

QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Periodicidad: Semestral

Fecha de Comité: 01 de setiembre de 2026

Informe con Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2026

Lima, Perú

Equipo de Análisis

Gustavo Egocheaga

Paul Solis

gegocheaga@ratingspcr.com

psolis@ratingspcr.com

(511) 208-2530

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 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.

Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Fortaleza Financiera	Perspectivas
31-dic-25	18-mar-26	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-", y cambiar la perspectiva de "Estable" a "Negativa"; con información no auditada al 30 de junio de 2026. La calificación se sustenta en la trayectoria y especialización de la empresa en el mercado de seguros vehiculares, así como en el respaldo de su matriz, con amplia experiencia en dicho segmento en México. Asimismo, se considera favorablemente el crecimiento de las primas colocadas, la mayor participación de mercado, la estabilidad de los indicadores de liquidez, los adecuados niveles de solvencia y la consistente cobertura de las obligaciones técnicas. No obstante, la evaluación incorpora el incremento de la siniestralidad y la persistencia de resultados negativos, asociados a una estrategia de expansión y el mayor riesgo de ejecución.

Perspectiva

Negativa

Resumen Ejecutivo

- Modelo de negocio especializado y respaldo de la matriz.** Quálitas se especializa en el segmento de seguros vehiculares 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 países. Durante el 2025, la compañía tuvo aportes de capital por su matriz por un total de S/ 40.4 MM, y en febrero de 2026 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.
- Índice de siniestralidad.** Los siniestros incurridos netos ascendieron a S/ 40.8 MM; incrementándose en 26.7% de forma interanual, derivado del ingreso a nuevos segmentos y el proceso de calibración que requiere. Así, el índice de siniestralidad directa vehicular cerró en 65.0%, siendo mayor al promedio del mercado (62.2%) y menor al promedio de los principales competidores (66.9%). Asimismo, el índice de siniestralidad retenida vehicular se ubicó en 64.8%, menor al promedio de los líderes del mercado (67.2%).
- Indicadores de rentabilidad.** Quálitas registró una pérdida de S/ 4.1 MM (jun-2025: S/ 4.7 MM), explicada principalmente por 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, incluso 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 -11.3% y -4.1% (jun-2025: -5.2% y -1.9%), respectivamente, a diferencia de los resultados positivos que obtuvo el promedio del mercado asegurador (ROE: 19.7%; ROA: 3.0%).
- Colocación de primas y participación de mercado.** A jun-2026, el volumen de primas de seguros netas se situó en S/ S/ 71.2 MM, presentando un crecimiento interanual del 17.5%, debido a la mayor suscripción en el ramo de Vehículos, las cuales representan el 98.1% de las primas netas. Por otro lado, la participación de mercado de la Compañía en el sector vehicular presentó un incremento, registrando un 8.5% de participación (jun-2025: 7.5%), logrando mantener la 5ª posición en el sector.
- Ratios de liquidez.** El ratio de liquidez corriente se situó en 2.8x, ligeramente menor por el aumento de reservas técnicas por siniestros, a su vez dicho nivel es superior al sistema asegurador (1.3x) y del promedio de sus principales competidores (1.3x). Asimismo, la liquidez efectiva, se ubicó en 0.2x cifra igual al sistema asegurador (0.3x) y del promedio de sus principales competidores (0.3x).
- Niveles de solvencia.** La Compañía registró un ratio de cobertura de requerimiento patrimonial de 2.1x (dic-2025: 2.2x), situándose por encima del promedio del mercado asegurador (1.3x), a lo reportado por los principales líderes de mercado (1.2x) y al regulatorio (1.0x). Asimismo, el ratio de endeudamiento patrimonial se ubicó en 1.9x, por encima del 1.7x reportado en dic-2025, debido al mayor incremento del pasivo (+15.2%) que del patrimonio (+4.6%) producto de mayores obligaciones técnicas.
- Cobertura de obligaciones técnicas.** Las obligaciones técnicas totalizaron S/ 193.7 MM, registrando un aumento interanual de 28.4%, principalmente por mayores reservas técnicas, asociado al crecimiento de las primas netas y, en mayor medida, al incremento de los siniestros netos de primas. Además, la compañía registró un superávit de inversión por S/ 24.4 MM (jun-2025: S/ 23.3 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).

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 una mayor expansión a nuevos segmentosrcado 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 y no auditados a jun-2026.
- **Riesgo Crediticio y Reaseguros:** Análisis y discusión de gerencia, información SBS a jun-2026.
- **Riesgo de Inversiones:** Seguimiento trimestral de Inversiones, información SBS a jun-2026.
- **Riesgo de Solvencia y Liquidez:** Información SBS a jun-2026.

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 marzo de 2026, la Compañía informó su calificación de riesgo otorgada por la clasificadora Pacific Credit Rating en base a la información financiera al 31 de diciembre de 2025.
- 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.

Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento acumulado interanual de 3.1% a jun-2026. Según el INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción del sector pesca, manufactura y minería e hidrocarburos. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron construcción (+10.9%), comercio (+6.2%), alojamiento y restaurantes (+5.4%), electricidad, gas y agua (+4.3%), servicios prestados a empresas (+3.6%) y transporte, almacenamiento y mensajería (+2.6%). Estos sectores representan alrededor del 29.1% de la producción nacional.

En detalle, a jun-2026, el desempeño del sector construcción estuvo explicado principalmente por el mejor desempeño positivo sustentado en el avance físico de obras y en el incremento en el consumo interno de cemento. En cuanto al sector comercio, este destacó por el desempeño favorable de los segmentos mayorista, minorista y automotriz, destacando la mayor comercialización de materiales de construcción, ferretería y vehículos. Asimismo, el sector de alojamiento y restaurantes estuvo impulsado principalmente por el desempeño del subsector restaurantes (+5.5%), favorecido por la mayor demanda en establecimientos de comida, servicios de bebidas, concesionarios de alimentos y catering, en un contexto de expansión de locales, promociones comerciales y mayor actividad turística y gastronómica a nivel nacional. Paralelamente, el sector de electricidad, gas y agua registró crecimiento vinculado por la mayor generación de energía eléctrica y producción de agua potable, pese a la contracción en la distribución de gas natural tras la interrupción temporal del gasoducto de Camisea. Por su parte, el sector de servicios prestados a empresas registró un crecimiento explicado por la mayor demanda de servicios profesionales, administrativos, publicidad, consultoría y actividades vinculadas al turismo y la ejecución de proyectos de inversión.

Finalmente, el sector transporte, almacenamiento y mensajería reflejó un desempeño positivo sustentado por la mayor actividad del subsector transporte (+2.9%) por vía terrestre, aérea y acuática y del subsector de almacenamiento (+1.9%) por mayor tiempo de permanencia de mercancías en los espacios de almacén y mayor servicio de gestión logística en puertos marítimos.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ								
INDICADORES	2021	2022	2023	2024	2025	1S-2026	2026 (E)***	2027 (E)***
PBI (var. % real)	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.4%	3.1%	3.4%	3.2%
PBI Minería e Hidrocarburos (var%)	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.4%	-0.9%	0.3%, -6.2%	-0.2%, 8.5%
PBI Manufactura (var%)	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.7%	-1.7%	-6.2%, 8.4%	3.3%, 2.7%
PBI Electr & Agua (var%)	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	2.0%	4.3%	3.1%	2.9%
PBI Pesca (var. % real)	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.9%	-33.2%	-28.3%	3.0%
PBI Construcción (var. % real)	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	6.7%	10.9%	10.0%	3.9%
Inflación (var. % IPC)*	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.5%	4.0%	2.80% - 3.20%	2.50%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$) **	3.97	3.81	3.71	3.73	3.36	3.41	3.36 - 3.44	3.39 - 3.50

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*BCRP: Variación porcentual últimos 12 meses / Información a jun-2026.

