niño Global. El menor dinamismo general en estos sectores generó que el sector financiero también tenga una contracción general en el dinamismo de los créditos.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a jun-2023, los que presentaron crecimiento fueron otros servicios (+4.1%, derivado de la mayor actividad del subsector transporte principalmente vía aérea a diversos destinos, así como favorecido por el reinicio de clases escolares; mayor avance de alojamiento y restaurantes derivado del dinamismo de negocios de comida, ampliación o remodelación de locales, catering de eventos musicales y deportivos, bares, discotecas, feriados, entre otros.), minería e hidrocarburos (+9.8%, derivado del avance de la minería metálica en cobre y hierro por Quellaveco, Las Bambas y Southern, contrastando la menor explotación de líquidos de gas natural y petróleo crudo), y comercio (+2.7%, derivado por el mayor comercio al por mayor en maquinarias, equipos médicos, electrónicos y repuestos mineros; comercio minorista por venta de combustible y lubricantes, medicinas, cosméticos, prendas de vestir, ventas online, entre otros).

En contraste, los sectores que mostraron mayor contracción fueron construcción (-9.0%, debido al menor consumo de cemento por las prolongadas lluvias, huaycos, así como bloqueos y marchas violentas), sector manufactura (-6.1%, derivado del menor actividad con madera, plásticos, envases, fabricación de prendas, entre otros) y agropecuario (-3.4%, debido al retraso de siembras y cosechas de la presente campaña agrícola y desfavorables condiciones climáticas por ausencia de lluvias, que afectaron el normal desarrollo y fortificación del cultivo), y finalmente el sector pesca (-31.7%, relacionado a los cambios en temperaturas que afectaron en la superficial del mar y la ausencia de condiciones biológicas favorables que permiten el desarrollo de actividades extractivas en la zona Centro-Norte).

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ									
INDICADORES	2018	2019	2020	2021	2022	IS-2023	2023 (E)	2024 (E)	
PBI (var. % real)	4.0%	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.5%	2.2%	3.0%	
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	-1.5%	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	+9.8%	8.3% / 4.7%	2.4% / 4.9%***	
PBI Manufactura (var. %)	5.7%	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.1%	0.0%	3.3%	
PBI Electr & Agua (var. %)	4.4%	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	+5.2%	4.3%	3.9%	
PBI Pesca (var. % real)	39.8%	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-31.7%	-15.0%	10.5%	
PBI Construcción (var. % real)	5.4%	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-9.0%	0.0%	3.2%	
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	6.5%	3.3%	2.4%	
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.36	3.36	3.60	3.97	3.81	3.81	3.70 – 3.80	3.75 – 3.80	

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

\*Variación porcentual últimos 12 meses

\*\*BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses. Encuesta de Expectativas de Tipo de Cambio BCRP.

\*\*\*BCRP, Reporte de Inflación a junio 2023. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

El BCRP proyecta que la economía tendrá un crecimiento de 2.2% al cierre del 2023, siendo un ritmo más lento que el año previo. Esta revisión a la baja responde a la desaceleración de las actividades no primarias, que están relacionadas al consumo privado e inversión pública, así como la contracción de la inversión privada. Así, en el caso de la pública hay un efecto calendario dado el primer año de las autoridades subnacionales y su impacto sobre el gasto, mientras que la inversión privada se recuperaría de forma gradual luego de la inestabilidad sociopolítica que se generó, principalmente durante el 1T-2023. En contraste, se espera que exista una mejora en el sector primario respecto al 2022, donde se prevé la entrada en operación de Quellaveco y menor cantidad de paralizaciones. Asimismo, complementa el mantenimiento de la veda pesquera, datos desfavorables del sector agropecuario, manufactura, construcción derivada de conflictos sociales y menor demanda interna y efectos climáticos adversos principalmente por la presencia de huaycos e inundaciones en la zona norte del país.

Asimismo, el BCRP proyecta que la tasa de inflación alcance 3,3 por ciento a fines de 2023, lo que representa una revisión al alza respecto al Reporte de marzo (3,0 por ciento). La revisión toma en cuenta el efecto de los eventos climáticos adversos y la gripe aviar sobre los precios de alimentos. Se espera que la inflación disminuya en el horizonte de proyección y cierre en 2,4 por ciento en 2024. El retorno al rango meta asume una reversión del efecto de factores transitorios sobre los precios (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y granos), un contexto en el que se espera que las expectativas de inflación regresen al rango meta y la actividad económica se sitúe alrededor de su nivel potencial.

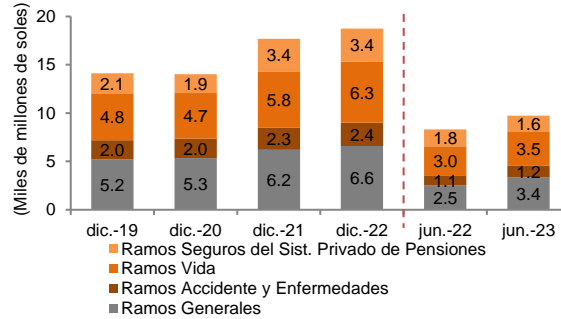
El sesgo al alza del balance de riesgos para la proyección de inflación se ha incrementado en relación con el Reporte anterior. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) menor demanda en caso de que no se recupere la confianza empresarial y del consumidor debido a la persistencia de la inestabilidad política; (ii) desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda de exportaciones; (iii) intensificación de las tensiones geopolíticas, que podrían exacerbar y prolongar la actual crisis energética y alimentaria; (iv) la posibilidad de eventos climáticos como un Niño global fuerte con un alto impacto adverso sobre la economía; y (v) presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política, perturbaciones en el crecimiento, o por el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales.

## Contexto Sistema

### Primas

A junio 2023, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 9,721.9 MM, mostrando un crecimiento interanual de +16.8% (+ S/ 1,395.4 MM). En detalle, las primas del ramo Vida representan el 52.8% del total, mientras que el ramo Generales y Accidentes y Enfermedades representan el 34.5% y 12.6%, respectivamente. Estas participaciones son ligeramente superiores a lo mostrado en junio 2022, a excepción de las primas del ramo Vida, las cuales presentaron una reducción debido a menores primas captadas por el subramo SPP.

### EVOLUCIÓN DE LAS PRIMAS NETAS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

El ramo Accidentes y Enfermedades presentó una variación porcentual de +15.8% a nivel interanual (+S/ 167.8 MM) debido al aumento de las primas de asistencia médica en +16.1% (+S/ 113.2 MM), SOAT en +13.9% (+S/ 29.0 MM), seguido de las primas por accidentes personales por +17.3% (+S/ 24.1 MM).

La producción de primas netas del ramo Generales presentó un incremento interanual de 35.0% (+S/ 385.1 MM), asociado principalmente por la captación de primas de terremoto en +44.1% (+S/ 223.5 MM), vehículos en +33.0% (+S/ 181.1 MM) e incendios en +66.2% (+S/ 148.3 MM).

Finalmente, el incremento de primas en el ramo Vida estuvo explicada por las mayores suscripciones del producto Desgravamen (+17.8%; +S/ 175.9 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+12.2%; +S/ 78.4 MM), Vida Grupo Particular (+55.7%; S/ 108.0 MM) y Vida Ley Trabajadores (+16.7%; +S/ 30.7 MM). En cuanto al ramo del Sistema Privado de Pensiones, presentó una reducción interanual de -8.6% (-S/ 151.1 MM), explicado principalmente por menores primas de pensiones de sobrevivencia -43.0% (-S/ 305.2 MM), a pesar de haber mostrado un mejor desempeño en las primas de Seguros Previsionales, los cuales crecieron +15.2% interanual (jun-22: +S/ 136.5 MM).

### Siniestralidad

A junio 2023, los siniestros netos del sector asegurador totalizaron S/ 5,192.3 MM, mostrando un incremento interanual de +15.5% (+S/ 695.1 MM), debido principalmente por el mayor nivel de siniestralidad presentado en el ramo Generales, el cual se ubicó en S/ 1,929.8 MM (+66.2%; +S/ 768.5 MM) y en el ramo Accidentes y Enfermedades con S/ 689.9 MM (+24.0%; +S/ 133.4 MM), a pesar de la reducción de siniestralidad en el ramo Vida, que totalizó S/ 2,572.6 MM (-7.4%; -S/ 206.8 MM).

