

QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Periodicidad: Semestral

Fecha de Comité: 18 de marzo de 2026

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2025

Lima, Perú

Equipo de Análisis

Solange Chipana

Michael Landauro

(511) 208.2530

schipana@ratingspcr.com

mlandauro@ratingspcr.com

Fortaleza Financiera

PEA-

Significado De La Calificación

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.

Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Fortaleza Financiera	Perspectivas
31-dic-25	18-mar-25	PEA-	Estable
30-jun-25	05-sept-25	PEA-	Estable
31-dic-24	19-mar-25	PEA-	Estable
30-jun-24	16-sept-24	PEA-	Estable
31-dic-23	02-abr-24	PEA-	Estable
30-jun-23	27-sept-23	PEA-	Estable
31-dic-22	30-mar-23	PEA-	Estable

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 auditada al 31 de diciembre de 2025. La calificación se fundamenta en la trayectoria y especialización de la empresa en el mercado de seguros vehiculares, además del respaldo de su matriz, que tiene vasta experiencia en ese segmento en México. Asimismo, se destaca el aumento de las colocaciones de primas, mayor participación de mercado, 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 producto de una estrategia orientada al crecimiento y expansión en el mercado.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- Modelo de negocio especializado y respaldo de la matriz.** Quálitas se especializa en el segmento de seguros vehiculares¹ y distribuye sus productos principalmente por medio de los corredores de seguros, en línea con el Know How de la matriz, Quálitas Controladora SAB de CV, compañía especializada y líder del mercado mexicano en seguros vehiculares con 31 años de experiencia, con presencia internacional en varios países². Durante el 2025, la compañía tuvo aportes de capital por su matriz por un total de S/ 40.4 MM, y para este año se realizó un aporte de S/ 8.4 MM adicionales, lo cual le permitiría cubrir pérdidas propias de la estrategia de escala que tiene actualmente la aseguradora.
- Colocación de primas y participación de mercado.** A dic-2025, el volumen de primas de seguros netas se situó en S/ 131.0 MM, presentando un crecimiento interanual del 22.6%, debido a la mayor suscripción en el ramo de Vehículos (+22.0%), las cuales representan el 98.5% de las primas netas. Por otro lado, la participación de mercado de la Compañía en el sector vehicular presentó un incremento, registrando un 7.6% (dic-2024: 6.4%), logrando mantener la 5ª posición en el sector.
- Ratios de liquidez.** El ratio de liquidez corriente se situó en 3.0x, nivel superior al promedio de los líderes de mercado del sistema asegurador (1.2x) y del promedio de sus principales competidores (1.3x), debido al crecimiento de las primas colocadas. Asimismo, la liquidez efectiva, se ubicó en 0.2x (dic-2024: 0.6x) cifra igual al sistema asegurador (0.2x) y del promedio de sus principales competidores (0.3x).
- Niveles de solvencia.** La Compañía registró un ratio de cobertura de requerimiento patrimonial de 2.2x (dic-2024: 1.8x), situándose por encima del promedio del mercado asegurador (1.3x), a lo reportado por los principales líderes de mercado (1.3x) y al regulatorio (1.0x). Asimismo, el ratio de endeudamiento patrimonial se ubicó en 1.7x; menor a lo registrado en dic-2024 (2.0x) principalmente por el incremento de reservas técnicas derivado del aumento de cartera asegurada y crecimiento de las primas netas.
- Cobertura de obligaciones técnicas.** Las obligaciones técnicas totalizaron S/ 171.3 MM, registrando un aumento del 27.2% respecto a dic-2024, alineado al aumento de primas. Además, la compañía registró un superávit de inversión por S/ 20.3 MM (dic-2024: S/ 17.3 MM). Con ello, se mantuvo su ratio de cobertura global de obligaciones técnicas a 1.1x, igual que el promedio de sus principales competidores (1.1x) y del mercado (1.1x).
- Índice de siniestralidad.** Los siniestros incurridos netos³ ascendieron a S/ 68.2 MM; incrementándose en 37.7% respecto a dic-2024, derivado del ingreso a nuevos segmentos y el proceso de calibración que requiere. Así, el índice de siniestralidad directa vehicular cerró en 58.7%, siendo mayor al promedio del mercado (57.6%) y al promedio de los principales competidores (58.3%). Asimismo, el índice de siniestralidad retenida vehicular se ubicó en 59.3%, menor al promedio de los líderes del mercado (63.1%).
- Indicadores de rentabilidad.** Quálitas registró una pérdida de S/ 11.0 MM (dic-2024: S/ 34 M). El resultado obedece a mayores niveles de siniestralidad, comisiones y gastos administrativos. Si bien la compañía podría mitigar dicha pérdida mediante un menor crecimiento de primas y gastos operativos, la compañía prioriza una expansión, aun a costa de resultados de mediano plazo menos favorables, con expectativas de mayor participación en el mercado de seguros vehicular y compromiso sostenido de su matriz. Como resultado, el ROE y ROA de Quálitas se posicionaron en -12.4% y -4.8% (dic-2024: 0.1% y 0.0%), respectivamente, a diferencia de los resultados positivos que obtuvo el promedio del mercado asegurador (ROE: 20.0%; ROA: 3.0%).

¹ Desde junio 2020, la Compañía incursionó en SOAT con el objetivo de complementar al seguro vehicular.

² Estados Unidos, Costa Rica, Colombia y El Salvador.

³ Incluye siniestros de primas cedidas, recuperos y salvamentos.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- 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 desmejorar en la calificación:

- 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 2021 – 2025.
- **Riesgo Crediticio y Reaseguros:** Análisis y discusión de gerencia, información SBS a dic-2025.
- **Riesgo de Inversiones:** Seguimiento trimestral de Inversiones, información SBS a dic-2025.
- **Riesgo de Solvencia y Liquidez:** Información SBS a dic-2025.

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 18 de febrero de 2026, se comunicó el acuerdo del aumento de capital por nuevos aportes dinerarios por la suma de S/ 8.4 MM con objetivo de fortalecimiento patrimonial.
- El 05 de setiembre de 2025, 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 2025.
- 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 Gaveglío 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 clasificación 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 crecimiento acumulado interanual de +3.4% a nov-2025. Acorde al INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción del sector telecomunicaciones y otros servicios. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron comercio (+3.5%), manufactura (+2.4%), agropecuario (+4.9%), minería e hidrocarburos (+1.8%) y construcción (+5.9%). Estos sectores representan alrededor del 50% de la producción nacional.

