

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:
26 de marzo de 2024

Actualización

CLASIFICACIÓN*

Quálitas Compañía de Seguros S.A.

Domicilio	Perú
Entidad	A-
Perspectiva	Estable

(*) La nomenclatura *“pe”* refleja riesgos solo comparables en Perú. Para mayor detalle sobre la definición de las clasificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexo I.

CONTACTOS

Jaime Tarazona
Ratings Manager
jaime.tarazona@moodys.com

Juan Carlos Alcalde
Director Credit Analyst ML
juancarlos.alcalde@moodys.com

Jennifer Cárdenas
Credit Analyst ML
jennifer.cardenas@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +511.616.0400

Quálitas Compañía de Seguros S.A.

Resumen

Moody's Local afirma la categoría A- otorgada como Entidad a Quálitas Compañía de Seguros S.A. (en adelante, Quálitas, o la Compañía). La Perspectiva es Estable.

La clasificación se sustenta en las sinergias que le brinda su matriz Quálitas Controladora S.A.B. de C.V., líder en el ramo de automóviles en México (35% de participación), que le brinda respaldo comercial, técnico y operacional en el ramo de Automóviles, nicho de mercado de Quálitas en el Perú, donde cuenta con una participación de 5.48% en términos de primas de seguros netas. A ello se agrega el compromiso de su Casa Matriz para fortalecer su nivel patrimonial y que le permita respaldar el crecimiento proyectado, por lo que ha realizado aportes en efectivo de S/28.8 millones en el año 2020, S/19.10 millones en el año 2022 y S/9.13 millones en el ejercicio 2023.

De igual forma, la clasificación considera como factor positivo la experiencia del Directorio y la Gerencia para la gestión de la Compañía de acuerdo a los lineamientos de su Casa Matriz. Asimismo, se considera las alianzas estratégicas y gestión de redes (tradicionales y especializadas), y convenios para la atención con la que cuenta la Compañía para la venta de pólizas de seguros vehicular.

Además, pondera favorablemente los niveles de solvencia e indicadores de liquidez que presenta la Compañía, los cuales se ubican por encima de los reportados en periodos anteriores y del promedio de las empresas que operan en ramos generales. En esta línea, se identifica que la cobertura que brinda el patrimonio efectivo respecto a los requerimientos patrimoniales (1.79x) y al endeudamiento (3.86x), se mantiene por encima del promedio de sus pares.

Asimismo, destaca el compromiso del accionista de continuar realizando aportes de capital para fortalecer el patrimonio de la Compañía en caso el desarrollo de sus operaciones lo requiera. A ello se agrega, la estrategia adoptada por la compañía para alcanzar mejores métricas en los indicadores técnicos, la cual contempla el uso de contratos de reaseguro de vehículos especiales que son cubiertos por Quálitas Compañía de Seguros Sociedad Anónima de Capital Variable (México) desde inicio del 2023. En este sentido Quálitas Compañía de Seguros Sociedad Anónima de Capital Variable progresivamente asumirá las coberturas de reaseguro en el resto de contratos de la Compañía.

Sin perjuicio de lo antes mencionado, a la fecha limita a la Compañía poder contar con una mayor clasificación, la acotada participación en el mercado de seguros vehiculares (5.48% a diciembre de 2023) y el poco tiempo que la Compañía tiene operando con el nuevo accionista, el cual ingresó al mercado peruano en marzo de 2019. En este sentido, destaca el periodo que la Compañía requiere para alcanzar el punto de equilibrio y una mayor participación en su nicho de mercado.

La cartera de la Compañía se encuentra concentrada en un producto, situación que limita la penetración del ramo de seguros vehiculares y la expone a cambios en el desempeño del mercado automotriz a través de la compra de vehículos nuevos e importación de partes para fines de servicio.

A ello se suma, el nivel de siniestralidad retenida en el periodo analizado (57.73% a diciembre de 2023), lo que resulta además en un ratio combinado que se ubica por encima de lo observado en promedio por las empresas de seguros generales (108.84% a diciembre 2023) y con una tendencia creciente en los últimos ejercicios.

Adicionalmente, se considera los resultados del ejercicio 2023 de la Compañía, registrando una pérdida neta por S/7.4 millones, evidenciando un ROAE de -15.28% y un ROAA de -5.57% (-13.45% y -5.57% a diciembre 2022, respectivamente). Sin embargo, se ha considerado que de acuerdo a las proyecciones de la Compañía y a las medidas adoptadas para mejorar su gestión técnica y operativa, se impulsaría el crecimiento de cartera enfoca en segmentos adecuados a su apetito de riesgo lo que permitiría recuperar los ratios de siniestralidad en los próximos años.

