

QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Informe con EEFF¹ al 30 de junio de 2024
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 16 de setiembre de 2024
Sector Seguros – Generales, Perú

Equipo de Análisis

Alejandra Zelada azelada@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauero@ratingspcr.com	(511) 208.2530
--	--	----------------

Fecha de información	Dic-21	Jun-22	Dic-22	Jun-23	Dic-23	Jun-24
Fecha de comité	29/03/2022	29/09/2022	30/03/2023	27/09/2023	02/04/2024	16/09/2024
Fortaleza Financiera	PEA-	PEA-	PEA-	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.

“Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos +/- mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías PEA y PEA- inclusive”.

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

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 no auditada al 30 de junio de 2024. La calificación se fundamenta en la trayectoria y especialización de la empresa en el mercado de seguros vehiculares, además de contar con el respaldo de su matriz, que tiene vasta experiencia en el negocio de seguros vehiculares en México. Asimismo, se toma en consideración el aumento de las colocaciones de primas logrando una mayor participación de mercado, indicadores de liquidez estables, adecuados niveles de solvencia, cobertura de obligaciones técnicas y menor siniestralidad. Por otro lado, la entidad registró indicadores de rentabilidad negativos; no obstante, estos fueron menores respecto a cortes previos, principalmente por las estrategias comerciales implementadas por la Aseguradora.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Modelo de negocio especializado y estrategia corporativa.** Quálitas se especializa en el segmento de seguros vehiculares², 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. 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.
- **Respaldo de la matriz.** Quálitas Controladora SAB de CV³ es una Compañía mexicana especializada en seguros vehiculares con 30 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.
- **Incremento en la colocación de primas y participación de mercado.** A jun-2024, las primas netas totalizaron S/ 50.8 MM, registrando un crecimiento interanual de 21.9% (+S/ 9.1 MM) debido a la mayor suscripción en el ramo

¹ EEFF no auditados.

² Desde junio 2020, la Compañía incursionó en SOAT con el objetivo de complementar al seguro vehicular.

de Vehículos (+21.3%) a raíz de la estrategia de diversificación y penetración de nuevos clientes y canales de venta. Por otro lado, al corte de la evaluación, la participación de mercado de la Compañía en el sector vehicular fue de 6.7% (jun-2023: 5.7%). Cabe mencionar que la Compañía espera aumentar la colocación de primas en los próximos 2 años en 16.5% anualizado, en promedio.

- **Adecuados ratios de liquidez.** A jun-2024, el ratio de liquidez corriente se situó en 2.9x, resultado por encima al promedio de los líderes⁴ de mercado (1.1x) y del sistema asegurador (1.1x); sin embargo, respecto a jun-2023, el ratio corriente se ubicó en 3.1x presentando un decremento interanual en el ratio de liquidez debido principalmente al aumento en mayor proporción del pasivo corriente (+7.7%, +S/ 2.8 MM) a comparación del activo corriente (+0.7%; +S/ 0.8 MM), en detalle, por la gestión del portafolio de inversiones, ya que se trasladó la parte de activos de cuentas por cobrar y depósitos a la compra de bonos corporativos; cabe precisar que los indicadores de liquidez continúan siendo sólidos. Finalmente, la Compañía obtuvo un ratio de liquidez efectiva de 0.9x (jun-2023: 1.5x), ubicándose muy por encima del sistema asegurador y de sus principales competidores⁵ (0.2x).
- **Adecuada cobertura de obligaciones técnicas.** Al término del periodo de evaluación, las obligaciones técnicas totalizaron los S/ 120.2 MM, registrando un aumento de 25.0% (+S/ 24.0 MM) respecto a jun-2023. La variación se encuentra justificada ante el aumento de las reservas técnicas (+29.7%), debido a los mayores siniestros pendientes (+6.3%), y al aumento de las reservas técnicas en curso (+43.2%). Como resultado, Quálitas Seguros registró un superávit de inversión por S/ 16.7 MM (jun-2023: S/ 16.0 MM) incrementándose en 4.5%. Con ello, disminuyó su ratio de cobertura global de obligaciones técnicas a 1.1x (jun-2023: 1.2x) mientras que el promedio de sus principales competidores⁶ y del mercado fue 1.1x.
- **Adecuados niveles de solvencia.** A jun-2024, la Compañía registró un ratio de cobertura de requerimiento patrimonial de 1.9x (jun-2023: 2.0x), situándose por encima del el mercado asegurador y de los principales líderes de mercado⁷ (1.4x). Asimismo, el ratio de endeudamiento patrimonial se ubicó en 1.8x, ligeramente mayor a lo registrado en jun-2023 (1.6x) a raíz del aumento de los pasivos durante jun-2024 en 25.3% (+S/ 21.4 MM) en comparación del aumento del patrimonio en 11.0% (+S/ 5.8 MM) en jun-2023. Esto debido al incremento de reservas técnicas derivado del crecimiento en producción.
- **Menor índice de siniestralidad.** Al corte de evaluación, los siniestros incurridos netos ascendieron a S/ 23.6 MM, incrementándose en 5.7% (+S/ 1.3 MM) respecto a jun-2023. Es importante denotar que el índice de siniestralidad directa anualizada cerró en 52.3% (jun-2023: 58.9%), siendo menor a lo registrado por el mercado (65.0%) y al promedio de sus principales competidores⁸ (62.6%). Por su lado, el índice de siniestralidad retenida se ubicó en 52.7%, menor respecto al período anterior (jun-2023: 59.9%) y al promedio de los líderes del mercado⁹ (62.9%).
- **Indicadores de rentabilidad negativos.** A jun-2024, Quálitas registró un resultado neto negativo por -S/ 0.9 MM (jun-2023: -S/ 4.1 MM). Si bien se registra un aumento de ingresos por primas, estos aún no logran cubrir los mayores siniestros y el mayor gasto en fuerza comercial dada su estrategia actual de expansión, sin embargo, los resultados vienen mejorando respecto a cortes previos. Así, indicadores como ROE y ROA anualizados se posicionaron en -8.3% y -2.9% (jun-2023: -22.0 % y -8.2%), respectivamente, por debajo de los resultados del mercado asegurador¹⁰ y del promedio de sus competidores¹¹.

Factores Claves

Factores que podrían mejorar la calificación de riesgo:

- Crecimiento sostenido en la colocación de primas, aumentando 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 y administrativos, 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)”, actualizado en Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre de 2022.

⁴ Interseguro: 0.9x / Rímac Seguros: 1.3x / Pacífico Seguros: 1.1x / La Positiva Seguros Generales: 1.1x / Mapfre Perú: 1.1x.

⁵ Interseguro: 0.4x / Rímac Seguros: 0.1x / Pacífico Seguros: 0.1x / La Positiva Seguros Generales: 0.1x / Mapfre Perú: 0.0x.

⁶ Interseguro: 1.0x / Rímac Seguros: 1.1x / Pacífico Seguros: 1.1x / La Positiva Seguros Generales: 1.2x / Mapfre Perú: 1.0x.

⁷ Interseguro: 1.3x, Rímac Seguros: 1.3x / Pacífico Seguros: 1.6x / La Positiva Seguros Generales: 1.5x, Mapfre Perú: 1.1x.

⁸ Rímac: 66.3%, Pacífico Seguros: 73.6%, Mapfre Perú: 63.2%, La Positiva: 55.5%, Interseguro: 87.1% y Cardif: 30.0%.

⁹ Rímac: 66.8%, Pacífico Seguros: 74.2%, Mapfre Perú: 63.4%, La Positiva: 55.9%, Interseguro: 87.1% y Cardif: 30.0%.

¹⁰ ROE 12M: 23.8%; ROA 12M: 3.3%.

¹¹ Promedio ROE 12M: 23.4%; Promedio ROA 12M: 3.9%.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados 2019 – 2023 y no auditados junio 2023 y 2024.
- **Riesgo Crediticio y Reaseguros:** Análisis y discusión de gerencia, información SBS.
- **Riesgo de Inversiones:** Seguimiento trimestral de Inversiones, información SBS.
- **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 comercio de vehículos durante jun-2024 registró un descenso por la insuficiente recuperación del consumo privado debido al comportamiento del consumidor en un contexto en que la inversión privada crece bajo. Por otro lado, el mercado de seguros vehiculares presentó un incremento del 3.3% en jun-2024 respecto de jun-2023, acorde a la recuperación de las actividades económicas y al desempeño presentado en el mercado vehicular.

Hechos de Importancia

- El 31 de mayo de 2024, se comunicó la modificación del Estatuto Social por variación de capital social, patrimonio y cuenta de acciones de inversión.
- El 27 de mayo de 2024, se designó como empresa auditora encargada de la revisión de la información financiera del ejercicio 2024 a Gaveglia Aparicio y asociados SCRLTDA – PWC.
- El 2 de mayo de 2024, se comunicó el acuerdo del aumento de capital por nuevos aportes dinerarios por la suma de S/ 9.4 MM con objetivo de fortalecimiento patrimonial.
- El 27 de febrero de 2024, se comunicó la convocatoria para la Junta de Accionistas Obligatoria Anual de la compañía para la elección o remoción de directores, aprobación de la gestión social, política de dividendos y designación de auditores externos.
- El 27 de setiembre de 2023, la Compañía informó su calificación de riesgo otorgada por la clasificadora Pacific Credit Rating en base a la información financiera al 30 de junio de 2023.
- El 26 de setiembre de 2023, Quálitas comunicó la calificación de riesgo otorgada por parte de una clasificadora de riesgo con información al 30 de junio de 2023.
- 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.

Contexto Económico

La economía peruana registró un incremento de +2.5% durante el primer semestre del 2024, lo cual se debe a la mayor actividad en la mayoría de los sectores como Construcción (+4.0%), Agropecuario (+4.5%), Pesca (+45.0%), Transporte (+5.4%), manufactura (+1.5%), entre otros.

