

**QUALITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.**

Informe con EEFF<sup>1</sup> al 30 de junio de 2020  
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 29 de septiembre de 2020  
Sector Seguros – Generales, Perú

**Equipo de Análisis**

Rolando Angeles Espinoza <a href="mailto:rangeles@ratingspcr.com">rangeles@ratingspcr.com</a>	Daicy Peña Ortiz <a href="mailto:dpena@ratingspcr.com">dpena@ratingspcr.com</a>	(511) 208.2530
--	--	----------------

Fecha de información	dic-15	dic-16	dic-17	jun-18	dic-18	Dic-19	Jun-19
Fecha de comité	23/03/2016	29/03/2017	22/03/2018	18/09/2018	28/03/2019	30/03/2020	29/09/2020
Fortaleza Financiera	PEA-	PEA-	PEA-	PEB+	PEB+	PEB+	PEB+
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

**Significado de la clasificación**

**PEB:** Empresa solvente, con gran fortaleza financiera intrínseca, con posicionamiento adecuado en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y poca vulnerabilidad frente a algunos riesgos futuros.

*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 información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información.*

*La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.*

**Racionalidad**

En comité de clasificación de riesgos, PCR decidió ratificar la clasificación de fortaleza financiera de Quálitas Seguros en “PEB+” con perspectiva Estable. La decisión se sustenta en el respaldo otorgado por la nueva matriz, Quálitas Controladora, que se traduce en aportes de capital y la implementación de su *Knowledge* en la gestión de la Compañía; aunado al crecimiento de su participación de mercado y la mejora de resultados. Asimismo, la calificación considera el poco tiempo en operación que mantiene la Compañía, el posicionamiento que mantienen los líderes del mercado y la alta concentración de primas colocadas a través de su principal comercializador.

**Perspectiva u observación**

Estable

**Resumen Ejecutivo**

- **Respaldo de la nueva matriz.** Quálitas Controladora SAB de CV es una Compañía mexicana especializada en seguros vehiculares con 26 años de experiencia, siendo líder del mercado mexicano desde el 2007, asimismo, posee presencia internacional en Estados Unidos, Costa Rica y El Salvador. El apoyo de la Matriz se traduce en aportes de capital y la implementación de su *Knowledge* en la gestión de la Compañía. Al corte de evaluación, Quálitas Controladora SAB de CV mantiene una calificación internacional de BB+ con perspectiva “negativa”, asociada al *downgrade* de la calificación soberana de México.
- **Crecimiento en primas colocadas y mayor participación de mercado.** Las primas netas colocadas aumentaron 150.4% (S/ +10.3MM) en comparación al primer semestre del 2019, registrando un total acumulado de S/ 17.1MM, apoyado en la alianza que mantiene con su principal comercializador, el cual representa 80.6% de primas emitidas (dic-19: 78.9%); aunado al incremento de unidades de segunda mano aseguradas, cuyos clientes valoran más el precio de la póliza. En consecuencia, Qualitas incrementó su participación de mercado hasta 3.2% (jun-19: 1% de participación), en contraposición con sus principales competidores, cuyas primas netas cayeron en promedio 27% respecto al primer semestre del 2019. Sin embargo, se destaca el posicionamiento que poseen los líderes del mercado, que concentran el 96.4% de primas del segmento.
- **Mejora del margen técnico y rentabilidad.** El margen técnico bruto alcanzó S/ 18.9MM, presentando un crecimiento de 538.4% (S/ +16MM) en comparación al primer semestre del 2019. El resultado se explica por el crecimiento de primas netas, aunado al ingreso por S/ 3.9MM correspondiente al ajuste por reserva de riesgo en curso, generado por la reducción del tráfico vehicular durante el segundo trimestre del año; estos ingresos superaron ampliamente el incremento de 43.1% (S/ +0.5MM) en los siniestros incurridos netos, a raíz del incremento de la retención de primas asociada a la política de la

<sup>1</sup> EEFF no auditados.

Matriz. Los gastos por comisiones aumentaron 510.5% (S/ +6.1MM) respecto al primer semestre del 2019, ubicándose en S/ 7.3MM, a raíz del crecimiento en primas colocadas y su enfoque en el canal corredor; por el contrario, los gastos técnicos diversos disminuyeron 69.9% (S/ -1.1MM), situándose en S/ 0.5MM a raíz del reembolso de primas por cobrar. En consecuencia, Qualitas presentó un resultado técnico neto positivo de S/ 11.2MM (jun-19: S/ 0.2MM). Finalmente, Qualitas registró una utilidad neta de S/ 5.2MM, presentando una importante mejora de rentabilidad en comparación a jun-19 y dic-19, periodos en los cuales registró pérdidas de S/ -2.3MM y S/ -4.5MM respectivamente, por ende, sus indicadores ROE y ROA (Según criterio SBS) aumentaron hasta 11.3% y 5.2% respectivamente (jun-19: -23.5% y -9.3%).

- **Adecuados niveles de cobertura, liquidez y apalancamiento.** El indicador de cobertura global de obligaciones técnicas disminuyó hasta 1.15x (jun-19: 1.17x) producto del crecimiento de las obligaciones técnicas, asociado al crecimiento de las primas colocadas por Qualitas. Los ratios de liquidez corriente y efectiva aumentaron hasta 3.68x y 1.79x respectivamente (jun-19: 1.88x y 0.77x), a raíz de la mayor inversión en activos líquidos, asociada también a la frecuencia de siniestros en el ramo de seguros vehiculares. Finalmente, el apalancamiento global de la Compañía se ubicó en 1.4x, aumentando respecto al primer semestre del 2019 (0.9x), producto del incremento del pasivo total asociado al mayor volumen de operaciones (ganancias diferidas, reservas técnicas por primas, cuentas por pagar diversas y cuentas por pagar a intermediarios).

### **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)” vigente, el cual fue aprobado en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.*

### **Información utilizada para la clasificación**

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados correspondientes a los periodos 2015 – 2019 y no auditados al cierre de junio 2020 y 2019.
- **Riesgo Crediticio y Reaseguros:** análisis y discusión de gerencia, información interna, Información SBS.
- **Riesgo de Inversiones:** reportes internos, información SBS.
- **Riesgo de Solvencia y Liquidez:** reportes internos, información SBS

### **Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación**

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** La Compañía está especializada en seguros vehiculares, segmento que presenta una alta concentración de participación de los líderes del mercado, que cuentan con más de 10 años de experiencia y un buen posicionamiento; se presenta una alta concentración de primas colocadas a través del principal comercializador, principal aliado comercial de Qualitas; el sector automotriz ha sido duramente afectado por el impacto de la pandemia COVID-19, afectando la ventas de nuevas unidades, el desempeño de este sector tiene influencia directa sobre el potencial de crecimiento de la Compañía. Finalmente, la clasificadora realizará el seguimiento del desempeño de la Compañía, como también de la estrategia corporativa implementada por Qualitas Controladora S.A.B de C.V.

### **Hechos de Importancia**

- El 14 de agosto de 2020, la Compañía incorporó como a Roberto Galvez Flores como nuevo Sub Gerente de Administración y Finanzas en reemplazo de Giuliana Acuña Viela, quien dejó de laborar en la Compañía.
- El 17 de julio de 2020, la Compañía informó respecto a la renuncia de Eisenhower Guillen Qujano al cargo de Jefe de la Unidad de Riesgos. Posteriormente, el 20 de julio, la Compañía informó sobre la designación de Luis Antonio Paredes Llerena como Jefe de la Unidad de Riesgos.
- El 20 de abril de 2020, la Compañía llevó a cabo la Junta Universal de Accionistas, donde se realizó la aprobación de la gestión social (EEFF y Memoria Anual) y se designó como auditor externo para el ejercicio 2020 a Caipo y Asociados S. Civil de RL – KPMG.
- El 27 de febrero de 2020, la Compañía informó respecto a la inscripción en registros públicos del incremento de Capital Social por S/ 28.6MM, en consecuencia, el nuevo monto de Capital Social asciende a S/ 168.3MM. Adicionalmente, se dejó constancia del registro de una pérdida de colocación equivalente a S/ 24.6MM. Adicionalmente se informó respecto a la inscripción en registros públicos del incremento de Capital Social por S/ 38.7MM, en consecuencia, el nuevo monto de Capital Social asciende a S/ 207.0MM. Adicionalmente, se dejó constancia del registro de una pérdida de colocación equivalente a S/ 33.7MM.
- El 29 de noviembre de 2019, la Compañía informó que los aumentos de capital por capitalización de créditos y aportes en efectivo por las sumas de S/ 28.6MM y S/ 38.7MM adoptados en Junta Universal de Accionistas con fechas 23 de julio de 2019 y 26 de septiembre de 2019, que se encontraban en trámite notarial.
- El 26 de septiembre de 2019, la Compañía informó respecto al aumento del Capital Social por un monto de S/ 5.0MM, aprobado en Junta Universal de Accionistas el 23 de julio de 2019; el cual se encontraba pendiente de autorización por parte de la SBS, la cual fue otorgada con fecha 25 de septiembre de 2019. En consecuencia, se emitió acciones al valor contable de las mismas al 26 de septiembre de 2019 (S/ 0.13 por acción), generando un aumento de S/ 38.7MM y asumiendo la Compañía una pérdida de colocación equivalente a S/ 33.7MM. Finalmente, el Capital Social de la Compañía pasó de S/ 139.7MM a S/ 168.3MM registrando un incremento de 23.0%.
- El 13 de septiembre de 2019, la Compañía informó respecto a la inscripción en registros públicos del incremento de Capital Social por S/ 34.3MM, en consecuencia, el nuevo monto de Capital Social asciende a S/ 139.7MM. Adicionalmente, se dejó constancia del registro de una pérdida de colocación equivalente a S/ 29.3MM.