En detalle, a nov-2025, el desempeño del sector comercio se debe al buen desempeño del comercio al por mayor, el cual está ligado a lubricantes, aceites y venta de maquinaria pesada, en línea a la actividad minera, transporte, entre otros; así como el buen desempeño al por menor relacionado a productos farmacéuticos, publicidad, supermercados, entre otros por diversos eventos durante el año. Respecto a la manufactura, destacó por la mayor producción del subsector fabril primario, sustentado en el desempeño de la industria de bienes de consumo como conservas, refinados de petróleo, carne y bienes de capital; y el no primario con un aumento importante de bienes de capital. Paralelamente, el sector agropecuario, vinculada al comportamiento ascendente de la actividad agrícola en productos del mercado interno y agroexportación, influenciados por mejores condiciones climáticas principalmente en la zona sur, así como en el subsector pecuario por mayor volumen de producción de ave, leche fresca, porcino y vacuno. Por su lado, la minería fue impulsada por la producción de zinc, plomo, cobre, oro y plata, mientras que en hidrocarburos, se registró reducción de gas natural y de líquidos de este, a pesar de la mayor producción de petróleo crudo. En cuanto al sector construcción, su desempeño se vio reflejado en el avance físico de obras y el consumo interno de cemento, principalmente en inversión pública en construcción del gobierno regional y local, destacando mejoramiento de avenidas concurridas y hospitales en lima y otras provincias.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024	Nov-2025*	2025 (E)***	2026 (E)***
PBI (var. % real)	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.4%	3.3%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var%)	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.8%	2.2%, -0.5%	0.5%, 4.9%
PBI Manufactura (var%)	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.4%	3.5%, 0.5%	3.1%, 2.9%
PBI Electr & Agua (var%)	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	1.9%	2.1%	2.7%
PBI Pesca (var. % real)	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.3%	0.2%	2.0%
PBI Construcción (var. % real)	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	5.9%	5.7%	2.5%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.4%	1.65%-2.0%	2.2%-2.25%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.60	3.97	3.81	3.71	3.73	3.36	3.40-3.45	3.50-3.55

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

* BCRP: Variación porcentual últimos 12 meses / Información a nov-2025.

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

***BCRP, Reporte de Inflación de dic-2025. 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 una expansión de 3.3% en 2025, ligeramente mayor a lo estimado en el reporte de sep-2025, debido a un mayor crecimiento esperado del sector agropecuario tras condiciones climáticas más favorables durante el año, minería, manufactura primaria, construcción y comercio tras el aumento del gasto privado y repunte de inversión pública.

Para el 2026, el producto crecería 3.0% considerando principalmente un mayor gasto privado en construcción, comercio y servicios; así como la recuperación de la pesca e hidrocarburos. No obstante, este escenario considera que el proceso electoral no llevaría un nivel de incertidumbre elevado.

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación interanual se mantenga dentro del rango meta, con tasas anuales de 1.5% en 2025 y de 2.0% en 2026 y 2027. Esta proyección considera, además, la reversión de los choques de oferta, una actividad económica alrededor de su nivel potencial, y expectativas de inflación que gradualmente se aproximan al valor medio del rango meta.

El balance de riesgos de la proyección de la inflación se mantiene neutral. Entre los principales riesgos destacan: (i) un escenario de alta volatilidad financiera y salida de capitales, asociado a factores internacionales o incertidumbre política interna; (ii) debilitamiento de la demanda interna si se produce un contexto de inestabilidad política y social, que afectaría el consumo e inversión privada; y (iii) menor demanda externa ante una desaceleración global —incluido un menor crecimiento de China— y un mayor costo de financiamiento internacional, factores que podrían deteriorar los términos de intercambio y reducir la demanda por nuestras exportaciones.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) se registró en -2.3% a nov-2025 y cerraría en -2.2% a dic-2025 (dic-2024: -3.4%), menor debido principalmente a la reducción de gastos no financieros del gobierno nacional, así como incremento de ingresos corrientes por mayores precios de exportación, regularizaciones, pagos a cuenta y actividad económica. Se esperaría que este sea de -1.9% al 2026 y -1.6% al 2027.

Análisis Sectorial

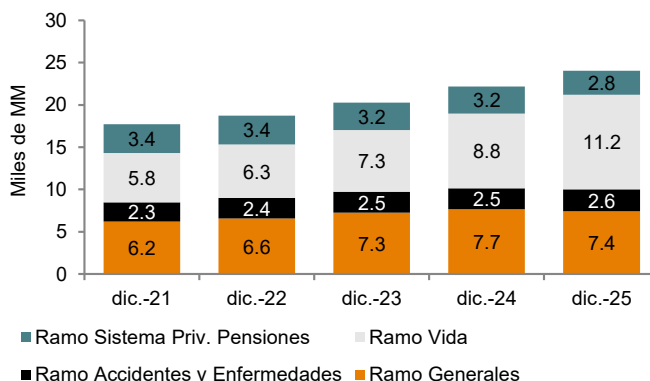
A diciembre 2025, el sector asegurador en el Perú se compone de 17 empresas que administran S/ 89,277 MM de activos, un patrimonio de S/ 13,853 MM y primas netas que totalizan S/ 19,188 MM. A detalle, 6 compañías de seguros se dedican exclusivamente al Ramo Generales, 3 pertenecen específicamente al Ramo de Vida, y 8 a ramos mixtos (ramos Generales, Accidentes y ramos de Vida). A nivel específico, 8 empresas se dedican también al subramo de Seguros del Sistema Privado de Pensiones.

Respecto a la participación por ramo, a diciembre 2025, el Ramo Vida representó el 58.3% (dic-24: 54.3%) del total de primas del sector, el Ramo Generales el 31.0% (dic-24: 34.6%), mientras que el Ramo de Accidentes y Enfermedades el 10.8% (dic-24: 11.2%). Estas participaciones se han mantenido relativamente estables en los últimos cinco años, en línea con las estrategias conservadoras de las aseguradoras.

Primas

A diciembre 2025, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 24,035 MM, mostrando un crecimiento interanual de +8.3% (+S/ 1,849 MM). En detalle, las primas del ramo Vida representan el 58.3% del total, mientras que el ramo Generales y Accidentes y Enfermedades representan el 31.0% y 10.8%, respectivamente. La participación del ramo vida se mantiene en línea con su promedio histórico pero superior al año anterior (dic-24: 53.7%), en detrimento de la participación del ramo 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 +4.5% a nivel interanual (+S/ 110.3 MM) explicado por el incremento de primas en asistencia médica por +5.1% (+S/ 82.4 MM), SOAT por +5.2% (+S/ 27.4 MM), y de accidentes personales en +2.7% (+S/ 8.4 MM).

Sin embargo, la producción de primas netas del ramo Generales presentó una ligera contracción interanual de -2.9% (-S/ 226.0 MM), asociado principalmente a la caída de primaje en incendio y terremoto. Por otro lado, productos como fianzas tuvieron un mejor desempeño representando un incremento de +161.0% (+S/ 322.7 MM), así como Todo Riesgo para Contratistas (+26.7%; +S/ 65.7 MM), y vehículos (+3.5%; +S/ 57.9 MM).

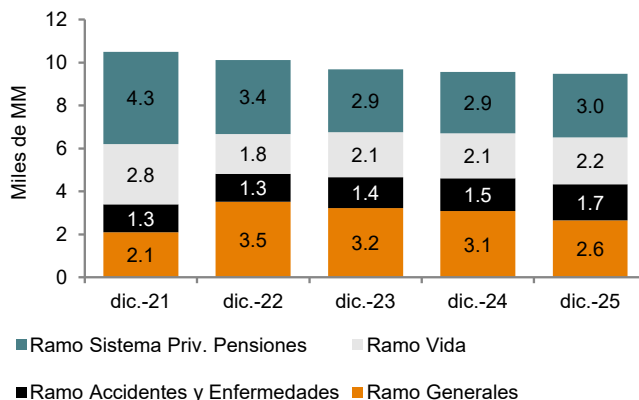
Finalmente, el incremento de primas en el ramo Vida estuvo explicada por las mayores suscripciones del producto Renta Particular (+59.8%; +S/ 1,450 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+31.5%; +S/ 599.7 MM) y Desgravamen (+8.5%; +S/ 206.3 MM). En cuanto al ramo del Sistema Privado de Pensiones, presentó una ligera reducción

interanual de -11.7% (-S/ 377.6 MM), explicado principalmente por menores primas por pensiones de sobrevivencia en -26.7% (-S/ 186.3 MM) y seguros previsionales (-9.7%; -S/ 206.1 MM).

