

QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Informe con EEFF¹ al 30 de junio de 2025
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 05 de setiembre de 2025
Sector Seguros – Generales, Perú

Equipo de Análisis

Solange Chipana schipana@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com			(511) 208.2530		
Fecha de información	Dic-2022	Jun-2023	Dic-2023	Jun-2024	Dic-2024	Jun-2025
Fecha de comité	30/03/2023	27/09/2023	02/04/2024	16/09/2024	19/03/2025	05/09/2025
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 PED 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 2025. 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 ese segmento en México. Asimismo, se destaca el aumento de las colocaciones de primas, que ha permitido una mayor participación de mercado, además de reflejar indicadores de liquidez estables, adecuados niveles de solvencia y consistente cobertura de obligaciones técnicas. No obstante, la evaluación incorpora también los mayores índices de siniestralidad, el menor rendimiento de las inversiones netas y los indicadores de rentabilidad negativos.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Modelo de negocio especializado y respaldo de la matriz.** Quálitas se especializa en el segmento de seguros vehiculares², en línea con el *Know How* de la matriz, Quálitas Controladora SAB de CV³, compañía mexicana especializada en seguros vehiculares con 31 años de experiencia, siendo líder del mercado mexicano desde el año 2007. Además, la matriz posee presencia internacional en Estados Unidos, Costa Rica, Colombia y El Salvador. 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.
- **Incremento en la colocación de primas y participación de mercado.** Al cierre jun-2025, el volumen de primas de seguros netas se situó en S/ 60.6 MM, presentando un crecimiento interanual del 19.4%, debido a la mayor suscripción en el ramo de Vehículos (+18.6%), las cuales representan el 98.5% de las primas netas. Por otro lado,

¹ EE.FF. no auditados.

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

la participación de mercado de la Compañía en el sector vehicular presentó un incremento registrando un 7.5% (jun-2024: 6.7%) logrando mantener la 5° posición dentro del mercado de seguros vehiculares.

- **Adecuados ratios de liquidez.** A jun-2025, el ratio de liquidez corriente se situó en 2.9x, nivel superior al promedio de los líderes de mercado del sistema asegurador (1.2x) y del promedio de sus principales competidores⁴ (1.2x), debido al crecimiento de las primas colocadas. Asimismo, la liquidez efectiva, medida más exigente de liquidez, se ubicó en 0.3x (jun-2024: 0.9x) ubicándose muy por encima del sistema asegurador (0.2x) y del promedio de sus principales competidores⁵ (0.2x).
- **Adecuados niveles de solvencia.** A jun-2025, la Compañía registró un ratio de cobertura de requerimiento patrimonial de 2.4x (jun-2024: 1.9x), situándose por encima del promedio del mercado asegurador (1.4x) y a lo reportado por los principales líderes de mercado⁶ (1.3x). Asimismo, el ratio de endeudamiento patrimonial se ubicó en 1.6x, por debajo del nivel registrado en jun-2024 (1.8x), debido a la variación en las reservas técnicas asociada al mayor volumen de cartera asegurada y al crecimiento de las primas netas.
- **Adecuada cobertura de obligaciones técnicas.** A jun-2025, las obligaciones técnicas totalizaron los S/ 150.9 MM, registrando un aumento del 25.5% respecto a lo obtenido durante jun-2024, debido al incremento de las reservas técnicas por mayores siniestros pendientes y reservas de riesgo en curso. Mientras que las inversiones elegibles totalizaron S/ 174.1 MM (+27.2%). Como resultado, la empresa registró un superávit de inversión por S/ 23.3 MM (+39.3%). Con ello, se mantuvo su ratio de cobertura global de obligaciones técnicas a 1.2x (jun-2024: 1.1x) mientras que el promedio de sus principales competidores fue 1.1x⁷ y del mercado fue 1.1x.
- **Mayor índice de siniestralidad.** Al corte de evaluación, los siniestros incurridos netos⁸ ascendieron a S/ 32.2 MM; incrementándose en 36.5% respecto a jun-2024. Es importante destacar que el índice de siniestralidad directa vehicular cerró en 59.8% (jun-2024: 52.3%), siendo menor al promedio del mercado (61.2%) y menor al promedio de los principales competidores⁹ (60.8%). Asimismo, el índice de siniestralidad retenida vehicular se ubicó en 60.4% (jun-2024: 52.7%), menor al promedio de los líderes del mercado¹⁰ (61.0%).
- **Indicadores de rentabilidad negativos.** A jun-2025, Quálitas registró una pérdida de S/ 4.7 MM (jun-2024: -S/ 0.9 MM). Este resultado se da a raíz de los mayores índices de siniestralidad, reduciendo el resultado técnico aunado al menor resultado de las inversiones netas. Como resultado, el ROE y ROA anualizados de Quálitas se posicionaron en -5.2% y -1.9% (jun-2024: -8.3 % y -2.9%), respectivamente, a diferencia de los resultados positivos que obtuvo el promedio del mercado asegurador (ROE: 22.3%; ROA: 3.3%) y del promedio de sus competidores (ROE¹¹: 22.0%; ROA¹²: 3.6%); No obstante, viene mejorando respecto a cortes anteriores.

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 optimización 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.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados 2020 – 2024 y no auditados a junio 2024 y 2025.
- **Riesgo Crediticio y Reaseguros:** Análisis y discusión de gerencia, información SBS a jun-2025.
- **Riesgo de Inversiones:** Seguimiento trimestral de Inversiones, información SBS a jun-2025.
- **Riesgo de Solvencia y Liquidez:** Información SBS a jun-2025.

⁴ Interseguro: 1.1x / Rímac Seguros: 1.2x / Pacífico Seguros: 1.2x / La Positiva Seguros Generales: 1.2x / Mapfre Perú: 1.0x.

⁵ Interseguro: 0.7x / Rímac Seguros: 0.1x / Pacífico Seguros: 0.1x / La Positiva Seguros Generales: 0.2x / Mapfre Perú: 0.1x.

⁶ Interseguro: 1.3x / Rímac Seguros: 1.3x / Pacífico Seguros: 1.2x / La Positiva Seguros Generales: 1.3x, Mapfre Perú: 1.2x.

⁷ Interseguro: 1.0x / Rímac Seguros: 1.1x / Pacífico Seguros: 1.1x / La Positiva Seguros Generales: 1.2x / Mapfre Perú: 1.1x.

⁸ Incluye siniestros de primas cedidas, recuperos y salvamentos.

⁹ Rímac: 60.4%, Pacífico Seguros: 65.2%, Mapfre Perú: 62.9%, La Positiva: 55.7% e Interseguro: 59.6%.

¹⁰ Rímac: 60.8%, Pacífico Seguros: 65.4%, Mapfre Perú: 62.6%, La Positiva: 56.3%, Interseguro: 59.6%.

¹¹ Interseguro: 32.1% / Rímac Seguros: 15.9% / Pacífico Seguros: 22.4% / La Positiva Seguros Generales: 18.6% / Mapfre Perú: 20.9%.

¹² Interseguro: 2.8% / Rímac Seguros: 2.2% / Pacífico Seguros: 3.7% / La Positiva Seguros Generales: 6.2% / Mapfre Perú: 2.9%.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** Las principales limitaciones potenciales provienen de la calidad y amplitud de la información y de la falta de comunicación constante con la entidad, lo que podría afectar la evaluación de riesgos. Sin embargo, en el presente corte no se evidenciaron estas limitaciones.

Hechos de Importancia

- El 22 de agosto de 2025, se comunicó el acuerdo del aumento de capital por nuevos aportes dinerarios por la suma de S/ 7.1 MM con objetivo de fortalecimiento patrimonial.
- El 27 de marzo de 2025 se celebró la Junta de Accionistas Obligatoria Anual de la compañía, en la cual se aprobaron la gestión social y los estados financieros del ejercicio 2024, la política de dividendos, la delegación en el Directorio de la designación de auditores externos y la elección del Directorio para el periodo 2025-2028.
- El 25 de febrero de 2025, se comunicó el acuerdo del aumento de capital por nuevos aportes dinerarios por la suma de S/ 24.0 MM con objetivo de fortalecimiento patrimonial.
- El 4 de febrero de 2025, se comunicó el acuerdo del aumento de capital por nuevos aportes dinerarios por la suma de S/ 9.3 MM con objetivo de fortalecimiento patrimonial.
- 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

A junio del 2025, la economía peruana registró un crecimiento de 3.8% los últimos doce meses. Según INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores, con excepción de financieros y seguros que registró una caída del 0.07%. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron agropecuario (+4.3%), pesca (+5.8%), manufactura (+4.8%), construcción (3.9%), comercio (3.9%) y transporte (6.6%).