**SBS, tipo de cambio contable. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP jun-2026.

***BCRP, Reporte de Inflación de jun-2026. Las Proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

Para el 2026, el PBI crecería 3.4% (RI mar-26: 3.2%) sustentando principalmente en un mayor dinamismo esperada de los sectores no primarios, asociado a la revisión al alza del gasto privado. Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación interanual supere el rango meta, con tasas anuales de 3.8% para el 2026, en un escenario marcado por la incertidumbre política y económica nuevos choques de oferta y a una evolución más persistente de los precios destacó el impacto de los precios de combustibles en la trayectoria inflacionaria y posteriormente convergería a su rango meta en 2027 con 2.0%. Cabe señalar que la variación interanual de los precios sin incluir alimentos y energía (SAE) refleja adicionalmente un incremento temporal durante el primer trimestre, debido principalmente al reajuste tarifario en los servicios de agua y alcantarillado.

El balance de riesgos de la proyección de la inflación se revisa al alza. Entre los principales riesgos destacan: (i) un incremento en el riesgo de choques de oferta, distinguiendo entre aquellos de origen interno y externo, mientras que entre los factores que incidirían en una menor inflación se incrementa el riesgo de una demanda externa más débil.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) disminuyó de 2.2% a 1.6% del PBI entre diciembre 2025 y mayo 2026. Dicha disminución obedece principalmente a la moderación en el crecimiento del gasto no financiero (+2.9%) como porcentaje del PBI, en línea con la consolidación fiscal. Por el lado de los ingresos corrientes, se prevé un mayor crecimiento real debido a los mayores precios de *commodities*, aunque estos caerían como porcentaje del PBI. Se esperaría que el déficit fiscal acumulado sea de 1.8% al 2026 y -1.5% al 2027.

Análisis Sectorial

Primas

El sector asegurador ha experimentado un crecimiento sostenido en sus primas netas, impulsado principalmente por el ramo de Vida, y acompañado de la gradual recuperación económica del país, que contribuye a un aumento en la confianza del consumidor y, por ende, en la contratación de seguros.

A junio 2026, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 12,385 MM, mostrando un crecimiento interanual de +8.0% (+S/ 921.0 MM). En detalle, las primas del ramo Vida representan el 61.5% del total, mientras que el ramo Generales y Accidentes y Enfermedades representan el 27.4% y 11.1%, respectivamente. La participación del ramo vida viene ganando mayor participación de manera sostenida por cuarto año consecutivo (jun-25: 58.0%), en detrimento de la participación del ramo Generales, debido a mayores primas de exclusivamente de seguros de vida.

Por otro lado, las primas cedidas del sector totalizaron S/ 2,155 MM, registrando una reducción interanual de -6.9% (-S/ 159.2 MM), derivando a que las primas retenidas del sector totalizaran S/ 10,317 MM, registrando un incremento interanual de +11.3% (+S/ 1,048 MM), en línea con el crecimiento de las primas suscritas. A detalle, dicho incremento se explicó por el mayor nivel de primas retenidas del ramo Vida (+15.0%, +S/ 922.1 MM), ramo Generales (+2.2%, +S/ 39.6 MM) y al ramo Accidentes y Enfermedades (+6.8%, +S/ 86.5 MM).

Siniestralidad

A junio de 2026, la siniestralidad del sector asegurador peruano presentó un incremento, llegando a totalizar S/ 5,952 MM (+21.0%; +S/ 1,033 MM), debido principalmente por los mayores siniestros presentados en el ramo Vida, el cual se ubicó en S/ 3,595 MM (+39.4%, +S/ 1,016 MM), y la mayor siniestralidad registrada en el ramo Accidentes con S/ 851.8 (+5.0%; +S/ 40.6 MM); sin embargo, el ramo Generales presentó una reducción, totalizando S/ 1,506 MM (-1.6%; -S/ 29.80 MM).

Adicionalmente, los siniestros del ramo Vida explicaron el 60.4% de la siniestralidad total a junio de 2026, superior al nivel respecto de junio de 2025 (52.4%), y ubicándose por encima de su promedio histórico¹ (55.6%). Asimismo, los siniestros registrados en el ramo Generales representaron el 25.3% de la siniestralidad total, mientras el ramo Accidentes y Enfermedades posee una representatividad del 14.3%, ligeramente superior a lo mostrado en jun-25 (16.5%).

Cabe mencionar que el 14 de enero de 2026, mediante la Resolución SBS N° 00085-2026, se modificó el Plan de Cuentas para las Empresas del Sistema Asegurador, con el objetivo de estandarizar el tratamiento contable de los rescates, vencimientos y utilidades vinculados a seguros de vida con componente de ahorro. La norma incorpora estas obligaciones dentro de los rubros asociados a siniestros y otras obligaciones contractuales, modificando determinadas cuentas y la presentación del Estado de Resultados. En consecuencia, desde la información correspondiente a marzo de 2026, los indicadores de siniestralidad incorporan dichos conceptos, por lo que su comparación con periodos anteriores debe considerar el efecto del cambio metodológico.

En ese sentido, el índice de siniestralidad directa (ISD), que mide la proporción de las primas directas destinada a cubrir los siniestros y otras obligaciones derivadas de los contratos de seguros, se ubicó en 45.0% a junio de 2026, bajo la metodología contable vigente. No obstante, excluyendo el efecto de la resolución, el indicador comparable alcanzó 39.0%, por debajo del 41.6% registrado a junio de 2025, debido a que el crecimiento de las primas netas superó al incremento de los siniestros directos. La diferencia entre ambos indicadores responde a que, desde marzo de 2026, el nuevo Plan de Cuentas estandariza e incorpora en la presentación de la siniestralidad los vencimientos, rescates, utilidades de pólizas de vida y otras obligaciones contractuales, conceptos que anteriormente se presentaban de manera separada.

En detalle, el ISD del ramo Generales se ubicó en 44.4% (jun-25: 43.4%), mientras que el correspondiente al ramo Vida aumentó a 47.2% (jun-25: 38.8%). Por el contrario, el ramo de Accidentes y Enfermedades mostró una reducción en su ISD, al ubicarse en 61.9% (jun-25: 63.0%).

Liquidez

A junio 2026, el activo corriente del sector asegurador totalizó S/ 23,889 MM, exhibiendo un crecimiento interanual de +8.4% (+S/ 1,846 MM), explicado principalmente por el mayor nivel de efectivo que totalizó S/ 5,019 MM (+25.5%; +S/ 1,019 MM) y por inversiones financieras que totalizaron S/ 7,382 MM (+17.9%, +S/ 1,119 MM), principalmente a valor razonable. Por su parte, el pasivo corriente del sector asegurador totalizó S/ 18,861 MM, manteniéndose relativamente estable respecto de junio de 2025 (+0.3%; +S/ 64.4 MM). Su principal componente continuó siendo las reservas técnicas por siniestros, que ascendieron a S/ 10,571 MM (+3.0%; +S/ 310.2 MM) y representaron el 56.0% del total. Asimismo, aumentaron los tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas en +6.7% hasta S/ 3,531 MM, así como las obligaciones con intermediarios en +24.4%, alcanzando S/ 924 MM. Estos incrementos fueron compensados por la reducción de las obligaciones financieras en -42.1%, cuentas por pagar a asegurados en -31.0% y de las cuentas por pagar a reaseguradores en -3.3%.