Finalmente, Moody's Local hará seguimiento a la evolución de los principales indicadores financieros y el desempeño del ramo de seguros en donde opera Quálitas, comunicando de manera oportuna sobre cualquier variación relevante en los riesgos identificados.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación

- » Incremento en los márgenes técnicos en forma sostenida, que impacte positivamente en los indicadores de rentabilidad de la Compañía.
- » Mejorar los indicadores de gestión de Quálitas.
- » Incremento sostenido en la participación de mercado en que se especializa, que le atribuya una participación relevante en el ramo de vehículos.
- » Incremento sostenido en la participación de mercado de seguros, manteniendo una adecuada diversificación de su cartera de productos.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación

- » Deterioro sustancial de las políticas de suscripción que afecte el resultado técnico y la rentabilidad de la operación.
- » Mayor competencia en el mercado de seguros especializados y/o disminución relevante en la venta de primas, que comprometa su posición en el mercado que atiende.
- » Pérdida del respaldo patrimonial.
- » Desaceleración o recesión económica que impacte negativamente en la venta de pólizas y en los resultados proyectados de la Compañía.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1

Quálitas Compañía de Seguros S.A.

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Total Primas Netas (S/Miles)	75,496	71,507	59,446	38,951
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.79x	1.87x	1.34x	2.37x
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	3.86x	3.97x	2.01x	5.40x
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.10x	1.15x	1.13x	1.13x
Resultado Técnico / Primas Retenidas	2.50%	6.45%	21.24%	48.53%
Siniestralidad Retenida	57.73%	54.71%	30.10%	26.73%
Índice Combinado	108.84%	110.05%	82.53%	94.39%
ROAE	-15.28%	-13.45%	9.45%	17.16%

Fuente: SBS, Quálitas Compañía de Seguros S.A. / *Elaboración: Moody's Local*

Generalidades

Perfil de la Compañía

Quálitas Compañía de Seguros S.A. se constituyó el 14 de mayo de 2013, e inicio operaciones el 01 de abril de 2014 autorizada por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondo de Pensiones (SBS) en virtud de la Resolución SBS N° 394-2014 del 22 de enero de 2014. La Compañía es una subsidiaria de Qualitas Controladora S.A.B. de C.V., quien posee el 99.99% de su capital social. Al 31 de diciembre de 2018, Inversiones HDI Limitada poseía el 99.99% de las acciones del capital social. Mediante Resolución SBS N° 4596-2018 del 21 de noviembre de 2018, la SBS aprobó el proceso de compraventa del 100% de las acciones de la Compañía a favor de Quálitas Controladora S.A.B. de C.V. Posteriormente, en Junta General de Accionistas del 28 de marzo de 2019, se aprobó el cambio de denominación social de "HDI Seguros S.A." a "Quálitas Compañía de Seguros S.A."

La Compañía es una subsidiaria de Qualitas Controladora S.A.B. de C.V., una compañía mexicana especializada en seguros vehiculares, con más de 28 años de trayectoria, siendo líder en ese mercado (30.6% de participación), y con presencia internacional en Estados Unidos, Costa Rica y El Salvador.

El accionariado de Quálitas está compuesto por 2 accionistas, siendo Quálitas Controladora S.A.B. de C.V. el principal accionista con 99.999% de participación, y el Sr. Joaquín Brockmann Lozano, con 0.001% de participación.

Al 31 de diciembre de 2023, Quálitas se ubicó en la décimo sexta posición respecto del total de primas de seguros netas emitidas en el mercado asegurador, con una cuota de mercado de 0.43%. Es de mencionar que la Compañía se especializa en el ramo de seguros de generales, donde se ubicó también en la quinta posición según se detalla en la Tabla 2.

Tabla 2

Quálitas Compañía de Seguros S.A.

Participación por Primas de Seguros Netas

Línea de Negocio (Segmento)*	Dic-23	Ranking	Dic-22	Ranking	Dic-21	Ranking
Sistema Asegurador	0.43%	16°	0.43%	16°	0.41%	17°
Seguro Vehicular	5.48%	5°	5.22%	5°	4.91%	5°

(*) Incluye la producción de Mapfre Perú antes de la fusión.