- El 03 de septiembre de 2019, la Compañía informó que, a partir del 09 de septiembre de 2019, Caipo y Asociados S. Civil de RL – KPMG iniciaría sus actividades auditoría de la información financiera del ejercicio 2019.
- El 23 de julio de 2019, a través de Junta Universal de Accionistas, se aprobó el aumento de capital de la Compañía mediante la modalidad de capitalización de créditos, por la suma de US\$ 1'200,000, equivalentes a S/ 3'942,000; emitiéndose acciones al valor contable de las mismas al 30 de junio de 2019 (S/ 0.138 por acción), generando un aumento de S/ 28'566,217 y asumiendo la Compañía una pérdida de colocación equivalente a S/ 24'623,217; en consecuencia, se aprobó un aumento de capital por S/ 28'565,217 con un incremento de 28'565,217 acciones con un valor nominal de S/ 1 cada una. Finalmente, el capital de la Compañía pasó de S/ 139'727,514 a S/ 168'292,731 registrando un incremento de 20.44%, precisando que la capitalización de créditos y los acuerdos anteriormente mencionados surgían efecto a partir de la autorización de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's.
- El 20 de junio de 2019, a través de Junta Universal de Accionistas, se aprobó el aumento de capital de la Compañía, por parte de Quálitas Controladora de SAB de CV, por la suma de US\$ 1'500,000, equivalentes a S/ 5'001,000; emitiéndose acciones al valor contable de las mismas al 31 de mayo de 2019 (S/ 0.146 por acción), generando un aumento de S/ 34'253,424 y asumiendo la Compañía una pérdida de colocación equivalente a S/ 29'252,424 a razón de S/ 0.854 por acción; en consecuencia, se aprobó un aumento de capital por S/ 34'253,424 con un incremento de 34'253,424 acciones suscritas por el accionista Quálitas Controladora SAB de CV a un valor nominal de S/ 1 cada una. La pérdida por colocación será reconocida en los Estados Financieros de la Compañía, en la cuenta de Reservas del rubro de Patrimonio, asimismo, los nuevos aportes serán destinados al fortalecimiento patrimonial. Finalmente, el capital de la Compañía pasó de S/ 105'474,090 a S/ 139'727,514, presentando un incremento en el capital social de 32.475%, asimismo, las nuevas acciones cuentan con los mismos derechos que las actuales acciones en circulación.
- El 20 de junio de 2019, a través de Junta Universal de Accionistas, se aprobó por unanimidad que los señores Sergio Roberto Barboza Beraún, Juan Carlos Ramírez Malatesta y Giuliana Gissel Acuña Vilela, puedan realizar todos los trámites pertinentes en representación de la Compañía, de manera individual y a una sola firma.
- El 10 de junio de 2019, la Compañía informó que en Sesión de Directorio del día 27 de mayo de 2019, se designó a Caipo y Asociados S. Civil de RL – KPMG como sociedad de auditoría para el ejercicio 2019.
- El 05 de junio de 2019, la Compañía informó que procedería a presentar Estados Financieros Consolidados de la Matriz Última, Quálitas Controladora SAB de CV.

### Contexto Económico:

En el 2Q-20, la economía peruana registró una contracción de -30.2% respecto al 2Q-19 (1.1%), afectada principalmente por las medidas de confinamiento determinadas por el gobierno para contener el avance del virus COVID-19, restringiendo la actividad económica (salvo alimentos, medicamentos y servicios básicos), afectando el empleo y los ingresos de la economía, y la consecuente caída de la demanda interna y las exportaciones. En términos acumulados, el PBI registró una caída de -17.3% en el 1S-20, muy por debajo de lo registrado el 1S-19 (1.8%).

Así, en cuanto a la demanda interna, se registró una desaceleración significativa de la inversión bruta fija en -57.7%, dada la reducción de nuevas construcciones en -67.2% y de maquinarias y equipos en -43.7%; menor consumo final privado en -22.1%, en línea con el menor ingreso real de los trabajadores tras caer el empleo en -39.6%; y el menor gasto de gobierno en -3.2% dado el menor gasto en administración pública en -2.1% y educación pública en -10.5%.

En cuanto al resultado comercial, se registró una caída de las exportaciones en -40.3% dada la menor demanda externa en productos tradicionales y no tradicionales como harina de recursos hidrobiológicos, pescado y metales como oro y cobre; mientras que las importaciones se redujeron en -31.3% dada la menor compra de bienes de consumo, capital y materiales de construcción, materias primas y productos intermedios. En cuanto a los ingresos del gobierno, estos se redujeron en -37.8% en línea con la paralización económica y alivio tributario fraccionando o postergando impuestos a los contribuyentes.

Por el lado de la oferta, los que registraron una mayor contracción principalmente son los sectores que involucran aglomeración de personas como hoteles y restaurantes, siendo los más afectados en un -89.8%. A su vez, el sector construcción se redujo en -67.2% dada su relación importante con el ciclo económico (suspensión o paralización de obras) y la demanda interna (remodelaciones), seguido del transporte y almacenamiento (-55.3%) dada la suspensión del tránsito ya sea aéreo como terrestre, y comercio (-45.4%) sustentado en el comercio al por mayor y menor en prendas, maquinaria y combustible.

Así mismo, se resalta la reducción de la actividad extractiva de la minería e hidrocarburos (-34.1%), donde la minería se contrajo -37.0% por menores envíos de oro, zinc, plata y cobre, y los hidrocarburos en -18.0% por menor producción de petróleo y gas; de igual manera, la manufactura vio reducida su producción en -34.3%, en línea con la paralización económica, reduciendo la fabricación textil, cuero, productos metálicos, madera, papel, química, entre otros. En conjunto (Extractivas y Manufactura), estas representan el 30.9% del producto bruto interno.

### PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	ANUAL					PROYECCIÓN ANUAL*			
	2015	2016	2017	2018	2019	II-Trim-20	I-Sem-20	2020	2021
PBI (var. % real)	3.30%	4.00%	2.50%	4.00%	2.20%	-30.20%	-17.30%	-12.50%	11.50%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. % real)	8.40%	12.30%	3.60%	-1.30%	-0.10%	-34.10%	-19.90%	-10.20% -14.40%	10.70% - 6.90%
PBI Manufactura (var. % real)	-0.90%	-0.10%	0.60%	5.70%	-1.70%	-34.30%	-22.80%	2.10%	7.70%
PBI Electr & Agua (var. % real)	6.60%	7.80%	0.90%	4.50%	3.90%	-19.40%	-10.70%	-7.90%	12.6%
PBI Pesca (var. % real)	18.20%	-11.10%	9.90%	39.90%	-25.20%	-15.80%	-15.60%	9.50%	8.50%

PBI Construcción (var. % real)	-5.40%	-2.60%	2.40%	5.40%	1.60%	-67.20%	-41.70%	-25.40%	23.20%
Inflación (var. % IPC)	4.40%	3.20%	1.40%	2.20%	1.90%	-0.18%**	1.02%	0.00%	0.50%
Tipo de cambio promedio (US\$)	3.19	3.38	3.26	3.29	3.34	3.44	3.44	3.40	3.40

Fuente: BCRP, INEI / Elaboración: PCR  
 \*BCRP, Reporte de inflación de junio 2020. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.  
 \*\* Inflación de jun-20 vs jun-19

Para el año 2020, el BCRP proyecta un menor crecimiento del PBI en -12.5%, el más bajo de las últimas tres décadas, sustentado principalmente por los choques negativos de oferta relacionados con la producción dada las medidas de confinamiento, limitación del transporte y logística a nivel general; y la caída de la demanda interna causada por la pérdida de empleo generalizado, independientes que no generan ingresos, restricciones en entregas, y el cambio en el patrón de ahorro-inversión de las familias; lo cual podría agravar la situación en empresas que vean deteriorada en mayor cuantía su nivel de actividad, generando quiebras empresariales e inestabilidad generalizada en el sistema financiero.

De acuerdo con la entidad, se espera que se recupere parcialmente la economía para el año 2021, en un contexto de normalización de las actividades empresariales a partir del 3Q-20 cuando las medidas restrictivas para preservar la salud sean poco a poco flexibilizadas, sin embargo, dada las proyecciones sobre la contracción de la inversión privada y demanda interna, no sería suficiente para revertir el desempeño de este año sino hasta el 1Q-22, en un escenario base.