En detalle, la mayor actividad en el sector Construcción derivó del mayor avance físico de obras públicas principalmente y privadas, mayor inversión en edificios, mejoramiento de hospitales, carreteras, servicios básicos, entre otros. En el caso del Agropecuario, esto se dio por un clima más favorable (lluvias oportunas) para el normal desarrollo del cultivo de papa y mayor humedad del suelo para la producción de arroz cáscara, así como ausencia de heladas, granizadas, friaje, entre otros; mientras que la actividad pecuaria registró un ligero incremento en la producción de ave, vacuno, entre otros. Respecto al sector pesca, esta se sustentó en la mayor extracción de especies para consumo humano indirecto o industrial (harina y aceite de pescado) como la anchoveta, principalmente por la primera temporada de este en la zona Norte-Centro del país; contrastó la menor producción de consumo humano directo ante menor disponibilidad de recursos para congelados como jurel, caballa y atún, mientras que en frescos se aumentó por mayor disponible de bonito, perico, entre otros. El sector Transporte tuvo un mayor registro debido al movimiento de pasajeros en avión, mayor demanda de vuelos nacionales e internacionales a Sudamérica y Norteamérica principalmente, así como mayor actividad de transporte terrestre por días festivos en el segundo trimestre como semana santa, día de la madre, entre otros, y vía marítima en líquidos y mercancía por contenedores. Finalmente, el sector manufactura creció ante la mayor producción primaria como en conservas marinas, productos con metales preciosos, petróleo refinado, conservación de carne, azúcar; mientras la caída en productos no primarios se asocia a menores bienes intermedios como productos metálicos, arcilla, vidrio; contrastados por bienes de consumo prendas de vestir, perfumes, bebida; y de capital como vehículos, maquinaria para explotación minera, construcción, entre otros.

En contraste, el sector financiero y seguros ha mostrado contracción de -2.9%, lo cual está relacionado al menor crecimiento de los créditos empresariales y de consumo en el sistema principalmente de la banca múltiple.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	IS-2024	2024 (E)***	2025 (E)***
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	+2.5%	3.1%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	+1.9%	2.0%, 1.5%	2.2%, 4.2%
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	+1.5%	4.5%, 2.7%	3.4%, 3.0%
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	+2.5%	3.3%	3.0%
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	+45.0%	20.2%	4.9%
PBI Construcción (var. % real)	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	+4.0%	3.2%	3.4%
Inflación (var. % IPC)*	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.3%	2.2%	2.0%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.36	3.60	3.97	3.81	3.71	3.74	3.76 – 3.79	3.75 – 3.80

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio interbancario promedio de los últimos 12 meses. Proyecciones: Encuesta de Expectativas de Tipo de Cambio BCRP jun-24.

***BCRP, Reporte de Inflación de junio 2024. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

El BCRP proyecta que la economía tendrá un crecimiento de 3.1% al cierre del 2024, lo cual se sustentaría en la recuperación de sectores como agro y pesca los cuales se vieron afectados en su mayoría por los efectos climáticos observados durante el año previo. Asimismo, sectores como manufactura, comercio y servicios se verían beneficiadas por el aumento de los ingresos reales dada la reducción gradual de la inflación, así como una mayor confianza de los agentes económicos. Finalmente, la mayor inversión pública tendría un impacto directo en el sector construcción. Para el 2025, el producto crecería 3.0% considerando condiciones climáticas normales y entrada de proyectos mineros e infraestructura, teniendo un impacto en el gasto privado.

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación sería de 2.2% para 2024, reducción que responderá a la menor incidencia de los fenómenos climatológicos sobre los precios de los alimentos, observada en los últimos meses. En este contexto, se espera que la inflación sin alimentos y energía reinicie su trayectoria decreciente, dado que a la fecha del informe se mantiene fuera del rango meta, dado el aumento del precio de servicios como el agua, transporte local, transporte internacional aéreo, entre otros. Así, se prevé que la inflación total se ubique en el valor medio del rango meta (2.0%) en 2025.

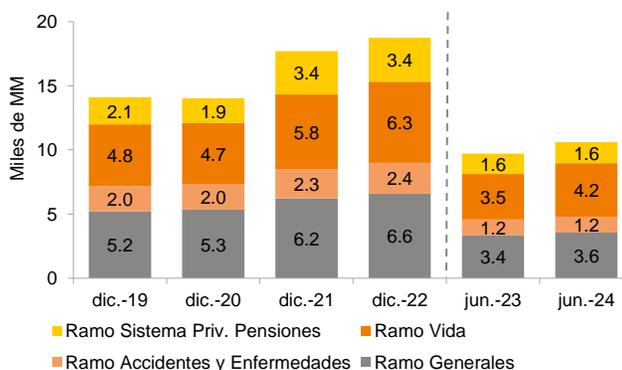
El balance de riesgos para la proyección de inflación pasó de un sesgo al alza a uno neutral. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) choques financieros por presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política o por el incremento de la volatilidad de los mercados financieros internacionales por tensiones geopolíticas; y (ii) choques de demanda externa por la desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda por nuestros productos de exportación.

Análisis Sectorial

Primas

A junio 2024, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 10,596 MM, mostrando un crecimiento interanual de +9.0% (+ S/ 887.7 MM). En detalle, las primas del ramo Vida representan el 54.7% del total, mientras que el ramo Generales y Accidentes y Enfermedades representan el 33.7% y 11.6%, respectivamente. La participación del ramo vida se mantiene en línea con su promedio histórico pero superior al año anterior (jun-23: 52.8%), en detrimento de las participaciones de los ramos Accidentes y Generales, debido a mayores primas de exclusivamente de seguros de vida.

EVOLUCIÓN DE LAS PRIMAS NETAS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

El ramo Accidentes y Enfermedades presentó una variación porcentual de +0.1% a nivel interanual (+S/ 1.5 MM) impulsado por el aumento de las primas de asistencia médica en +0.8% (+S/ 6.2 MM), SOAT por +2.0% (+S/ 4.7 MM).

La producción de primas netas del ramo Generales presentó un incremento interanual de 6.3% (+S/213.3 MM), asociado principalmente por la captación de primas de fianzas en +S/ 191.1 MM, terremoto en +14.3% (+S/ 104.7 MM), responsabilidad civil en +23.4% (+S/ 60.6 MM), vehículos en +3.3% (+S/ 24.1 MM), agrícola en +S/ 21.8 MM, e incendio en +5.4% (+S/ 20.3 MM).

Finalmente, el incremento de primas en el ramo Vida estuvo explicada por las mayores suscripciones del producto Renta Particular (+89.2%; S/ 522.1 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+16.2%; +S/ 117.1 MM) y Desgravamen (+3.1%; +S/ 36.7 MM). En cuanto al ramo del Sistema Privado de Pensiones, presentó un ligero incremento interanual de +0.5% (+S/ 7.9 MM), explicado principalmente por mayores primas por pensiones de invalidez en +27.6% (+S/ 42.5 MM), y seguros previsionales (+1.0%; +S/ 10.2 MM), y Renta de Jubilados (+30.2%; +S/ 4.8 MM).

Las primas cedidas del sector totalizaron S/ 2,548 MM, registrando un crecimiento interanual de +0.7% (+S/ 16.7 MM), explicado principalmente por el mayor nivel de primas cedidas de los ramos Generales y Accidentes, las cuales totalizaron S/ 1,876 MM (+7.7%; +S/ 113.6 MM) y S/ 69.2 MM (+58.6%; +S/ 25.6 MM), respectivamente; sin embargo, se observa una contracción de primas cedidas provenientes del ramo Vida que sumaron S/ 603.7 MM (-19.1%; -S/ 142.6 MM). De esta manera, el índice de cesión de riesgos anualizado del sector se ubicó en 25.6% similar a lo mostrado en junio 2023 (26.9%).

En ese sentido, las primas retenidas del sector totalizaron S/ 8,121 MM, registrando un incremento interanual de +11.5% (+S/ 839.6 MM), en línea con el crecimiento de las primas suscritas. Dicho incremento se explicó por el mayor nivel de primas retenidas del ramo Vida (+18.3%, +S/ 803.7 MM), ramo Generales (+3.6%, +S/ 60.6 MM) y al ramo Accidentes y Enfermedades (-2.0%, -S/ 24.7 MM). En detalle, las primas retenidas del ramo Vida se explicó por los productos Renta Particular (+89.2%, +S/ 522.1 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+16.3%; +S/ 114.8 MM), y desgravamen (+3.9%; +S/ 42.5 MM), mientras que el subramo SPP mostró un incremento interanual de +13.6% (+S/ 144.9 MM), explicado por los seguros previsionales (+30.1%; +S/ 147.1 MM). Respecto al ramo Generales el incremento se deriva del mejor comportamiento en los productos Fianzas (+S/ 80.1 MM), Vehículos (+2.9%; +S/ 20.9 MM) y Robo y Asalto (+4.8%; +S/ 8.9 MM). Finalmente, las primas retenidas del ramo Accidentes y Enfermedades se contrajeron principalmente por el producto Asistencia Médica (-7.8%; -S/ 11.9 MM) y SOAT (-9.0%; -S/ 21.4 MM).

PRIMAS DE SEGUROS RETENIDAS Y CEDIDAS (EN S/ MM)

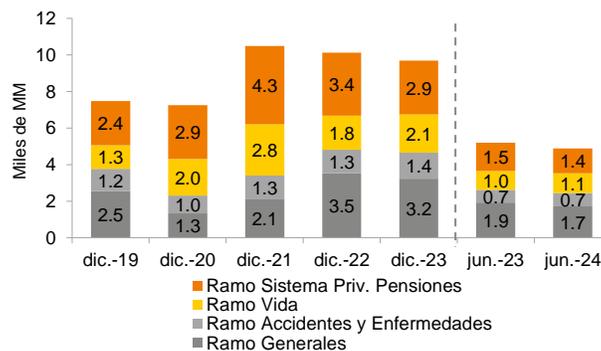
Tipo de Ramo	Jun-23		Jun-24		Var. jun '23/'24 Primas Retenidas	Var. jun '23/'24 Primas Cedidas
	Primas retenidas	Primas cedidas	Primas retenidas	Primas cedidas		
Ramo Generales	1,683	1,742	1,743	1,876	3.6%	7.7%
Ramo Accidentes y Enfermedades	1,208	44	1,183	69	-2.0%	58.6%
Ramo Vida	4,391	746	5,195	604	18.3%	-19.1%
Seguros de Vida	3,327	204	3,986	199	19.8%	-2.7%
Seguros del SPP	1,064	542	1,209	405	13.6%	-25.3%
TOTAL	7,282	2,532	8,121	2,549	11.5%	0.7%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Siniestralidad

A junio 2024, la siniestralidad del sector asegurador peruano presentó una reducción respecto los máximos mostrados en pandemia, totalizando S/ 4,878 MM (-6.0%; -S/ 313.9 MM), debido principalmente por la contracción presentada en el ramo Generales, el cual se ubicó en S/ 1,720 MM (-10.9%, -S/ 210.1 MM) y en el ramo Vida, que totalizó S/ 2,430 MM (-5.5%; -S/ 142.0 MM), a pesar del incremento en la siniestralidad del ramo Accidentes y Enfermedades que totalizó S/ 728.1 MM (+5.5%; +S/ 38.2 MM).