Siniestralidad

A diciembre 2025, la siniestralidad del sector asegurador peruano presentó una ligera reducción, llegando a totalizar S/ 9,474 MM (-0.9%; -S/ 83.0 MM), debido principalmente por la mayor siniestralidad registrada en el ramo Vida con S/ 5,145 MM (+3.8%; +S/ 188.4 MM) y en el ramo Accidentes con S/ 1,683 (+11.0%; +S/ 167.2 MM), mientras que se observa una contracción en el ramo Generales, el cual se ubicó en S/ 2,646 MM (-14.2%, -S/ 438.6 MM).

EVOLUCIÓN DE LAS SINIESTROS NETOS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

La siniestralidad del ramo Vida totalizó S/ 5,145 MM (+3.8%; +S/ 188.4 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/ 2,960 MM (+3.6%; +S/ 104.1 MM), dado los seguros previsionales que registraron un aumento del +6.9% (+S/ 72.9 MM), y los siniestros en el producto Renta Particular, el cual se ubicó en S/ 814.8 MM (+31.1%; +S/ 193.5 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 SOAT con S/ 373.9 MM (+8.7%; +S/ 30.0 MM) y Asistencia Médica el cual totalizó S/ 1,220 MM (+11.7%; +S/ 127.6 MM).

Liquidez

El indicador de liquidez corriente del sector de seguros se ubicó alrededor de 1.23x, ligeramente superior a lo registrado en dic-24 (1.16x). Por el lado de la liquidez efectiva, alcanzó 0.22x, por encima a lo reportado en dic-24 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.

Rentabilidad

A diciembre 2025, el sector asegurado registró una utilidad neta de S/ 2,580 MM (-9.0%, -S/ 256.3 MM), derivando en un ROE de 20.0% y un ROA de 3.0%, ambos menores que diciembre 2024 (ROE: 24.4%, ROA: 3.5%). Por otro lado, el resultado de inversiones totalizó S/ 4,211 MM, mayor al exhibido en dic-2024 en un +2.4% (+S/ 99.8 MM) y presentó un ratio sobre primas retenidas anualizadas de 21.6% (dic-2024: 24.1%) y sobre las inversiones el indicador se ubicó en 5.9% (dic-2024: 6.4%).

Gestión

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 14.6% (dic-24: 15.8%), índice combinado de 74.1% (dic-24: 78.8%) y el índice de agenciamiento en 16.4% (dic-24: 16.0%).

Inversiones y Solvencia

A diciembre 2025, la composición del portafolio de las inversiones elegibles aplicadas (IEA) se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (75.6%) y el resto del portafolio se dividió entre inversión inmobiliaria (8.2%), efectivo y depósitos (6.4%), primas por cobrar (4.5%) e instrumentos representativos de capital (5.3%).

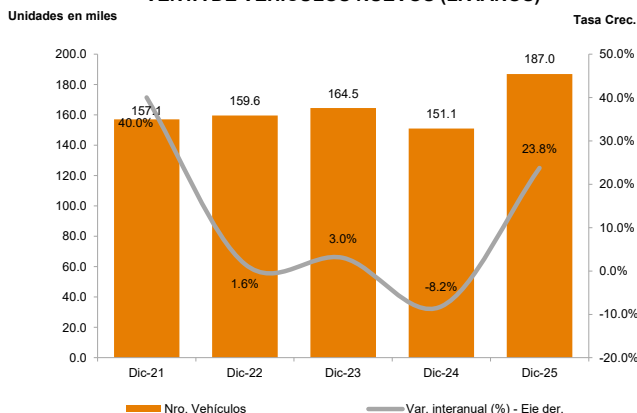
Por su parte, las obligaciones técnicas sumaron S/ 70,041 MM, presentando un crecimiento interanual de +10.8% (+S/ 6,818 MM), respecto de dic-24, debido principalmente al mayor requerimiento de reservas técnicas (+7.2%, +S/ 3,992 MM), y la constitución de los pasivos por garantía por S/ 2,241 MM. Asimismo, el sector mostró un superávit de inversión de S/ 4,543 MM (+1.2%; +S/ 52.2 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/ 9,976 MM, mostrando un ligero incremento interanual de +1.2% (+S/ 114.3 MM) respecto de dic-2024, indicando un mayor soporte de las operaciones del mercado asegurador, mientras que el total de requerimientos patrimoniales resultó en S/ 7,713 MM (+8.1%, +S/ 577.5 MM), es así que la cobertura patrimonial a dic-2025 se ubicó en 1.29x, por debajo a lo registrado en dic-2024 (1.38x).

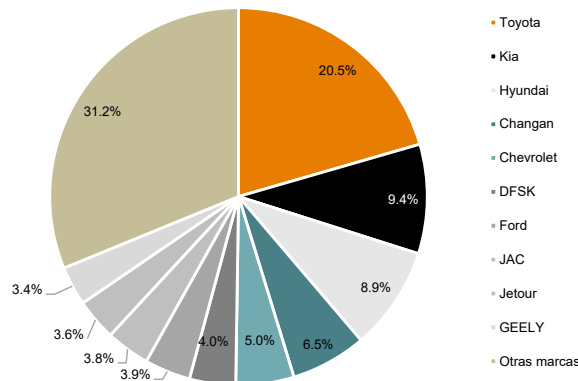
Análisis del sector automotriz

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 dic-2025. Según la SUNARP, durante el 2025 se tuvo un aumento de 23.8% interanual con respecto a vehículos livianos nuevos, explicado por el aumento registrado de la inversión privada y con ello el consumo privado dado que gatilla el incremento del empleo formal e ingresos, además de la disponibilidad de liquidez extraordinaria de parte de las familias por la libre disponibilidad de la CTS, retiros de fondos de pensiones y reparto de utilidades. Asimismo, se resalta el mayor dinamismo del financiamiento para la compra de vehículos en un contexto de aumento de cumplimiento del pago de las obligaciones financieras, la reducción del tipo de cambio y la flexibilización de la tasa de interés de política monetaria del Banco Central.