Al primer semestre del 2025, el sector agropecuario tuvo un buen desempeño principalmente por la actividad agrícola impulsada por la producción de aceituna, cacao y palta, ante mayores niveles de superficie sembrada y mejores condiciones climáticas. El sector pesca mostró un incremento en su producción por el mayor tonelaje capturado de especies tanto de origen marítimo y continental, destinados al consumo humano indirecto y de uso industrial. Respecto a la manufactura, su crecimiento estuvo asociado a la mayor producción de ramas de elaboración y conservación de pescados, refinación de petróleo y el subsector fabril. En cuanto a construcción, este aumentó en línea con el consumo interno de cemento y al avance físico de obras. El sector comercio estuvo impulsado por las ventas al por mayor, por su lado, el sector transporte tuvo un mayor dinamismo derivado de sus tres componentes aéreo, marítimo y terrestre.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024	1S-2025	2025 (E)***	2026 (E)***
PBI (var. % real)	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.8%	3.1%	2.9%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.8%	0.3%, 4.0%	2.3%, 3.6%
PBI Manufactura (var. %)	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	4.8%	4.1%, 2.5%	1.8%, 2.9%
PBI Elec. & Agua (var. %)	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	2.0%	2.8%	2.7%
PBI Pesca (var. % real)	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	5.8%	8.6%	-3.1%
PBI Construcción (var. % real)	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	3.9%	3.8%	2.0%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.7%	2.2%-2.3%	2.2%-2.5%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.60	3.97	3.81	3.71	3.77	3.54	3.70	3.73-3.75

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR
*Variación porcentual últimos 12 meses

**SBS, tipo de cambio contable. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP jun-2025.

***BCRP, Reporte de Inflación de jun-2025. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

El BCRP¹³ proyecta que la economía tendrá una expansión de 3.1% en 2025, menor a lo estimado en el reporte de mar-2025 debido a un menor crecimiento esperado en los sectores de minería e hidrocarburos, ello alineado a condiciones climáticas más estables respecto al 2024 y una menor producción del hierro. Por el contrario, se prevé se estimule el gasto privado y, con ello, las actividades no primarias. Para el 2026, el producto crecería 2.9% considerando que las condiciones favorables se mantengan y un escenario de estabilidad política durante las elecciones generales de 2026.

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación sería de 1.8% para el 2025 y 2.0% para el 2026, manteniéndose en el rango meta y que responde a la reversión de los efectos de choque de oferta, una actividad económica en niveles potenciales y expectativas de inflación decrecientes hacia nivel medio del rango meta.

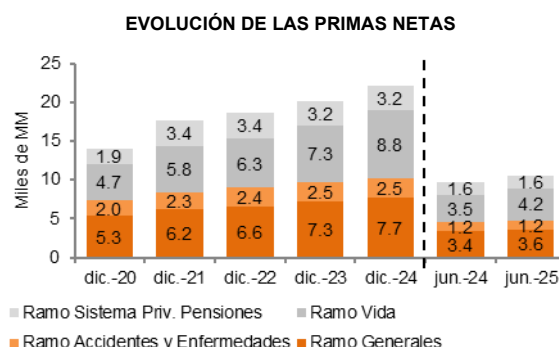
El balance de riesgos para la proyección de inflación se mantiene neutral. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) choques financieros por la mayor incertidumbre sobre el impacto de las medidas económicas de EE.UU., el debilitamiento del tipo de cambio, salida de capitales debido que los inversionistas buscarían recomponer sus portafolios con mejores perfiles de retorno y riesgo; (ii) altos niveles de endeudamiento en varias economías, dificultaría el ajuste de sus presupuestos fiscales y deuda pública; (iii) choques de demanda externa por un menor crecimiento esperado global que podría reducir la demanda de nuestros principales productos de exportación y (iv) el próximo periodo electoral, elevaría la incertidumbre política y social que podría influir en el riesgo país, variación de tipo de cambio y/o salida de capitales.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) se registró en -2.6% a junio del 2025 (dic-2024: -3.5%), debido principalmente al mayor registro de ingresos corrientes, en términos nominales, por la recaudación de impuesto a la renta, impuesto general a la venta e ingresos no tributarios, en línea con la recuperación económica. Por su lado, los gastos corrientes se incrementaron, en menor medida, en las tres instancias de gobiernos por gastos en formación de capital y honramiento de garantías de Petroperú.

Análisis Sectorial

Primas

A junio 2025, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 11,464 MM, mostrando un crecimiento interanual de +8.2% (+S/ 869 MM). En detalle, las primas del ramo Vida representan el 58.0% del total, mientras que el ramo Generales y Accidentes y Enfermedades representan el 30.8% y 11.2%, respectivamente. La participación del ramo vida se mantiene en línea con su promedio histórico pero superior al año anterior (jun-2024: 54.7%), en detrimento de la participación del ramo Generales, debido a mayores primas de exclusivamente de seguros de vida.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

El ramo Accidentes y Enfermedades presentó una variación porcentual de +4.6% a nivel interanual (+S/ 56.5 MM) explicado por el incremento de primas en asistencia médica por +5.3% (+S/ 43.6 MM), SOAT por +7.4% (+S/ 17.8 MM), y de accidentes personales en +1.0% (+S/ 1.5 MM).

Sin embargo, la producción de primas netas del ramo Generales presentó una ligera contracción interanual de -1.2% (-S/ 43.3 MM), asociado principalmente a la caída de primaje en incendio y terremoto. Por otro lado, productos como Todo Riesgo para Contratistas tuvieron un mejor desempeño en el primer semestre representando un incremento de +69.2% (+S/ 63.7 MM), así como fianzas¹⁴ (+23.9%; +S/ 48.2 MM), y vehículos (+5.5%; +S/ 41.3 MM).

Finalmente, el incremento de primas en el ramo Vida estuvo explicada por las mayores suscripciones del producto Renta Particular (+56.3%; +S/ 623.6 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+40.7%; +S/ 341.5 MM) y Desgravamen (+6.4%; +S/ 76.3 MM). En cuanto al ramo del Sistema Privado de Pensiones, presentó una ligera reducción interanual

¹³ Reporte de inflación jun-2025

¹⁴ Fianzas que garantizan obligaciones crediticias + Fianzas que garantizan otras obligaciones
www.ratingspcr.com

de -13.8% (-S/ 223.3 MM), explicado principalmente por menores primas por pensiones de sobrevivencia en -35.4% (-S/ 125.6 MM) y seguros previsionales (-10.4%; -S/ 108.1 MM).

Por otro lado, las primas cedidas del sector totalizaron S/ 2,314 MM, registrando una reducción interanual de -9.2% (-S/ 234.5 MM), explicado principalmente por el menor nivel de primas cedidas del ramo Vida que sumaron S/ 489 MM (-18.9%; -S/ 114.3 MM), el ramo Generales que totalizó S/ 1,783 MM (-5.0%; -S/ 93.2 MM); y el ramo Accidentes con S/ 43 MM (-38.9%; -S/ 26.9 MM). De esta manera, el índice de cesión de riesgos¹⁵ del sector se ubicó en 21.9% menor a lo mostrado en junio 2024 (25.6%).

En ese sentido, las primas retenidas del sector totalizaron S/ 9,269 MM, registrando un incremento interanual de +14.1% (+S/ 1,147 MM), en línea con el crecimiento de las primas suscritas. Dicho incremento se explicó por el mayor nivel de primas retenidas del ramo Vida (+18.7%, +S/ 969.6 MM), ramo Generales (+5.4%, +S/ 94.1 MM) y al ramo Accidentes y Enfermedades (+7.1%, +S/ 83.6 MM). En detalle, el incremento de las primas retenidas del ramo Vida es explicado por los productos Renta Particular (+56.3%, +S/ 623.6 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+41.4%; +S/ 338.9 MM), y desgravamen (+8.3%; +S/ 94.2 MM), mientras que el subramo SPP mostró una contracción interanual de -13.5% (-S/ 163.3 MM), explicado por pensiones de sobrevivencia (-35.4%; -S/ 125.6 MM) y seguros previsionales (-7.6%; -S/ 48.2 MM). Respecto al ramo Generales el incremento se deriva del mejor comportamiento en los productos Fianzas¹⁶ (+S/ 21.2 MM), Vehículos (+6.2%; +S/ 45.7 MM) y, Todo Riesgo para Contratistas (+137.6%; +S/ 31.2 MM). Finalmente, las primas retenidas del ramo Accidentes y Enfermedades se incrementaron principalmente por el producto SOAT (+19.6%; +S/ 42.4 MM), y de Asistencia Médica (+5.1%; +S/ 42.0 MM).

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

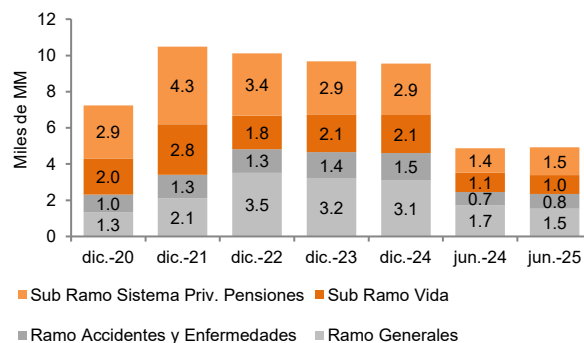
Tipo de Ramo	Jun-2024		Jun-2025		Var. jun '24/'25	Var. jun '24/'25
	Primas retenidas	Primas cedidas	Primas retenidas	Primas cedidas	Primas Retenidas	Primas Cedidas
Ramo Generales	1,743	1,876	1,838	1,783	5.4%	-5.0%
Ramo Accidentes y Enfermedades	1,183	69	1,267	42	7.1%	-38.9%
Ramo Vida	5,195	604	6,165	489	18.7%	-18.9%
Seguros de Vida	3,986	199	5,119	144	28.4%	-27.4%
Seguros del SPP	1,209	405	1,046	345	-13.5%	-14.8%
TOTAL	8,121	2,549	9,269	2,314	14.1%	-9.2%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Siniestralidad

A junio 2025, la siniestralidad del sector asegurador peruano presentó un ligero incremento, llegando a totalizar S/ 4,919 MM (+0.8%; +S/ 40.9 MM), debido principalmente por la mayor siniestralidad registrada en el ramo Vida con S/ 2,578 MM (+6.1%; +S/ 147.8 MM) y en el ramo Accidentes con S/ 811 (+11.4%; +S/ 83.0 MM), mientras que se observa una contracción en el ramo Generales, el cual se ubicó en S/ 1,530 MM (-11.0%, -S/ 189.9 MM).