EVOLUCIÓN DE LAS SINIESTROS NETOS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

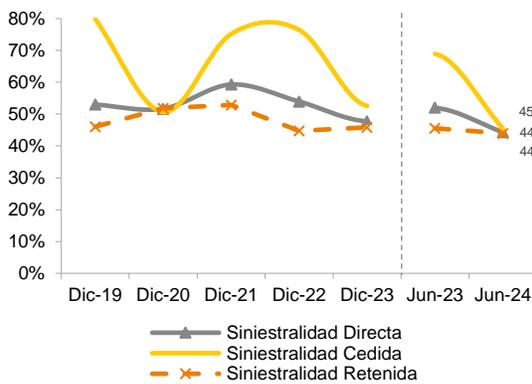
En detalle, se registró una menor siniestralidad proveniente principalmente del ramo Generales, explicado por los productos incendio que totalizó S/ 270.9 MM (-60.2%; -S/ 409.9 MM), líneas aliadas incendio con -S/ 7.2 MM (-116.2%;

-S/ 51.6 MM), y terremoto con S/ 29.1 MM (-60.8%; -S/ 45.1 MM). La siniestralidad del ramo Vida totalizó S/ 2,431 MM (-5.5%; -S/ 142.0 MM), siendo explicada por el subramo SPP, el cual se ubicó en S/ 1,352 MM (-12.6%; -S/ 194.6 MM), por una menor siniestralidad en los seguros previsionales principalmente, y la siniestralidad en el producto desgravamen, el cual se ubicó en S/ 187.0 MM (-13.8%; -S/ 29.9 MM). Finalmente, se registra un incremento de siniestros relacionados al ramo Accidentes y Enfermedades, la variación es debido principalmente a siniestros relacionados con el producto asistencia médica el cual totalizó S/ 524.3 MM (+4.7%; +S/ 23.4 MM) seguido de SOAT con S/ 163.7 MM (+8.3%; +S/ 12.6 MM).

La siniestralidad del ramo Vida explicó el 49.8% de la siniestralidad total a junio 2024, lo cual representa una ligera interanual de +0.3 p.p., ubicándose a niveles cercanos de prepandemia y por debajo de su promedio histórico¹² (57.9%). Asimismo, la siniestralidad en el ramo Generales representó el 35.3% de la siniestralidad total, la cual es 1.9 p.p. menor a la cifra de jun-23, mientras el ramo Accidentes y Enfermedades posee una representatividad del 14.9%, ligeramente superior a lo mostrado en jun-23 (13.3%), pero por debajo de su promedio histórico (14.0%).

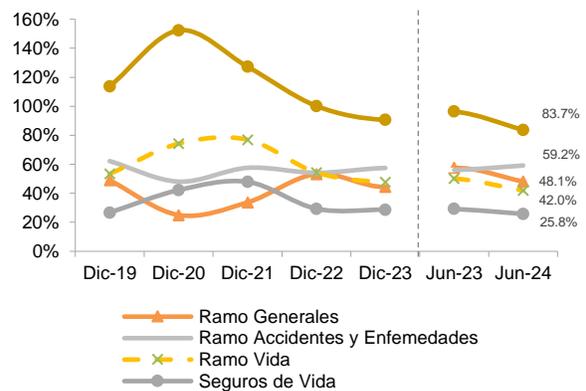
El índice de siniestralidad directa (ISD), es decir, el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos se ubicó en 44.3% a jun-24 con una reducción interanual de -7.7 p.p, asociado a una reducción interanual en el ISD del ramo Generales en -9.3 p.p (48.1%) y el ramo Vida de -8.2 p.p (41.9%), mientras que el ramo de Accidentes y Enfermedades mostró un ligero incremento de +3.0 p.p (59.2%).

INDICE DE SINIESTRALIDAD DIRECTA, RETENIDA Y CEDIDA (ANUALIZADO)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

INDICE DE SINIESTRALIDAD DIRECTA POR RAMO (ANUALIZADO)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

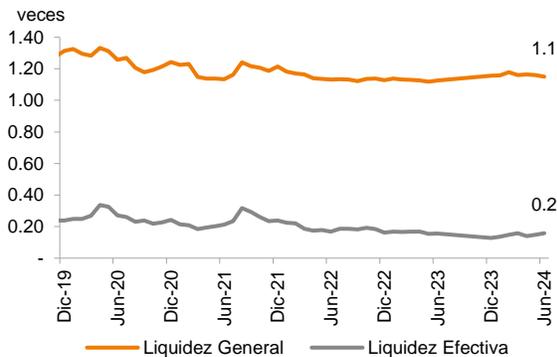
Liquidez

A junio 2024, el activo corriente del sector asegurador totalizó S/ 20,687 MM, exhibiendo un crecimiento interanual de +7.2% (+S/ 1,398 MM), explicado principalmente por el crecimiento de las inversiones financieras que totalizaron S/ 5,016 MM (+22.4%, +S/ 917.5 MM), cuentas por cobrar de operaciones de seguros con S/ 4,653 MM (+15.4%, +S/ 619.1 MM), cuentas por cobrar diversas con S/ 1,224 (+22.8%; +S/ 226.9 MM) y cuentas por cobrar a reaseguradoras con S/ 1,427 MM (+16.0%; +S/ 196.6 MM), siendo parcialmente mitigado activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradoras que totalizó S/ 5,307 (-12.0%; -S/ 722.2 MM). Por su parte, el Pasivo Corriente totalizó S/ 17,989 MM, mostrando un ligero crecimiento interanual de +5.0% (+S/ 850.2 MM), explicado principalmente por mayores niveles de tributos y cuentas por pagar diversas (+93.5%; +S/ 995.7 MM), en contraposición de una reducción en las reservas técnicas por siniestros de -3.0% (-S/ 335.4 MM).

En ese sentido el indicador de liquidez corriente del sector de seguros se ubicó alrededor de 1.2x, ligeramente superior a lo registrado en jun-23 (1.1x). Por el lado de la liquidez efectiva, alcanzó 0.2x, similar frente a lo reportado en jun-23 con 0.2x. Ello demuestra una adecuada capacidad para atender las necesidades de liquidez de corto plazo de las empresas aseguradoras. Además, esto se debe a la mayor constitución de inversiones financieras y mayores cuentas por cobrar que incrementaron el activo corriente en mayor proporción que el aumento del pasivo corriente.

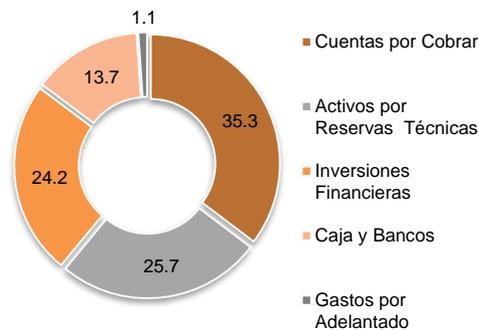
¹² Período 2019-2023.

EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ CORRIENTE Y EFECTIVA



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COMPOSICIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE (%)

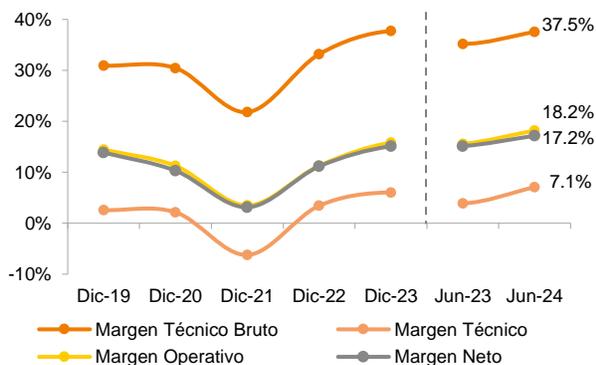


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Rentabilidad

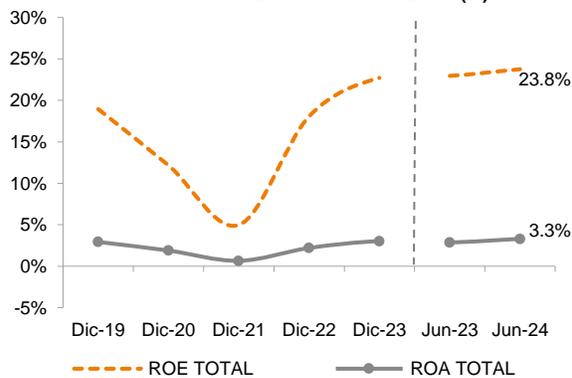
A junio 2024, el resultado técnico resultó se ubicó en S/ 575.1 MM, registrando un incremento interanual de +102.9% (+S/ 291.7 MM), continuando con su tendencia positiva ante la mayor captación de primas. Por otro lado, el sector mostró un resultado de inversiones de S/ 2,102 MM, el cual se incrementó en un +6.8% (+S/ 134.6 MM), y gastos de administración de S/ 1,199 MM, los cuales se incrementaron en +7.5% (+S/ 83.9 MM). Esto derivó en un resultado de operación de S/ 1,478 MM, mayor en +30.2% (+S/ 342.9 MM) respecto al nivel exhibido en junio 2023. Es preciso señalar que el resultado de inversiones se vio explicado, principalmente, por la mayor rentabilidad obtenida de los instrumentos financieros por las mayores tasas de interés en los últimos meses.

MÁRGENTES TÉCNICOS, OPERATIVO Y NETO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COMPOSICIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE (%)

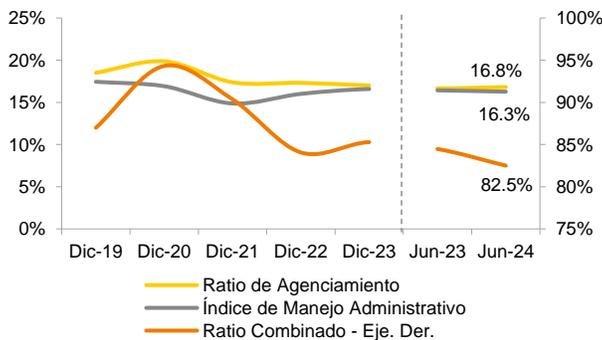


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Este resultado, descontando el impuesto a la renta (S/ 83.9 MM), derivó en una utilidad neta de S/ 1,394 MM (+26.5%, +S/ 291.7 MM). En consecuencia, se registró un ROE anualizado de 23.8% y un ROA anualizado de 3.3%, ambos mayores en +0.8 p.p. y +0.4 p.p., respecto de junio 2023.

Por otro lado, respecto a los principales indicadores de gestión del sector asegurador peruano, se mantuvieron en línea con su comportamiento histórico: índice de manejo administrativo se ubicó en 16.8% (jun-23: 16.7%), índice combinado de 82.5% (jun-23: 84.5%) y el índice de agenciamiento en 16.3% (jun-23: 16.4%).