VENTA DE VEHÍCULOS NUEVOS (LIVIANOS)



PRINCIPALES MARCAS VENDIDAS – DICIEMBRE 2025



*Solo vehículos livianos
Fuente: AAP / Elaboración: PCR

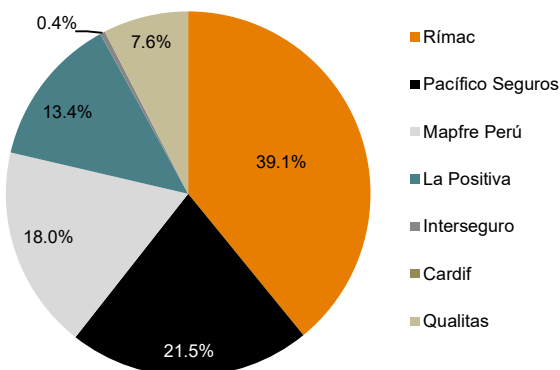
Por otro lado, el segmento de vehículos pesados creció un 35.9% con respecto a dic-2024, alcanzando 24,795 unidades, impulsado por la recuperación de sectores como la minería, hidrocarburos, manufactura, construcción, pesca, agropecuario y comercio, en un contexto de fuerte aumento de la inversión privada, lo que incrementó el uso intensivo de este tipo de vehículos. Particularmente, las ventas de camiones y tractocamiones llegaron a 20,806 unidades, presentando un crecimiento de 35.9% debido a que los sectores relacionados. En cuanto a minibuses y ómnibus, se registró un aumento del 35.7% con 3,989 unidades, debido al dinamismo de la economía que impulsa la movilidad de las personas lo que refleja una recuperación de los sectores económicos claves intensivos en estos vehículos. Por último, las ventas de vehículos menores subieron un 25.3%, alcanzando 425,884 unidades.

Al cierre de dic-2025, Toyota sigue manteniendo su predominio como líder del mercado de venta de vehículos livianos con una participación del 20.5%; seguido por Kia y Hyundai, quienes registran una participación del 9.4% y 8.9%; respectivamente; en consecuencia, estas marcas concentran el 38.8% 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, Sinotruk, Volvo y Foton; quienes concentran el 44.3% de la participación de las ventas a dic-2025.

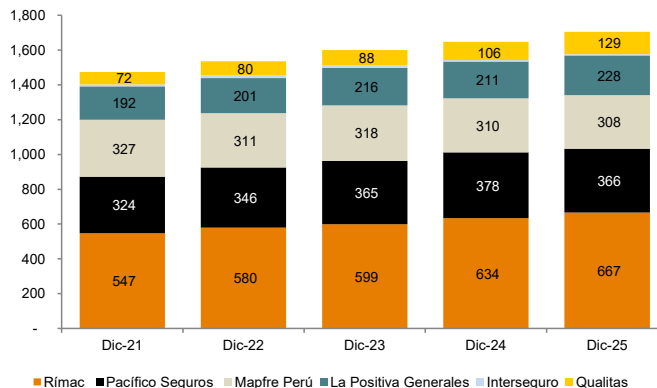
Mercado de seguros vehiculares

Al cierre de dic-2025, el mercado de seguros vehiculares alcanzó un primaje total de S/ 1,705.2 MM, presentando un incremento del 3.5% respecto de dic-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 – DICIEMBRE 2025



MERCADO DE SEGUROS VEHICULARES⁴ – PRIMAS NETAS COLOCADAS (EN MILLONES DE S/)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Al cierre del año 2025, Rímac Seguros continúa liderando el mercado de seguros vehiculares con una participación del 39.1%; seguido por Pacífico Seguros (21.5%) y Mapfre Perú (18.0%). Por otro lado, la participación de Quálitas Seguros presentó un incremento registrando un *market share* del 7.6% (dic-2024: 6.4%) 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

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.

⁴ 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.

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 de diciembre de 2025, la aseguradora no ha identificado a sus grupos de interés y no cuenta con políticas ambientales. Asimismo, la compañía no cuenta con programas que promuevan la eficiencia energética, ni la gestión de residuos; 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, 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 dic-2025, Quálitas cuenta con un capital autorizado, suscrito y pagado por 313,796,744 acciones comunes con un valor nominal de S/ 1.0 por acción. Es de mencionar que, en marzo 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 aumento de capital por S/ 9.3 MM; el 25 de febrero de 2025, otro por S/ 24.0 MM; y el 22 de agosto de 2025, un aumento adicional por S/ 7.1 MM. En conjunto, estos acuerdos representaron un aumento de capital total de S/ 40.4 MM durante el año 2025, orientado al fortalecimiento patrimonial de la entidad.

Composición accionarial		
Accionistas	N° Acciones	Participación
Quálitas Controladora de SAB de CV	313,796,743	100.0%
Sucesión Testada de Joaquín Brockman Lozano	1	0.0%
TOTAL	313,796,744	100.0%

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 25 años de experiencia dentro de Quálitas.

Composición del Directorio		
Nombre	Cargo	Nacionalidad
Bernardo Eugenio Risoul Salas	Presidente	México
Roberto Araujo Balderas	Director	México
Rodolfo Antonio García Solórzano	Director	México
José Antonio Correa Etchegaray	Director	México
Sergio Roberto Barboza Beraún	Director Independiente	Perú

Fuente: Quálitas Compañía de Seguros / Elaboración: PCR

Composición de la Plana Gerencial		
Nombre	Cargo	Nacionalidad
Rodolfo Antonio García Solórzano	Gerente General	México
José Antonio Salmón Ojeda	Gerente de Negocios	Perú
Katherinee Hoyos	Subgerencia de Administración y Finanzas	Perú
Victor Ricardo Vásquez Santisteban	Jefe Técnico	Perú
Edmundo José Puga Mergoni	Gerente de Siniestros	Perú
Eisenhower Guillen Quijano	Jefe de Riesgos	Perú
Paola Machado Araujo	Auditor Interno	Perú
Pierre Gianfranco Loza Sanchez	Contador General	Perú

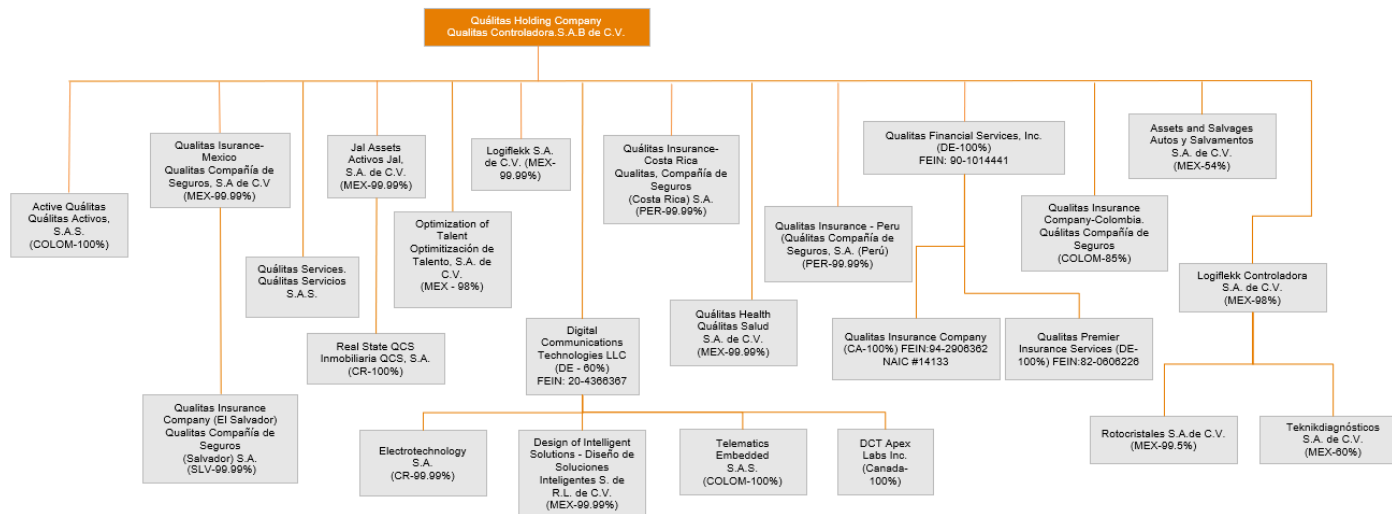
Fuente: Quálitas Compañía de Seguros / Elaboración: PCR

Grupo Económico

Quálitas es subsidiaria de Quálitas Controladora SAB de CV⁵, 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.