## Contexto Sistema

### Primas

Al cierre del primer semestre del 2020, ante el contexto de la economía por la expansión del COVID-19, las primas netas del sistema asegurador alcanzaron S/ 6,534.1MM, presentando un retroceso 5.0% (-S/ 342.7MM) en comparación al primer semestre del 2019, a raíz de la menor producción de primas de los ramos que integran el mercado. En detalle, las primas netas del Ramo generales exhibió una reducción de -3.3% (-S/ 80.4MM), asociado principalmente a la reducción de primas de vehículos -24.1% (-S/ 171.7MM) y aviación -44.1% (-S/ 36.5MM) que contrarrestaron el crecimiento de la producción de primas por terremoto, incendio, líneas aliadas, agrícola y cauciones, que ascendieron en +S/167.9MM en conjunto. Asimismo, en el ramo de accidentes y enfermedades la reducción de -2.3% (-S/ 22.5MM) respondió principalmente a menor producción de primas de accidentes personales -22.3% (-S/ 31.5MM) y SOAT -15.8% (-S/ 34.9MM), a pesar del aumento de producción de primas por asistencia médica +8.8% (+S/ 53.9MM).

Las reducciones más significativas se presentaron en el ramo vida, que disminuyó 6.9% respecto al primer semestre del 2019. Los seguros de vida disminuyeron 8.8% (-S/ 209.9MM), luego que los productos renta particular y vida individual (de corto y largo plazo) mostraran una reducción del -24.9% (-S/ 123.6MM) y -15.2% (-S/ 99.9MM) respectivamente. Por su parte, los Seguros del Sistema Privado de Pensiones mostraron una reducción de 2.8% (-S/ 29.8MM) explicados por menor producción de primas de renta de jubilados, pensiones de invalidez y de sobrevivencia (-S/ 67.5MM como conjunto), que superaron el crecimiento de primas de seguros previsionales +6.4% (+S/ 37.7MM).

Las primas cedidas del sector totalizaron S/ 1,741.7MM, registrando un crecimiento de 9.9% (+S/ 157.5MM), principalmente por mayor nivel de primas cedidas del ramo generales y ramos de vida. De esta manera, el índice de cesión de primas anualizado se incrementó ligeramente en +1.1 p.p. y ascendió a 24.7%.

### Siniestralidad

Al cierre del primer semestre de 2020, los siniestros netos del sector asegurador totalizaron S/ 3,215.2 MM, mostrando una reducción interanual de 19.7% (-S/ 786.3MM); asimismo, en términos anualizados la siniestralidad ascendió a S/ 6,692.9MM (jun-19: S/ 7,646.2MM), obteniendo un índice de siniestralidad directa (ISD) anualizado de 48.60% (jun-19: 56.0%) y un índice de siniestralidad retenida (ISR) anualizado de 48.3% (jun-19: 46.1%).

Analizando la siniestralidad por ramo, el ISD del Ramo generales se ubicó en 25.9% y se redujo en -43.4 p.p, asociado a disminuciones de siniestralidad de los riesgos de Incendio, líneas aliadas, aviación, agrícola y terremoto. Mientras que en el ramo Seguros de accidentes y Enfermedades el referido índice se ubicó en 50.3%, mostrando una reducción de -9.4 p.p, principalmente por menor siniestralidad en Asistencia médica y SOAT.

Sin embargo, a diferencia de los dos ramos mencionados, el ISD de Seguros de Vida alcanzó 34.5%, presentando un crecimiento de +10.9 p.p., explicado principalmente por mayor siniestralidad en SCTR, renta particular, vida individual de corto plazo y desgravamen. Mientras que, el ISD de Seguros del Sistema Privado de Pensiones alcanzó 132.1% (+22.8 p.p. vs jun-19), incremento asociado principalmente a mayor siniestralidad en Pensiones de invalidez, seguros previsionales y renta jubilados.

## 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 del 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. Finalmente, 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.

### Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Quálitas posee un nivel de desempeño Aceptable (Categoría RSE4, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima) respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social. Además, presenta un nivel de desempeño Optimo (Categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima) respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. El detalle de los aspectos considerados que justifican las calificaciones otorgadas se incluye en la sección ESG del informe de cierre anual 2019, elaborado con fecha 30 de marzo de 2020.

### Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

Quálitas Compañía de Seguros es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con la Ley General de Sociedades. Al 30 de junio de 2020, el Capital Social autorizado, suscrito y pagado asciende a S/ 207'038,884, representado por 207'038,884 acciones con un valor contable de S/ 0.13 por acción y un descuento por emisión que asciende a S/ 152'825,280 por la pérdida asumida por la Compañía en la colocación de las acciones a un valor contable menor a su valor nominal.

#### ESTRUCTURA ACCIONARIAL (JUNIO 2020)

ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN
Quálitas Controladora de SAB de CV	25,877,559	99.99%
Joaquín Brockman Lozano	1	0.01%
<b>TOTAL</b>	<b>25,877,560</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Quálitas Compañía de Seguros / Elaboración: PCR

El 27 de marzo de 2019, se produjo la transferencia de las 105'474,090 acciones representativas de capital social de HDI Seguros S.A. a favor de Quálitas Controladora de SAB de CV; además, todos los miembros del Directorio presentaron su renuncia<sup>2</sup>. En consecuencia, el 28 de marzo de 2019, Quálitas Controladora de SAB de CV, en su calidad de único accionista de la Compañía aceptó la renuncia del Directorio anterior y nombró a sus nuevos integrantes. Además, aprobó una nueva Escala de Poderes y removió a determinados apoderados; posteriormente, mediante Sesión de Directorio no presencial, se acordaron los siguientes puntos por unanimidad: (a) Remover a todos los miembros del Comité de Riesgos, Comité de Cumplimiento Normativo, Comité de Inversiones, Comité de Ética, Comité de Auditoría, Comité de Remuneraciones y Comité Ejecutivo; (b) Eliminar del organigrama al Comité de Cumplimiento Normativo, Comité de Ética y Comité Ejecutivo; (c) Modificar íntegramente los reglamentos del Directorio, Comité de Riesgos, Comité de Inversiones, Comité de Auditoría y Comité de Remuneraciones; (d) Nombrar a los nuevos miembros del Comité de Riesgos, Comité de Inversiones, Comité de Auditoría y Comité de Remuneraciones; y crear la Unidad de Inversiones, Unidad de Riesgos y la Unidad de Auditoría Interna. Finalmente, a continuación, se presentan los integrantes del Directorio y la Plana Gerencial.

#### COMPOSICIÓN DE DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL (JUNIO 2020)

DIRECTORIO			PLANA GERENCIAL		
Joaquín Brockman Lozano	Presidente	México	Rodolfo Antonio García Solórzano	Gerente General	México
José Antonio Correa Etchegaray	Director	México	José Antonio Salmón Ojeda	Gerente de Negocios	Perú
Bernardo Eugenio Risoul Salas	Director	México	Guillermo Tham Alfaro	Gerente Técnico	Perú
Rodolfo Antonio García Solórzano	Director	México	Giuliana Acuña Vilela***	Sub Gerente de Administración y Finanzas	Perú
Sergio Roberto Barboza Beraún	Director	Perú	Jonathan Salvador Chavez	Sub Gerente de servicios Siniestros	Perú
			Eliana Gonzales del Riego Levy	Sub Gerente de operaciones siniestros	Perú
			Eisenhower Guillen Quijano*	Jefe de Riesgos	Perú
			Verónica Mc Evoy Campaña	Auditor Interno	Perú
			Erika La Rosa	Contadora General	Perú
			Dianne Ascurra Zurita	Oficial de Cumplimiento Normativo	Perú
			Patricia Luna Castilla**	Oficial de Conducta de Mercado	Perú

\* El 20 de julio de 2020, en Sesión de Directorio se designó a Luis Antonio Paredes Llerena como Jefe de la Unidad de Riesgos

\*\* El 03 de julio de 2020, en Sesión de Directorio se designó a Dianne Ascurra Zurita como Oficial de Conducta de Mercado

\*\*\* El 14 de agosto de 2020, se designó a Roberto Galvez Flores como Subgerente de Administración y Finanzas

Fuente: Quálitas Compañía de Seguros / Elaboración: PCR

<sup>2</sup> Francisco Ricardo de Medeiros Cameiro, Charles Luis Fyfe Alvarado, Camillo Khadjavi, Hector Palma Rossel y Rafael Bernardo Luis Picasso Salinas.

La Presidencia del Directorio se encuentra a cargo de Joaquín Brockman Lozano, socio fundador de Quálitas y Presidente del Consejo de Administración. Se ha desempeñado como Director General de Quálitas desde 1994 a marzo de 2016, y actualmente ocupa el cargo de Presidente Ejecutivo de Quálitas Controladora.