EVOLUCIÓN DE LAS SINIESTROS NETOS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

La siniestralidad del ramo Vida totalizó S/ 2,578 MM (+6.1%; +S/ 147.8 MM), y el incremento es explicado principalmente por el nivel de siniestros registrados en el subramo del Sistema Privado de Pensiones, el cual se ubicó en S/ 1,537 MM (+13.7%; +S/ 185.1 MM), dado los seguros previsionales que registraron un aumento del +37.1% (+S/ 168.5 MM), y los siniestros en el producto Renta Particular, el cual se ubicó en S/ 347.1 MM (+12.2%; +S/ 37.8 MM). Finalmente, se registra un incremento de siniestros relacionados al ramo Accidentes y Enfermedades, la variación es

¹⁵ Índice de Cesión de Riesgo = 100 – Índice de Retención de Riesgos (SBS)

¹⁶ Fianzas que garantizan obligaciones crediticias + Fianzas que garantizan otras obligaciones

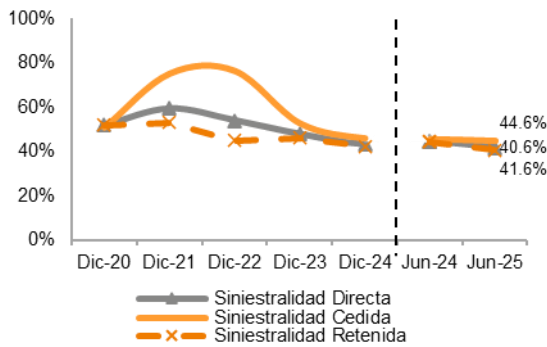
debido principalmente a siniestros relacionados con el producto Asistencia Médica el cual totalizó S/ 595.7 MM (+13.6%; +S/ 71.4 MM) seguido de SOAT con S/ 178.9 MM (+9.3%; +S/ 15.2 MM).

En detalle, los productos que derivaron a una menor siniestralidad en el ramo Generales fueron: Seguros de Bancos (-97.5%; -S/ 158.8 MM), fianzas (-S/ 43.0 MM), Rotura de Maquinaria (-36.7%; -S/ 33.1 MM) y Marítimo – Cascos (-58.3%; -S/ 33.1 MM). Mientras que los riesgos que se aumentaron se encuentran explicados por los productos: Todo Riesgo Equipos para Contratistas (+132.7%; +S/ 31.1 MM), Responsabilidad Civil (+76.2%; +S/ 55.0 MM) y Agrícola (+64.2%; +S/ 21.1 MM).

Los siniestros del ramo Vida explicaron el 52.4% de la siniestralidad total a junio 2025, superior al nivel respecto de junio 2024 (49.8%), y ubicándose por debajo de su promedio histórico¹⁷ (58.4%). Asimismo, los siniestros registrados en el ramo Generales representaron el 31.1% de la siniestralidad total, mientras el ramo Accidentes y Enfermedades posee una representatividad del 16.5%, ligeramente superior a lo mostrado en jun-2024 (14.9%).

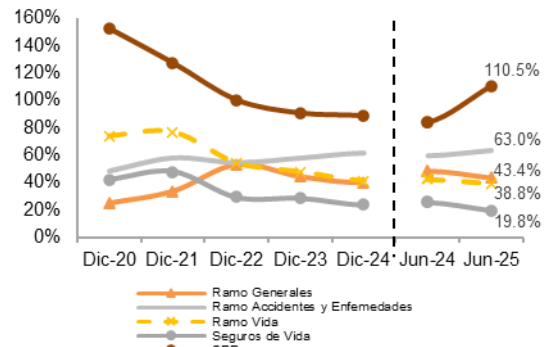
El índice de siniestralidad directa¹⁸ anualizada (ISD), es decir de los últimos 12 meses, se ubicó en 41.6% a jun-2025, mostrando una reducción respecto de jun-2024 (44.3%). Esta mejora en el ISD se debe principalmente a un crecimiento superior de las primas netas en comparación con el aumento de los siniestros, además esto se deriva también a una reducción interanual en el ISD del ramo Generales que se ubicó en 43.4% (jun-2024: 48.1%) y el ramo Vida en 38.8% (jun-2024: 42.0%). No obstante, el ramo de Accidentes y Enfermedades presentó un comportamiento contrario, mostrando un incremento en el ISD, ubicándose en 63.0% (jun-2024: 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

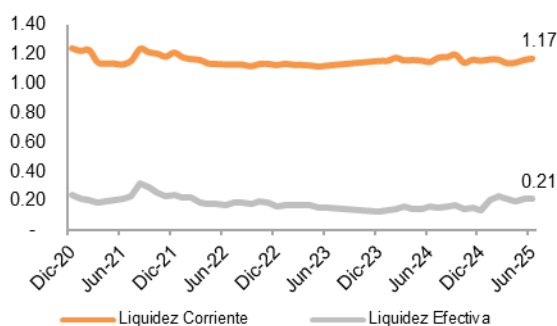
A junio 2025, el activo corriente del sector asegurador totalizó S/ 22,053 MM, exhibiendo un crecimiento de +7.9% (+S/ 1,615 MM), respecto de dic-2024, explicado principalmente por el mayor nivel de efectivo que totalizó S/ 4,000 MM (+65.2%; +S/ 1,578 MM), inversiones financieras que totalizaron S/ 6,263 MM (+22.4%, +S/ 1,145 MM); sin embargo, las cuentas por cobrar de operaciones de seguros mostraron una reducción de -13.3% (-S/ 719.0 MM). Por su parte, el Pasivo Corriente totalizó S/ 18,797 MM, mostrando un crecimiento de +6.5% (+S/ 1,151 MM), explicado principalmente por tributos y cuentas por pagar diversas (+131.0%; +S/ 1,877 MM); sin embargo, las cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores representó una reducción de -16.7% (-S/ 585.9 MM).

En ese sentido el indicador de liquidez corriente del sector de seguros se ubicó alrededor de 1.17x, ligeramente superior a lo registrado en dic-2024 (1.16x). Por el lado de la liquidez efectiva, alcanzó 0.21x, similar frente a lo reportado en dic-2024 con 0.14x, lo que 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 mayor nivel de efectivo que incrementaron el activo corriente en mayor proporción que el aumento del pasivo corriente.

¹⁷ Porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos.

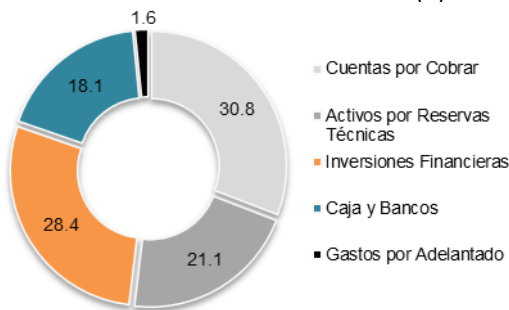
¹⁸ Periodo 2020-2024.

EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ CORRIENTE Y EFECTIVA



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COMPOSICIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE (%)

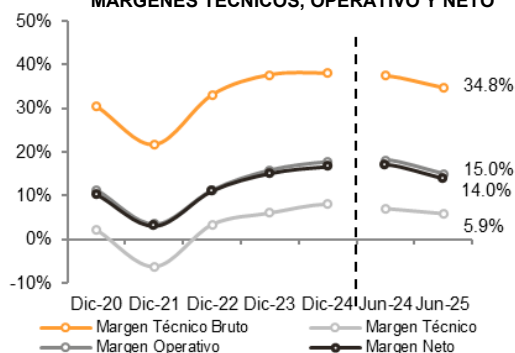


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Rentabilidad

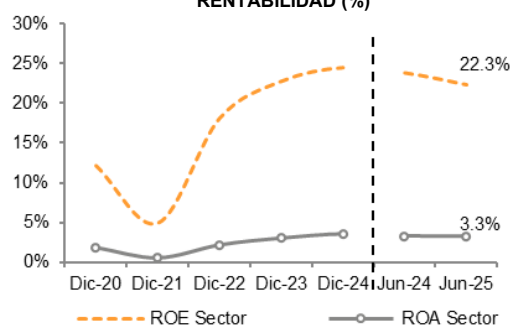
A junio 2025, el resultado técnico resultó se ubicó en S/ 548 MM, registrando una reducción de -4.6% (-S/ 26.3 MM), derivado a que los siniestros incurridos netos se incrementaron un +5.6% (S/ 194.7 MM) y las comisiones netas en +10.5% (+S/ 177.8 MM), respecto de jun-2024. Por otro lado, el sector mostró un resultado de inversiones de S/ 2,121 MM, el cual se incrementó en un +0.9% (+S/ 19.5 MM), y gastos de administración de S/ 1,278 MM, los cuales se incrementaron en +6.6% (+S/ 79.0 MM). Esto derivó en un resultado de operación de S/ 1,392 MM, reduciéndose -5.8% (-S/ 85.9 MM) respecto al nivel exhibido en junio 2024.