INDICADORES DE GESTIÓN



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Inversiones y Solvencia

A junio 2024, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) representaron el 95.3% del total de las inversiones, el 3.7% corresponde a inversiones no elegibles y el 1.0% restante a inversiones elegibles no aplicadas. En ese sentido, las IEA mostraron un crecimiento de +6.1% (+S/ 3,622 MM), las IENA mostraron un incremento de 54.8% (+S/ 241.1 MM) al igual que las inversiones no elegibles con aumento de +26.5% (+S/ 507.6 MM). El total de inversiones elegibles del sector asegurador sumó S/ 63,458 MM, mostrando un crecimiento interanual de +6.5% (+S/ 3,864 MM), explicado principalmente por la mayor inversión en instrumentos representativos de deuda (+6.9%, +S/ 3,154 MM). A detalle, las cuentas que presentaron una variación positiva fueron la inversión inmobiliaria (+6.7%, +S/ 326.2 MM), primas por cobrar (+14.4%, +S/ 450.2 MM); sin embargo, se presentó una reducción de efectivo y depósitos (-9.4%, -S/ 286.5 MM).

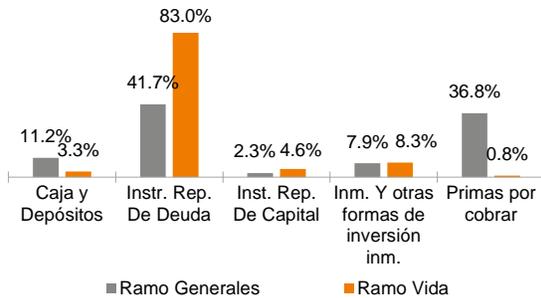
Respecto a la composición del portafolio de las inversiones elegibles aplicadas (IEA) se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (78.2%) y el resto del portafolio se dividió entre inversión inmobiliaria (8.3%), caja y depósitos (4.1%), primas por cobrar (5.0%) e instrumentos representativos de capital (4.4%).

Por su parte, las obligaciones técnicas sumaron S/ 59,557 MM, presentando un crecimiento interanual de +7.0% (+S/ 3,888 MM), debido principalmente al mayor requerimiento de reservas técnicas (+6.8%, +S/ 3,343 MM), fondo de garantía (+12.4%, +S/ 248.2 MM) y al patrimonio de solvencia (+5.1%, +S/ 214.7 MM). Asimismo, el sector mostró un superávit de inversión de S/ 3,220 MM, derivando en una cobertura de 1.05x, ligeramente inferior a lo registrado en jun-2023 (1.06x).

Por otro lado, el patrimonio efectivo del sector se ubicó en S/ 9,637 MM, mostrando un incremento interanual de +13.4% (+S/ 1,136 MM), indicando un mayor soporte de las operaciones del mercado asegurador, mientras que el total de requerimientos patrimoniales resultó en S/ 6,762 MM (+8.7%, +S/ 544.0 MM), es así que la cobertura patrimonial a junio 2024 se ubicó en 1.4x, similar a lo registrado en jun-2023 (1.4x).

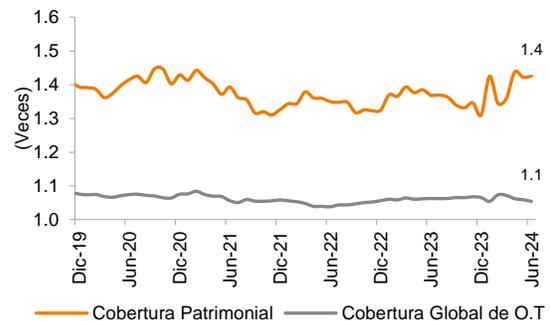
El resultado de inversiones totalizó S/ 2,102 MM, mayor al exhibido al año previo en un +6.8% (+S/ 134.6 MM) y presentó un ratio sobre primas retenidas anualizadas de 24.9% (jun-2023: 26.3%) y sobre las inversiones el indicador se ubicó en 6.5% (jun-2023: 6.7%).

INVERSIONES ELEGIBLES SEGÚN INSTRUMENTO (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COBERTURA PATRIMONIAL (VECES)

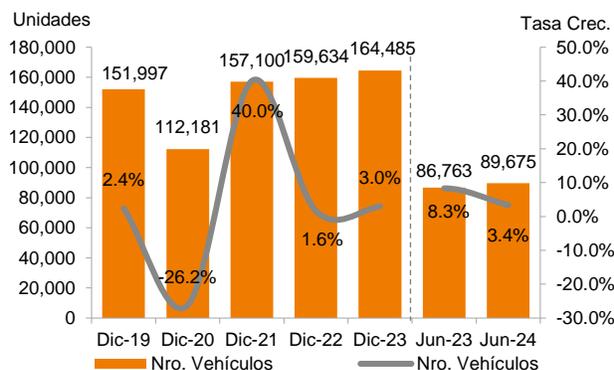


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

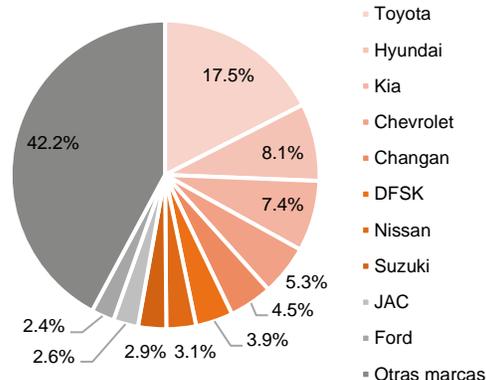
Análisis del sector automotriz

De acuerdo con la información proporcionada por la Asociación Automotriz del Perú (AAP), la venta de vehículos durante jun-2024 registró un descenso en casi todos sus segmentos, principalmente por la insuficiente recuperación del consumo privado debido al comportamiento del consumidor y por la leve recuperación del empleo formal en un contexto en que la inversión privada crece muy bajo. Según la SUNARP, durante el mes de jun-2024, se tuvo una disminución del 20.9% interanual con respecto a vehículos livianos nuevos siendo el mes con el menor volumen vendido en los últimos 35 meses totalizando 89,675 unidades.

VENTA DE VEHÍCULOS NUEVOS (LIVIANOS)



PRINCIPALES MARCAS VENDIDAS – JUNIO 2024*



*Solo vehículos livianos

Fuente: AAP / Elaboración: PCR

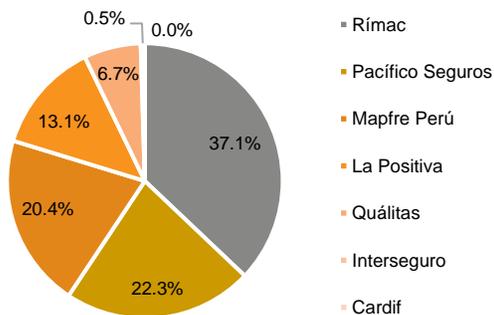
Por otro lado, el segmento de vehículos pesados retrocedió a 1,149 unidades durante jun-2024 respecto a jun-2023 (-4.5%); sin embargo, durante el primer semestre del 2024, la venta de estos vehículos sumó 7,515 unidades creciendo 4.4% a tasa anual. Esto se debe al mayor dinamismo de ciertos sectores económicos que demandan estos productos como, por ejemplo, el sector construcción. Por su lado, la venta de minibús y ómnibus alcanzó un crecimiento anual de 33.0% que, al cierre de jun-2024, sumaron 1,286 unidades siendo el segmento con el mejor desempeño. Esto gracias a la recuperación de actividades económicas como el transporte interprovincial y aquellas ligadas al turismo. Finalmente, la comercialización de vehículos menores totalizó 24,844 unidades en el mes de jun-2024 y al primer semestre del 2024, las ventas alcanzaron 164,318 unidades siendo inferior en -4.4% al año anterior.

Al cierre de jun-2024, Toyota sigue manteniendo su predominio como líder del mercado de venta de vehículos livianos con una participación del 17.5%; seguido por Hyundai y Kia, quienes registran una participación del 8.1% y 7.4%; respectivamente; en consecuencia, estas marcas concentran más del 30% 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, Fuso e Hino; quienes concentran el 57.9% de la participación de las ventas de camiones a jun-2024.

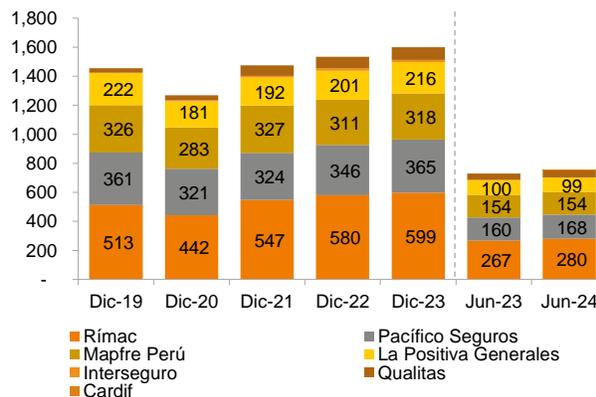
Mercado de seguros vehiculares

Al cierre del ejercicio jun-2024, el mercado de seguros vehiculares alcanzó un primaje total de S/ 754.1 MM, presentando un incremento del 3.3% respecto de jun-2023. Este volumen de pólizas va acorde a la recuperación de las actividades económicas y al desempeño presentado en el mercado vehicular.

MERCADO DE SEGUROS VEHICULARES – PARTICIPACIÓN POR COMPAÑÍA – JUNIO 2024



MERCADO DE SEGUROS VEHICULARES¹³ – PRIMAS NETAS COLOCADAS (EN MILLONES DE S/)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Al cierre del primer semestre del 2024, Rímac Seguros continúa liderando el mercado de seguros vehiculares con una participación del 37.1%; seguido por Pacífico Seguros (22.3%) y Mapfre Perú (20.4%). Por otro lado, la participación

¹³ El 1 de junio de 2022, se crea Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros, por la fusión por absorción entre Mapfre Perú Vida Compañía de seguros y Reaseguros en calidad de absorbente y Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros en calidad de absorbida.

de Quálitas Seguros presentó un incremento registrando un *market share* del 6.7% (jun-2023: 5.7%) logrando mantener 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. 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.

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

Al cierre del primer semestre del 2024, la aseguradora no ha identificado a sus grupos de interés y no cuenta con políticas ambientales; sin embargo, realiza actividades que promuevan la gestión de residuos mediante convenios con aldeas infantiles y con Kimberly Clark para residuos de plástico y papel. En la misma línea, la empresa promueve la igualdad de oportunidades en sus procesos de selección de personal y otorga los beneficios de ley a sus trabajadores; además, maneja un Reglamento Interno de trabajo y un Código de ética. Por otro lado, los accionistas que pertenecen a la misma clase tienen los mismos derechos; no obstante, la empresa manifiesta no contar con un área encargada de la comunicación entre estos ni un Reglamento de la Junta General de Accionistas. Finalmente, Quálitas cuenta con manuales para la gestión de riesgos y un área de auditoría interna que reporta al Directorio.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

A jun-2024, Quálitas cuenta con un capital autorizado, suscrito y pagado por 273,431,244 acciones comunes con un valor nominal de S/ 1.0 por acción. Es de mencionar que, en may-2024, se aprobó el aumento de capital por nuevos aportes dinerarios en efectivo por S/ 9.4 MM, equivalentes a 9,377,000 acciones con un valor nominal de S/1.00.