En detalle, el incremento registrado en el ramo Generales se vio explicado por los productos incendios, el cual totalizó S/ 680.8 MM (+S/ 528.5 MM), vehículos con S/ 494.4 MM (+47.1%; +S/ 158.4 MM) y rotura de maquinaria con S/ 121.6 MM (+S/ 97.0 MM). En el ramo Accidentes y Enfermedades, la variación es debido principalmente a siniestros relacionados con el producto asistencia médica con S/ 500.9 MM (+23.8%; +S/ 96.1 MM) seguido de SOAT con S/ 151.1 MM (+16.6%; +S/ 21.5 MM). Finalmente, la reducción de la siniestralidad en el ramo Vida viene siendo explicada por el subramo SPP, el cual se ubicó en S/ 687.3 MM (-37.0%; -S/ 402.8 MM), a pesar del incremento de siniestralidad en el producto renta particular, el cual se ubicó en S/ 280.3 MM (+89.3%; +S/ 132.3 MM). Cabe destacar que la reducción mostrada en los productos del ramo Vida está asociada a la reducción de los efectos de la pandemia, en un contexto en que gran parte de la población ya se encuentra vacunada y no se registran mayores casos de contagio o fallecimiento.

El índice de siniestralidad directa (ISD), es decir, el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos se ubicó en 53.4% a jun-23 con una reducción interanual de -4.3 p.p, asociado a una reducción interanual en el ISD del ramo Vida de -8.0 p.p (50.1%) y del ramo Generales en -1.3 p.p (56.1%), mientras que el ramo de Accidentes y Enfermedades mostró un incremento de +2.6 p.p (-56.1%). Cabe señalar que la reducción interanual del ISD del ramo Vida se debe al menor registro de ISD de Vida Ley extrabajadores llegando a 146.2% (-65.9 p.p), SPP en 66.7% (-55.2 p.p) y vida ley trabajadores en 42.8% (-19.8 p.p). Asimismo, en el ramo seguros de accidentes y enfermedades, el incremento en el referido índice es debido a un incremento el ISD de accidentes personales, siendo este 20.4% (+6.2 p.p) y de escolares en 39.2% (+9.5 p.p).

Por su parte, la reducción del ISD del ramo de Generales es explicado principalmente por menores índices en el producto agrícolas, el cual se ubicó en -7,842.8%, seguido de lucro cesante con 4.4% (-393.9 p.p) y líneas aliadas incendio en 41.8% seguros previsionales (-219.9 p.p) y vida ley trabajadores (-60.6%).

### Inversiones y solvencia

A junio 2023, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) representaron el 96.2% del total, las inversiones, el 3.1% corresponde a inversiones no elegibles y el 0.7% restante a inversiones elegibles no aplicadas. En ese sentido, las IEA mostraron un crecimiento de +5.9% (+S/ 3,214.4 MM), mientras que las IENA mostraron una caída de -20.1% (-

S/ 140.7 MM) al igual que las inversiones no elegibles con una caída de -1.4% (-S/ 25.1 MM). El total de inversiones elegibles del sector asegurador sumó S/ 59,594.2 MM, mostrando un crecimiento interanual de +9.0% (+S/ 4,944.4 MM), explicado principalmente por la mayor inversión en instrumentos representativos de deuda (+10.8%, +S/ 4,495.2 MM). A detalle, las cuentas que presentaron una variación positiva fueron la inversión inmobiliaria (+14.3%, +S/ 614.7 MM), primas por cobrar (+7.9%, +S/ 228.5 MM), y efectivo y depósitos (+2.0%, +S/ 59.6 MM). Sin embargo, los instrumentos representativos de capital presentaron una reducción interanual de -15.1% (-S/ 449.5 MM) y otras inversiones de -41.3% (-S/ 4.0 MM).

Respecto a la composición del portafolio de inversiones, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (77.7%) y el resto del portafolio se dividió entre inversión inmobiliaria (8.3%), caja y depósitos (4.9%), primas por cobrar (4.8%) e instrumentos representativos de capital (4.3%).

Por su parte, las obligaciones técnicas sumaron S/ 55,669.3 MM, presentando un crecimiento interanual de +6.4% (+S/ 3,337.1 MM), debido principalmente al mayor requerimiento de reservas técnicas (+6.1%, +S/ 2,814.5 MM), fondo de garantía (+37.0%, +S/ 542.5 MM) y al patrimonio de solvencia (+1.0%, +S/ 42.2 MM). En consecuencia, se obtuvo una cobertura de 1.06x, ligeramente superior a lo registrado en jun-2022 (1.04x). Por otro lado, el patrimonio efectivo del sector se ubicó en S/ 8,501.5 MM, mostrando un incremento interanual de +11.8% (+S/ 896.4 MM), indicando un mayor soporte de las operaciones del mercado asegurador, mientras que el total de requerimientos patrimoniales resultó en S/ 6,217.9 MM (+10.3%, +S/ 581.4 MM), es así como la cobertura patrimonial a junio 2023 se ubicó en 1.36x, ligeramente por encima de lo registrado en junio 2022 (1.34x).

### **Liquidez**

A junio 2023, la liquidez corriente del sector de seguros se mantuvo alrededor de 1.13x, similar a lo registrado en jun-22 (1.13x). Por el lado de la liquidez efectiva, alcanzó 0.16x, mostrando una mínima reducción frente a lo reportado en jun-22 con 0.17x.

El activo corriente del sector asegurador totalizó S/ 19,289.2 MM, exhibiendo un crecimiento interanual de +8.2% (+S/ 1,465.9 MM), respecto a junio 2022, explicado principalmente por el crecimiento significativo de activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradores que totalizaron S/ 4,033.4 MM, mostrando un crecimiento interanual de +15.9% (+S/ 828.5 MM), inversiones financieras con S/ 4,098.3 MM (+15.1%, +S/ 537.9 MM) y cuentas por cobrar de operaciones de seguros con S/ 4,033.4 MM (+9.4%, +S/ 346.4 MM). Por su parte, el Pasivo Corriente totalizó S/ 17,138.9 MM, mostrando un crecimiento interanual de +8.9% (+S/ 1,406.9 MM), explicado principalmente por mayores niveles de reservas técnicas por siniestros de +10.6% (+S/ 1,065.4 MM), seguido de cuentas por pagar a reasegurados y coaseguradores (+5.2%, +S/ 142.9 MM).

Elo, demuestra una adecuada capacidad para atender las necesidades de liquidez de corto plazo de las empresas aseguradoras, pues por cada sol de deuda que tienen en el corto plazo, cuenta con un activo corriente de 1.13 veces el sol de deuda. Esto se debe a la mayor constitución de reservas técnicas por siniestros que incrementaron el pasivo corriente en mayor proporción que el aumento del activo corriente.

### **Rentabilidad**

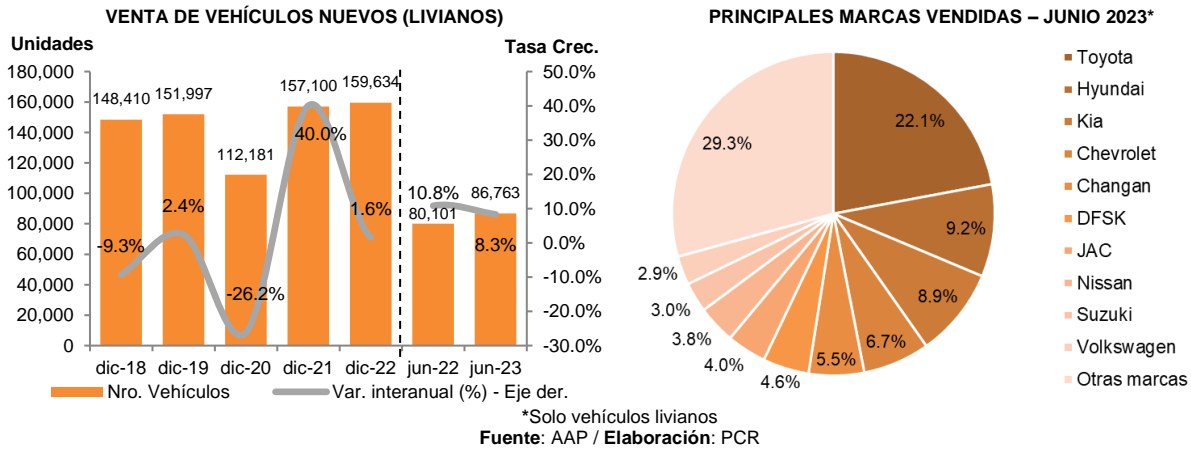
El resultado técnico resultó se ubicó en S/ 283.5 MM a junio 2023, registrando un incremento de +68.9% (+S/ 115.6 MM), respecto a junio 2022, recuperándose de los niveles registrados en pandemia la pandemia, principalmente por la mayor captación de primas. Por otro lado, el sector mostró un resultado de inversiones de S/ 1,967.3 MM, la cual se incrementó en un +50.3% (+S/ 658.2 MM) y gastos de administración de S/ 1,115.5 MM, la cual se incrementó en +15.1% (+S/ 146.1 MM). Esto derivó en un resultado de operación de S/ 1,135.3 MM, mayor en +123.7% (+S/ 627.7 MM) respecto al nivel exhibido en junio 2022. Es preciso señalar que el resultado de inversiones se vio explicado, principalmente, por la mayor rentabilidad obtenida de los instrumentos financieros en un contexto de alza de tasas de interés en los últimos meses.