MÁRGENES TÉCNICOS, OPERATIVO Y NETO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

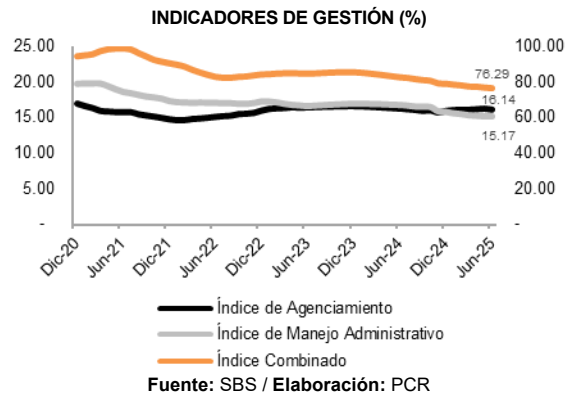
RENTABILIDAD (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Este resultado, descontando el impuesto a la renta, derivó en una utilidad neta de S/ 1,294 MM (-7.1%, -S/ 99.4 MM). En consecuencia, se registró un ROE de 22.3% y un ROA de 3.3%, ambos mayores que diciembre 2024 (ROE: 24.4%, ROA: 3.5%).

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 15.2% (dic-2024: 15.8%), índice combinado de 76.3% (dic-2024: 78.8%) y el índice de agenciamiento en 16.1% (dic-2024: 16.0%).



Inversiones y Solvencia

A junio 2025, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) representaron el 95.2% del total de las inversiones, el 3.2% corresponde a inversiones no elegibles y el 1.6% restante a inversiones elegibles no aplicadas. En ese sentido, las IEA mostraron un crecimiento de +5.1% (+S/ 3,436 MM), respecto de dic-2024, mientras que las IENA mostraron un incremento de +64.6% (+S/ 466.1 MM); sin embargo, las inversiones no elegibles se redujeron un -9.6% (-S/ 256.1 MM). El total de inversiones elegibles del sector asegurador sumó S/ 72,337 MM, mostrando un crecimiento interanual de +5.7% (+S/ 3,902 MM), explicado principalmente por el mayor nivel de efectivo (+61.7%, +S/ 1,729 MM), y de instrumentos representativos de deuda (+3.2%, +S/ 1,717 MM). A detalle, las cuentas que presentaron una variación positiva fueron: instrumentos de capital (+3.3%; +S/ 110.4 MM), inversión inmobiliaria (+4.8%, +S/ 263.5 MM), primas por cobrar (+2.4%, +S/ 86.1 MM), mientras que otras inversiones representó una caída de -27.0% (-S/ 4.4 MM), respecto a las cifras mostradas en diciembre 2024.

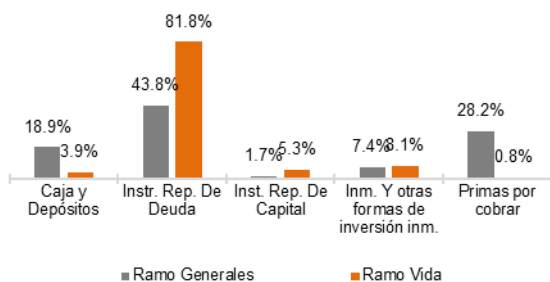
Respecto a la composición del portafolio de las inversiones elegibles aplicadas (IEA) se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (76.8%) y el resto del portafolio se dividió entre inversión inmobiliaria (7.8%), efectivo y depósitos (5.9%), primas por cobrar (4.5%) e instrumentos representativos de capital (4.9%).

Por su parte, las obligaciones técnicas sumaron S/ 67,033 MM, presentando un crecimiento de +6.0% (+S/ 3,809 MM), respecto de dic-2024, debido principalmente al mayor requerimiento de reservas técnicas (+3.0%, +S/ 1,640 MM), y la constitución de los pasivos por garantía por S/ 2,020 MM, asimismo, el fondo de garantía creció en +6.6% (+S/ 164.7 MM) y el patrimonio de solvencia en +0.2% (+S/ 7.5 MM). Asimismo, el sector mostró un superávit de inversión de S/ 4,117 MM, derivando en una cobertura de 1.06x, manteniéndose similar a lo registrado en dic-2024 (1.07x).

Por otro lado, el patrimonio efectivo del sector se ubicó en S/ 9,933 MM, mostrando un incremento interanual de +3.1% (+S/ 295.7 MM), indicando un mayor soporte de las operaciones del mercado asegurador, mientras que el total de requerimientos patrimoniales resultó en S/ 7,306 MM (+8.0%, +S/ 544.2 MM), es así que la cobertura patrimonial a junio 2025 se ubicó en 1.36x, por debajo a lo registrado en dic-2024 (1.38x).

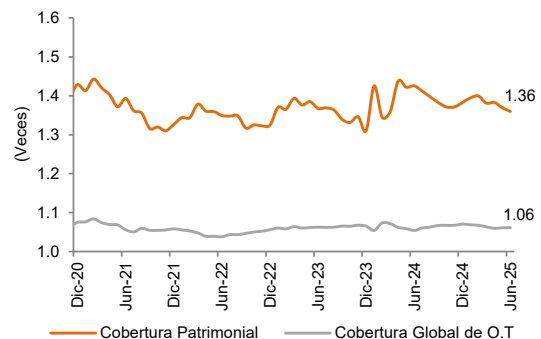
El resultado de inversiones totalizó S/ 2,121 MM, mayor al exhibido en jun-2024 en un +0.9% (+S/ 19.5 MM) y presentó un ratio sobre primas retenidas anualizadas de 22.7% (dic-2024: 24.1%), mientras que el resultado de inversiones sobre las inversiones se ubicó en 6.1% (dic-2024: 6.4%).

INVERSIONES ELEGIBLES SEGÚN INSTRUMENTO (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

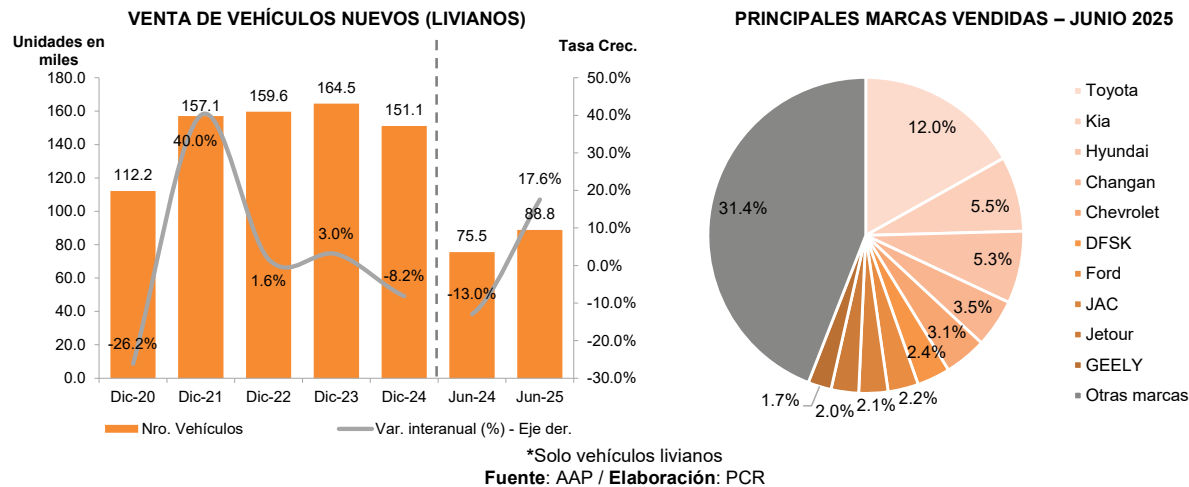
COBERTURA PATRIMONIAL (VECES)



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 nuevos presentó un comportamiento variado al cierre de jun-2025. Según la SUNARP, durante el primer semestre de 2025, se tuvo un aumento de 17.6% interanual con respecto a vehículos livianos nuevos, explicado por el buen desempeño que viene registrando la demanda interna, particularmente el consumo privado. De la misma manera, la variación positiva de las ventas fue producto del comportamiento positivo del financiamiento vehicular, en línea con la reducción de las tasas de interés, producto de la política monetaria implementada por el Banco Central y la recuperación de la inversión privada, el cual influyó en una mayor adquisición de vehículos livianos empleados en actividades productivas.