ACCIONARIADO Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL (JUNIO 2024)						
Accionistas	N° Acciones	Participación	Nombre	Plana Gerencial	Cargo	Nacionalidad
Quálitas Controladora de SAB de CV	273,431,243	99.99%	Rodolfo Antonio García Solórzano	Gerente General		México
Sucesión Testada de Joaquín Brockman Lozano Joaquín	1	0.01%	José Antonio Salmón Ojeda	Gerente de Negocios		Perú
TOTAL	264,054,244	100.0%	Katherinee Hoyos	Subgerencia de Administración y Finanzas		Perú
Nombre	Cargo	Nacionalidad	Victor Ricardo Vásquez Santisteban	Jefe Técnico		Perú
Bernardo Eugenio Risoul Salas	Presidente	México	Edmundo José Puga Mergoni	Gerente de Siniestros		Perú
Joaquín Brockmann Domínguez	Director	México	Irvin Martínez Arteaga	Jefe de Riesgos		Perú
Rodolfo Antonio García Solórzano	Director	México	Paola Machado Araujo	Auditor Interno		Perú
José Antonio Correa Etchegaray	Director	Perú	Rafael Paulo Moya Vega	Contador General		Perú
Sergio Roberto Barboza Beraún	Independiente	Perú				

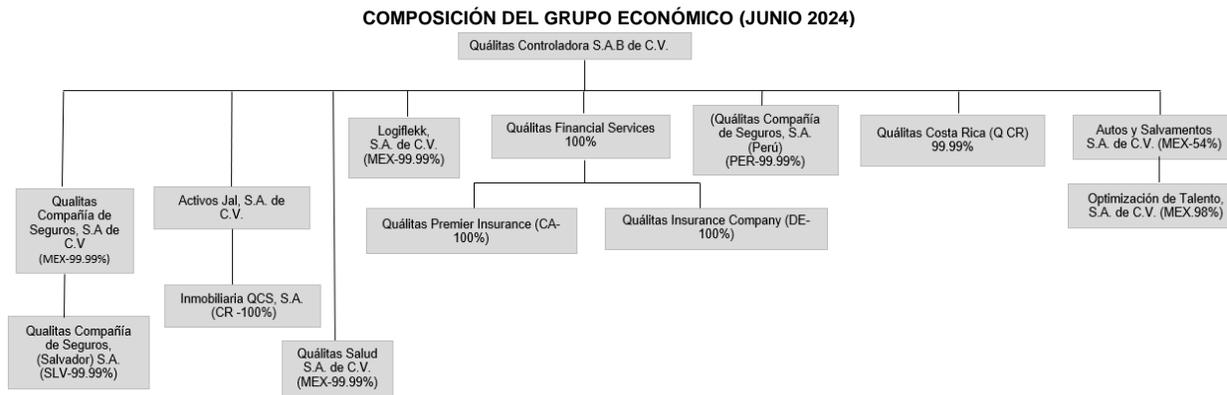
Fuente: Quálitas Compañía de Seguros / Elaboración: PCR

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; además; posee más de 20 años de experiencia dentro de Quálitas.

Grupo Económico

Quálitas es subsidiaria de Quálitas Controladora SAB de CV¹⁴, 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.



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

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 su producto vehicular, a diferencia de sus competidores que tienen presencia en distintos productos y ramos. De manera adicional, en jun-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 mediante corredores especializados. En la misma línea, parte de su plan estratégico se basa en el crecimiento de negocios a través de las unidades de negocios de Banca Seguros y Canales; y, una de las principales metas de la compañía es convertirse en una empresa local con presencia en las más importantes ciudades del país. Con ello, a jun-2024, la compañía alcanzó el 6.7% (jun-23: 5.7%) de participación de mercado 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; 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 mediante intensivas capacitaciones brindándoles conocimiento especializado en el rubro. Actualmente, por el lado de Banca Seguros, Quálitas mantiene alianzas estratégicas con Mitsui Auto Finance (MAF), quien es el segundo principal colocador de créditos vehiculares a jun-2024 según AAP¹⁵; y por el lado de Canales, la aseguradora forma parte de importantes patios como Derco-Inchcape, Nissan, Gildemeister y Euromotors, quienes les permite obtener presencia en diversos puntos de venta de vehículos a nivel nacional.

Respecto a la atención de siniestros, durante el 2023, Quálitas implementó sus Talleres Qualificados distribuidos en 8 sedes de Lima ofreciendo un servicio diferenciado al asegurado. En estos Talleres, se encontrará a un Supervisor de Servicios, quien recibirá a los vehículos siniestrados y le hará entrega de este una vez culminada la reparación. Asimismo, el Supervisor mantendrá actualizado en cada avance del proceso de la reparación al asegurado: (i) emisión y ajuste del presupuesto de reparación, (ii) el cálculo del deducible a pagar, (iii) la fecha estimada de entrega, (iv) información de avance y, finalmente, (v) la confirmación de fecha de entrega.

Con el fin de continuar con el proceso de innovación en los productos y servicios que ofrece la Compañía, Quálitas continúa impulsando 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.

¹⁴ Calificación internacional otorgada a diciembre por Fitch: BBB- con perspectiva estable.

¹⁵ Asociación Automotriz del Perú.

- 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 Virtual, una modalidad de atención de siniestros más ágil orientada a brindar un servicio eficaz a los clientes de manera remota e integral.
- Implementación de Portal de Pagos, que permite el autoservicio de proveedores para registro de facturas, programación y ejecución de sus pagos.
- Implementación del Procurador Móvil, con un enfoque en brindar rapidez y comodidad en la atención de los asegurados. Permite el auto llenado de la declaración del siniestro y el envío automático del informe de procuración.
- La creación de una central telefónica exclusiva para consultas, adicional a la cabina nacional de emergencias, orientada a brindar información oportuna del estatus de la atención.

Objetivos y Proyecciones 2024

De manera complementaria a la estrategia descrita, la Gerencia de la Compañía ha implementado los siguientes objetivos, planes y acciones de para el 2024:

- 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 cubriendo la geografía de Lima y provincias.
- Impulsar el crecimiento de las primas emitidas a través del canal de corredores, apertura de canales y concesionarios.
- De acuerdo con el manejo de las sucursales ya abiertas, se tiene 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.

Cabe mencionar que se lanzó la versión mejorada de la aplicación del Procurador (Tablet), la cual permite una atención más rápida y eficiente al asegurado a través de la transcripción automática de la declaración verbal, la confección del croquis, el levantamiento de participantes y daños; además, del envío de informes y órdenes de atención digitalizados al correo electrónico del asegurado. Asimismo, la aseguradora tiene el objetivo de contar con mayor personal para áreas de innovación y tecnología manteniendo un adecuado nivel de índice combinado.

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 5 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.
- Directos: son todas las pólizas vendidas de forma directa por Quálitas hacia el cliente final sin intermediarios.

PRODUCTO	PRIMAS NETAS EN PORCENTAJE (JUNIO 2024)
Vehículos	99.6%
Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT)	0.4%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Al corte de evaluación, Quálitas mantiene productos plurianuales con Acceso Crediticio, ya que es un canal de ventas (comercializador), los cuales se irán liberando de mensualmente hasta el 2025. Cabe mencionar que, la colocación mediante Acceso Crediticio es de menor magnitud en comparación con años anteriores.

Desempeño Técnico

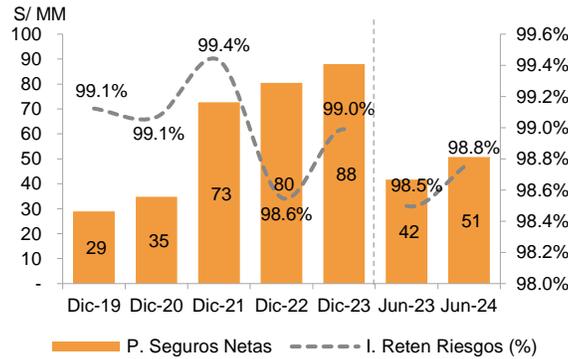
Evolución del Primaje

Al cierre jun-2024, el volumen de primas colocadas netas se situó en S/ 50.8 MM, presentando un crecimiento interanual del 21.9% (jun-2023: S/ 41.7 MM) debido a la estrategia de diversificación y penetración de nuevos clientes y canales de venta. Además, la Compañía ha impulsado la comercialización con los principales distribuidores¹⁶ del país y negocios especiales como Mitsui Auto Finance, Cooperativa Pacífico, Credinissan, entre otros. Por otro lado, Quálitas registró un saldo negativo por ajuste de reservas técnicas de prima de S/ 7.8 MM (jun-2023: -S/ 5.5 MM). Con ello, el total de primas netas del ejercicio se situó en S/ 43.0 MM; incrementándose en un 19.1% (jun-2023: S/ 36.1 MM).

¹⁶ Inchape Derco, Gildemister y Euromotors.
www.ratingspcr.com

En la misma línea, la entidad presentó un aumento de forma interanual del 68.3% en el total de primas netas cedidas, totalizando S/ 0.7 MM (jun-2023: S/ 0.4 MM), las cuales representan el 1.7% del total de las primas netas. La diferencia respecto a jun-2023 se debió a que solo cuentan con un contrato de Reaseguros vigente, renovado en ene-2024, en el que se realizaron modificaciones en sus condiciones y una proyección de una cartera reasegurada mayor por el crecimiento de las primas, derivando así en un costo mayor del contrato de Reaseguro. Con ello, el Índice de Retención de Riesgos (IRR) total de la Compañía fue 98.8% (jun-2023: 98.5%), ubicándose por encima de lo reportado por el mercado asegurador 74.4%. De manera específica, el IRR relacionado a los seguros vehiculares de la aseguradora se ubicó en 98.5%, ligeramente por debajo del promedio obtenido por sus principales competidores¹⁷ (98.8%).