⁵ Calificación internacional otorgada a diciembre por Fitch: BBB- con perspectiva estable.

COMPOSICIÓN DEL GRUPO ECONÓMICO



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Operaciones y Estrategias

Estrategia Corporativa

La principal distinción de Qualitas 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 dic-2025, la compañía alcanzó el 7.6% (dic-2024: 6.4%) de participación de mercado de seguros vehiculares.

La comercialización de seguros se realiza a través de comercializadores y corredores; al respecto, Qualitas 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, Qualitas mantiene alianzas estratégicas con Mitsui Auto Finance (MAF), quien es el principal colocador de créditos vehiculares a dic-2025 según AAP⁶; 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, Qualitas 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 2026

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

Qualitas 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.

⁶ Asociación Automotriz del Perú.

- 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 (diciembre 2025)
Vehículos	98,5%
Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT)	1,5%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

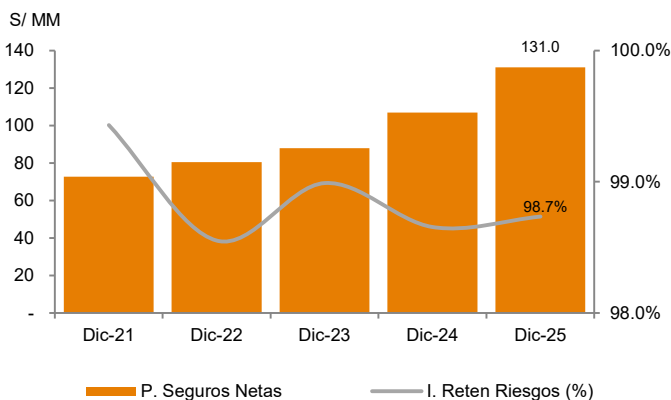
Desempeño Técnico

Evolución del Primaje

Al cierre dic-2025, el volumen de primas de seguros netas se situó en S/ 131.0 MM, presentando un crecimiento interanual del 22.6% (dic-2024: S/ 106.9 MM) debido a la mayor suscripción en el ramo de Vehículos (+22.0%) 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 distribuidores⁷ 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/ 19.1 MM (dic-2024: S/ 11.9 MM). Con ello, el total de primas netas del ejercicio se situó en S/ 111.9 MM; incrementándose en un 17.8% (dic-2024: S/ 95.0 MM).

En la misma línea, la entidad presentó un aumento de forma interanual del 15.3% en el total de primas netas cedidas, totalizando S/ 1.7 MM (dic-2024: S/ 1.4 MM), las cuales representan el 1.3% 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% (dic-2024: 98.7%), ubicándose por encima de lo reportado por el mercado asegurador 80.4% y del promedio obtenido por sus principales competidores⁸ (80.9%).

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/ 110.2 MM (dic-2024: S/ 93.6 MM).

Siniestralidad

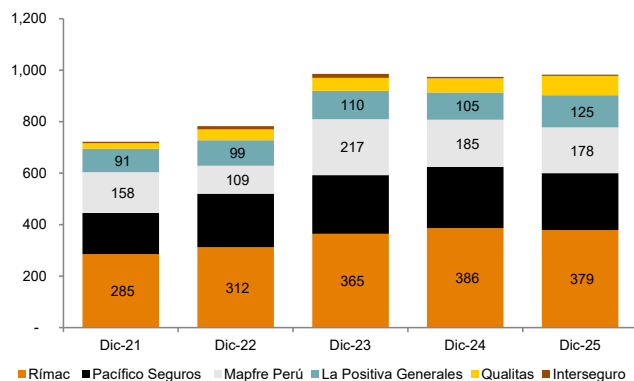
En torno a los niveles de siniestralidad, la Compañía registró un crecimiento de 37.3% interanualmente (dic-2024: S/ 55.7 MM) en los siniestros de primas de seguros netas; totalizando los S/ 76.5 MM. Cabe precisar que el incremento en siniestros es considerablemente mayor que el de primas. Esta variación se debe a que, durante el 2025, la Compañía amplió su participación en flotillas medianas, previendo un aumento temporal de la siniestralidad mientras se consolida el conocimiento de los nuevos clientes y se fortalecen las acciones de prevención. Asimismo, el crecimiento del segmento de concesionarios implica mayores costos promedio, debido a la atención de siniestros en sus propios patios. Finalmente, el crecimiento de vehículos pesados provocó una mayor severidad de los eventos siniestros.

Como resultado, la entidad pasó a ser la tercera compañía con mayor índice de siniestralidad del sector de seguros vehicular, donde los líderes de mercado presentaron también un aumento del total de siniestros por parte de Interseguro, Mapfre Perú, Rímac y la Positiva de 23.0%, 5.6%, 5.4% y 4.5% respectivamente, mientras que Pacífico Seguros presentó una reducción de 20.6%.

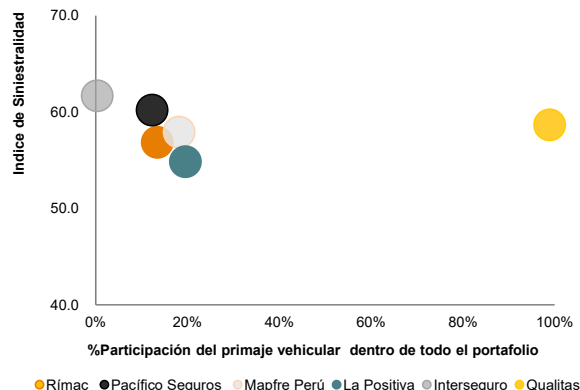
⁷ Inchape Derco, Gildemister y Euromotors.

⁸ Interseguro: 99.0%, La Positiva: 68.8%, Mapfre Perú: 78.4%, Pacífico Seguros: 87.9%, Rímac: 70.6%.