Este resultado, descontando el impuesto a la renta (S/ 33.2 MM), derivó en una utilidad neta de S/ 1,102.1 MM (+112.6%, +S/ 583.6 MM). En consecuencia, se registró un ROE anualizado 23.0% y ROA anualizado de 2.9%, ambos mayores en +8.8 p.p. y +1.1 p.p., respecto a junio 2022.

### **Análisis del sector automotriz**

De acuerdo con la información proporcionada por la Asociación Automotriz del Perú (APP), durante el primer semestre de 2023, el sector automotriz ha presentado un mayor dinamismo en la venta de vehículos nuevos y usados livianos, mientras que en la venta de vehículos pesados y menores se ha presentado una contracción. En base a ello, la venta de vehículos nuevos (livianos y pesados) presentaron un incremento del 6.3%; logrando una venta total de 94,983 vehículos; manteniendo una tendencia creciente pero moderada en comparación al primer semestre 2022. Estas variaciones pueden atribuirse a una mejora en la cadena global de suministro, que ha aumentado la disponibilidad de vehículos nuevos. Sin embargo, el desempeño de las actividades empresariales se ha visto afectado negativamente por la contracción de la inversión privada, así como conflictos sociales coyunturales.

A junio 2023, la venta de vehículos livianos nuevos totalizó 86,763 unidades; presentando un incremento interanual del 8.3% (+6,662 unidades). Esto se encuentra sustentado por el aumento del financiamiento para la adquisición de vehículos, la ejecución de campañas comerciales efectivas y una mayor disponibilidad de unidades como resultado a la mejora en la cadena global de suministros; dinamizando la demanda por estos tipos de vehículos. Sin embargo, según el informe del sector automotor, las condiciones económicas y perspectivas son poco alentadoras para este tipo de vehículos para los siguientes meses.

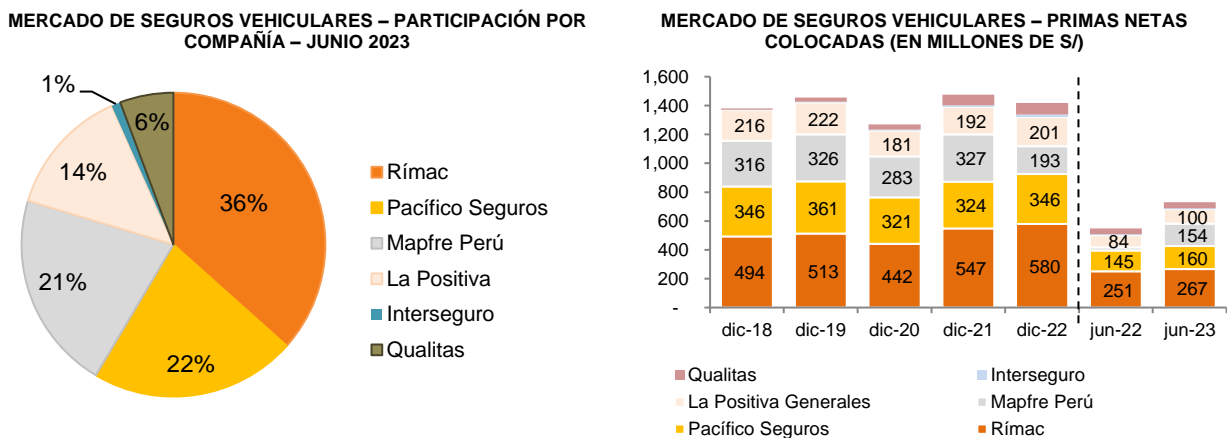


En el mismo sentido, la venta de vehículos pesados obtuvo una disminución interanual del 11.0% (-1,021 unidades); registrando un volumen de venta de 8,219 unidades nuevas. Este decremento va alineado a la situación actual del país y al deterioro de las condiciones económicas específicamente en sectores como minería, construcción, entre otros. Asimismo, la venta de minibús y ómnibus presentaron un menor dinamismo ante los conflictos sociales de finales del 2022 y comienzos del 2023, el ciclón Yaku y el niño costero.

Al finalizar junio 2023, Toyota sigue manteniendo su predominio como líder del mercado de venta de vehículos livianos con una participación del 22.1%; seguido por Hyundai y Kia; quienes registran una participación del 9.2% y 8.9%; respectivamente. En consecuencia, estas marcas concentran más del 40% de la participación de mercado de vehículos livianos. Es de mencionar que se observa una tendencia creciente reportada desde los últimos años en la captación provenientes de las marcas Chevrolet y Changan debido a su mayor participación de mercado; generando una mayor competencia. En relación con el segmento de los vehículos pesados, este se encuentra liderado por las marcas Isuzu, Volvo y Fuso; quienes concentran el 41.1% de la participación de las ventas de camiones.

## Mercado de seguros vehiculares

Al cierre del ejercicio al 30 de junio de 2023, el mercado de seguros vehiculares alcanzó un primaje total de S/ 730.02 MM; presentando un incremento del 33% respecto de jun-2022. Este volumen de pólizas va acorde a la recuperación de las actividades económicas y al desempeño presentado en el mercado vehicular.



Al cierre del 2023, Rímac Seguros continúa liderando el mercado de seguros vehiculares con una participación del 36.6%; seguido por Pacífico Seguros (21.9%) y Mapfre Perú (21.1%). Por otro lado, la participación de Quálitas Seguros presentó un incremento representando un *market share* del 5.7%; logrando obtener la 5° posición dentro del mercado de seguros vehiculares. Es de mencionar que la Compañía continúa con su estrategia de expansión hacia zonas de

provincia buscando atacar mayores nichos de mercado. Junto a esto, se busca abarcar el nicho de vehículos usados mediante una propuesta económica más acorde a la capacidad de estos usuarios con el fin de abarcar una mayor participación de mercado mayor.

## **Análisis de la institución**

---

### **Reseña**

Quálitas Compañía de Seguros S.A. (en adelante Quálitas o la Compañía) se especializa en la venta de seguros vehiculares. Inició operaciones a fines de marzo de 2019, luego de culminar el proceso de compra del total de acciones a HDI Seguros S.A., detallado a continuación.

El 03 de agosto de 2018, la Junta General de Accionistas de HDI Seguros aprobó el acuerdo de disolución y liquidación, asimismo, se presentó una solicitud a la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's pidiendo se otorgue la autorización para proceder. Sin embargo, el 22 de octubre, la Junta General de Accionistas acordó dejar sin efecto la disolución y liquidación. Además, se anunció públicamente la suscripción de un acuerdo de compra con Quálitas Controladora S.A.B de C.V. para la venta del 100% de las acciones. Finalmente, el 21 de noviembre, mediante Resolución SBS 4596-2018, se aceptó el desistimiento del proceso de disolución voluntaria iniciado el 03 de agosto de 2018.

El 20 de marzo de 2019, mediante resolución SBS N°1168-2019, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's autorizó a Quálitas Controladora SAB de CV, la adquisición de las acciones representativas del 100% del capital social de HDI Seguros S.A. En consecuencia, el 27 de marzo de 2019, se produjo la transferencia de las 105'474,090 acciones representativas del capital social de HDI Seguros S.A. a favor de Quálitas SAB de CV, dejando de formar parte del grupo económico TALANX e ingresando a formar parte del grupo económico QUÁLITAS CONTROLADORA. Finalmente, el 22 de mayo de 2019, mediante resolución SBS N°2296-2019, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's autorizó la modificación del artículo primero del estatuto social de HDI Seguros S.A., pasando a denominarse en adelante Quálitas Compañía de Seguros S.A.

Finalmente, el 24 de julio del 2022, la Superintendencia de Banca y Seguros otorgó la autorización de la inscripción de Quálitas Compañía de Seguros Sociedad Anónima de Capital Variable (México) en el Registro de Intermediarios y Auxiliares de Seguros, Empresas de Reaseguros del Exterior y Actividades de Seguros Fronterizos.

### **Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo**

Quálitas mantiene vigentes prácticas de responsabilidad Social. Dentro de las principales, la entidad ha identificado sus grupos de interés siendo los corredores de seguros y asegurados los de mayor relevancia. Para ello, la Compañía realiza encuestas de satisfacción del servicio seguros, talleres de capacitación y reuniones de negocio con corredores. A su vez, es importante mencionar que la Compañía no ha sido objeto de multas y/o sanciones en materia ambiental durante el ejercicio evaluado. Por último, Quálitas cuenta con políticas que promueven la igualdad de oportunidades tanto en género como en niveles salariales, otorga beneficios acordes a la ley a sus trabajadores y posee un Código de Ética y Conducta.