Fuente: SBS, Quálitas Compañía de Seguros / *Elaboración: Moody's Local*

Desarrollos Recientes

En relación a los principales hechos de relevancia, en Junta de Accionistas Obligatoria Anual del 29 de marzo de 2023, se acordó: (i) aprobar la Memoria Anual del 2022, el Reporte de Sostenibilidad Corporativa 2022 y el Reporte sobre el Cumplimiento del Código de Buen Gobierno Corporativos; (ii) aprobar la Política de Dividendos 2023, en el que se definió que los dividendos a ser distribuidos en cada ejercicio no serán menores al 30% de las utilidades de libre disposición, así mismo no se distribuirán adelanto de dividendos del ejercicio en curso; (iii) aumento de capital hasta por S/23.01 millones (equivalente a US\$5.9 millones), mediante para el ejercicio de preferencia por ruedas, el monto del aumento de definirá luego de la conclusión de las ruedas.

Posteriormente, el 19 de mayo de 2023, en Sesión de Directorio se informó la culminación de las ruedas por el aumento de capital por nuevos aportes dinerarios aprobado mediante la Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 29.03.2023. El accionista Quálitas Controladora ejerció su derecho de suscripción preferente suscribiendo las 9,134,543 acciones, con lo cual el nuevo capital social ascendería a S/264.05 millones.

Con respecto a la economía nacional, al 31 de diciembre de 2023, el Producto Bruto Interno (PBI) se contrajo en 0.55% interanual, principalmente por el menor dinamismo que tuvo el sector manufactura (-6.65%) por una menor actividad de la industria de bienes intermedios y menor actividad en la elaboración y conservación de pescado por una reducida captura de especies. También se vieron afectados los sectores de construcción (-7.86%), financiero (-7.85%), telecomunicaciones (-5.80%), agropecuario (-2.91%) y pesca (-19.75%). Por otro lado, destacó el incremento de los sectores minería (+8.21%) por mayor actividad de minería metálica y comercio (+2.36%).

Lo anterior recoge el efecto de la conflictividad social (bloqueo de carreteras y cierre de aeropuertos) experimentada durante el año 2023, así como el impacto de los fenómenos climatológicos que afectaron al país, derivados del Ciclón Yaku y el Fenómeno El Niño, además de haber afrontado desafiantes condiciones de financiamiento y un contexto externo menos favorable. A pesar de ello, Moody's Investor Service (MIS) considera que la economía peruana podría experimentar una recuperación en el presente ejercicio.

Por otro lado, la tasa de interés de referencia se mantuvo en 6.25% al 7 de marzo de 2024, en vista que las presiones inflacionarias han sido más tenues, por lo cual el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) ha podido reducir paulatinamente este indicador, a fin de que la actividad económica pueda continuar su recuperación. Cabe precisar que la inflación anualizada en Lima Metropolitana continua presentando tendencia a la baja, ubicándose en 3.29% en febrero de 2024, cercano al rango meta de 3% establecido por el BCRP; sin embargo, dicha tendencia podría verse afectada por un escenario internacional en el cual todavía la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) viene aumentando su tasa de referencia, mientras que en el entorno local podrían existir presiones al alza en los precios por los fenómenos El Niño Costero y El Niño Global.

Al 31 de diciembre de 2023, las primas del Sistema Asegurador Peruano crecieron en 8.11% respecto al mismo cierre fiscal del 2022, a pesar de la menor actividad económica, conflictos sociales, elevada inflación y fenómenos climáticos. Esta evolución estuvo principalmente explicada en el crecimiento del primaje de Ramos Generales, impulsado por la comercialización de pólizas de Terremoto, Vehículos e Incendio y líneas aliadas. Asimismo, en Ramos de Vida y SPP estuvo explicado por Desgravamen, Renta Particular y SISCO. El Resultado Técnico del Sistema fue superior en 98.24% respecto al cierre fiscal del 2022. A pesar de lo anterior, el Índice de Siniestralidad Retenida e Índice Combinado presentaron un ligero deterioro situándose en 45.88% y 85.28%, desde 44.76% y 84.06% al cierre del 2022, respectivamente.