EVOLUCIÓN DEL PRIMAJE E ÍNDICE DE RENTENCIÓN DE RIESGOS



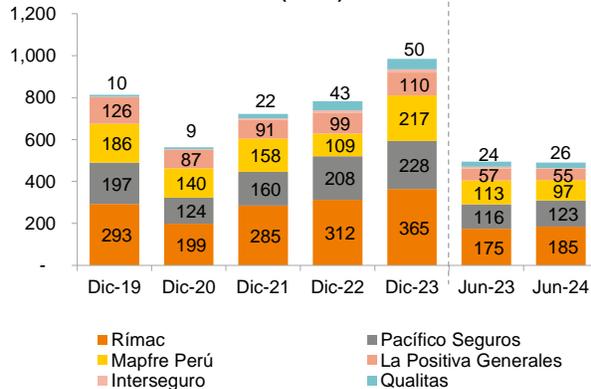
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Es importante mencionar que el IRR se adecuó al objetivo planteado por la Compañía a inicios del 2023, el cual consistía en alcanzar hasta un 2.0% de cesión de riesgos; contando únicamente con un contrato de reaseguro por exceso de pérdida de autos. En detalle, el contrato consigna daños propios, responsabilidad civil frente a terceros y ocupantes, responsabilidad de Exceso, accidentes personales, hurto, robo y uso no autorizado, muerte de ocupantes, invalidez permanente, gastos de curación, cobertura de socavón minero y cobertura básica TREC para volquetes. Finalmente, considerando el total de primas netas y el total de primas cedidas, se obtuvo un total de primas ganadas netas de S/ 42.3 MM (jun-2023: S/ 35.7 MM). Cabe mencionar que para los siguientes años, la Compañía espera tener un crecimiento en promedio del 16.5% en el nivel de primaaje siguiendo la estrategia de su Matriz.

Siniestralidad

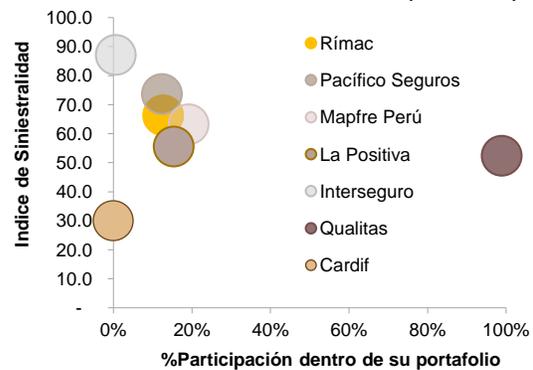
En torno a los niveles de siniestralidad, la Compañía registró un crecimiento de 8.5% interanualmente (jun-2023: S/ 24.6 MM) en los siniestros de primas netas de seguros netas; totalizando los S/ 26.6 MM. Esta variación se vio explicada principalmente por el incremento del nivel de cartera asegurada; no obstante, cabe precisar que el incremento en siniestros es considerablemente menor que el de primas. En el mismo sentido, los líderes de mercado presentaron una disminución interanual en sus niveles de siniestralidad, registrando en promedio -13.2%, sin considerar a Interseguro y Quálitas, quienes tuvieron un incremento del 5.8% y 8.5%; respectivamente. Es necesario precisar que, a pesar del aumento presentado en los siniestros incurridos netos, Quálitas presenta el segundo menor índice de siniestralidad del sector¹⁸.

SINIESTROS DE PRIMAS NETAS - RAMO DE SEGUROS VEHICULARES (S/ MM)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD EN RELACION A LA PARTICIPACIÓN DEL PRIMAJE VEHICULAR (JUNIO 2024)



¹⁷ Interseguro: 100.0%, La Positiva: 99.7%, Mapfre Perú: 96.5%, Pacífico Seguros: 98.8%, Rimac: 98.9%.

¹⁸ Interseguro: 87.1%, La Positiva: 55.5%, Mapfre Perú: 63.2%, Pacífico Seguros: 73.6%, Rimac: 66.3% y Cardif: 30.0%.

Los siniestros incurridos netos ascendieron a S/ 23.6 MM; incrementándose en 5.7% (+S/ 1.3 MM) respecto a jun-2023. Es importante denotar que el índice de siniestralidad directa cerró en 52.3% (jun-2023: 58.9%), siendo menor al promedio del mercado (65.0%) y al promedio de los principales competidores¹⁹ (62.6%). Asimismo, el índice de siniestralidad retenida se ubicó en 52.7%, presentando un nivel menor respecto al período anterior (jun-2023: 59.9%) e inferior al registro promedio de los líderes del mercado²⁰ (62.9%). 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.

A la fecha de la elaboración del informe, los desarrollos de la Fase I del Proyecto Plataforma Integral de Siniestros (PISQ) permitieron a la compañía: (i) disponer de un expediente electrónico, (ii) la asignación de siniestros por analista, (iii) el registro de la admisión o rechazo de cobertura luego del análisis, (iv) los movimientos de reserva, (v) acceso directo a los informes de procuración, póliza e inspección. Asimismo, la Fase II se encuentra en desarrollo con los módulos de: (i) Solicitud de Servicios Complementarios, (ii) Reasignación de Siniestros, (iii) Emisión y Reemplazo de órdenes de Atención, (iv) Proceso de Rechazo y (v) el Módulo de Configuración de Escalamiento y Autonomías. Y, actualmente, la Compañía se encuentra en la etapa de definición de usuario del Módulo de Indemnizaciones y Reembolsos cuyo desarrollo iniciaría una vez terminada la Fase II.

Reaseguros

El Plan Anual de Reaseguros 2024 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 USD 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 mientras que para el producto 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 clasificación de riesgos internacional vigente "No vulnerable" otorgada por las empresas calificadoras indicadas por el regulador²¹. 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 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 2024)		
Compañía	País	Clasificación
HANNOVER	Alemania	AA-
EVEREST RE	Estados Unidos	A+
MAPFRE RE	España	A+
LLOYDS / LIBERTY	Reino Unido	AA-
OCEAN	Barbados	A-
QUÁLITAS SEGUROS	México	B+

Fuente: Quálitas Seguros / Elaboración: PCR

Por otro lado, al corte de evaluación, la Compañía registró un total de S/ 0.7 MM de primas cedidas, aumentando en 68.3% respecto a jun-2023 (S/ 0.4 MM). Finalmente, es importante mencionar que se mantienen las modificaciones realizadas en dic-2023 sobre las condiciones del contrato de reaseguro. Primero, hubo una adición de una cuarta capa por USD 250,000 con una prioridad de USD 750,000 y límite de USD 250,000. Segundo, se ha eliminado la especificación que tiene garantía de 2 reclamaciones; y, además, estas serán cubiertas hasta agotar la suma

¹⁹ Rímac: 66.3%, Pacífico Seguros: 73.6%, Mapfre Perú: 63.2%, La Positiva: 55.5%, Interseguro: 87.1% y Cardif: 30.0%.

²⁰ Rímac: 66.8%, Pacífico Seguros: 74.2%, Mapfre Perú: 63.4%, La Positiva: 55.9%, Interseguro: 87.1% y Cardif: 30.0%.

²¹ Standard & Poor's, Moody's, Fitch Ratings y A.M. Best.

asegurada de la capa correspondiente; es decir, no se pagará prima de reinstalación a partir del tercer evento sino hasta después de agotar la cobertura de la capa correspondiente.

Margen técnico

El resultado técnico bruto totalizó S/ 19.7 MM, registrando un aumento significativo del 50.3% (+S/ 6.6 MM) respecto a jun-2023, producto del incremento de las primas de seguros netas (+S/ 9.1 MM) y de las primas retenidas (+S/ 8.8 MM). Cabe resaltar que la Compañía registró ingresos por ajuste de reserva de riesgos técnicos catastróficos por el monto de S/ 1.0 MM (jun-2023: -S/ 0.2 MM), 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 siniestros²².

Adicionalmente, las comisiones netas de la Compañía totalizaron S/ 13.5 MM, registrando un incremento del 3.6% (+S/ 0.5 MM) en comparación a jun-2023. Con ello, Quálitas presentó un resultado técnico neto de S/ 6.8 MM, significativamente mayor en +S/ 6.5 MM a lo obtenido al cierre de jun-2023.

Desempeño Financiero

Gestión

El activo total (AT) de la Compañía se encuentra compuesto principalmente por los activos corrientes (67.5%); complementado por lo activos no corrientes (32.5%). A detalle, las cuentas por cobrar por operaciones de seguros de la Compañía vienen representando el 35.5% del total de activos; seguido por inversiones netas, efectivo disponible y otros activos con una participación del 27.5%, 21.3% y 12.4%, respectivamente; entre otros.

Al cierre de jun-2024, el AT se situó en S/ 164.4 MM, mostrando un crecimiento interanual del 19.8% (+S/ 27.2 MM). A mayor detalle, la variación se hizo presente ante el incremento registrado en las inversiones financieras netas de largo plazo (+S/ 23.4 MM) debido a un rebalanceo en la estrategia de compra de instrumento pasando de efectivo y depósitos hacia bonos en moneda extranjera; por lo tanto, porción corriente de estos instrumentos se refleja en las inversiones a largo plazo. A la par, las cuentas por cobrar por operaciones por seguros se situaron en S/ 58.3 MM registrando un crecimiento del 55.7% (+S/ 20.9 MM); a raíz del crecimiento de las primas colocadas en el periodo de evaluación; impulsado por las alianzas estratégicas con su principal comercializador y distintos concesionarios, el mayor número de corredores afiliados y la oferta de tarifas flexibles. Por otro lado, la cuenta de otros activos de largo plazo se incrementó en 20.7% (+S/ 3.5 MM), esto debido principalmente a pagos del impuesto a la renta e inversiones en software.

Por su parte, al corte de la evaluación, el pasivo total ascendió a S/ 105.9 MM, compuesto principalmente por las reservas técnicas por primas y siniestros (52.5% y 22.7%; respectivamente) y por las cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares y pasivos diferidos con una misma participación del 9.6%; entre otros. Con ello, el pasivo total presentó un crecimiento del 25.3% (+S/ 21.4 MM) respecto a jun-2023. Esto se encuentra sustentado principalmente por los mayores niveles de reservas técnicas por siniestros (+7.4%; +S/ 1.7 MM) ante un mayor nivel de cartera asegurada; así la reserva de siniestros pendientes aumento debido a los niveles de siniestros; y el crecimiento de las reservas técnicas por primas (+43.2%; +S/ 16.8 MM) ante el mayor volumen de primas netas; así la reserva de primas no devengados se incrementa, variando por los niveles de primas emitidas.

Política de Inversiones

Quálitas define su perfil de riesgo de inversiones moderado, basado en el “Manual de Gestión Integral de Riesgos” de la Compañía, cuyo perfil de riesgo se aplica a toda su cartera de inversiones, tanto a Inversiones elegibles como aquellas que no respaldan riesgo técnico. La Política de Inversiones se encuentra alineada a las consideraciones y límites establecidos en las Resoluciones SBS N°1041-2016²³ y N°7034-2012²⁴. 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 mensualmente.