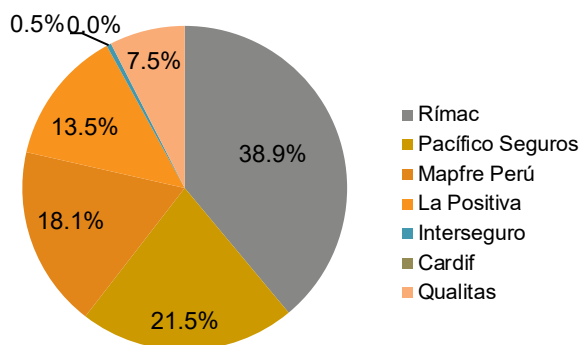
Por otro lado, el segmento de vehículos pesados creció un 28.3% en el primer semestre de 2025 con respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando 11,290 unidades, impulsado por la recuperación de sectores como la minería e hidrocarburos, manufactura, comercio, construcción, pesca, entre otros, en un contexto de expectativas empresariales en el tramo optimista. Particularmente, las ventas de camiones y tractocamiones llegaron a 9,443 unidades, presentando un crecimiento de 25.7% debido a que los sectores relacionados. En cuanto a minibuses y ómnibus, se registró un aumento del 43.6% con 1,847 unidades, gracias a la recuperación del transporte de personas y el turismo, junto a la renovación de flotas y la ausencia de shocks negativos. Por último, las ventas de vehículos menores subieron un 21.7%, alcanzando 200,035 unidades.

Al cierre de jun-2025, Toyota sigue manteniendo su predominio como líder del mercado de venta de vehículos livianos con una participación del 12.0%; seguido por Kia y Hyundai, quienes registran una participación del 5.5% y 5.3%; respectivamente; en consecuencia, estas marcas concentran el 22.8% de la participación de mercado de vehículos livianos. En relación con el segmento de los vehículos pesados, este se encuentra liderado por las marcas Isuzu, Volvo, Sinotruk y Fuso; quienes concentran el 44.3% de la participación de las ventas a jun-2025.

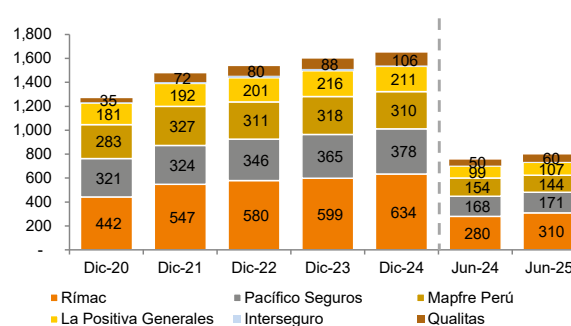
Mercado de seguros vehiculares

Al cierre de jun-2025, el mercado de seguros vehiculares alcanzó un primaje total de S/ 795.4 MM, presentando un incremento del 5.5% respecto de jun-2024. 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 2025



MERCADO DE SEGUROS VEHICULARES¹⁹ – PRIMAS NETAS COLOCADAS (EN MILLONES DE S/)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Al cierre del primer semestre del 2025, Rímac Seguros continúa liderando el mercado de seguros vehiculares con una participación del 38.9%; seguido por Pacífico Seguros (21.5%) y Mapfre Perú (18.1%). Por otro lado, la participación de Qualitas Seguros presentó un incremento registrando un *market share* del 7.5% (jun-2024: 6.7%) 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 captar una mayor participación de mercado.

Análisis de la institución

Reseña

Qualitas Compañía de Seguros S.A. (en adelante Qualitas 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 Qualitas 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 Qualitas 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 Qualitas 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 Qualitas Compañía de Seguros S.A.

El 24 de julio del 2022, la Superintendencia de Banca y Seguros otorgó la autorización de la inscripción de Qualitas 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 de junio de 2025, la aseguradora no ha identificado a sus grupos de interés y no cuenta con políticas ambientales; sin embargo, 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, Qualitas cuenta con manuales para la gestión de riesgos y un área de auditoría interna que reporta al Directorio.

¹⁹ 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.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

A jun-2025, Quálitas cuenta con un capital autorizado, suscrito y pagado por 306,714,744 acciones comunes con un valor nominal de S/ 1.0 por acción. Es de mencionar que, en mayo de 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. Posteriormente, el 4 de febrero de 2025, se comunicó un nuevo acuerdo de aumento de capital por S/ 9.3 MM con el objetivo de fortalecimiento patrimonial; y, de manera complementaria, el 25 de febrero de 2025, se informó otro acuerdo de aumento de capital por S/ 24.0 MM con la misma finalidad.

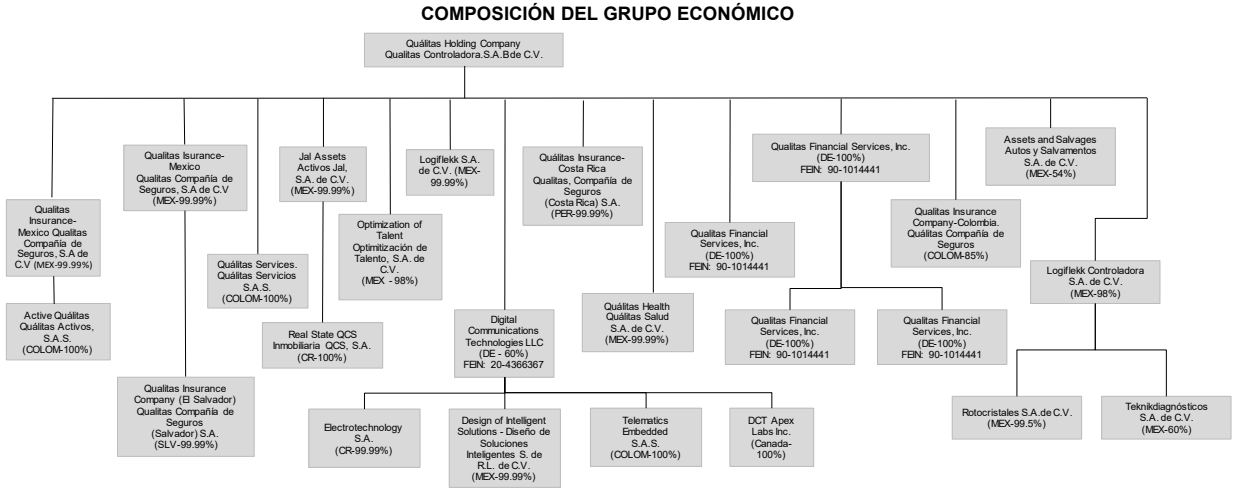
ACCIONARIADO Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL (JUNIO 2025)					
Accionistas		Nº Acciones	Participación	Plana Gerencial	
Quálitas Controladora de SAB de CV		306,714,743	99.99%	Nombre	Cargo
Sucesión Testada de Joaquín Brockman Lozano		1	0.01%	Rodolfo Antonio García Solórzano	Gerente General
TOTAL		306,714,744	100.0%	José Antonio Salmón Ojeda	Gerente de Negocios
Nombre		Cargo	Nacionalidad	Subgerencia de Administración y Finanzas	
Bernardo Eugenio Risoul Salas		Presidente	México	Katherine Hoyos	Perú
Roberto Araujo Balderas		Director	México	Victor Ricardo Vásquez Santisteban	Jefe Técnico
Rodolfo Antonio García Solórzano		Director	México	Edmundo José Puga Mergoni	Gerente de Sinistros
José Antonio Correa Etchegaray		Director	México	Victor Echegaray Roldán	Jefe de Riesgos
Sergio Roberto Barboza Beraún		Director	Perú	Paola Machado Araujo	Auditor Interno
Independiente				Pierre Gianfranco Loza Sanchez	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; además; posee más de 20 años de experiencia dentro de Quálitas.

Grupo Económico

Quálitas es subsidiaria de Quálitas Controladora SAB de CV²⁰, 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, Colombia 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

²⁰ Calificación internacional otorgada a diciembre por Fitch: BBB- con perspectiva estable.
www.ratingspcr.com

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-2025, la compañía alcanzó el 7.5% (jun-2024: 6.7%) 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 principal colocador de créditos vehiculares a jun-2025 según AAP²¹; y por el lado de Canales, la aseguradora forma parte de importantes patios como Derco-Inchcape, Nissan, Gildemeister y Euromotors, quienes les permiten obtener presencia en diversos puntos de venta de vehículos a nivel nacional.

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.
- 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 2025

De manera complementaria a la estrategia descrita, la Gerencia de la Compañía ha implementado los siguientes objetivos, planes y acciones de para el 2025:

- La compañía mantendrá el seguro vehicular como su producto principal y desarrollará una estructura operativa para promover la venta de SOAT tanto en plataformas físicas como virtuales, además de iniciar la contratación de flotas.
- 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. Además de gestionar el proceso de siniestros, lo que permite un seguimiento más eficiente y un control de costos, con ello optimizar la gestión de pólizas y evitar provisiones de cobranza. 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:

²¹ Asociación Automotriz del Perú.
www.ratingspcr.com

- 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 2025)
Vehículos	98.5%
Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT)	1.5%

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.

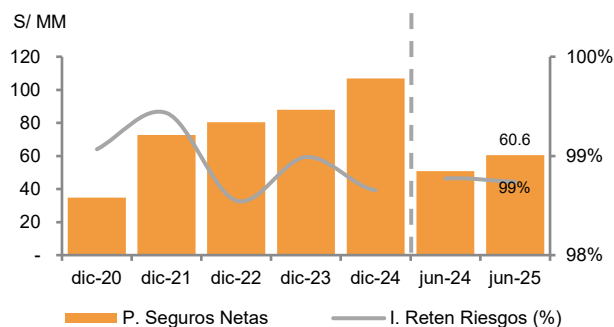
Desempeño Técnico

Evolución del Prima

Al cierre jun-2025, el volumen de primas de seguros netas se situó en S/ 60.6 MM, presentando un crecimiento interanual del 19.4% (jun-2024: S/ 50.8 MM) debido a la mayor suscripción en el ramo de Vehículos (+18.6%) a raíz de la estrategia de diversificación y penetración de nuevos clientes y canales de venta. Además, la Compañía ha impulsado la comercialización con los principales distribuidores²² 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/ 6.6 MM (jun-2024: -S/ 7.8 MM). Con ello, el total de primas netas del ejercicio se situó en S/ 54.0 MM; incrementándose en un 25.5% (jun-2024: S/ 43.0 MM).