En cuanto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, la Compañía brinda a los accionistas de la misma clase los mismos derechos y mantiene una comunicación directa a través de la Gerencia General. Asimismo, la entidad cuenta con un Reglamento de Junta General de Accionistas y celebra convocatorias cumpliendo el plazo de aviso estipulado bajo los estatutos. Es de precisar que se les permite a los accionistas la posibilidad de incorporar puntos a debatir en las Juntas. Es de mencionar que, la Compañía posee un Reglamento de Directorio y cuenta con criterios establecidos para la selección de directores independientes. De igual manera, se realiza el seguimiento y control de potenciales conflictos de intereses al interior del Directorio y cuenta con un manual para la gestión de riesgos, los cuales forman parte una política integral de gestión de riesgos. Finalmente, Quálitas cuenta con un área de auditoría interna y una política de información aprobada formalmente.

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

A junio 2023, Quálitas cuenta con un capital autorizado, suscrito y pagado por 264,054,244 acciones comunes con un valor nominal de S/ 1.0 por acción. Es de mencionar que, durante el 1S-2023, la Compañía aprobó aumentar el capital social en S/ 9.1 MM.



**ACCIONARIADO Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL (JUNIO 2023)**

Accionistas			Plana Gerencial		
N° Acciones	Participación		Nombre	Cargo	Nacionalidad
Quálitas Controladora de SAB de CV	264,054,243	99.99%			
Joaquín Brockman Domínguez	1	0.01%	Rodolfo Antonio García Solórzano	Gerente General	México
<b>TOTAL</b>	<b>264,054,244</b>	<b>100.0%</b>	José Antonio Salmón Ojeda	Gerente de Negocios	Perú
Nombre	Cargo	Nacionalidad	Katherinee Hoyos	Subgerencia de Administración y Finanzas	Perú
Bernardo Eugenio Risoul Salas	Presidente	México	Ronald Tenazoa Longa	Jefe Técnico	Perú
Joaquín Brockmann Domínguez	Director	México	José Edmundo Puga Mergoni	Subgerente de Siniestros	Perú
Rodolfo Antonio García Solórzano	Director	México	Víctor Ricardo Vásquez Santisteban	Jefe de Riesgos	Perú
José Antonio Correa Etchegaray	Director	México	Verónica Mc Evoy Campaña	Auditor Interno	Perú
Sergio Roberto Barboza Beraún	Director Independiente	Perú	Rafael Paulo Moya Vega	Contador General	Perú

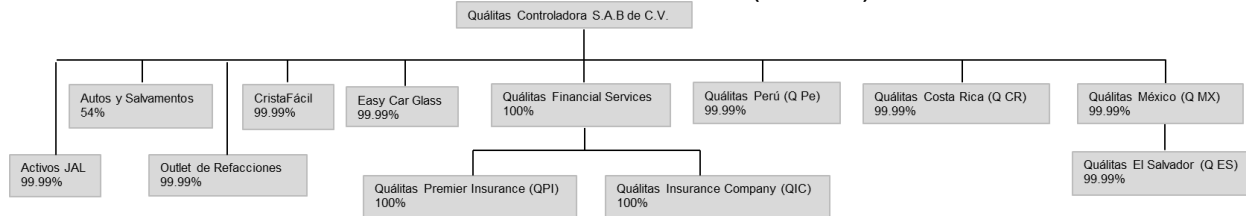
Fuente: Quálitas Compañía de Seguros / Elaboración: PCR

El Directorio es presidido por el Sr. Bernardo Eugenio Risoul Salas; quien posee una amplia experiencia en Dirección Financiera, habiendo sido director de varias empresas reconocidas en el mercado internacional. La Gerencia General se encuentra a cargo de Rodolfo Antonio García Solórzano, licenciado en Ciencias de la Comunicación por la Universidad Intercontinental, con Maestría en Administración con especialización en Marketing por la Universidad Anáhuac del Sur, A.C; y aspirante a Doctor en Administración por la Universidad Anáhuac del Sur, A.C; posee más de 20 años de experiencia dentro de Quálitas.

**Grupo Económico**

Quálitas es subsidiaria de Quálitas Controladora SAB de CV, empresa compuesta por diferentes subsidiarias aseguradoras especializadas en el ramo de seguros vehiculares; adicionalmente, la matriz cuenta con empresas no aseguradoras vinculadas al proceso de atención de siniestros en línea con la estrategia del grupo. La matriz inició operaciones en el año 1994 en México, y desde entonces ha logrado expandirse a El Salvador, Costa Rica, Perú y Estados Unidos.

**COMPOSICIÓN DEL GRUPO ECONÓMICO (JUNIO 2023)**



Fuente: Quálitas Compañía de Seguros / Elaboración: PCR

Al corte de evaluación, Quálitas Controladora SAB de CV posee una calificación internacional<sup>4</sup> de BBB- con perspectiva “Estable”.

**Operaciones y Estrategias**

**Estrategia Corporativa**

La principal distinción de Quálitas consiste en la especialización en el rubro vehicular, por lo cual todos los recursos de la Compañía se han orientado hacia la mejora de un único ramo, a diferencia de sus competidores que tienen presencia en distintos ramos generales. De manera adicional, en junio 2020, la Compañía incursionó en el ramo de Accidentes y Enfermedades, mediante la emisión del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT), con el objetivo de lograr una mayor captación de usuarios para la comercialización de seguros vehiculares.

La comercialización de seguros se realiza a través de comercializadores y corredores; al respecto, Quálitas confía en el poder del corredor sobre la decisión de elección del cliente, considerándolo una pieza fundamental dentro de su modelo de negocio (actualmente se viene trabajando más de 300 corredores a nivel nacional); por ende, busca potenciar a sus corredores aliados, poniendo a su disposición sus plataformas de cotización (durante el primer trimestre del 2020, se desplegó la primera versión de la plataforma web para uso de corredores), mejorando su competitividad ante los grandes corredores. Actualmente, Quálitas mantiene alianza con corredores medianos, teniendo previsto enfocarse en los grandes corredores al haber consolidado sus operaciones. A su vez, mantiene vigente su programa de Quálitas 360, en el cual busca las alianzas con los distintos concesionarios (Gildemeister, Gacsa, Autoland; entre otras) brindando a los asegurados una cobertura especial por medio de un pago preferente accediendo a los concesionarios una vez ocurrido un siniestro.

Respecto a la atención de siniestros, Quálitas ha implementado el uso de personal propio en el proceso de procuración y primera atención, permitiéndole asegurar la calidad del servicio personalizado que lo distingue en el mercado. El nuevo call

<sup>4</sup> FitchRatings, marzo 2023.  
[www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

center y servicio de procuraduría personalizado se encuentra instalado en la nueva sede central de San Borja (operativa desde inicios del 2020). Además, siguiendo el modelo de Quálitas México, se implementó la asignación, revisión de talleres y agencias desde la cabina de siniestros, con el objetivo de trabajar con los mejores proveedores de acuerdo con el costo promedio.

Con el fin de continuar con el proceso de innovación en los productos y servicios que ofrece la Compañía, Quálitas impulsó estos esfuerzos basados en:

- Geolocalización de asegurados, en la cual por medio de un mensaje de texto la Compañía puede obtener la ubicación en tiempo real del asegurado; permitiendo la llegada de la asistencia de una manera más eficiente.
- Geo asignación de Procuradores por cercanía, permitiendo una disminución del tiempo de espera de los asegurados.
- Implementación del QMovil, aplicación que permite a los asegurados recibir atención inmediata para reportar un siniestro y solicitar un servicio de asistencia vial.
- Uso del Procuración Express, nueva modalidad de atención de siniestro que permite brindar un servicio más ágil, rápido y eficaz. Brinda la facilidad de atender a los clientes de manera remota en un proceso de tiempo de aproximadamente 15 minutos y no requiere de esperar en el lugar del accidente.
- Ampliación de red de proveedores para la atención de siniestros de las oficinas de Piura y Arequipa.

### Objetivos y Proyecciones 2023

De manera complementaria a la estrategia descrita, la Gerencia de la Compañía ha implementado los siguientes objetivos, planes y acciones de para el 2023:

- La Compañía mantendrá como principal producto el seguro vehicular y desarrollará una estructura operativa para impulsar la venta de SOAT ya sea por plataformas físicas como virtuales.
- Continuar con el proceso de expansión a través de la implementación de nuevas oficinas en provincias (Chiclayo y Trujillo) a medida que se considere oportuno.
- Impulsar el crecimiento de las primas emitidas a través del canal corredor y comercializador con herramientas de ventas digitales.
- De acuerdo con el manejo de las sucursales ya abiertas, se planea la implementación de un procurador de servicio en cada plaza.
- Sincerar la cartera mediante la mejora en la gestión de cobranza a través de terceros y mejoras en los procesos de recaudación y cargo recurrente.