La Gerencia General se encuentra a cargo de Rodolfo Antonio García Solórzano, Licenciado en Ciencias de la Comunicación por la Universidad Continental, con Maestría en Administración con especialización en Marketing por la Universidad Anáhuac del Sur, A.C; y aspirante a Doctor en Administración por la Universidad Anáhuac del Sur, A.C; posee más de 20 años de experiencia dentro de Quálitas.

### Grupo Económico

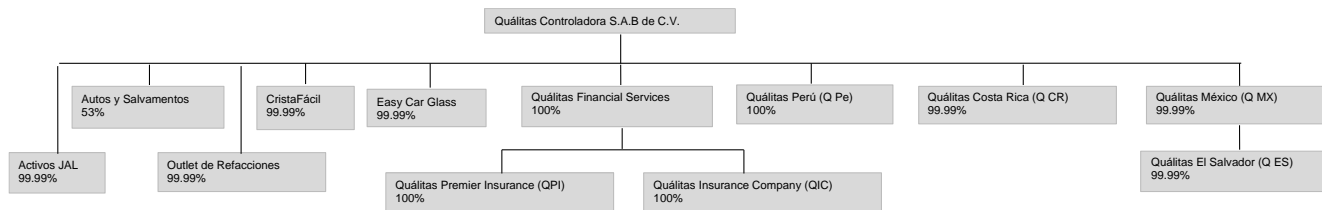
Quálitas Seguros es subsidiaria de Quálitas Controladora SAB de CV, empresa compuesta por diferentes subsidiarias aseguradoras especializadas en el ramo de seguros vehiculares, adicionalmente, la matriz cuenta con empresas no aseguradoras vinculadas al proceso de atención de siniestros en línea con la estrategia del grupo.

La Matriz inició sus operaciones en México, en el año 1994, asimismo, desde el año 2007 posee el primer lugar en el sector de seguros vehiculares con una participación de 29.7% (jun-19: 27.6% de *market share*) y más de 4 millones de vehículos asegurados. Posteriormente, ha extendido sus operaciones a El Salvador, Costa Rica y Estados Unidos.

En cuanto a su desempeño, según la presentación corporativa del 2Q – 2020, el grupo alcanzó a colocar primas por MXN<sup>3</sup> 16,700MM, presentado un crecimiento de 0.3% respecto al primer semestre del 2019, debido al impacto de la crisis económica y sanitaria en México (Las subsidiarias representan 8.0% de las primas emitidas por el Grupo). El resultado operativo alcanzó MXN 4,382MM, aumentando 107.6% en comparación al mismo periodo del 2019, beneficiado por la reducción de la siniestralidad asociada a las medidas de aislamiento; al respecto, el índice de siniestralidad directa se redujo hasta 47.8% (jun-19: 60.1%). Finalmente, la utilidad neta ascendió a MXN 3,677MM, presentando un crecimiento de 42.7% respecto al primer semestre del 2019.

Al corte de evaluación, Quálitas Controladora SAB de CV mantiene una calificación internacional de BB+ con perspectiva “negativa”. El cambio de perspectiva hacia “negativa” se realizó el 27 de marzo del 2020, y estuvo asociado al *downgrade* de la calificación soberana de México, que se mantiene en BBB con perspectiva “negativa”.

### COMPOSICIÓN DEL GRUPO ECONÓMICO



Fuente: Quálitas Compañía de Seguros / Elaboración: PCR

## Operaciones y Estrategias

### Estrategia Corporativa

La principal distinción de Quálitas consiste en la especialización en seguros vehiculares, por lo cual todos los recursos de la Compañía se encuentran orientados hacia la mejora de un producto único, a diferencia de sus competidores, que tienen presencia en distintos ramos generales.

La comercialización de seguros se realiza a través de comercializadores y corredores; al respecto, Qualitas confía en el poder del corredor sobre la decisión de elección del cliente, considerándolo una pieza fundamental dentro de su modelo de negocio (actualmente se viene trabajando con alrededor de 350 corredores); por ende, busca potenciar a sus corredores aliados, poniendo a su disposición sus plataformas de cotización (Durante el primer trimestre del año, se desplegó la primera versión de la plataforma web para uso de corredores), mejorando su competitividad ante los grandes corredores. Actualmente, Qualitas mantiene alianzas con corredores medianos, teniendo previsto enfocarse en los grandes corredores al haber consolidado sus operaciones.

Respecto a la atención de siniestros, Qualitas ha implementado el uso de personal propio en el proceso de procuración y primera atención, permitiéndole asegurar la calidad del servicio personalizado que lo distinga en el mercado. El nuevo call center y servicio de procuradoría personalizado se encuentra instalado en la nueva sede central de San Borja (operativa desde inicios del 2020). Además, siguiendo el modelo de Quálitas México, se implementó la asignación, revisión de talleres y agencias desde la cabina de siniestros, con el objetivo de trabajar con los mejores proveedores de acuerdo con el costo promedio.

Respecto a la gestión de la Compañía, se promueve una política de beneficios para todas las áreas proporcional al beneficio generado a la Compañía; por otro lado, se han renegociado los contratos con los distribuidores, reduciendo los costos de

<sup>3</sup> Pesos Mexicanos.

reparación. Qualitas ha completado la migración total de sistemas (Homologación con México) mejorando todos los procesos del negocio (automatización); además, su funcionalidad posee potencial de expansión hacia camiones y transporte público, permitiendo también realizar operaciones fuera de Lima con tarifas segmentadas por zonas. Actualmente, Qualitas posee cobertura a nivel nacional, atendiendo con personal propio en Lima y proveedores de servicios en provincias.

### Producto y segmentación de mercado

Qualitas ofrece seguros vehiculares y SOAT, en línea con el enfoque especializado en este rubro que posee su Matriz. En consecuencia, maneja productos personalizados que ofrecen una estructura de costo más flexible para el cliente, de acuerdo a sus preferencias. Para ello, aprovecha el *Knowledge* de su Matriz (sistemas, proceso de tarificación, capacitación, etc.) y ha segmentado su mercado potencial en 3 grandes segmentos:

- Vehículos de bajo costo (Precio menor a US\$ 12,000): presenta una fuerte competencia por precio; asimismo, incorpora al segmento de taxi por aplicativo que normalmente circula con una póliza de seguro individual, por este motivo, la Compañía ha lanzando un producto especializado denominado "Chofer App", con el cual evitará compensaciones irregulares.
- Vehículos de costo medio (US\$ 12,000 < Precio < US\$ 40,000): En este segmento, Qualitas cerró un acuerdo con Acceso Crediticio para que sea su cliente exclusivo a partir de junio 2019, otorgándole una cartera de alrededor de 12,000 vehículos (principalmente taxis) para los cuales se ha lanzado un producto específico. Además, a partir de octubre 2019, Acceso Crediticio viene ofreciendo créditos vehiculares (No Taxi) ligados a seguros de Qualitas, que remite a la Compañía alrededor de 400 créditos mensuales.
- Vehículos *premium* (Precio > US\$ 40,000): La entrada a este mercado será a través de corredores medianos, asimismo, se ha comenzado a esclarecer y modificar las cláusulas de las pólizas.

PRODUCTO	PRIMAS NETAS EN PORCENTAJE (JUNIO 2020)
Vehículos	100%
Productos de Ramos Generales	100%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### Estrategia implementada ante la pandemia COVID-19

El 15 de marzo de 2020, el Estado Peruano decretó Estado de Emergencia a nivel nacional; ante ello, Qualitas implementó las siguientes acciones:

- Se activó el Comité de Crisis y se aprobó el trabajo a distancia del 80% de los colaboradores, manteniendo atención presencial en los procesos de atención de siniestros y procuración.
- La Compañía evaluó y determinó los recursos necesarios para garantizar la correcta continuidad de operaciones, aunado a ello, se implementó el seguimiento diario de la calidad del servicio al cliente; en cuanto a seguridad de la información, se hizo énfasis en la revisión de la seguridad perimetral; finalmente, se mantiene constante vigilancia de los niveles de siniestralidad y descuento de primas otorgados en este escenario de circulación vehicular restringida.
- Se aprobó el Plan de vigilancia, prevención y control de COVID-19 de acuerdo a los lineamientos exigidos por el Ministerio de Salud.
- En materia de inversiones, en el Comité de Inversiones de abril 2020, se acordó que bajo tiempos de COVID-19 la Compañía buscará velar por la liquidez en depósitos e instrumentos de corto plazo.