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



INDICE DE SINIESTRALIDAD EN RELACION A LA PARTICIPACIÓN DEL PRIMAJE VEHICULAR (DICIEMBRE 2025)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Los siniestros incurridos netos⁹ ascendieron a S/ 68.2 MM; incrementándose en 37.7% (+S/ 18.7 MM) respecto a dic-2024. Es importante denotar que el índice de siniestralidad directa vehicular cerró en 58.7% (dic-2024: 52.3%), siendo mayor al promedio del mercado (57.6%) y al promedio de los principales competidores¹⁰ (58.3%). Asimismo, el índice de siniestralidad retenida vehicular se ubicó en 59.3% (dic-2024: 52.9%), menor al promedio de los líderes del mercado¹¹ (63.1%). 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. Con este proyecto, la compañía estima un aumento de la eficiencia en un 80.0% al disminuir actividades e interacciones entre distintos entornos; además de una mejora 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 regulador¹². 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 (DICIEMBRE 2025)		
Compañía	País	Clasificación
HANNOVER	Alemania	AA-
EVEREST RE	Estados Unidos	A+
MAPFRE RE	España	A+
LLOYDS / LIBERTY	Reino Unido	A+
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/ 1.6 MM de primas cedidas, aumentando en 15.3% respecto a dic-2024 (S/ 1.4 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 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/ 42.0 MM, registrando una reducción de 6.9% (-S/ 3.1 MM) respecto a dic-2024, producto del incremento de los siniestros de primas de seguros netos (+S/ 20.8 MM). Cabe resaltar que la Compañía registró egresos por ajuste de reserva de riesgos técnicos catastróficos por el monto de -S/ 62 M (dic-

⁹ Incluye siniestros de primas cedidas, recuperos y salvamentos.
¹⁰ Rímac: 56.8%, Pacífico Seguros: 60.2%, Mapfre Perú: 57.9%, La Positiva: 54.8% e Interseguro: 61.7%.
¹¹ Rímac: 61.3%, Pacífico Seguros: 63.2%, Mapfre Perú: 59.9%, La Positiva: 50.1%, Interseguro: 66.3%.
¹² Standard & Poor's, Moody's, Fitch Ratings y A.M. Best.

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/ 29.3 MM, registrando un incremento del 9.0% (+S/ 2.4 MM) en comparación a dic-2024. Con ello, Quálitas presentó un resultado técnico neto de S/ 11.3 MM, menor en S/ 7.2 MM a lo obtenido al cierre de dic-2024.

Desempeño Financiero

Gestión

El activo total (AT) de la Compañía se encuentra compuesto principalmente por los activos corrientes (63.2%); complementado por lo activos no corrientes (36.7%). A detalle, las cuentas por cobrar por operaciones de seguros de la Compañía vienen representando el 41.5% del total de activos; seguido por inversiones netas, efectivo disponible y otros activos con una participación del 16.2%, 4.6% y 1.0%, respectivamente; entre otros.

Al cierre de dic-2025, el AT se situó en S/ 243.5 MM, mostrando un crecimiento interanual del 35.2% (+S/ 63.3 MM). A mayor detalle, la variación se hizo presente ante el incremento registrado en inmuebles, muebles y equipos (+ S/ 24.4 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/ 39.5 MM registrando un crecimiento del 80.5% (+S/ 17.6 MM); a raíz del aumento del valor razonable estimado de sus inversiones en fondos de mutuos y de inversión (+S/ 18.0 MM). Por otro lado, las cuentas por cobrar por operaciones por seguros se situaron en S/ 101.1 MM registrando un crecimiento del 34.5% (+S/ 25.9 MM); a raíz del crecimiento de las primas colocadas en el período 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/ 154.1 MM, compuesto principalmente por las reservas técnicas por primas y siniestros (46.4% y 20.5%, respectivamente) y pasivos diferidos y por las cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares con una participación del 18.2% y 11.1%, respectivamente; entre otros. Con ello, el pasivo total presentó un crecimiento del 28.0% (+S/ 33.7 MM) respecto a dic-2024. Esto se encuentra sustentado principalmente por los mayores pasivos diferidos (+S/ 10.9 MM), niveles de reservas técnicas por siniestros (+S/ 6.7 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 (+S/ 12.7 MM) ante el mayor volumen de primas netas; así la reserva de primas no devengadas 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°1041-2016¹³ y N°7034-2012¹⁴. 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 – DICIEMBRE 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 dic-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 53.7% en soles y 46.3% en dólares americanos; adicionalmente, se registró una duración de 1.2 años y una cartera de emisores diversificados (Interbank, Banco de Crédito del Perú, BBVA, Scotiabank, Banbif, Pichincha, Caja Piura, Compass, Los Portales, Inverfal, Alicorp y Engie). Para el año 2025, Quálitas mantuvo su estrategia de obtener rentabilidad con emisores de buena calidad crediticia que se ubiquen por encima del benchmark.

Portafolio

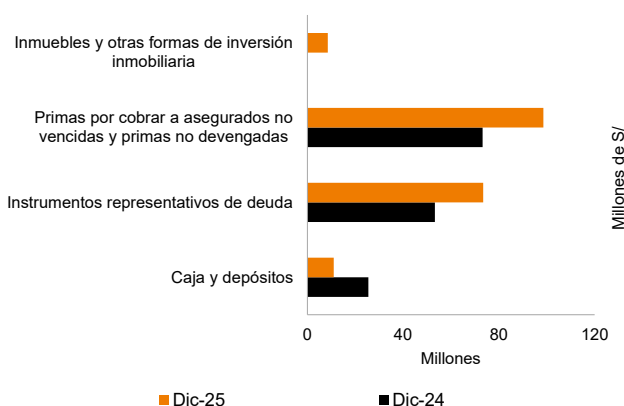
Al cierre de dic-2025, el portafolio de Inversiones Elegibles Aplicadas (IEA) de la Compañía totalizó los S/ 191.6 MM, conformado principalmente primas por cobrar a asegurados no vencidas y primas no devengadas (51.4% del total de IEA), instrumentos representativos de deuda (38.3%), por caja y depósitos (5.8%) e inmuebles y otras formas de inversión inmobiliaria (4.5%). 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 26.1% (+S/ 39.7 MM) respecto a lo reportado al cierre de dic-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.

¹³ Reglamento de las inversiones de las empresas de Seguro.

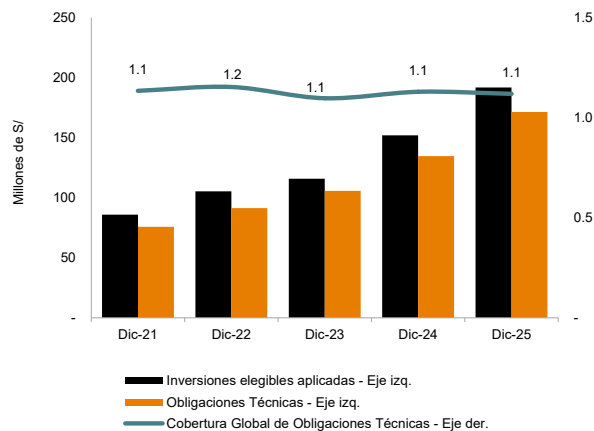
¹⁴ Reglamento de clasificación y valorización de las inversiones de las empresas de Seguro.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES ELEGIBLES APLICADAS (DICIEMBRE 2025)



Fuente: Quálitas Seguros / Elaboración: PCR

COBERTURA GLOBAL DE OBLIGACIONES TÉCNICAS (veces)