### Producto y Canales de Ventas

Quálitas ofrece seguros vehiculares y SOAT, en línea con el enfoque especializado en el rubro vehicular que posee su matriz. En consecuencia, maneja productos personalizados que ofrecen una estructura de costo más flexible para el cliente, de acuerdo con sus preferencias. Para ello, aprovecha el *knowledge* de su matriz (sistemas, proceso de tarificación, capacitación, etc.) y ha logrado dividir las ventas en 4 canales:

- Corredores: siendo el canal más importante, a través de ellos se colocan pólizas de seguro individuales y flotillas.
- Banca Seguros: se atiende a financieras que otorgan créditos vehiculares y fondos colectivos.
- Dealers y concesionarios: se atiende a concesionarios de marca y grandes distribuidores
- Comercializadores: se desarrollan comercializadores que se especializan en la venta de seguros vehiculares.

PRODUCTO	PRIMAS NETAS EN PORCENTAJE (JUNIO 2023)
Vehículos	99.7%
Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT)	0.3%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

## Desempeño Técnico

### Evolución del Primaje

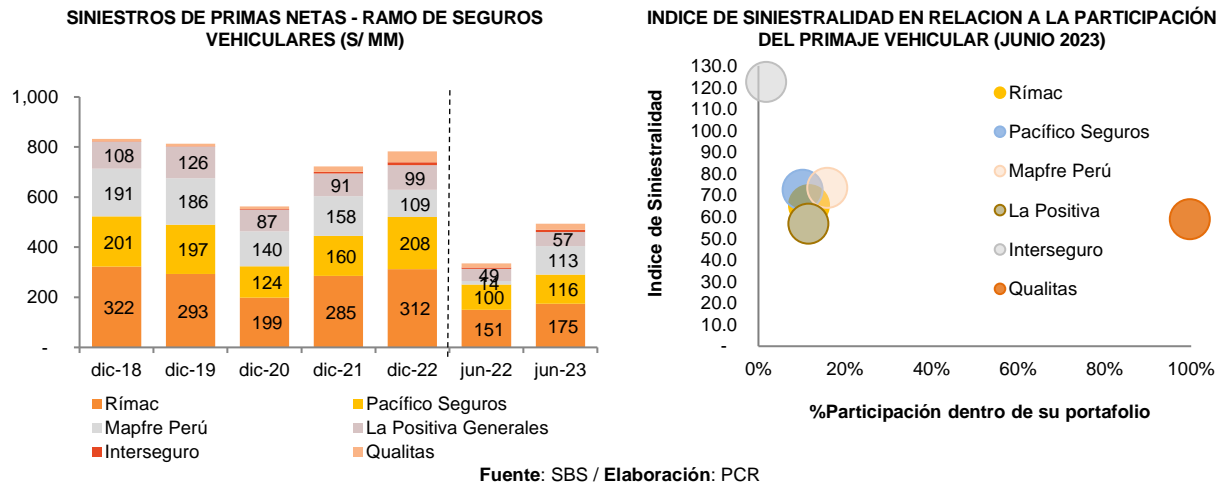
Al 1S-2023, el volumen de primas colocadas netas se situó en S/ 41.7 MM; presentando un leve crecimiento interanual del 2.0% (+S/ 0.8 MM) explicado principalmente por desempeño comercial realizado por la Compañía mediante alianzas estratégicas y gestión de redes tradicionales y especializadas soportadas por la relación con los intermediarios y auxiliares. Por otro lado, Quálitas registró un saldo negativo por ajuste de reservas técnicas de prima de S/ 5.5 MM. Con ello, el total de primas netas del ejercicio se situó en S/ 36.1 MM; incrementándose en un 0.5% (+S/ 0.2 MM) respecto a jun-22

De la misma forma, la entidad presentó un incremento del 14.2% (+S/ 0.1 MM) en el total de primas netas cedidas, totalizando S/ 0.4 MM; las cuales representan el 1.1% del total de las primas netas. Esta proporción, se encuentra acorde de la estrategia de la matriz; la cual busca retener el mayor porcentaje de las pólizas de seguro a raíz de los conocimientos y especialización que poseen dentro del mercado de seguros vehiculares. Con ello, el Índice de Retención de Riesgos (IRR) total de la Compañía se ubica en 98.5% (jun-2022: 99.2%); por encima de lo reportado por el mercado asegurador 73.1% (jun-2022: 72.8%). De manera específica, el IRR relacionado a los seguros vehiculares se mantuvo en 98.9%; superando el promedio obtenido por los principales líderes del mercado asegurador (99.1%).

Es importante mencionar que el IRR ha ido disminuyendo levemente durante los últimos años, por lo que la entidad espera finalizar el año 2023 con niveles de hasta 2.0% de cesión de riesgos, contando únicamente con un contrato de reaseguro por exceso de pérdida. Asimismo, en base a un análisis estadístico, la Compañía considera que la gran mayoría de los riesgos cubiertos deberían ser inferiores a US\$ 50,000. Finalmente, considerando el total de primas netas y el total de primas cedidas, se obtuvo un total de primas ganadas netas de S/ 35.7 MM (+0.4%; +S/ 0.1 MM).

### Siniestralidad

En torno a los niveles de siniestralidad, la Compañía registró un crecimiento del 38.8% (+S/ 6.9 MM) en los siniestros de primas de seguros netas; totalizando S/ 24.5 MM. Esta variación se vio explicada principalmente por el incremento de la frecuencia de robos de unidades aunado al incremento en la severidad como consecuencia de disturbios y momentos de convulsión social. En el mismo sentido, los líderes de mercado presentaron un incremento en sus niveles de siniestralidad, reportando en promedio un incremento del 47.1% respecto a junio 2022. Es necesario precisar que, a pesar del aumento presentado en los siniestros incurridos netos, Quálitas presenta el segundo menor índice de siniestralidad del sector.



Los siniestros incurridos netos ascendieron a S/ 22.3 MM; incrementándose en un 56.0% (+S/ 8.0 MM) respecto al jun-22. Es importante denotar que el índice de siniestralidad retenida anualizada se ubicó en 63.5%, presentando un nivel mayor respecto al período anterior (jun-22: 40.0%). Por lo tanto, este índice nos indica que la entidad está asumiendo mayor responsabilidad en la cobertura de costos de los siniestros.

La Compañía continúa con el proyecto de la Plataforma Integral de Siniestros con lo cual se busca conectar todas las plataformas que forman parte del proceso de evaluación desde el contacto del asegurado con el *call center* hasta la derivación automática al sistema de valuación. Este proyecto estima un aumento de la eficiencia en un 80.0% al disminuir actividades e interacciones entre distintos entornos; además de una mejor imagen de la Compañía hacia los clientes ante una mejor administración bajo un mayor volumen de siniestros. Cabe precisar que este proyecto de automatización se encuentra acorde a lo desarrollado por la casa matriz, la cual cuenta con la capacidad de poder hacer frente a más de 1.2 millones de siniestros al año. Quálitas estima que este proyecto entre en operación a inicios del 2024.

### Reaseguros

El Plan Anual de Reaseguros 2023 está orientado a proteger el patrimonio de la Compañía ante desviaciones importantes de la siniestralidad, limitar las pérdidas máximas posibles por riesgos y proteger la Compañía ante eventos catastróficos que puedan impactar en su solvencia. En base a ello, la política se encuentra sustentada bajo los siguientes puntos: (i) para los seguros vehiculares, la Compañía cederá los riesgos por encima de los US\$ 50,000 de pérdida, (ii) respecto al producto SOAT, se plantea retener el 100% de los riesgos y (iii) en caso de nuevas coberturas la Compañía cederá el 100% de los riesgos con empresas relacionadas.

Asimismo, la Compañía cuenta solo con un contrato de exceso de pérdida para los seguros vehiculares; cuyos límites de cobertura son congruentes con las políticas de suscripción<sup>5</sup>; mientras que, para el producto de SOAT, no se contará con contratos de reaseguros. Por otra parte, Quálitas no realizará operaciones de reaseguro aceptado durante el presente año.

Es de precisar que la política de la entidad cumple con los criterios mínimos exigidos de acuerdo con la normativa de la SBS para el proceso de contratación de reaseguros. Por lo cual, las reaseguradoras contratadas cuentan con

<sup>5</sup> La Compañía retendrá los riesgos hasta los US\$ 50,000 de suma asegurada.  
[www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

clasificación de riesgos internacional vigente “No vulnerable” otorgada por las empresas calificadoras indicadas por el regulador<sup>6</sup>. A la fecha de la elaboración del informe, Quálitas mantiene un contrato de reaseguro de exceso de pérdida con Quálitas Compañía de Seguros Sociedad Anónima de Capital Variable (México), quien protege todas las coberturas de los seguros vehiculares. Es importante mencionar que, a diferencia de jun-22, actualmente se cuenta con 2 coberturas adicionales: 1) cobertura de socavón minero hasta USD 100,000 y 2) cobertura básica TREC para volquetes hasta USD 50,000.