En ese sentido, el indicador de liquidez corriente del sector de seguros se ubicó alrededor de 1.27x, ligeramente superior a lo registrado en jun-25 (1.17x). Por el lado de la liquidez efectiva, alcanzó 0.27x, por encima a lo reportado en jun-25 con 0.21x.

Rentabilidad

A junio de 2026, el resultado técnico bruto del sector asegurador se ubicó en S/ 2,423 MM, registrando una reducción interanual de 24.8% (-S/ 799.9 MM). Este comportamiento se explicó principalmente por el incremento de los siniestros incurridos netos, que alcanzaron S/ 4,753 MM (+28.8%; +S/ 1,063 MM), superando ampliamente el crecimiento de las primas ganadas, las cuales aumentaron +3.8% hasta aproximadamente S/ 7,184 MM. Asimismo, las retribuciones netas se incrementaron en +15.0%, hasta S/ 2,152 MM, en línea con el mayor volumen de primas y los costos asociados a la adquisición y comercialización de pólizas. Estas presiones fueron parcialmente compensadas por la reducción de los egresos técnicos diversos, que pasaron de S/ 906 MM a S/ 338 MM, así como por el incremento de los ingresos técnicos diversos a S/ 129 MM. Pese a esta mejora, el resultado técnico descendió hasta S/ 62.5 MM (jun-2025: S/ 548.8 MM), equivalente a una contracción de -88.6%.

En línea con ello, el margen técnico bruto disminuyó a 23.5% (jun-2025: 34.8%), reflejando el mayor peso de los siniestros sobre el primaje. Por su parte, el margen técnico se redujo de 5.9% a 0.6%.

No obstante, el resultado de inversiones aumentó +30.0%, totalizando S/ 2,758 MM, compensando el deterioro del negocio técnico y el crecimiento de +6.9% de los gastos administrativos. Así, el resultado de operación alcanzó S/ 1,454 MM, con un crecimiento de +4.5%; sin embargo, el margen operativo disminuyó ligeramente de 15.2% a 14.3%, debido a que el crecimiento del resultado operativo fue inferior al de las primas ganadas. Finalmente, la utilidad neta aumentó un +7.5% totalizando S/ 1,391 MM, aunque el margen neto se redujo de 14.0% a 13.5%, manteniéndose la rentabilidad del sector principalmente respaldada por el desempeño del portafolio de inversiones. Con todo ello, el sector asegurador registró un ROE de 19.7% y un ROA de 3.0%, ambos menores que junio de 2025 (ROE: 22.3%, ROA: 3.3%).

Gestión

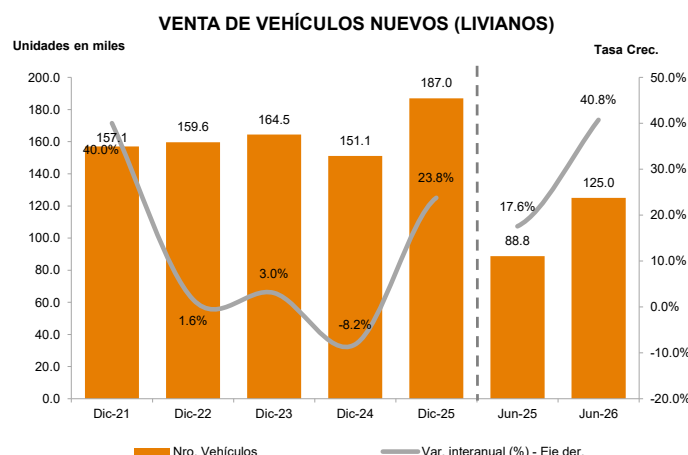
Por otro lado, respecto a los principales indicadores de gestión del sector asegurador, estos se mantuvieron en línea con su comportamiento histórico: índice de manejo administrativo se ubicó en 14.2% (jun-25: 15.2%), índice combinado de 80.7% (jun-25: 76.3%) y el índice de agenciamiento en 16.9% (jun-25: 16.1%).

Análisis del sector automotriz

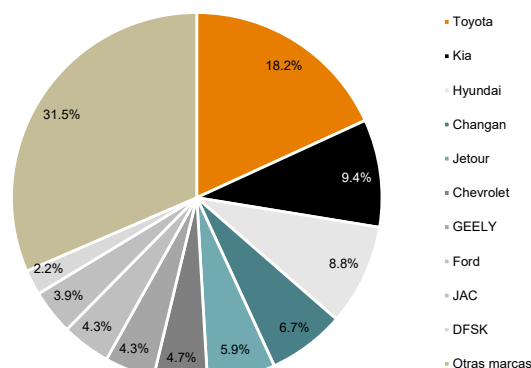
De acuerdo con la información proporcionada por la Asociación Automotriz del Perú (AAP), la venta de vehículos nuevos presentó un comportamiento variado al cierre de jun-2026. Según la SUNARP, durante los primeros seis meses de 2026 se tuvo un aumento de 40.8% interanual con respecto a vehículos livianos nuevos, explicado por el dinamismo del consumo privado, la recuperación del empleo y los ingresos, el avance de la inversión privada y condiciones de financiamiento favorables, que favorecieron

¹ Periodo 2021-2025.

el crédito vehicular. Asimismo, las concesionarias mantuvieron estrategias comerciales activas, con promociones, disponibilidad de inventarios y nuevos modelos. En junio, la reducción del tipo de cambio contribuyó a la disminución de los precios de los vehículos.



PRINCIPALES MARCAS VENDIDAS – JUNIO 2026



*Solo vehículos livianos

Fuente: AAP / Elaboración: PCR

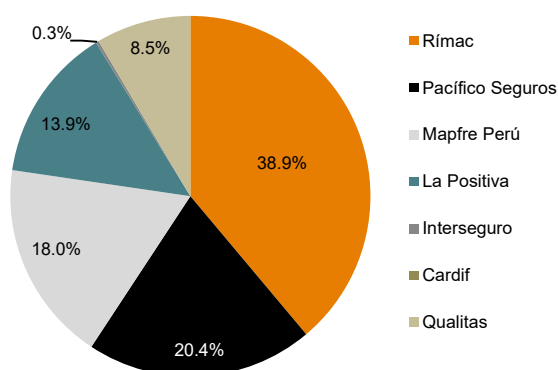
Por otro lado, el segmento de vehículos pesados creció un 39.5% con respecto a jun-2025, alcanzando 15,753 unidades, reflejando el fortalecimiento de la actividad económica y el incremento de la demanda de transporte por parte de los distintos sectores productivos. Particularmente, las ventas de camiones y tractocamiones llegaron a 13,478 unidades, presentando un crecimiento interanual de 42.7%, alcanzando el nivel más alto de ventas semestrales registrado. En cuanto a minibuses y ómnibus, se registró un aumento del 23.2% con 2,275 unidades, alineado a la progresiva consolidación de las actividades económicas que demandan servicios de transporte de personas, así como el mayor desplazamiento de personal por parte de empresas pertenecientes a diversos sectores productivos, además del afianzamiento de la recuperación económica, junto con la reactivación gradual de diversas operaciones que durante los últimos años se vieron afectadas por distintos factores adversos y la recuperación de los flujos vinculados al turismo, impulsado por el mayor gasto privado. Por último, las ventas de vehículos menores subieron un 43.5%, alcanzando 287,113 unidades.

Al cierre de jun-2026, Toyota sigue manteniendo su predominio como líder del mercado de venta de vehículos livianos con una participación del 18.2%; seguido por Kia y Hyundai, quienes registran una participación del 9.4% y 8.8%; respectivamente; en consecuencia, estas marcas concentran el 36.4% 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, JAC, Hino, Volvo y Shacman; quienes concentran el 60.5% de la participación de las ventas a jun-2026.