Fuente: Quálitas Seguros / Elaboración: PCR

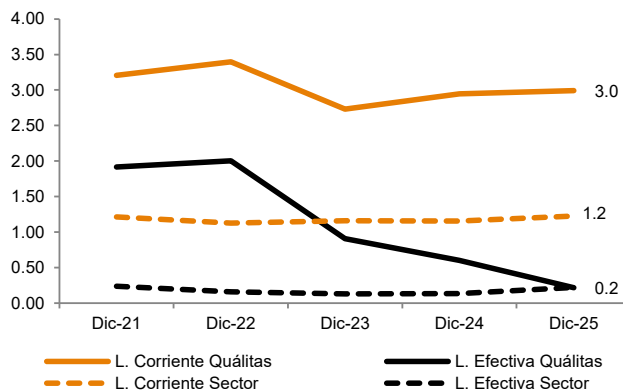
Cobertura de obligaciones técnicas

Al término del periodo de evaluación, las obligaciones técnicas totalizaron los S/ 171.3 MM, registrando un aumento del 27.2% (+S/ 36.7 MM) respecto a lo obtenido durante dic-2024 (S/ 134.6 MM). La variación se encuentra justificada ante el aumento de las reservas técnicas (+22.9%; +S/ 19.2 MM) debido a los mayores siniestros pendientes (+26.4%; +S/ 6.5 MM) y el aumento de las reservas de riesgo en curso (+21.5%; +S/ 12.6 MM). Como resultado, Quálitas Seguros registró un superávit de inversión por S/ 20.3 MM (dic-2024: S/ 17.3 MM) incrementándose en 17.1% (+S/ 3.0 MM). Con ello, se mantuvo su ratio de cobertura global de obligaciones técnicas a 1.1x (dic-2024: 1.1x) igual que el promedio de sus principales competidores (1.1x¹⁵) y 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.

LIQUIDEZ CORRIENTE Y EFECTIVA – DICIEMBRE 2025



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En base a ello, a dic-2025, el ratio de liquidez corriente se situó en 3.0x (dic-2024: 3.0x), nivel superior al promedio de los líderes de mercado del sistema asegurador (1.2x) y del promedio de sus principales competidores¹⁶ (1.3x), debido al crecimiento de las primas colocadas. Asimismo, la liquidez efectiva, medida más exigente de liquidez, se ubicó en 0.2x (dic-2024: 0.6x) cifra igual al sistema asegurador (0.2x) y del promedio de sus principales competidores¹⁷ (0.3x). 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/ 3.2 MM (dic-2024: S/ 4.5 MM), presentando una reducción de 27.2%, debido al saldo negativo por diferencia de tipo de cambio de S/ 0.7 MM, en contraste con el saldo positivo de S/ 0.1 MM registrado a diciembre de 2024. Por otro lado, los gastos de administración netos totalizaron los S/ 28.9 MM (dic-2024: S/ 23.4 MM), sustentado por el aumento realizado en los gastos de personal en diversas áreas y servicios prestados por terceros como los servicios de auditoría y en las adquisiciones que se realizaron para poner en operación el nuevo edificio de Quálitas y las tres oficinas de servicio que fueron aperturadas durante el año. Como resultado, el índice de manejo de administrativo fue 23.8% (dic-2024: 23.9%), manteniéndose por encima de lo obtenido por el promedio de los principales competidores¹⁸ (15.1%) y del promedio del sistema asegurador (14.6%).

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 105.4% (dic-2024: 102.2%); por su lado, los líderes¹⁹ del mercado promedian un índice de combinado de 78.1% mientras que el mercado alcanzó un valor de 74.1%.

¹⁵ Interseguro: 1.0x / Rímac Seguros: 1.1x / Pacífico Seguros: 1.1x / La Positiva Seguros Generales: 1.3x / Mapfre Perú: 1.1x.

¹⁶ Interseguro: 1.6x / Rímac Seguros: 1.3x / Pacífico Seguros: 1.3x / La Positiva Seguros Generales: 1.3x / Mapfre Perú: 1.0x.

¹⁷ Interseguro: 0.9x / Rímac Seguros: 0.1x / Pacífico Seguros: 0.1x / La Positiva Seguros Generales: 0.2x / Mapfre Perú: 0.1x.

¹⁸ Interseguro: 7.0% / Rímac Seguros: 15.6% / Pacífico Seguros: 15.1% / La Positiva Seguros Generales: 21.9% / Mapfre Perú: 16.0%.

¹⁹ Interseguro: 71.6% / Rímac Seguros: 74.7% / Pacífico Seguros: 69.7% / La Positiva Seguros Generales: 95.7% / Mapfre Perú: 78.9%.

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/ 11.0 MM (dic-2024: S/ 34 M). El resultado se explicó por un mayor índice de siniestralidad, principalmente asociado al crecimiento en nuevos segmentos, como flotas medianas, estrategia que anticipaba un incremento inicial de la siniestralidad mientras se consolida el conocimiento del perfil de los nuevos clientes y se fortalecen las acciones de prevención y control de riesgos. Asimismo, influyeron el aumento de los gastos administrativos derivados de la activación del edificio principal, tres oficinas de servicio en Barranco, Tacna y Chiclayo y la incorporación de personal para fortalecer el soporte al cliente, además del menor resultado de las inversiones netas. Estas decisiones respondieron a una estrategia orientada a acelerar el crecimiento y ampliar la participación de mercado, la cual contó con el respaldo de capital de la matriz por USD 11.0 millones durante 2025.

Como resultado, el ROE y ROA de Quálitas se posicionaron en -12.4% y -4.8% (dic-2024: 0.1% y 0.0%), respectivamente, a diferencia de los resultados positivos que obtuvo el promedio del mercado asegurador (ROE: 20.0%; ROA: 3.0%) y del promedio de sus competidores (ROE²⁰: 20.2%; ROA²¹: 3.5%).

Solvencia y Capitalización

A dic-2025, el patrimonio de la Compañía ascendió a S/ 89.4 MM (dic-2024: S/ 59.8 MM) incrementándose en 49.5% (+S/ 29.6 MM). A detalle, se encuentra conformado principalmente por el capital social, el cual cerró en S/ 313.8 MM presentando un incremento respecto a dic-2024 por 14.8% (+S/ 33.3 MM) a raíz del aumento del capital aprobado por el Directorio. Adicional a ello, Quálitas continúa presentando resultados acumulados negativos, llegando a -S/ 31.1 MM (dic-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/ 89.4 MM, registrando un incremento interanual del 49.6% (+S/ 29.6 MM) en comparación a dic-2024. Por su parte, los requerimientos por patrimonio de solvencia y fondo de garantía ascendieron a S/ 30.7 MM y S/ 10.8 MM (dic-2024: S/ 25.1 MM y S/ 8.8 MM), respectivamente; por lo cual, Quálitas registró un superávit de patrimonio efectivo por S/ 47.9 MM (dic-2024: S/ 25.9 MM). Como resultado, la Compañía registró un ratio de cobertura de requerimiento patrimonial de 2.2x (dic-2024: 1.8x), situándose por encima del promedio del mercado asegurador (1.3x) y a lo reportado por los principales líderes de mercado²² (1.3x). Asimismo, el ratio de endeudamiento patrimonial se ubicó en 1.7x; menor a lo registrado en dic-2024 (2.0x) principalmente por el incremento de reservas técnicas derivado del aumento de cartera asegurada y crecimiento de las primas netas.

²⁰ Interseguro: 27.9% / Rímac Seguros: 14.0% / Pacífico Seguros: 19.3% / La Positiva Seguros Generales: 18.6% / Mapfre Perú: 21.5%.