REASEGURADORES (JUNIO 2023)		
Compañía	País	Clasificación
HANOVER	Alemania	A+
EVEREST RE	Estados Unidos	A+
MAPFRE RE	España	A
LLOYDS / LIBERTY	Reino Unido	A
OCEAN	Barbados	A-
QUÁLITAS SEGUROS	México	A

Fuente: Quálitas Seguros / Elaboración: PCR

Por otro lado, al corte de evaluación, la Compañía solo mantiene un total de S/ 441.0 miles de primas cedidas, incrementando en 14.2% respecto al período anterior (jun-22: S/ 386.1 miles).

### **Margen técnico**

El resultado técnico bruto totalizó S/ 13.1 MM; registrando una reducción significativa del -37.9% (-S/ 7.9 MM) respecto a jun-2022, producto del incremento en mayor proporción en la siniestralidad registrada, en comparación al incremento presentado en el total de primas ganadas netas. Cabe resaltar que la Compañía registró egresos por ajuste de reserva de riesgos técnicos catastróficos por el monto de S/ 249.0 miles, el cual se caracteriza por ser una reserva técnica para asumir el impacto de las pérdidas causadas por eventos de la naturaleza que pueden ocasionar una gran acumulación de siniestros<sup>7</sup>.

Adicional a ello, las comisiones netas de la Compañía totalizaron S/ 13.0 MM; presentando un decremento interanual del 2.4% (-S/ 315.5 miles). Con ello, Quálitas presentó un resultado técnico neto de S/ 211.6 miles; significativamente menor a lo obtenido al cierre de jun-2022 (-97.2%; -S/ 7.4 MM).

## **Desempeño Financiero**

### **Gestión**

El activo total (AT) de la Compañía se encuentra compuesto principalmente por los activos corrientes (80.3%); siendo complementado por lo activos no corrientes (19.7%). A detalle, el efectivo total de la Compañía viene representando principalmente el 40.3% del total de activos; seguido por las cuentas por cobrar por operaciones de seguros, otros activos e inversiones financieras con una participación del 27.3%, 12.3% y 11.6%, respectivamente; entre otros.

A jun-23, el AT se situó en S/ 137.2 MM, mostrando un crecimiento interanual del 22.5% (+S/ 25.2 MM). A mayor detalle, la variación se hizo presente ante el incremento registrado en las inversiones financieras netas (+171.6%; +S/ 10.0 MM) en concordancia con la política de inversiones establecida con el objetivo de mantener un portafolio que permita el máximo grado de liquidez. A la par, las cuentas por cobrar por operaciones por seguros se situaron en S/ 37.4 MM registrando un crecimiento del 23.5% (+S/ 7.1 MM); a raíz del crecimiento de las primas colocadas en el periodo de evaluación; impulsado por las alianzas estratégicas, el mayor número de corredores afiliados y la oferta de tarifas flexibles. Es importante destacar que al cierre del primer semestre, las cuentas por cobrar presentan un 3.1% de morosidad y la entidad ha implementado planes de gestiones de cobranza en busca de sincerar la cartera y mejorar la efectividad de la cobranza. Por otro lado, las cuentas de efectivo presentaron un decremento de S/ 1.9 MM interanual, principalmente por la disminución en cuentas corrientes en instituciones financieras locales y depósitos a plazo a raíz del incremento de inversiones financieras.

Por su parte, el pasivo total ascendió a S/ 84.5 MM; compuesto principalmente por las reservas técnicas por primas y siniestros (46.0% y 26.6%; respectivamente), las ganancias diferidas (10.5%) y las cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares (11.6%); entre otros.

Con ello, el pasivo total presentó un crecimiento del 21.3% (+S/ 14.9 MM) respecto a jun-22. Esto se encuentra sustentado principalmente por los mayores niveles de reservas técnicas por siniestros (+61.6%; +S/ 8.6 MM) ante los mayores siniestros pendientes de pago y ante los mayores siniestros ocurridos, pero no reportados; y el crecimiento de las reservas técnicas por primas (+25.2%; +S/ 7.8 MM) ante el mayor volumen de siniestros dado el mayor número de vehículos asegurados.

### **Política de Inversiones**

Quálitas define su perfil de riesgo de inversiones bajo; ello en base al “Manual de Gestión Integral de Riesgos” de la Compañía; el perfil de riesgo aplica para sus inversiones elegibles y a las que no respaldan riesgo técnico alguno. La

<sup>6</sup> Standard & Poor's, Moody's, Fitch Ratings y A.M. Best.

<sup>7</sup> El ajuste se dio por la modificación en el cálculo de la reserva; aprobada por la SBS por medio de la Resolución SBS N° 3661-2021.

Política de Inversiones se encuentra alineada a las consideraciones y límites establecidos en las Resoluciones SBS N°1041-2016<sup>8</sup> y N°7034-2012<sup>9</sup>. Finalmente, la Compañía define su Plan de Inversiones de manera anual, procediendo a revisarlo de manera trimestral; asimismo, las sesiones del Comité de Inversiones se realizan la cuarta semana de cada mes.

El plan anual de inversiones para el ejercicio 2023 considera como criterio principal para la diversificación de las inversiones elegibles mantener una cartera que permita el máximo grado de liquidez y cumpla con toda la normativa vigente. Es así que para el año 2023 la cartera destinada a respaldar las obligaciones técnicas, no cubiertas por primas por cobrar, se proyecta de la siguiente forma:

POLITICA DE INVERSIONES ELEGIBLES – JUNIO 2023			
Instrumento	Moneda	Plazo	Participación Estimada
Efectivo	Soles / Dólares	Hasta 1 año	Hasta 45%
Depósitos	Soles / Dólares	Hasta 1 año	Hasta 60%
Bonos Empresariales	Soles / Dólares / Soles VAC	Hasta 7 años	Hasta 50%
Bonos del Sistema Financiero	Soles / Dólares / Soles VAC	Hasta 7 años	Hasta 50%
Bonos y Letras del Gobierno	Soles / Dólares / Soles VAC	Hasta 7 años	Hasta 20%
Fondos Mutuos	Soles / Dólares / Soles VAC	Hasta 5 años	Hasta 30%
Primas por Cobrar no Vencidas o Devengadas	Soles / Dólares / Soles VAC	No Aplica	Hasta 100%

Fuente: Quálitas Seguros / Elaboración: PCR

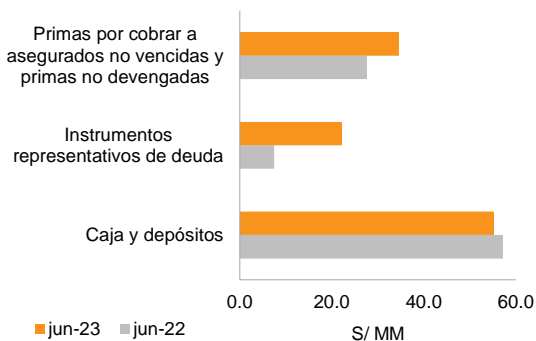
En el caso de las inversiones no destinadas al respaldo de obligaciones técnicas, se mantendrán siempre bajo el criterio de las inversiones elegibles, privilegiando la liquidez, por lo cual se mantendrán en la caja o depósitos a plazo en bancos autorizados por el comité de inversiones. Pese a ello, el comité de inversiones puede autorizar la compra de otros instrumentos que constituyan inversiones elegibles si se estima conveniente.

### Portafolio

Al cierre de junio 2023, el portafolio de Inversiones Elegibles Aplicadas (IEA) de la Compañía ascendió a S/ 112.2 MM; conformado por caja y depósitos (49.3% del total de IEA), primas por cobrar a asegurados no vencidas y primas no devengadas (30.9%) y una menor proporción en instrumentos representativos de deuda (19.8%). Al respecto, Quálitas ha establecido mantener únicamente inversiones en renta fija con baja exposición al riesgo de mercado e ir de acuerdo con su política de mantener instrumentos de alto grado de liquidez. Con ello, las emisiones de renta fija del mercado local vigentes dentro del portafolio de inversiones de la Compañía cuentan con una calificación crediticia superior a “A-”; acorde al apetito de liquidez de la Compañía.