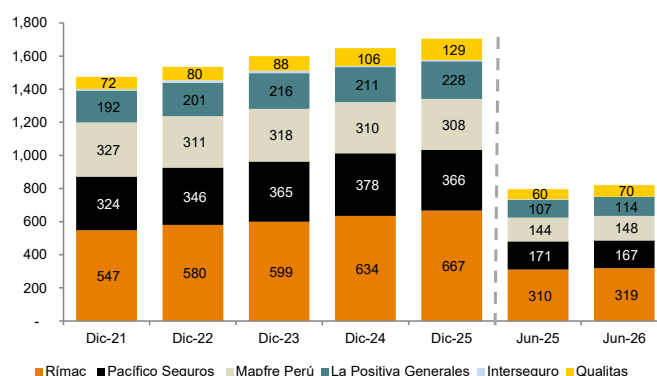
Mercado de seguros vehiculares

Al cierre de jun-2026, el mercado de seguros vehiculares alcanzó un primaje total de S/ 820.6 MM, presentando un incremento del 3.2% respecto de jun-2025. 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 2026



MERCADO DE SEGUROS VEHICULARES² – PRIMAS NETAS COLOCADAS (EN MILLONES DE S/)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Al corte de evaluación, Rímac Seguros continúa liderando el mercado de seguros vehiculares con una participación del 38.9%; seguido por Pacífico Seguros (20.4%) y Mapfre Perú (18.0%). Por otro lado, la participación de Qualitas Seguros presentó un incremento registrando un *market share* del 8.5% (dic-2025: 7.6%) 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 capturar 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.

² 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.

Análisis de la institución

Reseña

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

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

El 20 de marzo de 2019, mediante resolución SBS N°1168-2019, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's autorizó a Quálitas Controladora SAB de CV la adquisición de las acciones representativas del 100% del capital social de HDI Seguros S.A. En consecuencia, el 27 de marzo de 2019, se produjo la transferencia de las 105'474,090 acciones representativas del capital social de HDI Seguros S.A. a favor de Quálitas SAB de CV, dejando de formar parte del grupo económico TALANX e ingresando a formar parte del grupo económico QUÁLITAS CONTROLADORA. El 22 de mayo de 2019, mediante resolución SBS N°2296-2019, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's autorizó la modificación del artículo primero del estatuto social de HDI Seguros S.A., pasando a denominarse en adelante Quálitas Compañía de Seguros S.A. El 24 de julio del 2022, la Superintendencia de Banca y Seguros otorgó la inscripción 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 junio de 2026, 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 jun-2026, Quálitas cuenta con un capital autorizado, suscrito y pagado por 322,186,744 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. Es de mencionar que, en febrero de 2026, se aprobó el aumento de capital por nuevos aportes dinerarios en efectivo por S/ 8.4 MM, equivalentes a 8,390,000 acciones con un valor nominal de S/ 1.00.

Composición accionarial		
Accionistas	N° Acciones	Participación
Quálitas Controladora de SAB de CV	322,186,743	100.0%
Sucesión Testada de Joaquín Brockman Lozano	1	0.0%
TOTAL	322,186,744	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 General Adjunto	Perú
Carlos Nuñez Matos	Subgerencia de Administración y Finanzas	Perú
Víctor Ricardo Vásquez Santisteban	Jefe Técnico	Perú
Edmundo José Puga Mergoni	Gerente de Sinistros	Perú
Eisenhower Guillen Quijano	Jefe de Riesgos	Perú
Paola Machado Araujo	Auditor Interno	Perú

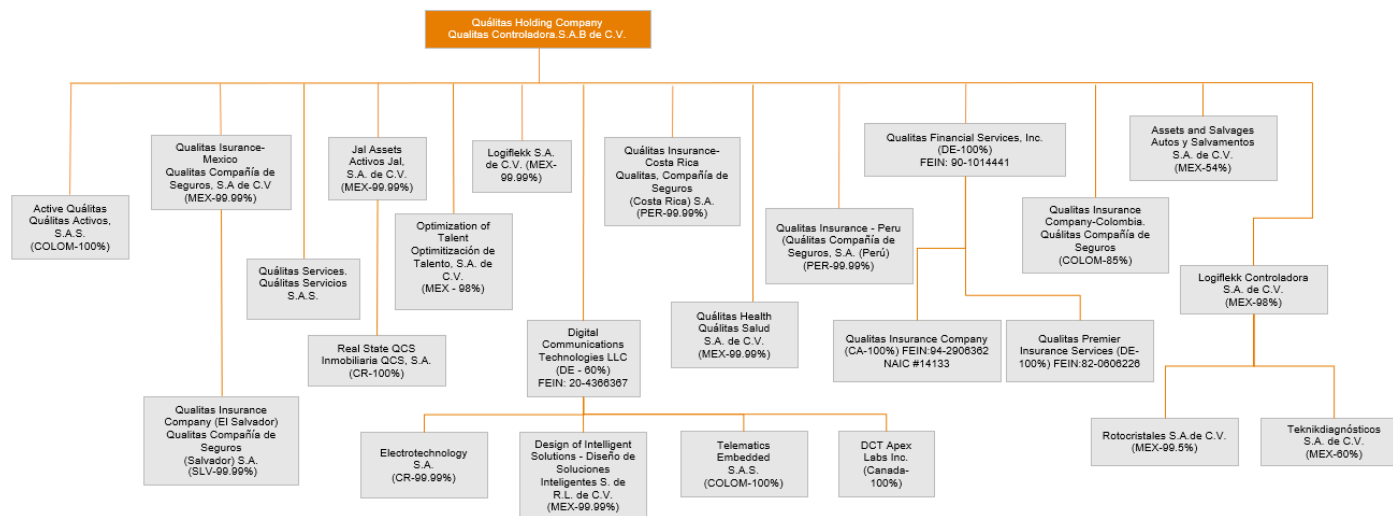
Fuente: Quálitas Compañía de Seguros / Elaboración: PCR

Grupo Económico

Quálitas es subsidiaria de Quálitas Controladora SAB de CV³, 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.

³ Calificación internacional otorgada a diciembre 2025 por Fitch: BBB- con perspectiva estable.

COMPOSICIÓN DEL GRUPO ECONÓMICO



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Operaciones y Estrategias

Estrategia Corporativa

La principal distinción de Quálitas consiste en la especialización en el rubro vehicular, por lo cual todos los recursos de la Compañía se han orientado hacia la mejora de su producto vehicular, a diferencia de sus competidores que tienen presencia en distintos productos y ramos. De manera adicional, en jun-2020, la Compañía incursionó en el ramo de Accidentes y Enfermedades, mediante la emisión del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT) con el objetivo de lograr una mayor captación de usuarios para la comercialización de seguros vehiculares mediante corredores especializados. En la misma línea, parte de su plan estratégico se basa en el crecimiento de negocios a través de las unidades de negocios de Banca Seguros y Canales; y, una de las principales metas de la compañía es convertirse en una empresa local con presencia en las más importantes ciudades del país. Con ello, a jun-2026, la compañía alcanzó el 8.5% (jun-2025: 7.5%) 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-2026 según AAP⁴; 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 2026

De manera complementaria a la estrategia descrita, la Gerencia de la Compañía ha implementado los siguientes objetivos, planes y acciones para el 2026:

- 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:

- Corredores: siendo el canal más importante, a través de ellos se colocan pólizas de seguro individuales y flotillas.