En la misma línea, la entidad presentó un aumento de forma interanual del 4.4% en el total de primas netas cedidas, totalizando S/ 0.8 MM (jun-2024: S/ 0.7 MM), las cuales representan el 1.4% del total de las primas netas. Actualmente, solo cuentan con un contrato de Reaseguros vigente, renovado en ene-2025, 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 98.7% (jun-2024: 98.8%), ubicándose por encima de lo reportado por el mercado asegurador 78.2% y del promedio obtenido por sus principales competidores²³ (79.1%).

EVOLUCIÓN DEL PRIMAJE E ÍNDICE DE RETENCIÓN 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/ 53.2 MM (jun-2024: S/ 42.3 MM).

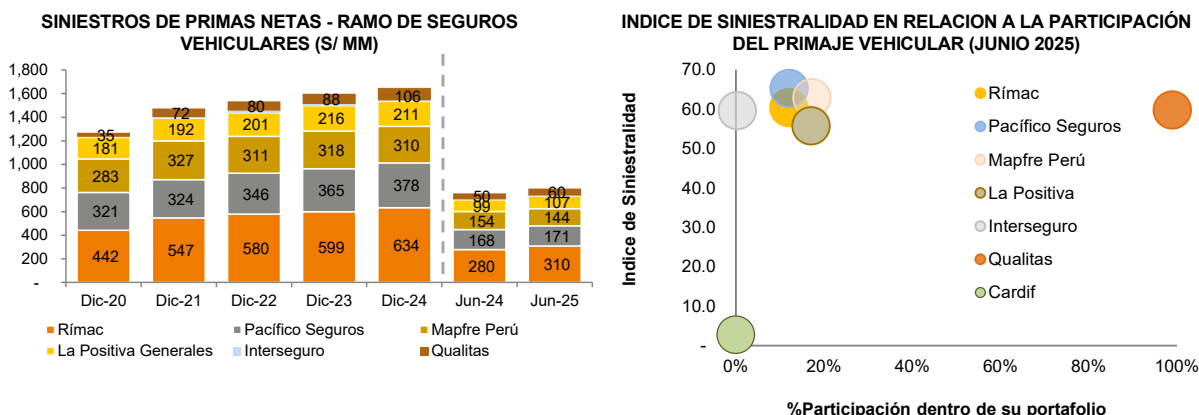
Siniestralidad

En torno a los niveles de siniestralidad, la Compañía registró un crecimiento de 35.4% interanualmente (jun-2024: S/ 26.6 MM) en los siniestros de primas de seguros netas; totalizando los S/ 36.0 MM. Cabe precisar que el incremento en siniestros es considerablemente mayor que el de primas. En el mismo sentido, los líderes de mercado presentaron también un aumento del total de siniestros por parte de Interseguro, Rímac, Mapfre Perú, de 19.4%, 6.9% y 3.8% respectivamente, mientras que Pacífico Seguros y La Positiva presentaron una reducción de 3.8% y 1.9%,

²² Inchape Derco, Gildemister y Euromotors.

²³ Interseguro: 98.9%, La Positiva: 66.5%, Mapfre Perú: 74.2%, Pacífico Seguros: 87.3%, Rímac: 68.5%.

respectivamente. Es necesario precisar que, a pesar del aumento presentado en los siniestros incurridos netos, Quálitas presenta el cuarto menor índice de siniestralidad del sector.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Los siniestros incurridos netos²⁴ ascendieron a S/ 32.2 MM; incrementándose en 36.5% (+S/ 8.6 MM) respecto a jun-2024. Es importante denotar que el índice de siniestralidad directa vehicular cerró en 59.8% (jun-2024: 52.3%), siendo menor al promedio del mercado (61.2%) y menor al promedio de los principales competidores²⁵ (60.8%). Asimismo, el índice de siniestralidad retenida vehicular se ubicó en 60.4% (jun-2024: 52.7%), menor al promedio de los líderes del mercado²⁶ (61.0%). 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 en la 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 2025 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 70,000 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

²⁴ Incluye siniestros de primas cedidas, recuperos y salvamentos.

²⁵ Rímac: 60.4%, Pacífico Seguros: 65.2%, Mapfre Perú: 62.9%, La Positiva: 55.7% e Interseguro: 59.6%.

²⁶ Rímac: 60.8%, Pacífico Seguros: 65.4%, Mapfre Perú: 62.6%, La Positiva: 56.3%, Interseguro: 59.6%.

regulador²⁷. 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 2025)		
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	BBB-

Fuente: Quálitas Seguros / Elaboración: PCR

Por otro lado, al corte de evaluación, la Compañía registró un total de S/ 0.8 MM de primas cedidas, aumentando en 4.4% respecto a jun-2024 (S/ 0.7 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 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/ 21.0 MM, registrando un aumento significativo del 6.6% (+S/ 1.3 MM) respecto a jun-2024, producto del incremento de las primas de seguros netas (+S/ 9.8 MM) y de las primas retenidas (+S/ 19.6 MM). Cabe resaltar que la Compañía registró egresos por ajuste de reserva de riesgos técnicos catastróficos por el monto de S/ 12 M (jun-2024: +S/ 1.0 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 siniestros.

Adicionalmente, las comisiones netas de la Compañía totalizaron S/ 14.3 MM, registrando un incremento del 6.4% (+S/ 0.9 MM) en comparación a jun-2024. Con ello, Quálitas presentó un resultado técnico neto de S/ 6.4 MM, menor en S/ 0.3 MM a lo obtenido al cierre de jun-2024.

Desempeño Financiero

Gestión

El activo total (AT) de la Compañía se encuentra compuesto principalmente por los activos corrientes (65.1%); complementado por lo activos no corrientes (34.9%). A detalle, las cuentas por cobrar por operaciones de seguros de la Compañía vienen representando el 38.2% del total de activos; seguido por inversiones netas, efectivo disponible y otros activos con una participación del 19.5%, 6.0% y 10.4%, respectivamente; entre otros.

Al cierre de jun-2025, el AT se situó en S/ 227.2 MM, mostrando un crecimiento interanual del 38.2% (+S/ 62.8 MM). A mayor detalle, la variación se hizo presente ante el incremento registrado en inmuebles, muebles y equipos (+ S/ 21.8 MM) debido que en el segundo trimestre de 2025 se adquirió un edificio en San Isidro para establecer la nueva oficina principal de la compañía. Los nuevos activos fueron adquiridos con recursos propios generados por la Compañía y con el aporte de capital recibido. A la par, las inversiones financieras netas corrientes se situaron en S/ 44.2 MM registrando un crecimiento del 185.0% (+S/ 28.7 MM); a raíz del aumento del valor razonable estimado de sus inversiones en fondos de mutuos y de inversión (+S/ 24.3 MM). Por otro lado, las cuentas por cobrar por operaciones por seguros se situaron en S/ 86.8 MM registrando un crecimiento del 48.9% (+S/ 28.5 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 su parte, al corte de la evaluación, el pasivo total ascendió a S/ 138.3 MM, compuesto principalmente por las reservas técnicas por primas y siniestros (45.0% y 21.0%; respectivamente) y pasivos diferidos y por las cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares con una participación del 16.6% y 12.1%, respectivamente; entre otros. Con ello, el pasivo total presentó un crecimiento del 30.6% (+S/ 32.4 MM) respecto a jun-2024. Esto se encuentra sustentado principalmente por los mayores pasivos diferidos (+126.3%; +S/ 12.8 MM), niveles de reservas técnicas por siniestros (+20.3%; +S/ 4.9 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 (+11.7%; +S/ 6.5 MM) ante el mayor volumen de primas netas; así la reserva de primas no devengados se incrementa, variando por los niveles de primas emitidas.

²⁷ Standard & Poor's, Moody's, Fitch Ratings y A.M. Best.
www.ratingspcr.com

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°1041-2016²⁸ y N°7034-2012²⁹. 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 2025, 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 2025 la cartera destinada a respaldar obligaciones técnicas se compone de la siguiente manera:

POLITICA DE INVERSIONES ELEGIBLES – JUNIO 2025			
Instrumento	Moneda	Plazo	Participación Estimada
Efectivo	Soles / Dólares	Hasta 1 año	Hasta 45%
Depósitos	Soles / Dólares	Hasta 1 año	Hasta 60%
Bonos Empresariales	Soles	Hasta 7 años	Hasta 50%
Bonos del Sistema Financiero	Soles	Hasta 7 años	Hasta 50%
Bonos Gubernamentales	Soles / Dólares	Hasta 7 años	Hasta 20%
Bonos Extranjeros (min BBB-)	Dólares	Hasta 7 años	Hasta 10%
Certificados de participación en fondos mutuos/inversión	Soles / Dólares	Hasta 5 años	Hasta 10%
Primas por Cobrar	Soles / Dólares	No Aplica	Hasta 100%
Inmuebles (Uso propio)	Soles	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-2025, 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 52.1% en soles y 47.9% en dólares americanos; adicionalmente, se registró una duración de 1.3 años y una cartera de emisores diversificados (Interbank, Caja Piura, Compass, Los Portales e Inverfal, Alicorp, Engie). Para el primer semestre del 2025, Quálitas mantuvo su estrategia de obtener rentabilidad con emisores de buena calidad crediticia que se ubiquen por encima del benchmark.