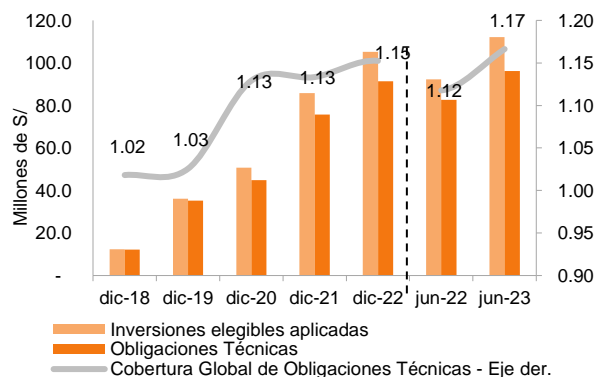
Al respecto, las IEA registraron un incremento del 21.4% (+S/ 19.8 MM) respecto a lo reportado al cierre de junio 2022. Esto viene sustentado principalmente por la diversificación del portafolio en inversiones en emisores no gubernamentales ante un panorama de mejores tasas de mercado. Cabe resaltar que la Compañía continúa manteniendo la estrategia de inversión para este periodo: perfil de riesgo crediticio moderado con contrapartes de alta calidad crediticia y de mediano plazo que permita capturar el posible pico en las tasas de rendimiento. Asimismo, Quálitas mantiene atención a la evolución de las expectativas de inflación a nivel local e internacional, así como la evolución de las tensiones geopolíticas y temas políticos locales.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES ELEGIBLES (JUNIO 2023)



Fuente: Quálitas Seguros / Elaboración: PCR

COBERTURA GLOBAL DE OBLIGACIONES TÉCNICAS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

El resultado de inversiones respecto a las inversiones promedio se situó en 5.3% (+3.4 p.p. vs jun-2022). Esto se encuentra justificado por la política de inversión altamente líquida optada por la Compañía, dada la naturaleza de las pólizas de corto plazo. Por su parte, el resultado de inversiones respecto al total de primas retenidas alcanzó 4.7% (jun-2022: 0.97%). Los indicadores de rentabilidad de las inversiones se vieron mejorados debido principalmente al contexto favorable de tasas de interés.

<sup>8</sup> Reglamento de las inversiones de las empresas de Seguro.

<sup>9</sup> Reglamento de clasificación y valorización de las inversiones de las empresas de Seguro.

### **Cobertura de obligaciones técnicas**

Al término del periodo de evaluación, las obligaciones técnicas totalizaron los S/ 96.1 MM; registrando un aumento del 16.4% (+S/ 13.5 MM) respecto a lo obtenido durante jun-22. La variación se encuentra justificada ante el aumento de las reservas técnicas (+37.4%; +S/ 16.7 MM) debido a los mayores siniestros pendientes (+65.5%; +S/ 8.8 MM) y el aumento de las reservas técnicas en curso (+25.2%; +S/ 7.8 MM). Como resultado, Quálitas Seguros registró un superávit de inversión por S/ 16.0 MM (jun-22: S/ 9.7 MM); logrando un ratio mayor de cobertura global de obligaciones técnicas de 1.17x (jun-22: 1.12x).

A detalle, considerando únicamente las primas dentro del rubro de ramos generales, la Compañía mantiene una cobertura global de obligaciones técnicas del ramo generales de 1.17x; situándose levemente debajo de los resultados obtenidos dentro del sistema asegurador (1.19x), pero por encima a lo reportado por los principales líderes del mercado (1.13x).

### **Liquidez**

Debido al rubro de negocio al cual se encuentra orientado la Compañía, esta se encuentra expuesta a un elevado apetito de liquidez a raíz de los elevados reclamos que son parte de las características de los contratos de seguros vehiculares. Con ello, la Compañía maneja el riesgo de liquidez mediante una adecuada gestión de los vencimientos de los activos y pasivos con el fin de mantener un calce entre el flujo de ingresos y egresos. Es importante resaltar que la Compañía mantiene posiciones en inversiones liquidez con vencimientos menores a un año, permitiendo afrontar requerimientos no esperados.

En base a ello, a junio 2023, el ratio de liquidez corriente se situó en 3.1x; superando los resultados obtenidos por el promedio de los líderes de mercado (1.2x) y del sistema asegurador (1.1x). Sin embargo, respecto a jun-22 (3.9x), la Compañía presentó un decremento interanual en el ratio de liquidez debido principalmente al mayor crecimiento reportado en los pasivos corrientes (+44.7%) por los mayores niveles de reservas técnicas por siniestros; en comparación al incremento obtenido dentro de los activos corrientes (+14.9%). Asimismo, la Compañía obtuvo un ratio de liquidez efectiva de 1.6x; demostrando una buena capacidad de pago respecto a sus obligaciones de corto plazo, ubicándose muy por encima del sistema asegurador (0.2x).

### **Resultados**

Al cierre del periodo de evaluación, el resultado de inversión ascendió a S/ 2.2 MM (+S/ 1.6 MM vs. jun-22). Por otro lado, los gastos de administración netos totalizaron los S/ 8.3 MM (S/ 1.1MM vs. jun-22), sustentado por el aumento realizado en los gastos de personal en diversas áreas y servicios prestados por terceros como consecuencia de la expansión operativa de la Compañía. Como resultado, el índice de manejo de administrativo aumentó a 21.3% (jun-22: 18.9%); manteniéndose por encima de lo obtenido por el promedio de los principales competidores (17.9%) y del sistema asegurador (16.7%).

Por su parte, el índice combinado, que indica el porcentaje de la utilización de las primas retenidas en el pago de siniestros retenidos y gastos operativos, presentó un incremento; obteniendo un ratio de 119.4% (jun-22: 92.6%) ante el incremento de la siniestralidad y los gastos administrativos. Quálitas ha implementado medidas a partir del 2T-2023 para reducir este ratio, entre las principales se encuentran: deducibles para pérdidas totales en algunos vehículos, reclusterización de unidades, cambios en las políticas de GPS y cambios en la tarifa a las coberturas deficitarias.

Finalmente, la Compañía registró una pérdida neta de -S/ 4.1 MM (-S/ 4.9 MM respecto a jun-22), a raíz de i) los mayores niveles de siniestros reportados en el periodo, acorde al incremento en las pólizas de seguros y a disturbios y momentos de convulsión social; (ii) y los mayores gastos de administración ejecutados en el año. Como resultado, el ROE y ROA anualizados de Quálitas se posicionaron en -22.0% y -8.2% (jun-22: 5.0 % y 1.9%), respectivamente.

### **Solvencia y Capitalización**

Al 30 de junio de 2023, el patrimonio de la Compañía ascendió a S/ 52.7 MM (+24.5%, +S/ 10.4 MM respecto a jun-22). A detalle, este se encuentra conformado principalmente por el capital social;

el cual cerró en S/ 264.1 MM; incrementándose en 8.5% (+S/ 20.7MM) interanual a raíz del aumento del capital aprobado por la Junta General de Accionistas durante el periodo de evaluación. Adicional a ello, Quálitas continúa presentando resultados acumulados negativos, totalizando S/ 23.7 MM; el cual incrementó para el periodo de análisis como consecuencia de los resultados negativos a dic-22 (S/ 5.5 MM)

Por su parte, el patrimonio efectivo totalizó S/ 52.7 MM; registrando un incremento del 26.9% (+S/ 11.2 MM) en comparación a jun-2022. Por su parte, los requerimientos por patrimonio de solvencia y fondo de garantía ascendieron a S/ 19.3 MM y S/ 6.8 MM (jun-22: S/ 18.3 MM y S/ 6.4 MM), respectivamente; por lo cual, Quálitas registró un superávit de patrimonio efectivo por S/ 26.6 MM (jun-22: S/ 16.7 MM).

Como resultado, la Compañía registró un ratio de cobertura de requerimiento patrimonial de 2.0x (jun-22: 1.7x); en línea con el promedio obtenido por el mercado asegurador (1.4x) y a lo reportado por los principales líderes de mercado<sup>10</sup> (1.3x). Asimismo, el ratio de endeudamiento patrimonial se ubicó en 1.60x; ligeramente menor a lo registrado en jun-22 (1.65x) a raíz del fortalecimiento patrimonial realizado durante el 1S-2023.