²¹ Interseguro: 2.5% / Rímac Seguros: 2.0% / Pacífico Seguros: 3.2% / La Positiva Seguros Generales: 6.6% / Mapfre Perú: 3.1%.

²² Interseguro: 1.2x, Rímac Seguros: 1.2x / Pacífico Seguros: 1.3x / La Positiva Seguros Generales: 1.2x, Mapfre Perú: 1.1x.

Anexo

Anexo: Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados

Quálitas Seguros S.A.

Balance General (PEN Miles)	dic-2021	dic-2022	dic-2023	dic-2024	dic-2025
Caja y bancos	50,641	63,060	32,897	25,529	11,169
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	-	6,100	11,334	29,343
Inversiones disponibles para la venta	619	9,131	14,907	10,570	10,605
Cuentas por cobrar por operaciones de seguro, neto	32,141	33,430	43,140	75,164	101,083
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores	-	-	163	29	27
Activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	106	204	237	197	327
Cuentas por cobrar diversas	938	969	1,561	1,629	1,326
Gastos pagados por adelantado	327	129	215	431	786
Total Activo Corriente	84,772	106,922	99,220	124,882	154,255
Inversiones disponibles para la venta	3,989	1,635	20,170	30,856	33,301
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	4,357	3,945	3,544	5,019	29,386
Otros activos, Activo diferido por impuesto a la renta	9,574	13,582	18,435	19,440	26,605
Total Activo no corriente	17,920	19,162	42,149	55,314	89,291
Activo Total	102,692	126,084	141,370	180,197	243,546
Obligaciones Financieras	3,292	-	-	-	-
Tributos y cuentas por pagar diversas	2,065	1,825	2,097	2,694	2,091
Cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares	9,521	8,986	9,387	14,245	17,141
Cuentas por pagar a asegurados	78	463	226	305,182	612,824
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores	246	-	281	178,977	171,645
Reservas técnicas por siniestros	11,227	20,200	24,359	24,921	31,577
Total Pasivo Corriente	26,429	31,474	36,349	43,899	53,567
Reservas técnicas por primas	26,924	34,891	46,449	58,926	71,596
Otros pasivos	658	1,169	1,427	421	902
Pasivos diferidos	14,248	10,991	7,263	17,154	28,077
Total Pasivo no corriente	41,830	47,051	55,138	76,501	100,574
Pasivo Total	68,259	78,525	91,488	120,400	154,142
Patrimonio	34,433	47,559	49,882	59,797	89,404
Pérdidas y Ganancias (PEN Miles)					
Primas de seguros netas	72,655	80,436	87,958	106,862	131,023
Primas cedidas netas	-412	-1,166	-889	-1,438	-1,658
Ajuste de reservas técnicas, neto	-13,209	-8,929	-12,462	-11,866	-19,148
Primas netas ganadas	59,034	70,342	74,606	93,558	110,217
Siniestros de primas de seguro	-21,682	-43,514	-50,540	-55,736	-76,539
Siniestros de primas cedidas	-61	141	277	57	151
Recuperos y salvamentos	3,418	7,145	5,022	6,149	8,190
Siniestros netos	-18,326	-36,228	-45,240	-49,529	-68,198
Resultado técnico bruto	40,601	33,819	28,680	45,054	41,958
Comisiones sobre primas de seguros	-25,048	-28,037	-25,616	-26,864	-29,280
Ingresos técnicos diversos	-	-	-	34	15
Gastos técnicos diversos	-212	-669	-883	298	-1,405
Resultado técnico, neto	15,341	5,114	2,180	18,523	11,287
Ingresos financieros, neto	285	2,638	5,083	4,410	3,967
Gastos de administración	-12,006	-15,185	-16,919	-23,416	-28,862
Diferencia de cambio, neta	747	-516	-320	50	-721
Resultado antes de impuesto a la renta	4,367	-7,949	-9,975	-433	-14,329
Impuesto a la renta	-1,244	2,435	2,528	467	3,357
Resultado neto	3,123	-5,514	-7,447	34	-10,972

Fuente: Quálitas Seguros / Elaboración: PCR

Anexo: Márgenes e Indicadores Financieros

Quálitas Seguros S.A.

Márgenes e Indicadores Financieros	dic-2021	dic-2022	dic-2023	dic-2024	dic-2025
Cobertura y Capitalización (veces)					
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1
Cobertura Acida	2.2	1.9	1.6	1.8	1.8
Solvencia (veces)					
Pasivo sobre Patrimonio	1.9	1.7	1.8	2	1.7
Pasivo sobre Patrimonio Efectivo	2.2	1.7	1.8	2	1.7
Margen de Solvencia / Patrimonio Efectivo	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3
Patrimonio Efectivo / Máx (Requer. Patrim., Endeudamiento)	1.3	1.8	1.8	1.8	1.0
Reservas Técnicas sobre Patrimonio Efectivo	1.2	1.3	1.4	1.4	1.2
Gestión					
Índice de Manejo Administrativo (%)	16.6%	20.0%	21.7%	23.9%	23.8%
Índice de Intermediación (%)	-34.5%	-34.9%	-29.1%	-25.1%	-22.3%
Resultado Técnico / Gastos Administrativos (%)	-127.8%	-33.7%	-12.9%	-79.1%	-39.1%
Índice de Retención de Riesgos (%)	99.4%	98.6%	99.0%	98.7%	98.7%
Ratio Combinado (%)	81.4%	110.0%	108.8%	102.2%	105.4%
Índice de Agenciamiento (%)	34.5%	34.9%	29.1%	25.1%	22.3%
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	102.8	143.1	157.6	204.4	246.9
Siniestralidad (%)					
Siniestralidad Directa	29.8%	54.1%	57.5%	52.2%	58.4%
Siniestralidad Cedida	-14.8%	12.1%	31.2%	4.0%	9.1%
Siniestralidad Retenida	30.1%	54.7%	57.7%	52.8%	59.0%
Siniestros Retenidos / Patrimonio Contable Promedio	65.2%	99.4%	102.0%	100.6%	86.6%
Rentabilidad (%)					
Margen técnico bruto	56.2%	42.7%	32.9%	42.7%	32.4%
Índice de resultado técnico	21.2%	6.5%	2.5%	17.6%	8.7%
Margen operativo	6.0%	-10.0%	-11.5%	-0.4%	-11.1%
Utilidad neta sobre primas retenidas	4.3%	-7.0%	-8.6%	0.0%	-8.5%
ROE	9.4%	-12.6%	-15.2%	0.1%	-12.4%
ROA	3.6%	-4.8%	-5.5%	0.0%	-4.8%
Resultado Técnico / Primas Retenidas	21.2%	6.5%	2.5%	17.6%	8.7%
Resultado de Inversiones / Inversiones Promedio	2.0%	3.2%	6.4%	5.8%	3.7%
Resultado de Inversiones / Primas Retenidas	1.4%	2.7%	5.5%	4.2%	2.5%
Liquidez (veces)					
Liquidez Corriente	3.2	3.4	2.7	2.9	3.0
Liquidez Efectiva	1.9	2	0.9	0.6	0.2

Fuente: SBS / Elaboración: PCR