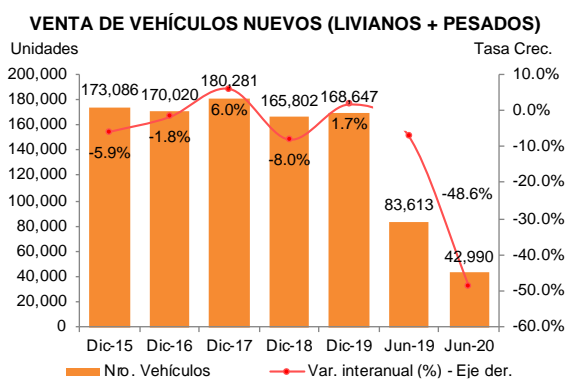
### Análisis del sector automotriz

En base a la información proporcionada por la Asociación Automotriz del Perú (AAP), durante el primer semestre del 2020 se vendieron un total de 42,990 vehículos nuevos (livianos y pesados), presentando una reducción de 48.6% (40,623 vehículos menos) respecto al primer semestre del 2019, a raíz del impacto de las medidas de confinamiento decretadas por el Gobierno para contener la expansión de la pandemia COVID-19 desde el 16 de marzo del 2020. En consecuencia, la venta de vehículos nuevos durante el 2Q-2020 se vió gravemente afectada, tal como se aprecia a continuación:

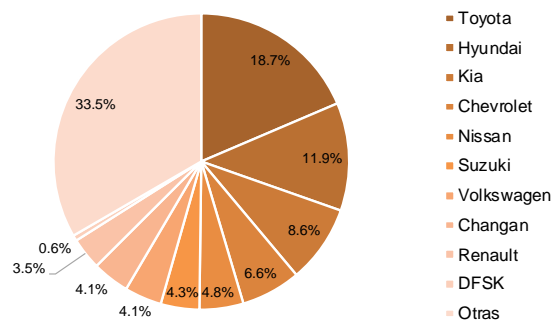
SECTOR VEHICULAR - VENTAS DE UNIDADES NUEVAS							
	Ene-20	Feb-20	Mar-20	Abr-20	May-20	Jun-20	Acumulado Ene-Jun
<b>Vehículos livianos</b>							
Unidades vendidas	14,420	12,753	7,084	-	348	4,853	39,458
Unidades vendidas durante el 2019	14,114	12,692	11,899	12,075	13,306	10,889	74,975
Var. interanual	2.2%	0.5%	-40.5%	-100%	-97.4%	-55.4%	-47.4%
<b>Vehículos Pesados</b>							
Unidades vendidas	1,381	1,137	580	-	27	407	3,532
Unidades vendidas durante el 2019	1,253	1,209	1,370	1,558	1,629	1,619	8,638
Var. interanual	10.2%	-5.6%	57.7%	-100%	-98.3%	-74.9%	-59.1

Fuente: AAP / Elaboración: PCR

La venta de vehículos nuevos prácticamente se detuvo durante los meses de abril y mayo; sin embargo, registra un proceso gradual de recuperación directamente relacionado al proceso de reapertura de actividades económicas; aunado a la promoción de facilidades en el acceso al financiamiento vehicular por parte de las entidades financieras y las estrategias comerciales de las empresas del rubro (venta online). Al respecto, al cierre de agosto, la venta mensual de vehículos livianos registró una variación de -13% respecto a ago-19, mientras la venta de vehículos pesados creció 37.6% respecto a ago-19, superando el nivel de ventas pre pandemia.



**PRINCIPALES MARCAS VENDIDAS: ENE – JUN 2020\***



Las principales marcas de vehículos livianos vendidos en Perú son: Toyota, Hyundai y Kia, las cuales han concentrado una participación promedio de 43.7% durante los últimos 3 años. Durante el primer semestre del 2020, las ventas de Toyota ascendieron a 7,377 unidades (18.7% de participación), seguido por Hyundai con 4,680 unidades (11.9%) y Kia con 3,377 vehículos vendidos (8.6%).

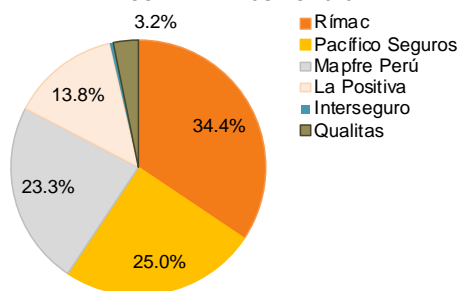
Finalmente, es importante mencionar que la venta de vehículos nuevos se encuentra fuertemente relacionada al crecimiento de la economía, debido a su impacto en el empleo y salarios; mientras la inversión privada tiene un fuerte impacto en la venta de vehículos pesados. Producto del impacto de la pandemia COVID-19, los indicadores relacionados a estos drivers se han visto severamente afectados, por lo cual no es posible asegurar una plena recuperación del sector al cierre del 2020.

### Mercado de seguros vehiculares

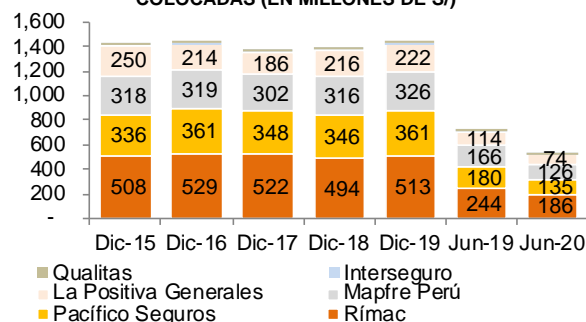
El mercado de seguros vehiculares registró S/ 539,9MM en primas netas, presentando una disminución de 24.1% (S/ - 171.7MM) en comparación al primaje registrado durante el primer semestre del 2019, debido al impacto generado por las medidas de confinamiento, que redujo dramáticamente las ventas de autos nuevos; aunado a la importante reducción en la circulación de vehículos, producto de la masificación del teletrabajo.

El mercado de seguros vehiculares presenta una alta concentración en 4 aseguradoras que participan del rubro desde hace más de 10 años y registran un fuerte posicionamiento de mercado, estas aseguradoras son: Rimac Seguros (34.4% de participación), Pacífico Seguros (25%), Mapfre Perú (23.3%) y La Positiva Generales (13.8%). A pesar de ello, y tomando en cuenta el poco tiempo en operación que mantiene Quálitas, la Compañía incrementó su participación de mercado hasta 3.2% (jun-19: 1% de participación) apoyada principalmente en la alianza que mantiene con Acceso Crediticio.

**MERCADO DE SEGUROS VEHICULARES – PARTICIPACIÓN POR COMPAÑÍA – JUNIO 2020**



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



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Producto de la reducción en la circulación de vehículos a causa del confinamiento, algunas aseguradoras otorgaron beneficios a sus clientes durante los meses de cuarentena más estricta. Al respecto, Qualitas brindó facilidades a sus clientes como descuentos de primas, ampliación de la vigencia de la cobertura y reprogramación de las fechas de pago.

### Desempeño Técnico

#### Evolución del Primaje

En los primeros años de operación de la Compañía, las primas netas colocadas pasaron de S/ 1.7MM a S/ 25.4MM (Periodo 2014 – 2016). Posteriormente, al cierre del año 2017, se registró una reducción de 17.2% en las primas netas colocadas (dic.17: S/ 21.0MM), debido al menor dinamismo de la economía local. Además, la Compañía fue limitando su crecimiento a raíz de la estructura oligopólica del mercado, en el cual operan empresas consolidadas que canalizan la mayoría de sus



productos por las distintas redes de comercio que manejan, permitiéndoles realizar la venta cruzada de otros productos y servicios que prestan, profundizando el portafolio y fidelizando al consumidor final.

En agosto de 2018, comenzó el proceso de liquidación de la Compañía, por lo cual se detuvo la venta de todos sus productos; sin embargo, al retomar operaciones, luego de acordar la venta de la Compañía a Quálitas Controladora SAB de CV, se ofrecieron seguros vehiculares únicamente. Por ende, al cierre del ejercicio 2018, las primas netas colocadas alcanzaron S/ 11.7MM, presentando una reducción de 44.4% (var. S/ -9.3MM) en comparación al ejercicio 2017.

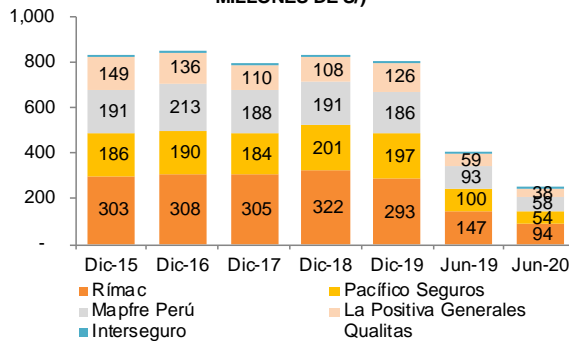
Al corte de evaluación, las primas netas colocadas aumentaron 150.4% (S/ +10.3MM) en comparación al primer semestre del 2019, registrando un total acumulado de S/ 17.1MM. El crecimiento se debe, principalmente, a la alianza comercial con Acceso Crediticio, que ha permitido a Quálitas garantizar un volumen estable de primas colocadas; al respecto, este comercializador representa el 80.6% de primas emitidas (dic-19: 78.9%). En segundo lugar, debido a la reducción de ventas de autos nuevos a raíz de la pandemia, aumentó el número de unidades de segunda mano aseguradas, cuyos clientes se guían principalmente por el precio de la póliza (en detrimento del peso de la marca aseguradora) beneficiando a Quálitas, que ofrece productos con una tarificación más flexible según la preferencia del cliente.