Para mayor detalle sobre el resultado del Sistema Asegurador Peruano al 31 de diciembre de 2023, ingrese a la sección Research de la web de Moody's Local a través del siguiente enlace: <https://www.moodylocal.com/country/pe/research>

Análisis Financiero de Quálitas Compañía de Seguros S.A.¹

Producción de Primas

MAYOR DINAMISMO EN LA PRODUCCIÓN DE PRIMAS NETAS, PERO SE MANTIENE LA CONCENTRACIÓN EN SEGUROS VEHICULARES

Al 31 de diciembre de 2023, las primas de seguros netas ascendieron a S/88.0 millones, 9.35% superior respecto al ejercicio 2022, sustentado por la mayor suscripción de pólizas en Seguros Vehiculares (+10.57%), que representa el 99.64% del total de primas netas, y el saldo de las primas corresponde a la venta de pólizas de SOAT. La compañía cuenta con alianzas estratégicas con sus comercializadores y distintos Concesionarios, lo que le ha permitido incrementar paulatinamente su participación en el mercado peruano. A diciembre de 2023, Quálitas participa con el 5.48% del total de primas netas del mercado (5.22% a diciembre 2022, 4.91% a diciembre 2021). Sin embargo, respecto a las pólizas de Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT), se ha observado una contracción de 13.40% interanual.

Tabla 3

Quálitas Compañía de Seguros S.A.

Primas de Seguros Netas por Ramos

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Var Dic-23 / Dic-22
Generales	87,640	80,068	9.46%
Vehículos	87,640	80,068	9.46%
Accidentes y Enfermedades	319	368	-13.40%
Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT)	319	368	-13.40%
TOTAL	87,959	80,436	9.35%

Fuente: SBS, Quálitas Compañía de Seguros / *Elaboración: Moody's Local*

Reaseguros

EL ÍNDICE DE RETENCIÓN ES ALTO POR EL TIPO DE NEGOCIO Y SE MANTIENE EN NIVELES ESTABLES

Al 31 de diciembre de 2023, el Índice de Retención de Riesgos de Quálitas fue 98.99% (99.55% al 31 de diciembre de 2022). Dicho nivel está alineado a la estrategia de Qualitas Controladora S.A.B. de C.V. que comercializa sus productos con alto nivel de retención para maximizar la rentabilidad del negocio, sustentado en su especialización en seguros vehiculares. La compañía solo con un contrato de reaseguro por Exceso de Pérdida. Cabe indicar que, al 31 de diciembre de 2023, Quálitas cumple con las condiciones establecidas por la Resolución SBS N° 4706-2017, la misma que señala que las empresas reaseguradoras deben contar con grado de inversión internacional.

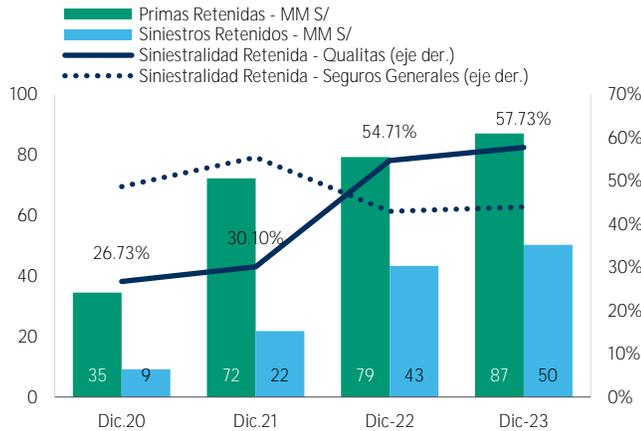
¹ El análisis financiero del presente informe se basa en los Estados Financieros publicados por la SBS para fines comparativos con las demás empresas del sector asegurador; no obstante, Moody's Local ha tenido acceso a los Estados Financieros Auditados, los mismos que también han sido considerados en la evaluación efectuada.

Siniestralidad

EL ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD RETENIDA AUMENTA, PERO TODAVÍA SE MANTIENE EN NIVEL INFERIOR AL PROMEDIO DE LA INDUSTRIA A diciembre de 2023, los siniestros retenidos de Quálitas ascendieron a S/50.3 millones, +15.89% que a diciembre de 2022 (S/43.4 millones), con lo que Índice de Siniestralidad Retenida subió a 57.73%, superior a lo registrado en ejercicios anteriores (54.71% a diciembre de 2022 y 30.10% a diciembre de 2021).