⁴ 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 (Junio 2026)
Vehículos	98.1%
Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT)	1.9%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

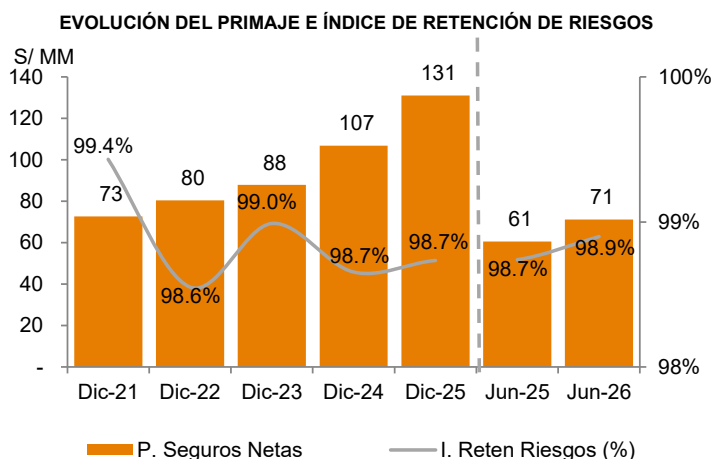
Desempeño Técnico

Evolución del Primaje

Al cierre jun-2026, el volumen de primas de seguros netas se situó en S/ 71.2 MM, presentando un crecimiento interanual del 17.5% (+S/ 10.6 MM) debido a la mayor suscripción en el ramo de Vehículos (+S/ 10.1 MM) 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 distribuidores⁵ 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/ 5.3 MM (jun-2025: S/ 6.6 MM).

En la misma línea, la entidad presentó una reducción de forma interanual de 12.8% en el total de primas netas cedidas, totalizando S/ 0.7 MM (jun-2026: S/ 0.8 MM), las cuales representan el 0.9% del total de las primas netas. Con ello, el total de primas netas del ejercicio se situó en S/ 65.9 MM; incrementándose en un 22.0% (+S/ 11.9 MM).

Actualmente, solo cuentan con un contrato de Reaseguros vigente, renovado en ene-2026, 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 98.9% (jun-2025: 98.7%), ubicándose por encima de lo reportado por el mercado asegurador (81.8%) y del promedio obtenido por sus principales competidores⁶ (82.2%).



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/ 65.2 MM (jun-2025: S/ 53.2 MM).

Siniestralidad

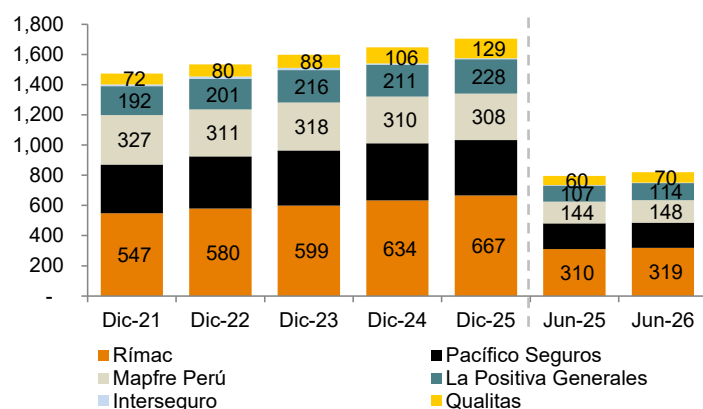
Los siniestros de primas de seguros netas crecieron 29.1% interanual (+S/ 10.5 MM), alcanzando S/ 46.6 MM, mostrando un mayor incremento que las primas. Esta variación se debe a que, durante el 2025, la Compañía amplió su participación en flotas medianas, previendo un aumento temporal de la siniestralidad 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: La Positiva 23.5%, Mapfre y Rímac 3.0%, mientras que Interseguro y Pacífico Seguros presentaron una reducción de 16.5% y 6.9%, respectivamente.

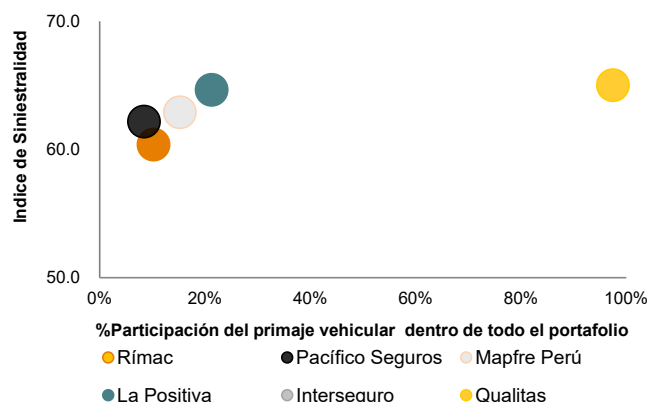
⁵ Inchape Derco, Gildemister y Euromotors.

⁶ Interseguro: 99.0%, La Positiva: 70.7%, Mapfre Perú: 80.4%, Pacífico Seguros: 88.4%, Rimac: 72.7%.

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



INDICE DE SINIESTRALIDAD EN RELACION A LA PARTICIPACIÓN DEL PRIMAJE VEHICULAR (JUNIO 2026)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Los siniestros incurridos netos⁷ ascendieron a S/ 40.8 MM; incrementándose en 26.7% (+S/ 8.6 MM) respecto a jun-2025. Es importante denotar que el índice de siniestralidad directa vehicular cerró en 65.0% (jun-2025: 59.8%), siendo mayor al promedio del mercado (62.2%) y menor al promedio de los principales competidores⁸ (66.9%). Asimismo, el índice de siniestralidad retenida vehicular se ubicó en 64.8% (jun-2025: 60.4%), menor al promedio de los líderes del mercado⁹ (67.2%). 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 2026 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 120,000 de pérdida (dic-2025: USD 70,000), (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, Qualitas 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 regulador¹⁰. A la fecha de la elaboración del informe, Qualitas mantiene un contrato de reaseguro de exceso de pérdida con Qualitas 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 500,000 y 2) cobertura básica TREC para volquetes hasta USD 500,000.

REASEGURADORES (JUNIO 2026)		
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: Qualitas Seguros / Elaboración: PCR

Por otro lado, al corte de evaluación, la Compañía registró un total de S/ 0.7 MM de primas cedidas, menor en 12.8% respecto a jun-2025 (S/ 0.8 MM). Finalmente, es importante mencionar que en may-2026 se realizaron modificaciones a las condiciones del contrato de reaseguro. Primero, se incrementaron los límites de las capas 3 y 4, pasando la Capa 3 de US\$ 0.3 MM a US\$ 0.5 MM y la Capa 4 de US\$ 0.3 MM a US\$ 2.0 MM, y sus prioridades son US\$ 0.5 MM y US\$ 1.0 MM, respectivamente. Como consecuencia, la prima mínima y de depósito total asciende a US\$ 342,731.67, considerando que el incremento de cobertura de las capas 3 y 4 corresponde a 8 meses.

Margen técnico

El resultado técnico bruto totalizó S/ 24.4 MM, registrando un incremento interanual de 16.2% (+S/ 3.4 MM), producto del incremento de las primas ganadas netas. Cabe resaltar que la Compañía registró egresos por S/ 3.2 M (jun-2025: S/ 12.4 M), correspondientes al incremento del Margen sobre la Mejor Estimación (MOCE), el cual forma parte de las reservas técnicas de siniestros y refleja la incertidumbre asociada al riesgo técnico en la estimación del costo de cumplimiento de las obligaciones de seguros, netas de reaseguro.

⁷ Incluye siniestros de primas cedidas, recuperos y salvamentos.