En consecuencia, Quálitas fue la aseguradora que registró el mayor crecimiento durante el semestre, en contraposición con los líderes del mercado, cuyas primas netas cayeron en promedio 27% respecto al primer semestre del 2019. Por otro lado, las primas cedidas representaron 0.9% del total de primas netas, en línea con la estrategia de la matriz que busca retener el mayor porcentaje de ingresos a raíz de su especialización en seguros vehiculares, por ende, solamente cuenta con un contrato de reaseguro por Exceso de Pérdida. En consecuencia, el índice de retención de riesgos del ramo seguro vehicular de la Compañía se ubicó en 99.1% (jun-19: 98%), acorde con el promedio del ramo (95.6%) y el registrado por los líderes del mercado (94.7%).

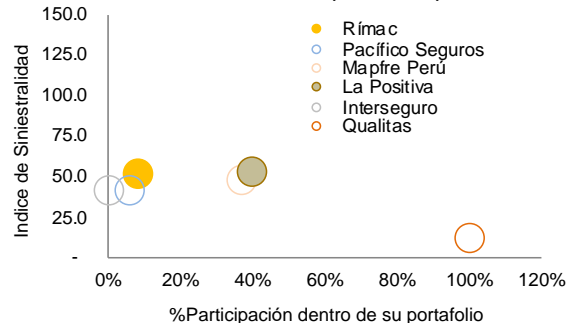
### Siniestralidad

Al corte de evaluación, los siniestros de primas netas disminuyeron 53% (S/ -2.1MM) en comparación al primer semestre del 2019, alcanzando un total de S/1.9MM; debido a la importante reducción del tránsito vehicular asociado al confinamiento, que redujo la siniestralidad durante el segundo trimestre del año (los líderes del mercado disminuyeron sus siniestros de primas netas 38.9% en promedio durante el primer semestre del año). A pesar de ello, los siniestros incurridos netos crecieron 43.1% (S/ +0.5MM), ubicándose en S/ 1.7MM, a raíz de la dramática caída en los siniestros cedidos netos, que pasaron de S/ 2.5MM hacia S/ -0.2MM a raíz de la política de retención de riesgo que maneja la Compañía; sin embargo, cabe resaltar que el índice de siniestralidad directa se redujo hasta 17.9% (jun-19: 74.5%) producto del crecimiento del crecimiento del primaje.

**SINIESTROS DE PRIMAS NETAS - RAMO DE SEGUROS VEHICULARES (EN MILLONES DE S/)**



**INDICE DE SINIESTRALIDAD EN RELACION A LA PARTICIPACIÓN DEL PRIMAJE VEHICULAR (JUNIO 2020)**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### Reaseguros

La política de reaseguros de la Compañía fue modificada luego de su compra por parte de Quálitas Controladora SAB, estableciendo, en primer lugar, y dejar de ceder primas del ramo vehicular con vigencia posterior al 29 de marzo de 2019, en línea con su especialización en seguros vehiculares y el análisis de la siniestralidad realizado por el área técnica; por ende, Quálitas solamente cuenta con un contrato de reaseguro por Exceso de Pérdidas mayores a los US\$ 50,000 firmado con Liberty Mutual Reinsurance.

La política de la Compañía cumple con los criterios mínimos exigidos de acuerdo con la normativa de la SBS para el proceso de contratación de seguros. Por lo cual, las reaseguradoras contratadas cuentan con clasificación de riesgos internacional vigente "No vulnerable" otorgada por las empresas calificadoras indicadas por el regulador<sup>4</sup>.

**REASEGURADORES (JUNIO 2020)**

Compañía	País	Clasificación
HANOVER	Alemania	A+
MAPFRE RE	España	A
EVEREST RE	Estados Unidos	A+

<sup>4</sup> Standard & Poor's, Moody's, Fitch Ratings y A.M. Best.

HDI GLOBAL	Alemania	A
LLOYDS / LIBERTY	Reino Unido	A
MUNCHENER	Alemania	A+
ARCH	Bermudas	A+
OCEAN	Barbados	A-

Fuente: Quálitas Seguros / Elaboración: PCR

Al corte de evaluación, las cuentas por cobrar y pagar netas a los reaseguradores alcanzaron S/ 18.5M y S/ 1.8M respectivamente, presentando reducciones interanuales de 99.0% (S/ -1.9MM) y 106.4% (S/ -27.9M) producto de los reembolsos que recibió Qualitas por los siniestros liquidados en forma definitiva o parcial, y que estaban sujetos al reaseguro automático Quota share.

### **Margen técnico**

El resultado técnico bruto alcanzó S/ 18.9MM, presentando un crecimiento de 538.4% (S/ +16MM) en comparación al primer semestre del 2019. Este resultado se explica por el incremento en 150.4% (S/ +10.3MM) de las primas netas; aunado al ingreso por S/ 3.9MM correspondiente al ajuste por reserva de riesgo en curso, generado por la reducción del tráfico vehicular durante el segundo trimestre del año. Lo anterior fue ligeramente compensado por el incremento de 43.1% (S/ +0.5MM) en los siniestros incurridos netos.

Las comisiones sobre primas de seguros netas alcanzaron S/ 7.3MM, aumentando 510.5% (S/ +6.1MM) respecto al primer semestre del 2019, a raíz del crecimiento de primas colocadas por Quálitas y su enfoque en el canal corredor, cuya estrategia de comercialización se enfoca en corredores y comercializadores. Por otro lado, los gastos técnicos diversos disminuyeron 69.9% (S/ -1.1MM), situándose en S/ 0.5MM a raíz del reembolso de primas por cobrar. En consecuencia, Qualitas presentó un resultado técnico neto positivo de S/ 11.2MM (jun-19: S/ 0.2MM).

### **Desempeño Financiero**

#### **Gestión<sup>5</sup>**

El activo total de la Compañía alcanzó S/ 75MM, estando compuesto principalmente por el efectivo (35.3%), cuentas por cobrar por operaciones de seguro (36.6%) y otros activos (15.9%), rubro que incorpora los intangibles, los pagos de impuestos y el impuesto diferido.

El activo total creció 96% (S/ +36.8MM) respecto al primer semestre del 2019, debido al aumento en cuentas por cobrar por operaciones de seguro (var. interanual: +297.2%, S/ +20.5MM), el efectivo (var. interanual: +208.6%, S/ +17.9MM), y el activo fijo (var. interanual: +798.7%, S/ +4.4MM), los cuales alcanzaron S/ 27.4MM, S/ 26.5MM y S/ 4.9MM respectivamente. El incremento de cuentas por cobrar está asociado a la mayor colocación de primas netas; el crecimiento del efectivo está asociado a la mayor inversión en cuentas corrientes y depósitos a plazo, en línea con el apetito de liquidez aprobado por la Compañía; finalmente, el aumento del activo fijo se explica por la adquisición del nuevo servidor, equipos y mobiliario instalados en la nueva sede principal de San Borja. Estos incrementos fueron ligeramente compensados por la reducción del activo por reserva técnica a cargo de reaseguradores (var. interanual: -95.4%, S/ -3.3MM) y las cuentas por cobrar a reaseguradores (var. interanual: -99%, S/ -1.9MM), los cuales alcanzaron S/ 0.1MM y S/ 18.5M respectivamente.

El pasivo total alcanzó S/ 44.3MM, estando compuesto principalmente por las ganancias diferidas<sup>6</sup> (36.3% del pasivo total); las reservas técnicas por primas y siniestros (29.2% y 8.3% respectivamente); los tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas<sup>7</sup> (14.8%); y finalmente, las cuantas por pagar a intermediarios y auxiliares (9.9%)

El pasivo total aumentó 132.6% (S/ +25.3MM) respecto al primer semestre del 2019, a raíz del crecimiento en ganancias diferidas (var interanual: S/ +16MM), las reservas técnicas por primas (var. interanual: +79.1%, S/ +5.7MM), los tributos y cuentas por pagar diversas (var. interanual: S/ +5.9MM), y finalmente, las cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares (var. interanual: S/ +3.6MM), los cuales registraron S/ 16MM, S/ 12.9MM, S/ 6.6MM y S/ 4.4MM respectivamente. El crecimiento en ganancias diferidas, reservas técnicas por primas y cuentas por pagar a intermediarios está asociado directamente a la mayor colocación de primas netas; el crecimiento de cuentas por pagar diversas corresponde principalmente a los saldos pendientes de pago por UDI (unidad de capacidad instalada). Estos incrementos fueron compensados por la capitalización de un préstamo con la Matriz (var. interanual: S/ -3.9MM), que incrementó el patrimonio luego de la aprobación por parte de la SBS, y la reducción de cuentas por pagar a asegurados (var. interanual: -87%, S/ -1.2MM).