Gráfico 1

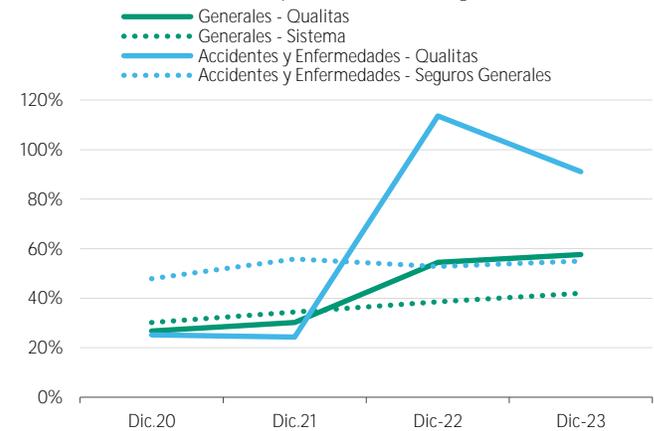
Siniestralidad Retenida



Fuente: SBS, Quálitas Compañía de Seguros / Elaboración: *Moody's Local*

Gráfico 2

Siniestralidad Retenida por Línea de Negocio



Fuente: SBS, Quálitas Compañía de Seguros / Elaboración: *Moody's Local*

Inversiones y Obligaciones Técnicas

ADECUADA CALIDAD DE LAS INVERSIONES ELEGIBLES Y EL INDICADOR DE COBERTURAS DE OBLIGACIONES TÉCNICAS AUMENTA Al 31 de diciembre de 2023, las inversiones elegibles aplicadas de la Compañía totalizaron S/115.9 millones, presentando un crecimiento de 10.07% respecto al ejercicio 2022, principalmente por mayores inversiones en instrumentos representativos de deuda. La Compañía no cuenta con inversiones no aplicables ni inversiones no elegibles. El portafolio de inversiones de Quálitas mantiene una adecuada calidad crediticia, encontrándose diversificado por emisor y segmento económico. Lo anterior se debe a que el apetito de riesgo de la Compañía es acotado, resultando en una tenencia de instrumentos de alta calidad crediticia.

A diciembre de 2023, las inversiones elegibles aplicadas de la Compañía cubrieron de manera suficiente las obligaciones técnicas, cumpliendo con los límites legales establecidos por el Regulador. En línea con lo anterior, la cobertura se ubicó en 1.10x desde 1.15x a diciembre de 2022, esto último como consecuencia del mayor dinamismo del portafolio de inversiones empleado para cobertura, en relación con los requerimientos de reservas técnicas.

Con referencia al rendimiento de las inversiones, en el 2023 la Compañía presentó un favorable rendimiento de las inversiones, avanzando a 6.39% desde 3.25% en 2022. Es de mencionar que, la mejora en los retornos se explicó principalmente al mayor rendimiento de los depósitos a plazo fijo e instrumentos representativos de deuda.

Tabla 4

Quálitas Compañía de Seguros S.A.

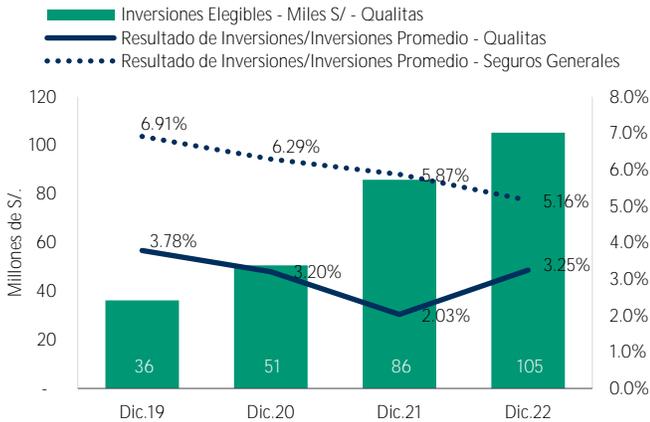
Composición del Portafolio de Inversiones Elegibles Aplicadas

(Miles de Soles)	Dic-23	%	Dic-22	%	Var Dic-23 / Dic-22
Caja y Depósitos	32,896		63,057	59.91%	
Instrumentos Representativos de Deuda	41,177		10,765	10.23%	
Primas por cobrar	41,778		31,429	29.86%	
Total Inversiones Elegibles Aplicadas	115,851		105,252	100.00%	