De acuerdo con el Plan Anual de Inversiones 2024, se considera como criterio principal para la diversificación de las inversiones elegibles el mantener una cartera que permita un grado de liquidez que permita cumplir con las obligaciones de Compañía y con la normativa vigente. Con ello, para el 2024 la cartera destinada a respaldar obligaciones técnicas se compone de la siguiente manera:

²² 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.

²³ Reglamento de las inversiones de las empresas de Seguro.

²⁴ Reglamento de clasificación y valorización de las inversiones de las empresas de Seguro.

POLITICA DE INVERSIONES ELEGIBLES – JUNIO 2024

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	Hasta 7 años	Hasta 50%
Bonos del Sistema Financiero	Soles / Dólares	Hasta 7 años	Hasta 50%
Bonos Gubernamentales	Soles / Dólares	Hasta 7 años	Hasta 20%
Fondos Factoraje Acreencias	Soles / Dólares	Hasta 5 años	Hasta 30%
Primas por Cobrar	Soles / Dólares	No Aplica	Hasta 100%

Fuente: Quálitas Seguros / Elaboración: PCR

En el caso de las inversiones no destinadas al respaldo de obligaciones técnicas, se encontrarán siempre bajo el criterio de las inversiones elegibles privilegiando la liquidez, por lo que se mantendrán en caja o depósitos a plazo en bancos autorizados por el comité de inversiones; sin embargo, el comité de inversiones puede autorizar la compra de otros instrumentos que constituyan inversiones elegibles si se estima conveniente. Cabe resaltar que, a jun-2024, se ha cumplido con la cobertura de las obligaciones técnicas por parte de las inversiones elegibles.

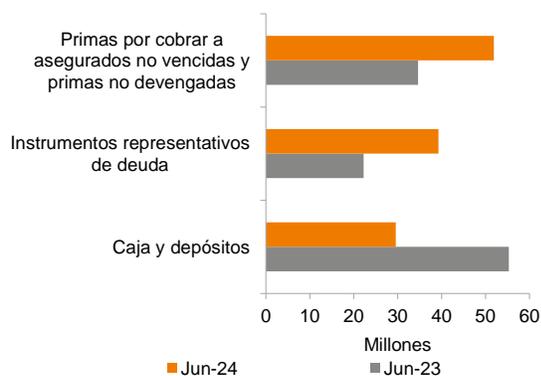
Finalmente, al corte de la evaluación, la composición de la cartera por moneda fue de 48.0% en soles y 52.0% en dólares americanos; adicionalmente, se registró una duración de 1.7 años y una cartera de emisores diversificados (Compass, Luz del Sur, Los Portales e Inverfal, Alicorp, Engie). Para el segundo semestre del 2024, Quálitas tiene como objetivo mantener la estrategia de obtener rentabilidad con emisores de buena calidad crediticia que se ubiquen por encima del benchmark.

Portafolio

Al cierre de jun-2024, el portafolio de Inversiones Elegibles Aplicadas (IEA) de la Compañía totalizó los S/ 136.9 MM, conformado principalmente por caja y depósitos (24.5% del total de IEA), primas por cobrar a asegurados no vencidas y primas no devengadas (43.0%) e instrumentos representativos de deuda (32.5%). 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.

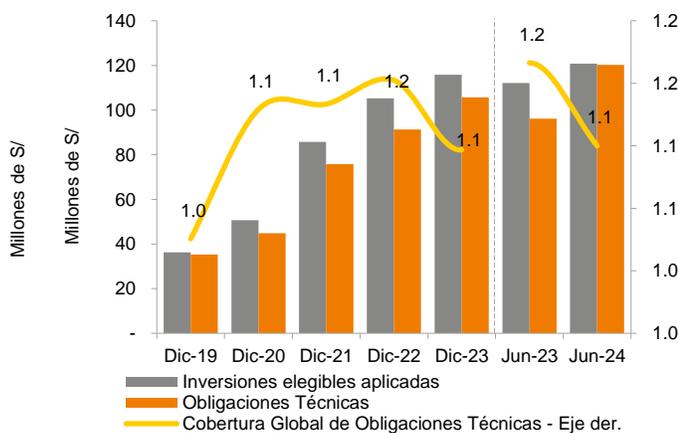
Al respecto, las IEA registraron un incremento del 7.7% (+S/ 8.6 MM) respecto a lo reportado al cierre de jun-2023. Esto viene sustentado principalmente por el crecimiento de ventas, lo cual implica que el portafolio aumentó aunado a la recolocación en instrumentos financieros como bonos en moneda extranjera. Como se mencionó anteriormente, 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.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES ELEGIBLES (JUNIO 2024)



Fuente: Quálitas Seguros / Elaboración: PCR

COBERTURA GLOBAL DE OBLIGACIONES TÉCNICAS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Cobertura de obligaciones técnicas

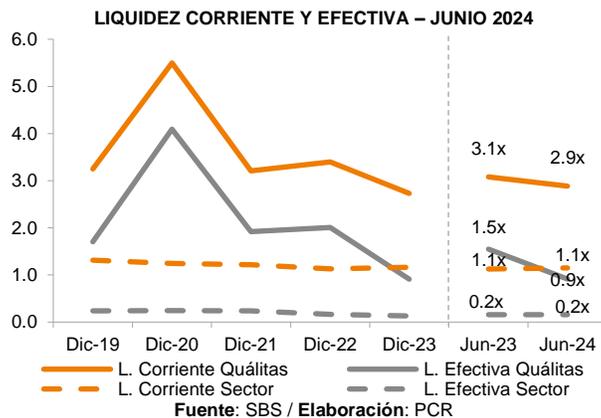
Al término del periodo de evaluación, las obligaciones técnicas totalizaron los S/ 120.2 MM, registrando un aumento del 25.0% (+S/ 24.0 MM) respecto a lo obtenido durante jun-2023 (S/ 96.1 MM). La variación se encuentra justificada ante el aumento de las reservas técnicas (+29.7%; +S/ 18.2 MM) debido a los mayores siniestros pendientes (+6.3%; +S/ 1.4 MM) y el aumento de las reservas técnicas en curso (+43.2%; +S/ 16.8 MM). Como resultado, Quálitas Seguros registró un superávit de inversión por S/ 16.7 MM (jun-2023: S/ 16.0 MM) incrementándose en 4.5% (+S/ 722 miles).

Con ello, disminuyó su ratio de cobertura global de obligaciones técnicas a 1.1x (jun-2023: 1.2x) mientras que el promedio de sus principales competidores²⁵ y del mercado fue 1.1x.

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 1.1x; situándose ligeramente por debajo de los resultados obtenidos dentro del sistema asegurador (1.2x) e igual al promedio reportado por los principales líderes²⁶ del mercado (1.2x).

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 jun-2024, el ratio de liquidez corriente se situó en 2.9x, resultado por encima al promedio de los líderes²⁷ de mercado del sistema asegurador (1.1x); sin embargo, respecto a jun-2023, el ratio corriente se ubicó en 3.1x presentando un decremento en el ratio de liquidez debido principalmente al aumento en mayor proporción del pasivo corriente (+7.7%, +S/ 2.8 MM) a comparación del activo corriente (+0.7%; +S/ 0.8 MM), en detalle, por la gestión del portafolio de inversiones, ya que se trasladó la parte de activos de cuentas por cobrar y depósitos a la compra de bonos corporativos; cabe precisar que los indicadores de liquidez continúan siendo sólidos. Finalmente, la Compañía obtuvo un ratio de liquidez efectiva de 0.9x (jun-2023: 1.5x) ubicándose muy por encima del promedio del sistema asegurador y del promedio de sus principales competidores²⁸ (0.2x).

Resultados

Al cierre del periodo de evaluación, el resultado de inversión ascendió a S/ 2.5 MM (jun-2023: S/ 2.2 MM). Por otro lado, los gastos de administración netos totalizaron los S/ 10.6 MM (jun-2023: S/ 8.3 MM), sustentado por el aumento realizado en los gastos de personal en diversas áreas y servicios prestados por terceros como los servicios de auditoría. Como resultado, el índice de manejo de administrativo fue 22.7% (jun-2023: 21.3%), manteniéndose por encima de lo obtenido por el promedio de los principales competidores²⁹ (17.8%) y del promedio del sistema asegurador (16.8%).

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, se ubicó en 104.1% (jun-2023: 119.4%); por su lado, los líderes³⁰ del mercado promedian un índice de combinado de 88.5% mientras que el mercado alcanzó un valor de 82.5%. Quálitas ha implementado medidas para reducir este ratio, entre las principales se encuentran: la actualización del esquema de deducibles en algunos vehículos livianos, la actualización de políticas de GPS, la reasignación de los niveles de descuentos habilitados por marca-tipo de vehículo y estrategias de control en costos en siniestros.

Finalmente, el resultado neto se ubicó en -S/ 0.9 MM (jun-2023: -S/ 4.1 MM). La menor pérdida se da a raíz del crecimiento de las ventas alineado con menores índices de comisiones y siniestralidad, impulsando el resultado técnico aunado al buen resultado de las inversiones netas. Como resultado, el ROE y ROA anualizados de Quálitas se

²⁵ Interseguro: 1.0x / Rímac Seguros: 1.1x / Pacífico Seguros: 1.1x / La Positiva Seguros Generales: 1.2x / Mapfre Perú: 1.0x.

²⁶ Interseguro: 1.0x / Rímac Seguros: 1.3x / Pacífico Seguros: 1.0x / La Positiva Seguros Generales: 1.2x / Mapfre Perú: 1.0x.

²⁷ Interseguro: 0.9x / Rímac Seguros: 1.3x / Pacífico Seguros: 1.1x / La Positiva Seguros Generales: 1.1x / Mapfre Perú: 1.1x.

²⁸ Interseguro: 0.4x / Rímac Seguros: 0.1x / Pacífico Seguros: 0.1x / La Positiva Seguros Generales: 0.1x / Mapfre Perú: 0.0x.

²⁹ Interseguro: 12.6% / Rímac Seguros: 16.3% / Pacífico Seguros: 16.3% / La Positiva Seguros Generales: 26.9% / Mapfre Perú: 16.7%.

³⁰ Interseguro: 108.0% / Rímac Seguros: 83.7% / Pacífico Seguros: 76.4% / La Positiva Seguros Generales: 93.7% / Mapfre Perú: 80.7%.

posicionaron en -8.3% y -2.9% (jun-2023: -22.0 % y -8.2%), respectivamente, por debajo de los resultados del promedio mercado asegurador (ROE 12M: 23.8%; ROA 12M: 3.3%) y del promedio de sus competidores (ROE 12M³¹: 23.4%; ROA 12M³²: 3. 9%).