Portafolio

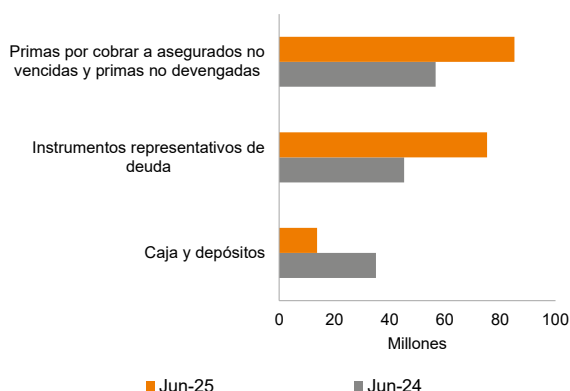
Al cierre de jun-2025, el portafolio de Inversiones Elegibles Aplicadas (IEA) de la Compañía totalizó los S/ 174.1 MM, conformado principalmente primas por cobrar a asegurados no vencidas y primas no devengadas (48.9% del total de IEA), instrumentos representativos de deuda (43.2%) y por caja y depósitos (7.9%). 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 27.2% (+S/ 37.2 MM) respecto a lo reportado al cierre de jun-2024. 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.

²⁸ Reglamento de las inversiones de las empresas de Seguro.

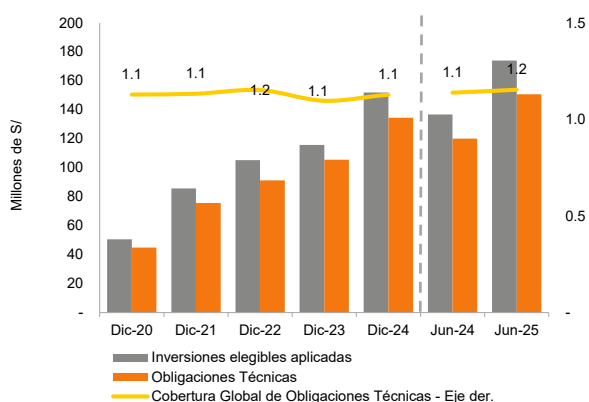
²⁹ Reglamento de clasificación y valorización de las inversiones de las empresas de Seguro.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES ELEGIBLES (JUNIO 2025)



Fuente: Quálitas Seguros / Elaboración: PCR

COBERTURA GLOBAL DE OBLIGACIONES TÉCNICAS (veces)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

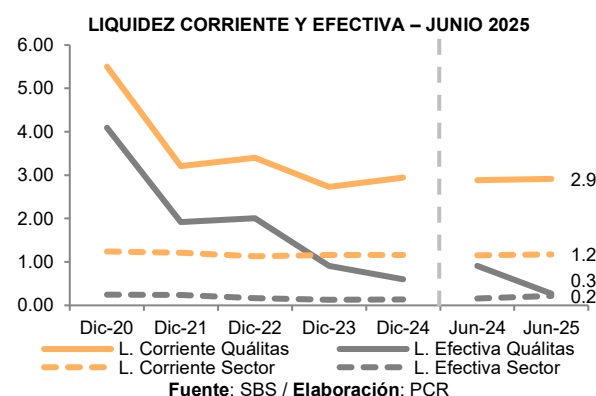
Cobertura de obligaciones técnicas

Al término del periodo de evaluación, las obligaciones técnicas totalizaron los S/ 150.9 MM, registrando un aumento del 25.5% (+S/ 30.7 MM) respecto a lo obtenido durante jun-2024 (S/ 120.2 MM). La variación se encuentra justificada ante el aumento de las reservas técnicas (+14.5%; +S/ 11.5 MM) debido a los mayores siniestros pendientes (+21.2%; +S/ 5.0 MM) y el aumento de las reservas de riesgo en curso (+11.7%; +S/ 6.5 MM). Como resultado, Quálitas Seguros registró un superávit de inversión por S/ 23.3 MM (jun-2024: S/ 16.7 MM) incrementándose en 39.3% (+S/ 6.6 MM). Con ello, se mantuvo su ratio de cobertura global de obligaciones técnicas a 1.2x (jun-2024: 1.1x) mientras que el promedio de sus principales competidores fue 1.1x³⁰ 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 1.3x; situándose por encima de los resultados obtenidos dentro del sistema asegurador (1.2x) y del promedio reportado por los principales líderes³¹ del mercado (1.1x).

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.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En base a ello, a jun-2025, el ratio de liquidez corriente se situó en 2.9x (jun-2024: 2.9x), nivel superior al promedio de los líderes de mercado del sistema asegurador (1.2x) y del promedio de sus principales competidores³² (1.2x), debido al crecimiento de las primas colocadas. Asimismo, la liquidez efectiva, medida más exigente de liquidez, se ubicó en 0.3x (jun-2024: 0.9x) ubicándose muy por encima del sistema asegurador (0.2x) y del promedio de sus principales

³⁰ Interseguro: 1.0x / Rímac Seguros: 1.1x / Pacífico Seguros: 1.1x / La Positiva Seguros Generales: 1.2x / Mapfre Perú: 1.1x.

³¹ Interseguro: 1.0x / Rímac Seguros: 1.3x / Pacífico Seguros: 1.1x / La Positiva Seguros Generales: 1.2x / Mapfre Perú: 1.0x.

³² Interseguro: 1.1x / Rímac Seguros: 1.2x / Pacífico Seguros: 1.2x / La Positiva Seguros Generales: 1.2x / Mapfre Perú: 1.0x.

competidores³³ (0.2x). Esta reducción respondió a la disminución de los saldos en cuentas corrientes, como consecuencia del mayor monto destinado a inversiones.

Resultados

Al cierre del periodo de evaluación, el resultado de inversión ascendió a S/ 1.4 MM (jun-2024: S/ 2.5 MM). Por otro lado, los gastos de administración netos totalizaron los S/ 13.7 MM (jun-2024: S/ 10.6 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 24.2% (jun-2024: 22.7%), manteniéndose por encima de lo obtenido por el promedio de los principales competidores³⁴ (16.3%) y del promedio del sistema asegurador (15.2%).

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 104.9% (jun-2024: 104.1%); por su lado, los líderes³⁵ del mercado promedian un índice de combinado de 82.3% mientras que el mercado alcanzó un valor de 76.3%. 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 registró una pérdida de S/ 4.7 MM (jun-2024: -S/ 0.9 MM). Este resultado se da a raíz de los mayores índices de siniestralidad, reduciendo el resultado técnico aunado al menor resultado de las inversiones netas. Como resultado, el ROE y ROA anualizados de Quálitas se posicionaron en -5.2% y -1.9% (jun-2024: -8.3 % y -2.9%), respectivamente, a diferencia de los resultados positivos que obtuvo el promedio del mercado asegurador (ROE: 22.3%; ROA: 3.3%) y del promedio de sus competidores (ROE³⁶: 22.0%; ROA³⁷: 3.6%).

Solvencia y Capitalización

A jun-2025, el patrimonio de la Compañía ascendió a S/ 88.9 MM (jun-2024: S/ 58.5 MM) incrementándose en 52.0% (+S/ 30.4 MM). A detalle, se encuentra conformado principalmente por el capital social, el cual cerró en S/ 306.7 MM presentando un incremento respecto a jun-2024 por 12.2% (+S/ 33.3 MM) a raíz del aumento del capital aprobado por el Directorio realizada en feb-2025. Adicional a ello, Quálitas continúa presentando resultados acumulados negativos, llegando a -S/ 31.1 MM (jun-2024: -S/ 31.0 MM). Es importante mencionar que, a la fecha del informe, Quálitas continúa demostrando que cuenta con el respaldo de la Matriz. El 22 de agosto de 2025, mediante Junta Universal, se aprobó un aporte de capital por S/ 7,082,000.

Por otro lado, el patrimonio efectivo totalizó S/ 88.9 MM, registrando un incremento interanual del 52.0% (+S/ 30.4 MM) en comparación a jun-2024. Por su parte, los requerimientos por patrimonio de solvencia y fondo de garantía ascendieron a S/ 27.4 MM y S/ 9.6 MM (jun-2024: S/ 22.7 MM y S/ 7.9 MM), respectivamente; por lo cual, Quálitas registró un superávit de patrimonio efectivo por S/ 51.9 MM (jun-2024: S/ 27.8 MM).

Como resultado, la Compañía registró un ratio de cobertura de requerimiento patrimonial de 2.4x (jun-2024: 1.9x), situándose por encima del promedio del mercado asegurador (1.4x) y a lo reportado por los principales líderes de mercado³⁸ (1.3x). Asimismo, el ratio de endeudamiento patrimonial se ubicó en 1.6x; ligeramente menor a lo registrado en jun-2024 (1.8x) principalmente por el incremento de reservas técnicas derivado del aumento de cartera asegurada y crecimiento de las primas netas.