Fuente: SBS / Elaboración: *Moody's Local*

Gráfico 3

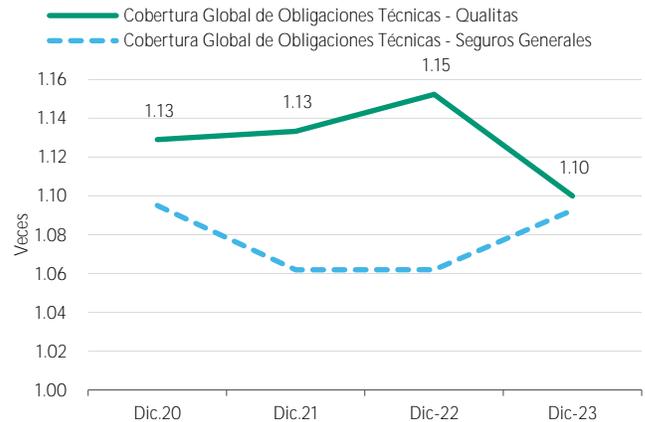
Rendimiento de las Inversiones



Fuente: SBS, Qualitas Compañía de Seguros / Elaboración: *Moody's Local*

Gráfico 4

Cobertura de Obligaciones Técnicas



Fuente: SBS, Qualitas Compañía de Seguros / Elaboración: *Moody's Local*

Resultado Técnico

EL RESULTADO TÉCNICO NETO SE AJUSTA POR LA MAYOR SINIESTRALIDAD DEL EJERCICIO

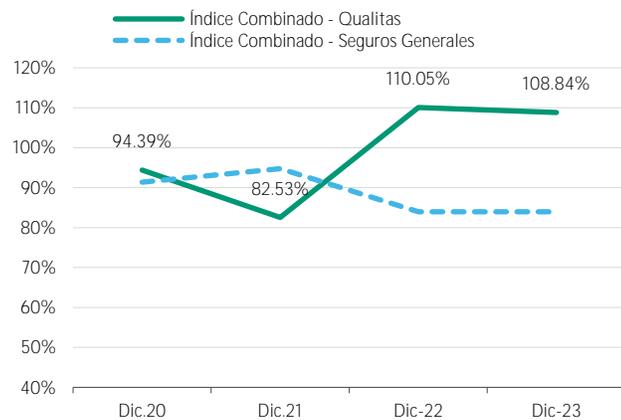
Al 31 de diciembre de 2023, el resultado técnico bruto de la Compañía totalizó S/28.7 millones, -15.20% respecto a diciembre de 2022, debido al aumento en siniestros que contrarrestó el crecimiento anual de las primas. Respecto a las comisiones sobre primas de seguros estas disminuyeron (-8.63%), mientras que los gastos técnico diversos netos (+32.03%). Por lo antes mencionado, el resultado técnico neto retrocedió 57.36% anual y alcanzó S/2.2 millones a diciembre de 2023 (S/5.1 millones a diciembre de 2022).

Cabe mencionar que el crecimiento de la siniestralidad impactó también en el Índice Combinado de la Compañía, el cual se incrementó a 108.84% en diciembre de 2023, desde 110.05% en diciembre de 2022, ubicándose en un nivel desfavorable en comparación al promedio de sus pares (83.95%). También se identifica que el Índice de Manejo Administrativo de la Compañía (Gastos de Administración/Primas Retenidas) se ubicó en un nivel superior al año previo y al promedio de la industria al corte de análisis, debido a la tendencia creciente de los gastos operativos, evidenciándose espacio para continuar capturando eficiencias.

El resultado neto de la Compañía recibió el efecto del ajuste exhibido en el resultado técnico, mitigado parcialmente por el mayor resultado neto de inversiones (S/4.8 millones) debido al incremento del portafolio de inversiones líquidas. De este modo, a diciembre de 2023, Qualitas registró una pérdida neta fue S/7.4 millones, registrando pérdidas netas por dos años consecutivos. El resultado neto a diciembre de 2023 evidencia un ROAE de -15.28% y un ROAA de -5.57% (-13.45% y -4.82% a diciembre 2022, respectivamente).