Solvencia y Capitalización

A jun-2024, el patrimonio de la Compañía ascendió a S/ 58.5 MM (jun-2023: S/ 52.7 MM) incrementándose en 11.0% (+S/ 5.8 MM). A detalle, se encuentra conformado principalmente por el capital social, el cual cerró en S/ 273.4 MM presentando un incremento respecto a jun-2023 por 3.6% (+S/ 9.4 MM) a raíz del aumento del capital aprobado por el Directorio realizada en may-2024. Adicional a ello, Quálitas continúa presentando resultados acumulados negativos, llegando a -S/ 31.0 MM (jun-2023: -S/ 23.7 MM). Es importante mencionar que, a la fecha del informe, Quálitas continúa demostrando que cuenta con el respaldo de la Matriz.

Por otro lado, el patrimonio efectivo totalizó S/ 58.5 MM, registrando un incremento interanual del 11.0% (+S/ 5.8 MM) en comparación a jun-2023. Por su parte, los requerimientos por patrimonio de solvencia y fondo de garantía ascendieron a S/ 22.7 MM y S/ 7.9 MM (jun-2023: S/ 19.3 MM y S/ 6.8 MM), respectivamente; por lo cual, Quálitas registró un superávit de patrimonio efectivo por S/ 27.8 MM (jun-2023: S/ 26.6 MM).

Como resultado, la Compañía registró un ratio de cobertura de requerimiento patrimonial de 1.9x (jun-2023: 2.0x), situándose por encima del promedio del mercado asegurador (1.4x) y a lo reportado por los principales líderes de mercado³³ (1.4x). Asimismo, el ratio de endeudamiento patrimonial se ubicó en 1.8x; ligeramente mayor a lo registrado en jun-2023 (1.6x) principalmente por el incremento de reservas técnicas derivado del aumento de cartera asegurada y crecimiento de las primas netas.

³¹ Interseguro: 23.5% / Rímac Seguros: 15.7% / Pacífico Seguros: 26.3% / La Positiva Seguros Generales: 28.7% / Mapfre Perú: 22.9%.

³² Interseguro: 1.9% / Rímac Seguros: 2.1% / Pacífico Seguros: 4.2% / La Positiva Seguros Generales: 8.4% / Mapfre Perú: 3.0%.

³³ Interseguro: 1.3x, Rímac Seguros: 1.3x / Pacífico Seguros: 1.6x / La Positiva Seguros Generales: 1.5x, Mapfre Perú: 1.1x.

Anexo

Quálitas Seguros S.A.	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Jun-2023	Jun-2024
Balance General (PEN Miles)							
Caja y bancos	20,838	40,139	50,641	63,060	32,897	55,289	35,024
Inversiones disponibles para la venta	-	-	619	9,131	14,907	9,796	9,513
Cuentas por cobrar por operaciones de seguro, neto	17,391	13,141	32,141	33,430	43,140	37,427	58,291
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores	464	3	-	-	163	-	4
Inversiones a valor razonables con cambios en resultados	-	-	-	-	6,100	6,091	6,002
Activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	547	177	106	204	237	129	373
Cuentas por cobrar diversas	457	351	938	969	1,561	1,008	1,256
Gastos pagados por adelantado	3	95	327	129	215	382	434
Total Activo Corriente	39,700	53,906	84,772	106,922	99,220	110,122	110,897
Activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	97	-	-	-	-	129	-
Inversiones disponibles para la venta	3,929	4,221	3,989	1,635	20,170	6,333	29,695
Inversiones al vencimiento	-	-	-	-	-	-	-
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	4,252	4,572	4,357	3,945	3,544	3,842	3,405
Otros activos, Activo diferido por impuesto a la renta	14,397	7,847	9,574	13,582	18,435	16,911	20,413
Total Activo no corriente	22,676	16,639	17,920	19,162	42,149	27,086	53,513
Activo Total	62,376	70,545	102,692	126,084	141,370	137,209	164,410
Obligaciones Financieras	-	-	3,292	-	-	-	-
Tributos y cuentas por pagar diversas	3,382	2,245	2,065	1,825	2,097	2,644	3,131
Cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares	4,265	1,957	9,521	8,986	9,387	9,781	10,199
Cuentas por pagar a asegurados	228	63	78	463	226	320	274
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores	154	98	246	-	281	534	787
Reservas técnicas por siniestros	4,203	5,443	11,227	20,200	24,359	22,444	24,095
Total Pasivo Corriente	12,232	9,807	26,429	31,474	36,349	35,722	38,486
Reservas técnicas por primas	16,553	12,818	26,924	34,891	46,449	38,874	55,665
Otros pasivos	401	732	658	1,169	1,427	1,091	1,625
Pasivos diferidos	7,312	15,512	14,248	10,991	7,263	8,839	10,155
Total Pasivo no corriente	24,266	29,061	41,830	47,051	55,138	48,805	67,445
Pasivo Total	36,498	38,868	68,259	78,525	91,488	84,527	105,931
Patrimonio	25,878	31,677	34,433	47,559	49,882	52,681	58,479
Pérdidas y Ganancias (PEN Miles)							
Primas de seguros aceptados	28,954	34,839	72,655	80,436	87,958	41,661	50,787
Primas cedidas netas	-2,983	-423	-412	-1,166	-889	-441	-742
Ajuste de reservas técnicas, neto	-9,743	4,112	-13,209	-8,929	-12,462	-5,542	-7,775
Primas netas ganadas	16,228	38,528	59,034	70,342	74,606	35,678	42,270
Siniestros de primas de seguro	-9,139	-9,049	-21,682	-43,514	-50,540	-24,557	-26,639
Siniestros de primas cedidas	607	-177	-61	141	277	-132	207
Recuperos y salvamentos	1,064	1,374	3,418	7,145	5,022	2,366	2,841
Siniestros netos	-7,467	-7,852	-18,326	-36,228	-45,240	-22,324	-23,591
Resultado técnico bruto	8,761	30,676	40,601	33,819	28,680	13,106	19,704
Comisiones sobre primas de seguros	-9,698	-12,674	-25,048	-28,037	-25,616	-12,992	-13,457
Ingresos técnicos diversos	1	-	-	-	-	-	29
Gastos técnicos diversos	-329	-1,252	-212	-669	-883	98	475
Resultado técnico, neto	-1,266	16,750	15,341	5,114	2,180	212	6,751
Ingresos financieros, neto	222	226	285	2,638	5,083	2,467	2,246
Gastos de administración	-5,466	-10,203	-12,006	-15,185	-16,919	-8,303	-10,585
Diferencia de cambio, neta	267	797	747	-516	-320	-302	273
Resultado antes de impuesto a la renta	-6,242	7,570	4,367	-7,949	-9,975	-5,927	-1,314
Impuesto a la renta	1,713	-2,632	-1,244	+2,435	2,528	1,807	401
Resultado neto	-4,530	4,938	3,123	-5,514	-7,447	-4,120	-912

Fuente: Quálitas Seguros / Elaboración: PCR

Quálitas Seguros S.A.	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Jun-2023	Jun-2024
Cobertura y Capitalización (veces)							
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	2.17	1.1	1.1	1.2	1.1	1.2	1.1
Cobertura Acida	1.73	2.8	2.2	1.9	1.6	1.8	1.5
Solvencia (veces)							
Pasivo sobre Patrimonio	1.4	1.2	1.9	1.7	1.8	1.6	1.8
Pasivo sobre Patrimonio Efectivo	1.4	1.5	2.2	1.7	1.8	1.6	1.6
Margen de Solvencia / Patrimonio Efectivo	0.2	0.3	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4
Patrimonio Efectivo / Máx (Requer. Patrim., Endeudamiento)	3.0	2.4	1.3	1.8	1.8	2.0	1.9
Reservas Técnicas sobre Patrimonio Efectivo	0.8	0.7	1.2	1.3	1.4	1.2	1.4
Gestión							
Índice de Manejo Administrativo (%)	19.0%	29.6%	16.6%	20.0%	21.7%	21.3%	22.7%
Índice de Intermediación (%)	-33.5%	-36.4%	-34.5%	-34.9%	-29.1%	-31.2%	-26.5%
Resultado Técnico / Gastos Administrativos (%)	23.2%	-164.2%	-127.8%	-33.7%	-12.9%	-2.5%	-63.8%
Índice de Retención de Riesgos (%)	99.1%	99.1%	99.4%	98.6%	99.0%	98.5%	98.8%
Ratio Combinado (%)	82.6%	93.0%	81.4%	110%	108.8%	119.4%	104.1%
Índice de Agenciamiento (%)	33.5%	36.4%	34.5%	34.9%	29.1%	34.1%	26.9%
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	97.1	211.5	102.8	143.1	157.6	157.3%	173.5%
Siniestralidad (%)							
Siniestralidad Retenida Anualizada	29.7%	26.7%	30.1%	54.7%	57.7%	63.5%	54.2%
Siniestros Retenidos Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	42.2%	31.2%	65.2%	99.4%	100.8%	46.9%	45.2%
Siniestralidad Directa Anualizada	31.6%	26.0%	29.8%	54.1%	57.5%	62.0%	54.2%
Siniestralidad Total Anualizada	31.6%	26.0%	29.8%	54.1%	57.5%	62.0%	54.2%
Siniestralidad Cedida Anualizada	239.0%	-54.5%	-14.8%	12.1	31.2	-38.3%	51.8%
Rentabilidad (%)							
Margen técnico bruto	30.5%	88.9%	56.2%	42.7%	32.9%	31.8%	39.4%
Índice de resultado técnico	-4.4%	48.5%	21.2%	6.5%	2.5%	0.5%	13.5%
Margen operativo	-21.8%	21.9%	6.0%	-10.0%	-11.5%	-14.4%	-2.6%
Utilidad neta sobre primas retenidas	-15.8%	14.3%	4.3%	-7.0%	-8.6%	-10.0%	-1.8%
ROE anualizado	-22.4%	16.7%	9.4%	-12.6%	-15.2%	-22.0%	-8.3%
ROA anualizado	-11.5%	7.1%	3.6%	-4.8%	-5.5%	-8.2%	-2.9%
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	-4.4%	48.5%	21.2%	6.5%	2.5%	-2.8%	9.1%
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	3.8%	3.2%	2.0%	3.2%	6.4%	5.3%	6.8%
Resultado de Inversiones Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	1.7%	3.0%	1.4%	2.7%	5.5%	4.7%	5.3%
Liquidez (veces)							
Liquidez Corriente	3.2	5.5	3.2	3.4	2.7	3.1	2.9
Liquidez Efectiva	1.7	4.1	1.9	2.0	0.9	1.5	0.9

Fuente: SBS / Elaboración: PCR