⁸ Rímac: 60.4%, Pacífico Seguros: 62.2%, Mapfre Perú: 62.9%, La Positiva: 64.6% e Interseguro: 84.3%.

⁹ Rímac: 60.8%, Pacífico Seguros: 62.4%, Mapfre Perú: 63.6%, La Positiva: 64.9%, Interseguro: 84.3%.

¹⁰ Standard & Poor's, Moody's, Fitch Ratings y A.M. Best.

Adicionalmente, las comisiones netas de la Compañía totalizaron S/ 15.9 MM, registrando un incremento interanual de 11.3% (+S/ 1.6 MM). Con ello, Quálitas presentó un resultado técnico neto de S/ 7.9 MM, mayor en S/ 1.5 MM a lo obtenido al cierre de jun-2025.

Desempeño Financiero

Gestión

El activo total (AT) de la Compañía se encuentra compuesto principalmente por los activos corrientes (65.7%); complementado por lo activos no corrientes (34.3%). Los activos corrientes incluyen las cuentas por cobrar por operaciones de seguros de la Compañía representando el 40.9% del total de activos; seguido por inversiones netas, efectivo disponible y otros activos con una participación del 19.0%, 4.5% y 1.3%, respectivamente; entre otros.

Al cierre de jun-2026, el AT se situó en S/ 271.1 MM, mostrando un crecimiento del 11.3% (+S/ 27.6 MM). A mayor detalle, la variación se hizo presente ante el incremento registrado en las inversiones financieras netas, las cuales se situaron en S/ 88.0 MM registrando un crecimiento del 20.8% (+S/ 15.1 MM). Por otro lado, las cuentas por cobrar por operaciones por seguros se situaron en S/ 110.8 MM registrando un crecimiento de 9.6% (+S/ 9.7 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/ 177.6 MM, compuesto principalmente por las reservas técnicas por primas y siniestros (43.9% y 22.4%; respectivamente), pasivos diferidos y por las cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares con una participación del 18.9% y 10.7%, respectivamente; entre otros. Con ello, el pasivo total presentó un crecimiento del 15.2% (+S/ 23.5 MM) respecto a dic-2025. Esto se encuentra sustentado principalmente por mayores niveles de reservas técnicas por siniestros (+S/ 8.3 MM), el crecimiento de las reservas técnicas por primas (+S/ 6.3 MM) y los mayores pasivos diferidos (+S/ 5.4 MM), ante el mayor volumen de primas netas; así la reserva de primas no devengados se incrementa, variando por los niveles de primas emitidas.

Política de Inversiones

Quálitas define su perfil de riesgo de inversiones moderado, basado en el "Manual de Gestión Integral de Riesgos" de la Compañía, cuyo perfil de riesgo se aplica a toda su cartera de inversiones, tanto a Inversiones elegibles como aquellas que no respaldan riesgo técnico. La Política de Inversiones se encuentra alineada a las consideraciones y límites establecidos en las Resoluciones SBS N°1041-2016¹¹ y N°7034-2012¹². 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 2026, 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 2026 la cartera destinada a respaldar obligaciones técnicas se compone de la siguiente manera:

POLITICA DE INVERSIONES ELEGIBLES			
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-2026, 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 36.8% en soles y 63.2% en dólares americanos; adicionalmente, se registró una duración de 1.1 años y una cartera de emisores diversificados (Interbank, Banco de Crédito del Perú, BBVA, Scotiabank, Banbif, Pichincha, Caja Piura, Compass, Los Portales, COFIDE, Inverfal, Alicorp, República del Perú y Engie). Para el año 2026, Quálitas mantuvo su estrategia de obtener rentabilidad con emisores de buena calidad crediticia que se ubiquen por encima del benchmark.

Portafolio

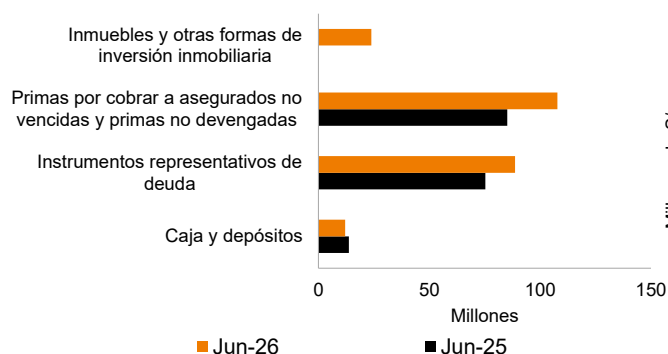
Al cierre de jun-2026, el portafolio de Inversiones Elegibles Aplicadas (IEA) de la Compañía totalizó los S/ 218.1 MM, conformado principalmente primas por cobrar a asegurados no vencidas y primas no devengadas (46.4% del total de IEA), instrumentos representativos de deuda (38.1%), por caja y depósitos (5.2%) e inmuebles y otras formas de inversión inmobiliaria (10.3%). 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 25.1% (+S/ 44.0 MM) respecto a lo reportado al cierre de jun-2025. 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.

¹¹ Reglamento de las inversiones de las empresas de Seguro.

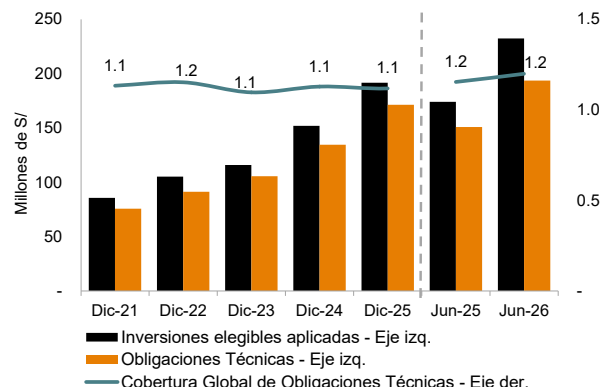
¹² Reglamento de clasificación y valoración de las inversiones de las empresas de Seguro.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES ELEGIBLES APLICADAS (JUNIO 2026)



Fuente: Quálitas Seguros / Elaboración: PCR

COBERTURA GLOBAL DE OBLIGACIONES TÉCNICAS (VECES)



Fuente: Quálitas Seguros / Elaboración: PCR

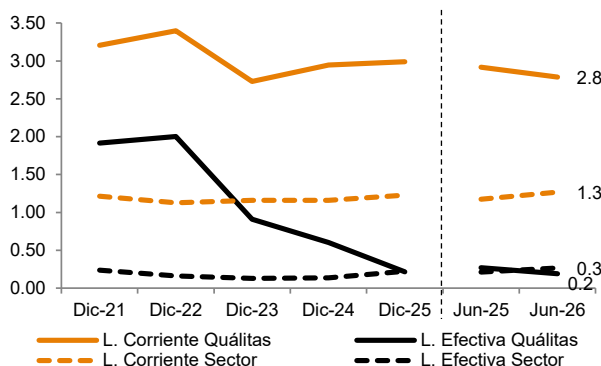
Cobertura de obligaciones técnicas

Al término del periodo de evaluación, las obligaciones técnicas totalizaron los S/ 193.7 MM, registrando un aumento interanual de 28.4% (+S/ 42.8 MM) respecto a lo obtenido durante jun-2025 (S/ 150.9 MM). La variación se encuentra justificada ante el aumento de las reservas técnicas (+28.5%; +S/ 25.9 MM) debido a los mayores siniestros pendientes (+35.3%; +S/ 10.2 MM) y el aumento de las reservas de riesgo en curso (+25.3%; +S/ 15.7 MM). Como resultado, Quálitas Seguros registró un superávit de inversión por S/ 24.4 MM (jun-2025: S/ 23.3 MM) incrementándose en 5.0% (+S/ 1.2 MM). Con ello, se mantuvo su ratio de cobertura global de obligaciones técnicas a 1.1x (jun-2025: 1.2x) igual que el promedio de sus principales competidores (1.1x¹³) 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 – JUNIO 2026



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En base a ello, a jun-2026, el ratio de liquidez corriente se situó en 2.8x (dic-2025: 2.9x), ligeramente menor por el aumento de reservas técnicas por siniestros, a su vez dicho nivel es superior al sistema asegurador (1.3x) y del promedio de sus principales competidores¹⁴ (1.3x). Asimismo, la liquidez efectiva, medida más exigente de liquidez, se ubicó en 0.2x (dic-2025: 0.2x) cifra ligeramente inferior al sistema asegurador (0.3x) y del promedio de sus principales competidores¹⁵ (0.3x). La reducción del indicador ácido de liquidez respondió a la disminución de los saldos en cuentas corrientes, como consecuencia del mayor monto de disponible destinado a inversiones.