#### **Política de Inversiones**

Quálitas Seguros S.A. define su perfil de riesgo de inversiones como moderado, ello en base al "Manual de Gestión Integral de Riesgos" de la Compañía; el perfil de riesgo aplica para sus inversiones elegibles y a las que no respaldan riesgo técnico alguno. La Política de Inversiones se encuentra alineada a las consideraciones y límites establecidos en las Resoluciones SBS N°1041-2016<sup>8</sup> y N°7034-2012<sup>9</sup>. Finalmente, la Compañía define su Plan de Inversiones de manera anual, procediendo a revisarlo 4 veces

<sup>5</sup> EEFF no auditados.

<sup>6</sup> Corresponden a contratos de seguro con vigencia mayor a 1 año, cuyas primas corresponden a periodos anuales que no han iniciado a la fecha del estado de situación financiera y cuyos riesgos aún no han expirado.

<sup>7</sup> Conformado principalmente por las obligaciones con terceros (Proveedores, entre otros).

<sup>8</sup> Reglamento de las inversiones de las empresas de Seguro.

<sup>9</sup> Reglamento de clasificación y valorización de las inversiones de las empresas de Seguro.

al año; asimismo, las sesiones del Comité de Inversiones se realizan la cuarta semana de cada mes.

El plan anual de inversiones para el ejercicio 2020 considera como criterio principal para la diversificación de las inversiones elegibles mantener una cartera que permita el máximo grado de liquidez y cumpla con toda la normativa vigente. El plan actualizado contempla mantener siempre las inversiones elegibles en efectivo hasta el máximo permitido, es decir 100% por clase y 5% por emisor, de las obligaciones técnicas. A continuación, se presenta la composición planeada para el ejercicio 2020:

POLITICA DE INVERSIONES ELEGIBLES – EJERCICIO 2020			
Instrumento	Moneda	Plazo	participación Estimada
Efectivo	Soles / Dólares	Hasta 1 año	Hasta 20%
Depósitos	Soles / Dólares	Hasta 1 año	Hasta 25%
Bonos Empresariales	Soles / Dólares / Soles VAC	Hasta 7 años	Hasta 55%
Bonos del Sistema Financiero	Soles / Dólares / Soles VAC	Hasta 7 años	Hasta 55%
Bonos y Letras del Gobierno	Soles / Dólares / Soles VAC	Hasta 7 años	Hasta 15%
Fondos Mutuos	Soles / Dólares / Soles VAC	Hasta 5 años	Hasta 10%
Primas por Cobrar no Vencidas o Devengadas	Soles / Dólares / Soles VAC	No Aplica	Hasta 50%

Fuente: Quálitas Seguros / Elaboración: PCR

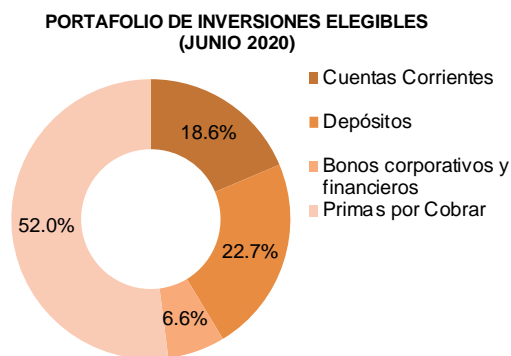
En el caso de las inversiones no destinadas al respaldo de obligaciones técnicas, se mantendrán siempre bajo el criterio de las inversiones elegibles, privilegiando la liquidez, por lo cual se mantendrán en caja o depósitos a plazo en bancos autorizados por el comité de inversiones.

### Portafolio

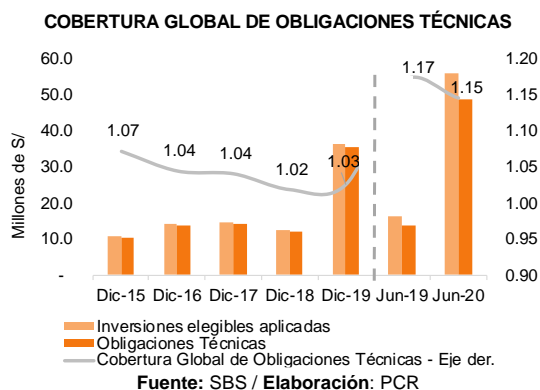
El portafolio de inversiones elegibles aplicadas (IEA) de Qualitas alcanzó S/ 55.9MM, estando compuesto principalmente por las primas por cobrar (52% del total de IEA), depósitos a plazo (22.7%), cuentas corrientes (18.6%) y finalmente, bonos de empresas corporativas y financieras (6.6%). Al respecto, Qualitas ha establecido mantener únicamente inversiones en renta fija con baja exposición al riesgo de mercado.

Las inversiones elegibles aplicadas aumentaron 244.4% (S/ +39.6MM) respecto al primer semestre del 2019, producto del incremento en primas por cobrar (var. interanual: +358%, S/ +22.7MM) asociada a la mayor colocación de primas; y la mayor inversión en cuentas corrientes y depósitos a plazo (var. interanual: +328.9%, S/ +17.7MM) en cumplimiento del plan de inversiones, dado el contexto de volatilidad asociada al impacto de la pandemia COVID-19.

El resultado de inversiones anualizado respecto a las inversiones promedio y primas retenidas anualizadas alcanzó 5.8% y 3.2% respectivamente, aumentando 4.6pp y 1.9pp en comparación al primer semestre del 2019; más acorde con los indicadores promedio de los líderes del mercado, que registraron 6.1% (resultado de inversiones / inversiones promedio) y 13.4% (resultado de inversiones / primas retenidas); respecto al último indicador, es necesario tomar en cuenta que la retención de primas varía según el ramo asegurado y los líderes del mercado presentan exposición en múltiples ramos.



Fuente: Quálitas Seguros / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### Cobertura de obligaciones técnicas

Las obligaciones técnicas alcanzaron S/ 48.8MM, creciendo 251.3% (S/ +34.9MM) respecto al primer semestre del 2019, producto del registro de primas diferidas (var. interanual: S/ +16.1MM) asociadas a los contratos de seguro con plazo mayor a 1 año (jun-19: sin saldo); el incremento de las reservas técnicas (var. interanual: +129%, S/ +9.3MM), que alcanzó S/ 16.4MM; y finalmente, los aumentos del patrimonio de solvencia (var. interanual: +141.8%, S/ +7.0MM) y fondo de garantía (var. interanual: +141.8%, S/ +2.5MM), que se ubicaron en S/ 12MM y S/ 4.2MM respectivamente. Finalmente, Qualitas registró un superávit de inversión por S/ 7.1MM (jun-19: S/ 2.3MM).

La cobertura global de obligaciones técnicas disminuyó hasta 1.15x (jun-19: 1.17x) producto del crecimiento de las obligaciones técnicas, asociado al crecimiento de las primas colocadas por Qualitas. Asimismo, este indicador permanece debajo del promedio registrado por el sistema asegurador (1.25x) y los líderes del mercado (1.24x).

### Liquidez

El control de liquidez tiene como objetivo mantener un adecuado calce entre el flujo de ingresos y pagos futuros. Al respecto, la Compañía está expuesta a desembolsos diarios asociados a la frecuencia de siniestros en el ramo de seguros vehiculares. Por ende, Qualitas mantiene una alta posición en inversiones líquidas para afrontar adecuadamente requerimientos inesperados. En línea con lo anterior, los ratios de liquidez corriente y efectiva aumentaron hasta 3.68x y 1.79x respectivamente (jun-19: 1.88x y 0.77x).

El incremento de la liquidez se explica por el aumento del efectivo (var. interanual: +208.6%, S/ +17.9MM) y las cuentas por cobrar por operaciones de seguro (var. interanual: +297.2%, S/ +20.5MM); mientras el pasivo corriente aumentó 32.6% (S/ 3.6MM), a raíz de los aumentos en tributos y cuentas por pagar diversas (var. interanual: S/ +5.9MM), y las cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares (var. interanual: S/ +3.6MM), compensado por la capitalización del préstamo con la Matriz (var. interanual: S/ -3.9MM). Finalmente, los ratios de liquidez corriente y liquidez efectiva promedio del sistema fueron 1.26x y 0.27x respectivamente; mientras el promedio de los principales competidores fue 1.24x y 0.19x.

### Resultados

El resultado de inversiones alcanzó S/ 0.7MM, presentando una importante mejora en relación al primer semestre del 2019, en el que registró pérdidas por S/ -57.5M. En detalle, los ingresos por inversiones disminuyeron 16.1% (S/ -25M), ubicándose en S/ 130M; sin embargo, se registró una ganancia por tipo de cambio que alcanzó S/ 0.6MM (jun-19: se registró una pérdida por S/ -0.2MM), compensando ampliamente la reducción previa.