Gráfico 5

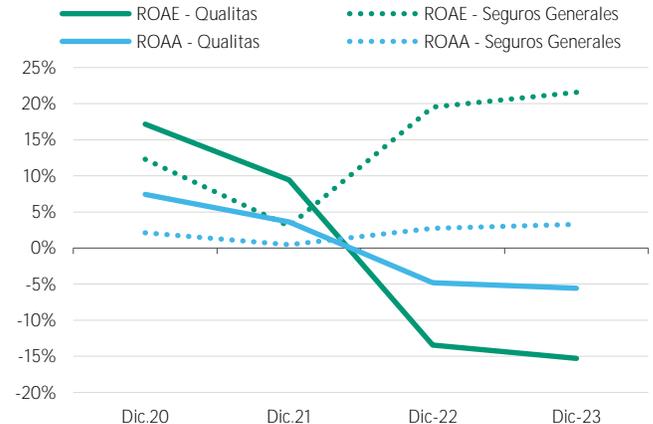
Evolución del Índice Combinado



Fuente: SBS, Qualitas Compañía de Seguros / Elaboración: *Moody's Local*

Gráfico 6

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



Fuente: SBS, Qualitas Compañía de Seguros / Elaboración: *Moody's Local*

Liquidez y Calce

ADECUADOS INDICADORES DE LIQUIDEZ QUE SE UBICAN POR ENCIMA DEL PROMEDIO DEL SECTOR

Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía registró activos corrientes por S/99.2 millones, -7.20% con respecto a diciembre de 2022, explicado por la menor disponibilidad de recursos. La gestión de los recursos se realiza de acuerdo a su política de inversiones de concentrarse en instrumentos financieros de elevada calidad y liquidez que puedan ser realizados en el corto plazo, por lo que se registró incremento en inversiones financieras (+S/11.88 millones), en bonos corporativos e instrumentos de corto plazo. Por otro lado, los pasivos corrientes totalizaron S/36.3 millones al cierre de 2023 (+15.49%), explicado principalmente por mayores reservas técnicas por siniestros (+20.59% anual) dado el desempeño de la siniestralidad. Como consecuencia de lo anterior expuesto, los indicadores de liquidez reportaron ajustes respecto al año anterior, toda vez que la liquidez corriente disminuyó a 2.73x desde 3.40x en diciembre de 2022, en tanto que la liquidez efectiva pasó a 0.91x desde 2.00x. En términos absolutos, la compañía es capaz de hacer frente a sus obligaciones corrientes al corte de la presente evaluación.

Solvencia

ADECUADA COBERTURA DE REQUERIMIENTOS PATRIMONIALES, LA CUALMANTIENE EN UN NIVEL SUPERIOR AL PROMEDIO DE LA INDUSTRIA

Al 31 de diciembre de 2023, el patrimonio efectivo de Quálitas totalizó S/49.9 millones, +4.88% respecto a diciembre 2022 (S/47.6 millones), debido al aporte de capital social realizados en mayo de 2023, por S/9.1 millones. El patrimonio efectivo brinda una cobertura suficiente sobre los requerimientos patrimoniales, a pesar del incremento del margen de solvencia como consecuencia de la evolución de las primas, con un ratio de cobertura de 1.79x (1.87x a diciembre 2022), registrando a su vez, un nivel superior al promedio del sector. Asimismo, el ratio de cobertura sobre endeudamiento fue de 3.86x, pues la Compañía no registra endeudamiento significativo y sus pasivos corresponden principalmente a reservas técnicas y primas diferidas.

Quálitas Compañía de Seguros S.A.

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
TOTAL ACTIVO	141,370	126,084	102,692	70,545
Caja y bancos	32,897	63,060	50,641	40,139
Inversiones, neto	41,177	10,765	4,609	4,221
Ctas. por Cobrar Operaciones de Seguros, neto	43,140	33,430	32,141	13,141
Ctas. por Cobrar Reaseguradores y Coaseguradores, neto	163	0	0	3
Activo por Reservas Técnicas Reaseguradores	237	204	106	177
Inmuebles, Muebles y Equipo, neto	3,544	3,945	4,357	4,572
TOTAL PASIVO	91,488	78,525	68,259	38,868
Ctas. por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	281	0	246	98
Reservas Técnicas por Siniestros	24,359	20,200	11,227	5,443
Reservas Técnicas por Primas	46,449	34,891	26,924	12,818
TOTAL PATRIMONIO NETO	49,882	47,559	34,433	31,677
Capital Social	264,054	254,920	235,815	235,815
Capital Adicional	(183,511)	(183,511)	(183,511)	(6,226)
Reservas	0	0	0	(177,285)
Ajustes al Patrimonio	504	(183)	14	72
Resultados Acumulados y del Ejercicio	(31,165)	(23,667)	(17,885)	(20,699)

Fuente: SBS / Elaboración: *Moody's Local*

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Primas Netas	75,496	71,507	59,446	38,951
Primas Cedidas Netas	(889)	(1,166)	(412)	(423)
Primas Ganadas Netas	74,606	70,342	59,034	38,528
Siniestros Incurridos Netos	(45,240)	(36,228)	(18,326)	(7,852)
Resultado Técnico Bruto	28,680	33,819	40,601	30,676
Comisiones sobre Primas y Reaseguros Netas	(25,616)	(28,037)	(25,048)	(12,674)
Ingresos (Gastos) Técnicos Neto	(883)	(669)	(212)	(1,252)
Resultado Técnico	2,180	5,114	15,341	16,750
Resultado de Inversiones	4,763	2,122	1,032	1,023
Gastos de Administración Netos	(16,919)	(15,185)	(12,006)	(10,203)
Resultado Neto	(7,447)	(5,514)	3,123	4,938