Resultados

Al cierre del periodo de evaluación, el resultado de inversión ascendió a S/ 2.8 MM (jun-2025: S/ 1.4 MM), presentando un incremento interanual de 99.2%, debido al incremento de los ingresos de inversiones (+S/ 1.4 MM). Por otro lado, los gastos de administración netos totalizaron los S/ 16.3 MM (jun-2025: S/ 13.7 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 23.6% (jun-2025: 24.2%), manteniéndose por encima de lo obtenido por el promedio de los principales competidores¹⁶ (14.6%) y del promedio del sistema asegurador (14.2%).

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 107.3%, por su lado, los líderes¹⁷ del mercado promedian un índice de combinado de 84.0% mientras que el mercado alcanzó un valor de 80.7%. 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/ 4.1 MM (jun-2025: S/ 4.7 MM). 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.

¹³ Interseguro: 1.0x / Rímac Seguros: 1.1x / Pacífico Seguros: 1.1x / La Positiva Seguros Generales: 1.2x / Mapfre Perú: 1.1x.

¹⁴ Interseguro: 1.5x / Rímac Seguros: 1.4x / Pacífico Seguros: 1.3x / La Positiva Seguros Generales: 1.3x / Mapfre Perú: 1.0x.

¹⁵ Interseguro: 0.9x / Rímac Seguros: 0.2x / Pacífico Seguros: 0.1x / La Positiva Seguros Generales: 0.3x / Mapfre Perú: 0.1x.

¹⁶ Interseguro: 6.9% / Rímac Seguros: 15.6% / Pacífico Seguros: 15.1% / La Positiva Seguros Generales: 21.9% / Mapfre Perú: 16.0%.

¹⁷ Interseguro: 71.6% / Rímac Seguros: 74.7% / Pacífico Seguros: 69.7% / La Positiva Seguros Generales: 95.7% / Mapfre Perú: 78.9%.

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 -11.3% y -4.1% (jun-2025: -5.2% y -1.9%), respectivamente, a diferencia de los resultados positivos que obtuvo el promedio del mercado asegurador (ROE: 19.7%; ROA: 3.0%) y del promedio de sus competidores (ROE¹⁸: 19.7%; ROA¹⁹: 3.6%).

Solvencia y Capitalización

A jun-2026, el patrimonio de la Compañía ascendió a S/ 93.5 MM incrementándose en 5.2% (+S/ 4.6 MM) con respecto a jun-2026. A detalle, se encuentra conformado principalmente por el capital social, el cual cerró en S/ 322.2 MM presentando un incremento respecto a jun-2025 por 5.0% (+S/ 15.5 MM) a raíz del aumento del capital aprobado por el Directorio. Adicional a ello, Quálitas continúa presentando resultados acumulados negativos, llegando a -S/ 42.1 MM (jun-2025: -S/ 31.1 MM). Es importante señalar que, a la fecha del informe, Quálitas continúa demostrando contar con el respaldo de su Matriz. Durante el último año, dicho respaldo se materializó mediante aportes de capital: el 22 de agosto de 2025, mediante Junta Universal, se aprobó un aporte por S/ 7.1 MM, mientras que, en febrero de 2026, se realizó un nuevo aporte por S/ 8.4 MM.

Por otro lado, el patrimonio efectivo totalizó S/ 93.5 MM, registrando un incremento interanual del 5.2% (+S/ 4.6 MM) en comparación a jun-2025. Por su parte, los requerimientos por patrimonio de solvencia y fondo de garantía ascendieron a S/ 33.0 MM y S/ 11.6 MM (jun-2025: S/ 27.4 MM y S/ 9.6 MM), respectivamente; por lo cual, Quálitas registró un superávit de patrimonio efectivo por S/ 48.9 MM (jun-2025: S/ 51.9 MM). Como resultado, la Compañía registró un ratio de cobertura de requerimiento patrimonial de 2.1x (dic-2025: 2.2x), situándose por encima del promedio del mercado asegurador (1.3x) y a lo reportado por los principales líderes de mercado²⁰ (1.2x). Asimismo, el ratio patrimonio efectivo sobre endeudamiento se encuentra en 15.0x (jun-2025: 14.3x), superior a lo registrado en el mercado (3.4x) y sus principales competidores²¹ (3.0x) debido a que sus principales pasivos son reservas técnicas por siniestros y primas. Por último el indicador de endeudamiento patrimonial se ubicó en 1.9x; mayor a lo registrado en jun-2025 (1.6x) debido al mayor incremento del pasivo (+28.4%) que del patrimonio (+5.2%).

Proyecciones 2026-2028

La compañía mantiene una trayectoria de resultados negativos, asociada a una estrategia de crecimiento que ha requerido asumir mayores gastos e inversiones durante los últimos ejercicios. En particular, la expansión mediante la apertura de nuevas oficinas descentralizadas, el incremento de personal y mayores gastos por servicios de terceros han presionado los resultados, en un contexto en el que la compañía ha priorizado el crecimiento de su participación de mercado por encima de la rentabilidad de corto plazo.

Esta situación resulta relevante considerando que las pérdidas no corresponden únicamente al ejercicio actual, sino que se han presentado de manera recurrente en los últimos años, evidenciando que la mejora de la escala del negocio aún no se ha traducido plenamente en rentabilidad. Si bien el resultado técnico muestra una recuperación en el mediano plazo en las proyecciones, el resultado operativo y el resultado neto continuarían siendo negativos durante 2026 y 2027, proyectándose una recuperación recién hacia 2028.

Resultados Proyectados					
S/ Miles	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Prima emitida	106,862	131,023	150,050	173,367	199,988
Prima devengada	93,558	110,217	131,085	152,292	177,647
Var%	25.4%	17.8%	18.9%	16.2%	16.6%
Resultado Técnico	18,523	11,287	18,135	23,173	33,330
Resultado de la operación	-433	-14,329	-9,134	-5,851	1,274
Resultado neto	34	-10,972	-6,876	-4,423	781
Índice de adquisición	25.1%	22.3%	22.2%	22.2%	21.7%
Índice de siniestralidad	52.2%	58.4%	56.9%	55.6%	53.4%
Índice de operación	23.3%	23.1%	21.5%	20.0%	19.3%
Índice combinado	102.2%	105.4%	101.8%	98.8%	95.1%

Fuente: Quálitas Seguros / Elaboración: PCR

¹⁸ Interseguro: 27.9% / Rímac Seguros: 14.0% / Pacífico Seguros: 19.3% / La Positiva Seguros Generales: 18.6% / Mapfre Perú: 21.5%.