---

<sup>10</sup> Interseguro: 1.4x, Rímac Seguros: 1.3x / Pacífico Seguros: 1.5x / La Positiva Seguros Generales: 1.1x, Mapfre Perú: 1.2x.  
[www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

## Anexo

Quállitas Seguros S.A.	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
<b>Balance General (PEN Miles)</b>							
Caja y bancos	3,464	20,838	40,139	50,641	63,060	57,239	55,289
Cuentas por cobrar por operaciones de seguro, neto	4,598	17,391	13,141	32,141	33,429	30,308	37,427
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores	3,248	464	3	-	-	196	-
Activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	3,294	547	177	106	204	403	129
Cuentas por cobrar diversas	135	457	351	938	969	1,500	1,008
Gastos pagados por adelantado	-	3	95	327	129	306	382
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>14,738</b>	<b>39,700</b>	<b>53,906</b>	<b>84,772</b>	<b>106,922</b>	<b>95,803</b>	<b>110,122</b>
Activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	2,856	97	-	-	-	-	-
Inversiones disponibles para la venta	4,135	3,929	4,221	3,989	1,634	1,606	6,333
Inversiones al vencimiento	1,025	-	-	-	-	-	-
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	264	4,252	4,572	4,357	3,945	4,265	3,842
Otros activos, Activo diferido por impuesto a la renta	10,240	14,397	7,847	9,574	13,582	10,924	16,911
<b>Total Activo no corriente</b>	<b>18,520</b>	<b>22,676</b>	<b>16,639</b>	<b>17,920</b>	<b>19,162</b>	<b>16,165</b>	<b>27,086</b>
<b>Activo Total</b>	<b>33,258</b>	<b>62,376</b>	<b>70,545</b>	<b>102,692</b>	<b>126,084</b>	<b>111,968</b>	<b>137,209</b>
Obligaciones Financieras	2,024	-	-	3,292	-	-	-
Tributos y cuentas por pagar diversas	2,556	3,382	2,245	2,065	1,825	3,831	2,644
Cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares	547	4,265	1,957	9,521	8,986	6,531	9,781
Cuentas por pagar a asegurados	194	228	63	78	462	441	320
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores	3,026	154	98	246	-	3	534
Reservas técnicas por siniestros	4,803	4,203	5,443	11,227	20,200	13,888	22,444
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>13,151</b>	<b>12,232</b>	<b>9,807</b>	<b>26,429</b>	<b>31,474</b>	<b>24,694</b>	<b>35,722</b>
Reservas técnicas por primas	6,839	16,553	12,818	26,924	34,890	31,041	38,874
Otros pasivos	347	401	732	658	1,169	663	1,091
Pasivos diferidos	31	7,312	15,512	14,248	10,990	13,264	8,839
<b>Total Pasivo no corriente</b>	<b>7,217</b>	<b>24,266</b>	<b>29,061</b>	<b>41,830</b>	<b>47,050</b>	<b>44,967</b>	<b>48,805</b>
<b>Pasivo Total</b>	<b>20,368</b>	<b>36,498</b>	<b>38,868</b>	<b>68,259</b>	<b>78,525</b>	<b>69,661</b>	<b>84,527</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>12,890</b>	<b>25,878</b>	<b>31,677</b>	<b>34,433</b>	<b>47,559</b>	<b>42,307</b>	<b>52,681</b>
<b>Pérdidas y Ganancias (PEN Miles)</b>							
Primas de seguros aceptados	11,681	28,954	34,839	72,655	80,436	40,832	41,661
Primas cedidas netas	-4,657	-2,983	-423	-412	-1,165	-386	-441
Ajuste de reservas técnicas, neto	1,836	-9,743	4,112	-13,209	-8,928	-4,900	-5,542
<b>Primas netas ganadas</b>	<b>8,859</b>	<b>16,228</b>	<b>38,528</b>	<b>59,034</b>	<b>70,341</b>	<b>35,545</b>	<b>35,678</b>
Siniestros de primas de seguro	-11,142	-9,139	-9,049	-21,682	-43,513	-17,696	-24,557
Siniestros de primas cedidas	5,813	607	-177	-61	-141	476	-132
Recuperos y salvamentos	656	1,064	1,374	3,418	7,144	2,913	2,366
<b>Siniestros netos</b>	<b>-4,672</b>	<b>-7,467</b>	<b>-7,852</b>	<b>-18,326</b>	<b>-36,228</b>	<b>-14,306</b>	<b>-22,324</b>
<b>Resultado técnico bruto</b>	<b>4,187</b>	<b>8,761</b>	<b>30,676</b>	<b>40,601</b>	<b>33,819</b>	<b>21,096</b>	<b>13,106</b>
Comisiones sobre primas de seguros	-1,780	-9,698	-12,674	-25,048	-28,036	-13,307	-12,992
Ingresos técnicos diversos	-	1	-	-	-	-	-
Gastos técnicos diversos	-846	-329	-1,252	-212	-212	-219	98
<b>Resultado técnico, neto</b>	<b>1,562</b>	<b>-1,266</b>	<b>16,750</b>	<b>15,341</b>	<b>5,114</b>	<b>7,568</b>	<b>212</b>
Ingresos financieros, neto	355	222	226	285	2,638	718	2,467
Gastos de administración	-6,577	-5,466	-10,203	-12,006	-15,184	-7,194	-5,927
Diferencia de cambio, neta	154	267	797	747	-516	-223	-302
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>	<b>-4,507</b>	<b>-6,242</b>	<b>7,570</b>	<b>4,367</b>	<b>2,435</b>	<b>868</b>	<b>-5,927</b>
Impuesto a la renta	1,207	1,713	-2,632	-1,244	-2,435	-73	1,807
<b>Resultado neto</b>	<b>-3,299</b>	<b>-4,530</b>	<b>4,938</b>	<b>3,123</b>	<b>-5,513</b>	<b>795</b>	<b>-4,120</b>

Fuente: Quállitas Seguros / Elaboración: PCR



<b>Quálitas Seguros S.A.</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>	<b>Jun-22</b>	<b>Jun-23</b>
<b>Cobertura y Capitalización (veces)</b>							
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.0	2.17	1.1	1.1	1.2	1.1	1.2
Cobertura Acida	0.9	1.73	2.8	2.2	1.9	2.0	1.8
<b>Solvencia (veces)</b>							
Pasivo sobre Patrimonio	1.6	1.4	1.2	1.9	1.7	1.7	1.6
Pasivo sobre Patrimonio Efectivo	1.6	1.4	1.5	2.2	2.5	2.2	1.6
Margen de Solvencia / Patrimonio Efectivo	0.2	0.2	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
Patrimonio Efectivo / Máx (Requer. Patrim., Endeudamiento)	1.9	3.0	2.4	1.3	1.3	1.6	2.0
Reservas Técnicas sobre Patrimonio Efectivo	0.4	0.8	0.7	1.2	1.8	1.1	0.8
<b>Gestión</b>							
Índice de Manejo Administrativo (%)	93.6%	19.0%	29.6%	16.6%	20.0%	17.8%	20.1%
Índice de Intermediación (%)	-15.2%	-33.5%	-36.4%	-34.5%	-34.9%	-32.6%	-31.2%
Resultado Técnico / Gastos Administrativos (%)	-23.7%	23.2%	-164.2%	-127.8%	-33.7%	-105.2%	-2.5%
Índice de Retención de Riesgos (%)	60.1%	99.1%	99.1%	99.4%	98.6%	99.2%	98.5%
Ratio Combinado (%)	194.8%	82.6%	93.0%	81.4%	110.1%	92.6%	119.5%
Índice de Agenciamiento (%)	15.2%	33.5%	36.4%	34.5%	34.9%	33.3%	34.1%
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	226.3	97.1	211.5	102.8	143.1	124.4	157.3
<b>Siniestralidad (%)</b>							
Siniestralidad Retenida Anualizada	75.9%	29.7%	26.7%	30.1%	54.7%	40.0%	63.5%
Siniestros Retenidos Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	45.8%	42.2%	31.2%	65.2%	99.4%	84.8%	107.0%
Siniestralidad Directa Anualizada	95.4%	31.6%	26.0%	29.8%	54.1%	40.3%	62.0%
Siniestralidad Total Anualizada	95.4%	31.6%	26.0%	29.8%	54.1%	40.3%	62.0%
Siniestralidad Cedida Anualizada	124.8%	239.0%	-54.5%	-14.8%	12.1	78.0%	-38.3%
<b>Rentabilidad (%)</b>							
Margen técnico bruto	59.6%	30.5%	88.9%	56.2%	42.7%	52.2%	31.8%
Índice de resultado técnico	22.2%	-4.4%	48.5%	21.2%	6.5%	18.7%	0.5%
Margen operativo	-64.2%	-21.8%	21.9%	6.0%	-10.0%	2.1%	-14.4%
Utilidad neta sobre primas retenidas	-47.0%	-15.8%	14.3%	4.3%	-7.0%	2.0%	-10.0%
ROE anualizado	-28.4%	-22.4%	16.7%	9.4%	-12.6%	5.0%	-22.0%
ROA anualizado	-8.9%	-11.5%	7.1%	3.6%	-4.8%	1.8%	-8.2%
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	22.2%	-4.4%	48.5%	21.2%	6.5%	19.5%	-2.8%
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	5.3%	3.8%	3.2%	2.0%	3.2%	1.3	5.3%
Resultado de Inversiones Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	7.2%	1.7%	3.0%	1.4%	2.7%	1.0	4.7%
<b>Liquidez (veces)</b>							
Liquidez Corriente	1.1	3.2	5.5	3.2	3.4	3.8	3.1
Liquidez Efectiva	0.3	1.7	4.1	1.9	2.0	2.3	1.5

Fuente: SBS / Elaboración: PCR