Fuente: SBS / Elaboración: *Moody's Local*

Quálitas Compañía de Seguros S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Solvencia				
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.79x	1.87x	1.34x	2.37x
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	3.86x	3.97x	2.01x	5.40x
Cobertura de Obligaciones Técnicas	1.10x	1.15x	1.13x	1.13x
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.10x	1.15x	1.13x	1.13x
Reservas Técnicas / Patrimonio Efectivo	1.42x	1.16x	1.22x	0.68x
Pasivo Total / Patrimonio	1.83x	1.65x	1.98x	1.23x
Siniestros Retenidos / Patrimonio Promedio	1.02x	0.99x	0.65x	0.31x
Primas Retenidas / Patrimonio Promedio	1.77x	1.82x	2.16x	1.17x
Siniestralidad				
Índice de Siniestralidad Directa ⁽¹⁾	57.46%	54.10%	29.84%	25.97%
Índice de Siniestralidad Total ⁽²⁾	57.46%	54.10%	29.84%	25.97%
Índice de Siniestralidad Cedida ⁽³⁾	31.19%	12.11%	-14.78%	-54.46%
Índice de Siniestralidad Retenida ⁽⁴⁾	57.73%	54.71%	30.10%	26.73%
Rentabilidad				
Resultado Técnico / Primas Retenidas	2.50%	6.45%	21.24%	48.53%
Resultado Inversiones / Inversiones Promedio	6.39%	3.25%	2.03%	3.20%
Resultado Inversiones / Primas Retenidas	5.47%	2.68%	1.43%	2.96%
ROAE ⁽⁵⁾	-15.28%	-13.45%	9.45%	17.16%
ROAA ⁽⁶⁾	-5.57%	-4.82%	3.61%	7.43%
Liquidez				
Liquidez Corriente	2.73x	3.40x	3.21x	5.50x
Liquidez Efectiva	0.91x	2.00x	1.92x	4.09x
Gestión				
Índice de Retención de Riesgos ⁽⁷⁾	98.99%	98.55%	99.43%	99.07%
Índice Combinado ⁽⁸⁾	108.84%	110.05%	82.53%	94.39%
Índice de Manejo Administrativo ⁽⁹⁾	21.69%	19.97%	17.76%	30.94%
Índice de Agenciamiento ⁽¹⁰⁾	29.12%	34.86%	34.47%	36.38%
Periodo promedio de cobro de primas (días)	158	143	103	211
Periodo promedio de pago de siniestros (días)	152	115	132	177

(1) (Siniestros de Primas de Seguros Anualizados / Primas de Seguros Anualizadas)

(2) (Siniestros de Primas Totales Anualizados / Primas Totales Anualizadas)

(3) (Siniestros de Primas Cedidas Anualizados / Primas Cedidas Anualizadas)

(4) (Siniestros de Primas Retenidas Anualizados / Primas Retenidas Anualizadas)

(5) (Utilidad Neta Anualizada / Patrimonio Promedio)

(6) (Utilidad Neta Anualizada / Activo Promedio)

(7) (Primas Retenidas Anualizadas / Primas Totales Anualizadas)

(8) ((Siniestros Retenidos Anualizados + Comisiones Retenidas Anualizadas + Gastos de Administración Anualizados) / Primas Retenidas Anualizadas)

(9) (Gastos de Administración Anualizados / Primas Retenidas Anualizadas)

(10) (Comisiones de Primas de Seguros Anualizadas / Primas de Seguros Anualizadas)

Anexo I

Historia de Clasificación ^{1/}

Quálitas Compañía de Seguros S.A.

Instrumento	Clasificación Anterior (al 30.06.23) ^{2/}	Perspectiva Anterior	Clasificación Actual (al 31.12.23)	Perspectiva Actual	Definición de la Categoría Actual
Entidad	A-	Estable	A-	Estable	La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.

^{1/} El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en la página web de Moody's Local.

^{2/} Sesión de Comité del 26 de setiembre de 2023

Declaración de Importancia

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 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 la empresa (<http://www.moodylocal.com>), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, la Metodología de Clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2020, 2021, 2022 y 2023 de Quálitas Compañía de Seguros S.A., e información adicional proporcionados por la Compañía. Moody's Local comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la Metodología de Clasificación de Compañías de Seguros vigente publicada en la página web de la empresa el 02/08/2021. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIRSE, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores – Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos – Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.