¹⁹ Interseguro: 2.5% / Rímac Seguros: 2.0% / Pacífico Seguros: 3.2% / La Positiva Seguros Generales: 6.6% / Mapfre Perú: 3.1%.

²⁰ Interseguro: 1.2x, Rímac Seguros: 1.3x / Pacífico Seguros: 1.2x / La Positiva Seguros Generales: 1.4x, Mapfre Perú: 1.1x.

²¹ Interseguro: 2.7x, Rímac Seguros: 3.9x / Pacífico Seguros: 2.5x / La Positiva Seguros Generales: 2.6x, Mapfre Perú: 3.3x.

Anexo

Quálitas Seguros S.A.							
Balance General (PEN Miles)	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025	Jun-2025	Jun-2026
Caja y bancos	50,641	63,060	32,897	25,529	11,169	13,727	12,155
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	-	6,100	11,334	29,343	30,323	44,071
Inversiones disponibles para la venta	619	9,131	14,907	10,570	10,605	14,307	7,444
Menos: Provisiones de Valores Negociables y Deterioro de Valor	-	-	-	-1	-411	-411	-
Cuentas por cobrar por operaciones de seguro, neto	32,141	33,430	43,140	75,164	101,083	86,801	110,759
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores	-	-	163	29	27	74,391	10
Activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	106	204	237	197	327	235,044	928
Cuentas por cobrar diversas	938	969	1,561	1,629	1,326	1,881	1,836
Gastos pagados por adelantado	327	129	215	431	786	950,243	809
Total Activo Corriente	84,772	106,922	99,220	124,882	154,255	147,889	178,011
Inversiones disponibles para la venta	3,989	1,635	20,170	30,856	33,301	30,528	36,452
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	4,357	3,945	3,544	5,019	29,386	25,254	28,513
Otros activos, Activo diferido por impuesto a la renta	9,574	13,582	18,435	19,440	26,605	23,557	28,154
Total Activo no corriente	17,920	19,162	42,149	55,314	89,291	79,340	93,119
Activo Total	102,692	126,084	141,370	180,197	243,546	227,228	271,130
Obligaciones Financieras	3,292	-	-	-	-	-	-
Tributos y cuentas por pagar diversas	2,065	1,825	2,097	2,694	2,091	3,771	3,850
Cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares	9,521	8,986	9,387	14,245	17,141	16,742	19,059
Cuentas por pagar a asegurados	78	463	226	305	613	313	423
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores	246	-	281	179	172	909	679
Reservas técnicas por siniestros	11,227	20,200	24,359	24,921	31,577	28,985	39,840
Otros pasivos corrientes	-	-	-	1,555	1,974	-	-
Total Pasivo Corriente	26,429	31,474	36,349	43,899	53,567	50,720	63,852
Reservas técnicas por primas	26,924	34,891	46,449	58,926	71,596	62,173	77,904
Otros pasivos	658	1,169	1,427	421	902	2,455	2,389
Pasivos diferidos	14,248	10,991	7,263	17,154	28,077	22,983	33,494
Total Pasivo no corriente	41,830	47,051	55,138	76,501	100,574	87,611	113,788
Pasivo Total	68,259	78,525	91,488	120,400	154,142	138,331	177,640
Patrimonio	34,433	47,559	49,882	59,797	89,404	88,897	93,491
Capital Social	235,815	126,084	264,054	273,431	313,797	306,715	322,187
Capital Adicional	-183,511	-183,511	-183,511	-183,511	-183,511	-183,511	-183,511
Ajustes de Patrimonio	14	-183	504	886	1,222	1,510	1,041
Resultados Acumulados	-21,008	-18,153	-23,718	-31,043	-31,131	-31,131	-42,103
Resultado del Ejercicio	3,123	-5,514	-7,447	34	-10,972	-4,685	-4,123
Pérdidas y Ganancias (PEN Miles)							
Primas de seguros netas	72,655	80,436	87,958	106,862	131,023	60,622	71,214
Primas cedidas netas	-412	-1,166	-889	-1,438	-1,658	-775	-676
Ajuste de reservas técnicas, neto	-13,209	-8,929	-12,462	-11,866	-19,148	-6,629	-5,334
Primas netas ganadas	59,034	70,342	74,606	93,558	110,217	53,218	65,204
Siniestros de primas de seguro	-21,682	-43,514	-50,540	-55,736	-76,539	-36,062	-46,568
Siniestros de primas cedidas	-61	141	277	57	151	92	615
Recuperos y salvamentos	3,418	7,145	5,022	6,149	8,190	3,773	5,155
Siniestros netos	-18,326	-36,228	-45,240	-49,529	-68,198	-32,197	-40,798
Resultado técnico bruto	40,601	33,819	28,680	45,054	41,958	21,009	24,403
Comisiones sobre primas de seguros	-25,048	-28,037	-25,616	-26,864	-29,280	-14,319	-15,938
Ingresos técnicos diversos	-	-	-	34	15	8	-6
Gastos técnicos diversos	-212	-669	-883	298	-1,405	-269	-569
Resultado técnico, neto	15,341	5,114	2,180	18,523	11,287	6,429	7,889
Ingresos financieros, neto	285	2,638	5,083	4,410	3,967	1,721	2,422
Gastos de administración	-12,006	-15,185	-16,919	-23,416	-28,862	-13,683	-16,345
Diferencia de cambio, neta	747	-516	-320	50	-721	-322	365
Resultado antes de impuesto a la renta	4,367	-7,949	-9,975	-433	-14,329	-5,855	-5,670
Impuesto a la renta	-1,244	2,435	2,528	467	3,357	1,170	1,546
Resultado neto	3,123	-5,514	-7,447	34	-10,972	-4,685	-4,123

Fuente: Quálitas Seguros / Elaboración: PCR

Quálitas Seguros S.A.							
Márgenes e Indicadores Financieros	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025	Jun-2025	Jun-2026
Solvencia (veces)							
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.3	1.9	1.8	1.8	2.2	2.4	2.1
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	2.0	4.0	3.9	12.8	18.0	14.3	15.0
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2	1.1
Pasivo Total / Patrimonio Contable	2.0	1.7	1.8	2.0	1.7	1.6	1.9
Siniestralidad (%)							
Siniestralidad Directa Anualizada	29.8%	54.1%	57.5%	52.2%	58.4%	55.8%	61.5%
Siniestralidad Cedida Anualizada	-14.8%	12.1%	31.2%	4.0%	9.1%	-3.9%	43.2%
Siniestralidad Retenida Anualizada	30.1%	54.7%	57.7%	52.8%	59.0%	56.6%	61.7%
Rentabilidad (%)							
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	21.2%	6.5%	2.5%	17.6%	8.7%	15.8%	9.1%
ROE	9.4%	-12.6%	-15.2%	0.1%	-12.4%	-5.2%	-11.3%
ROA	3.6%	-4.8%	-5.5%	0.0%	-4.8%	-1.9%	-4.1%
Liquidez (veces)							
Liquidez Corriente	3.2	3.4	2.7	2.9	3.0	2.9	2.8
Liquidez Efectiva	1.9	2	0.9	0.6	0.2	0.3	0.2
Gestión							
Índice de Retención de Riesgos (%)	99.4	98.6	99.0	98.7	98.7	98.7	98.9
Índice Combinado (%)	82.5	110.1	108.8	102.2	105.4	104.9	107.3
Índice de Manejo Administrativo (%)	17.8	20.0	21.7	23.9	23.8	24.2	23.6
Índice de Agenciamiento (%)	34.5	34.9	29.1	25.1	22.3	23.8	21.8

Fuente: SBS / Elaboración: PCR