³³ Interseguro: 0.7x / Rímac Seguros: 0.1x / Pacífico Seguros: 0.1x / La Positiva Seguros Generales: 0.2x / Mapfre Perú: 0.1x.

³⁴ Interseguro: 9.1% / Rímac Seguros: 16.7% / Pacífico Seguros: 14.8% / La Positiva Seguros Generales: 23.3% / Mapfre Perú: 17.5%.

³⁵ Interseguro: 100.1% / Rímac Seguros: 79.4% / Pacífico Seguros: 73.8% / La Positiva Seguros Generales: 95.0% / Mapfre Perú: 81.7%.

³⁶ Interseguro: 32.1% / Rímac Seguros: 15.9% / Pacífico Seguros: 22.4% / La Positiva Seguros Generales: 18.6% / Mapfre Perú: 20.9%.

³⁷ Interseguro: 2.8% / Rímac Seguros: 2.2% / Pacífico Seguros: 3.7% / La Positiva Seguros Generales: 6.2% / Mapfre Perú: 2.9%.

³⁸ Interseguro: 1.3x, Rímac Seguros: 1.3x / Pacífico Seguros: 1.2x / La Positiva Seguros Generales: 1.3x, Mapfre Perú: 1.2x.

Anexo

Quálitas Seguros S.A.	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Jun-2024	Jun-2025
Balance General (PEN Miles)							
Caja y bancos	40,139	50,641	63,060	32,897	25,529	35,024	13,727
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	6,100	11,334	6,002	30,323
Inversiones disponibles para la venta	-	619	9,131	14,907	10,570	9,513	14,307
Cuentas por cobrar por operaciones de seguro, neto	13,141	32,141	33,430	43,140	75,164	58,291	86,801
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores	3	-	-	163	29	4	74
Activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	177	106	204	237	197	1,256	1,881
Cuentas por cobrar diversas	351	938	969	1,561	1,629	373	235
Gastos pagados por adelantado	95	327	129	215	431	434	950
Total Activo Corriente	53,906	84,772	106,922	99,220	124,882	110,897	147,889
Inversiones disponibles para la venta	4,221	3,989	1,635	20,170	30,856	29,695	30,528
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	4,572	4,357	3,945	3,544	5,019	3,405	25,254
Otros activos, Activo diferido por impuesto a la renta	7,847	9,574	13,582	18,435	19,440	20,413	23,557
Total Activo no corriente	16,639	17,920	19,162	42,149	55,314	53,513	79,340
Activo Total	70,545	102,692	126,084	141,370	180,197	164,410	227,228
Obligaciones Financieras	-	3,292	-	-	-	-	-
Tributos y cuentas por pagar diversas	2,245	2,065	1,825	2,097	2,694	3,131	3,771
Cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares	1,957	9,521	8,986	9,387	14,245	10,199	16,742
Cuentas por pagar a asegurados	63	78	463	226	305	274	313
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores	98	246	-	281	179	787	909
Reservas técnicas por siniestros	5,443	11,227	20,200	24,359	24,921	24,095	28,985
Total Pasivo Corriente	9,807	26,429	31,474	36,349	42,344	38,486	50,720
Reservas técnicas por primas	12,818	26,924	34,891	46,449	58,926	55,665	62,173
Otros pasivos	732	658	1,169	1,427	1,977	1,625	2,455
Pasivos diferidos	15,512	14,248	10,991	7,263	17,154	10,155	22,983
Total Pasivo no corriente	29,061	41,830	47,051	55,138	78,056	67,445	87,611
Pasivo Total	38,868	68,259	78,525	91,488	120,400	105,931	138,331
Patrimonio	31,677	34,433	47,559	49,882	59,797	58,479	88,897
Pérdidas y Ganancias (PEN Miles)							
Primas de seguros netas	34,839	72,655	80,436	87,958	106,862	50,787	60,622
Primas cedidas netas	-423	-412	-1,166	-889	-1,438	-742	-775
Ajuste de reservas técnicas, neto	4,112	-13,209	-8,929	-12,462	-11,866	-7,775	-6,629
Primas netas ganadas	38,528	59,034	70,342	74,606	93,558	42,270	53,218
Siniestros de primas de seguro	-9,049	-21,682	-43,514	-50,540	-55,736	-26,639	-36,062
Siniestros de primas cedidas	-177	-61	141	277	57	207	92
Recuperos y salvamentos	1,374	3,418	7,145	5,022	6,149	2,841	3,773
Siniestros netos	-7,852	-18,326	-36,228	-45,240	-49,529	-23,591	-32,197
Resultado técnico bruto	30,676	40,601	33,819	28,680	45,054	19,704	21,009
Comisiones sobre primas de seguros	-12,674	-25,048	-28,037	-25,616	-26,864	-13,457	-14,319
Ingresos técnicos diversos	-	-	-	-	34	29	8
Gastos técnicos diversos	-1,252	-212	-669	-883	298	475	-269
Resultado técnico, neto	16,750	15,341	5,114	2,180	18,523	6,751	6,429
Ingresos financieros, neto	226	285	2,638	5,083	4,410	2,467	1,721
Gastos de administración	-10,203	-12,006	-15,185	-16,919	-23,416	-10,585	-13,683
Diferencia de cambio, neta	797	747	-516	-320	50	273	-322
Resultado antes de impuesto a la renta	7,570	4,367	-7,949	-9,975	-433	-1,314	-5,855
Impuesto a la renta	-2,632	-1,244	+2,435	2,528	467	401	1,170
Resultado neto	4,938	3,123	-5,514	-7,447	34	-912	-4,685

Fuente: Quálitas Seguros / Elaboración: PCR

Quálitas Seguros S.A.	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Jun-2024	Jun-2025
Cobertura y Capitalización (veces)							
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2
Cobertura Acida	2.8	2.2	1.9	1.6	1.8	1.7	1.9
Solvencia (veces)							
Pasivo sobre Patrimonio	1.2	1.9	1.7	1.8	2.0	1.8	1.6
Pasivo sobre Patrimonio Efectivo	1.5	2.2	1.7	1.8	2.0	1.8	1.6
Margen de Solvencia / Patrimonio Efectivo	0.3	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4	0.3
Patrimonio Efectivo / Máx (Requer. Patrim., Endeudamiento)	2.4	1.3	1.8	1.8	1.8	1.9	2.4
Reservas Técnicas sobre Patrimonio Efectivo	0.7	1.2	1.3	1.4	1.4	1.4	1.0
Gestión							
Índice de Manejo Administrativo (%)	29.6%	16.6%	20.0%	21.7%	23.9%	22.7%	24.2%
Índice de Intermediación (%)	-36.4%	-34.5%	-34.9%	-29.1%	-25.1%	-26.5%	-23.6%
Resultado Técnico / Gastos Administrativos (%)	-164.2%	-127.8%	-33.7%	-12.9%	-79.1%	-63.8%	-47.0%
Índice de Retención de Riesgos (%)	99.1%	99.4%	98.6%	99.0%	98.7%	98.8%	98.7%
Ratio Combinado (%)	93.0%	81.4%	110%	108.8%	102.2%	104.1%	104.9%
Índice de Agenciamiento (%)	36.4%	34.5%	34.9%	29.1%	25.1%	26.9%	23.8%
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	211.5	102.8	143.1	157.6	204.4	173.5	235.6
Siniestralidad (%)							
Siniestralidad Directa Anualizada	26.0%	29.8%	54.1%	57.5%	52.2%	54.2%	55.8%
Siniestralidad Cedida Anualizada	-54.5%	-14.8%	12.1%	31.2%	4.0%	51.8%	-3.9%
Siniestralidad Retenida Anualizada	26.7%	30.1%	54.7%	57.7%	52.8%	54.2%	56.6%
Siniestros Retenidos Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	31.2%	65.2%	99.4%	102.0%	100.6%	101.2%	90.7%
Rentabilidad (%)							
Margen técnico bruto	88.9%	56.2%	42.7%	32.9%	42.7%	39.4%	35.1%
Índice de resultado técnico	48.5%	21.2%	6.5%	2.5%	17.6%	13.5%	10.7%
Margen operativo	21.9%	6.0%	-10.0%	-11.5%	-0.4%	-2.6%	-9.8%
Utilidad neta sobre primas retenidas	14.3%	4.3%	-7.0%	-8.6%	0.0%	-1.8%	-7.8%
ROE anualizado	16.7%	9.4%	-12.6%	-15.2%	0.1%	-8.3%	-5.2%
ROA anualizado	7.1%	3.6%	-4.8%	-5.5%	0.0%	-2.9%	-1.9%
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	48.5%	21.2%	6.5%	2.5%	17.6%	9.1%	15.8%
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	3.2%	2.0%	3.2%	6.4%	5.8%	6.8%	4.0%
Resultado de Inversiones Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	3.0%	1.4%	2.7%	5.5%	4.2%	5.3%	2.9%
Liquidez (veces)							
Liquidez Corriente	5.5	3.2	3.4	2.7	2.9	2.9	2.9
Liquidez Efectiva	4.1	1.9	2.0	0.9	0.6	0.9	0.3

Fuente: SBS / Elaboración: PCR