Los gastos de administración netos aumentaron 78.7% (S/ +1.9MM), ubicándose en S/ 4.3MM, a raíz del incremento en gastos de personal y servicios prestados por terceros, que registraron S/ 2.7MM y S/ 0.6MM respectivamente (jun-19: S/ 1.7MM y S/ 0.2MM). Sin embargo, el índice de manejo administrativo se redujo hasta 23.6% (jun-19: 72.5%) debido al incremento en primas retenidas; a pesar de ello, este indicador se mantiene sobre el promedio del mercado (19.9%) y principales competidores (24.9%), en línea con la etapa de ingreso al mercado de la Compañía.

Por otro lado, el índice combinado se redujo hasta 87.4% (jun-19: 136.4%), en línea con el crecimiento de primas retenidas, que compensó el aumento de siniestros retenidos, el mayor gasto en comisiones y gastos administrativos. Además, este indicador se ubicó por debajo del promedio del mercado (91.4%) y principales competidores (93%).

Finalmente, Qualitas registró una utilidad neta de S/ 5.2MM, presentando una importante mejora de rentabilidad en comparación a jun-19 y dic-19, periodos en los cuales registró pérdidas de S/ -2.3MM y S/ -4.5MM respectivamente; este resultado corresponde principalmente a la mejora del resultado técnico bruto, producto del aumento de primas netas colocadas y la ganancia por el ajuste de la reserva de riesgo en curso asociada a la reducción del tráfico vehicular durante el segundo trimestre del año. Asimismo, Qualitas tiene previsto alcanzar su punto de equilibrio hacia el año 2022, luego de completar su plan de inversiones necesarias para soportar las operaciones. Finalmente, el ROE y ROA (Según criterio SBS) de la Compañía se ubicó en 11.3% y 5.2% respectivamente (jun-19: -23.5% y -9.3%)

### Solvencia y Capitalización

Al corte de evaluación, el patrimonio de la Compañía alcanzó S/ 30.7MM, estando compuesto principalmente por el capital social, que ascendió a S/ 207.0MM, y el saldo por descuento de emisión, que alcanzó S/ -159.1MM, a raíz de la pérdida asumida en la colocación de acciones a un valor contable menor que su valor nominal. Adicionalmente, se mantienen resultados acumulados negativos por S/ -17.4MM. El patrimonio aumentó 59.7% (S/ +11.5MM) a raíz del incremento del capital social por los aportes realizados por la Matriz, aunado al incremento de la utilidad neta del periodo.

El patrimonio efectivo ascendió a S/ 25.4MM, registrando un crecimiento de 32.9% (S/ +6.3MM) respecto al primer semestre del 2019; explicado principalmente por los aportes de capital realizados por la Casa Matriz. Por su parte, los requerimientos por patrimonio de solvencia y fondo de garantía alcanzaron S/ 12MM y S/ 4.2MM respectivamente (jun-19: S/ 4.9MM y S/ 1.7MM), por lo cual, Qualitas registró un superávit de patrimonio efectivo por S/ 9.2MM (jun-19: S/ 12.4MM).

En consecuencia, la Compañía registró una cobertura de requerimientos patrimoniales de 1.6x (jun-19: 2.9x), superior al promedio del mercado (1.4x) y promedio de la competencia (1.3x). Por otro lado, el apalancamiento global de la Compañía se ubicó en 1.4x, aumentando respecto al primer semestre del 2019 (0.9x), producto del incremento del pasivo total asociado al mayor volumen de operaciones (ganancias diferidas, reservas técnicas por primas, cuentas por pagar diversas y cuentas por pagar a intermediarios). Al respecto, el apalancamiento promedio del sector y principales competidores fue 5.6x y 4.3x respectivamente.

### Anexo

Qualitas Seguros S.A.	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Jun-19	Jun-20
<b>ESTADO DE RESULTADOS (S/ Miles)</b>								
Primas de seguros netas	1,745	9,150	25,383	21,011	11,681	28,954	6,834	17,109

Primas retenidas	2,635	6,127	13,731	11,806	7,024	28,700	6,564	16,956
Siniestros retenidos	-266	-2,044	-4,733	-6,361	-5,329	-8,532	-1,450	-2,080
Ajuste de reservas técnicas	-570	-2,371	-3,056	220	1,836	-12,471	-2,383	3,765
Comisiones netas	175	-1,518	-3,888	-2,841	-1,780	-9,698	-1,197	-7,306
Resultado técnico	-395	-219	1,841	2,330	1,562	-1,266	193	11,214
Resultado de inversiones	298	443	404	457	509	489	-58	721
Gastos administrativos	-4,836	-5,756	-6,403	-6,405	-6,577	-5,466	-2,388	-4,267
Resultado de operación	-4,933	-5,532	-4,158	-3,619	-4,507	-6,242	-2,252	7,667
Otros ingresos y gastos (neto)	-239	-711	-902	-947	-846	-329	-1,586	-478
Utilidad neta	-4,933	-5,532	420	-2,635	-3,299	-4,530	-2,252	5,210
<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (S/ Miles)</b>								
Disponibilidades	7,503	5,053	2,780	2,896	3,464	20,838	8,577	26,469
Inversiones en valores e inmuebles	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones elegibles aplicadas	8,213	10,922	14,361	14,793	12,376	36,211	16,217	55,848
Deudores por primas	780	4,327	9,370	9,263	4,598	17,391	6,908	27,444
Total de activos	10,501	18,240	34,561	39,587	33,258	62,376	38,270	75,017
Obligaciones financieras corto plazo	0	0	0	1,500	2,024	0	3,966	0
Reservas de corto plazo	811	1,829	2,951	5,146	4,803	4,203	4,335	3,667
Obligaciones financieras de largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones Técnicas	7,225	10,193	13,756	14,222	12,155	35,309	13,877	48,745
Reservas de largo plazo	1,190	4,887	12,515	11,264	6,839	16,553	7,222	12,932
Total de pasivos	3,493	11,667	23,271	26,441	20,368	36,498	19,053	44,327
Patrimonio	7,008	6,573	11,291	13,146	12,890	25,878	19,217	30,690
Patrimonio Efectivo	7,008	6,573	10,857	13,026	12,881	25,819	19,118	25,415
<b>PRINCIPALES INDICADORES</b>								
<b>Cobertura y Capitalización (veces)</b>								
Cobertura de Obligaciones Técnicas de Ramos Generales	1.14	1.07	1.04	1.04	1.02	1.03	1.17	1.15
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.14	1.07	1.04	1.04	1.02	1.03	1.17	1.15
Cobertura Acida	3.42	1.63	0.92	0.77	0.87	1.73	0.95	3.33
<b>Solvencia (veces)</b>								
Pasivo sobre Patrimonio	0.50	1.77	2.06	2.01	1.58	1.41	0.99	1.44
Pasivo sobre Patrimonio Efectivo	0.50	1.77	2.14	2.03	1.58	1.41	1.00	1.74
Margen de Solvencia / Patrimonio Efectivo	0.04	0.17	0.29	0.19	0.20	0.25	0.13	0.47
Patrimonio Efectivo / Máx.(Requer. Patrim., Endeudamiento)	1.12	1.03	1.47	1.99	1.92	3.01	2.85	1.57
Reservas Técnicas sobre Patrimonio Efectivo	0.12	0.57	0.67	0.59	0.42	0.75	0.38	0.65
<b>Gestión</b>								
Índice de Manejo Administrativo (%)	183.5%	93.9%	46.6%	54.3%	93.6%	19.0%	36.4%	25.2%
Índice de Intermediación (%)	10.0%	-16.6%	-15.3%	-13.5%	-15.2%	-33.5%	-17.5%	-42.7%
Resultado Técnico / Gastos Administrativos (%)	8.2%	3.8%	-28.8%	-36.4%	-23.7%	23.2%	-8.1%	-262.8%
Índice de Retención de Riesgos (%)	151.0%	67.0%	54.1%	56.2%	60.1%	99.1%	96.0%	99.1%
Ratio Combinado (%)	186.9%	152.1%	109.4%	132.2%	194.8%	82.6%	76.7%	80.5%
Índice de Agenciamiento (%)	10.0%	16.6%	15.3%	13.5%	15.2%	33.5%	16.1%	40.3%
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	84	101	115	151	226	97	211	147
Primas Totales Anualizado / Número de personal (PEN Miles)	74	313	737	557	365	919	422	900
<b>Siniestralidad (%)</b>								
Índice de siniestralidad directa (Vehiculares)	44.7%	41.7%	38.8%	77.3%	106.8%	51.5%	60.3%	0.0%
Índice de siniestralidad retenida	10.1%	33.4%	34.5%	53.9%	75.9%	29.7%	22.1%	12.3%
Siniestros Retenidos Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	3.8%	31.1%	41.9%	48.4%	41.3%	33.0%	7.5%	6.8%
Siniestralidad Directa Anualizada	48.0%	46.0%	36.6%	70.9%	95.4%	31.6%	74.5%	17.9%
Siniestralidad Total Anualizada	48.0%	46.0%	36.6%	70.9%	95.4%	31.6%	74.5%	17.9%
Siniestralidad Cedida Anualizada	64.3%	71.6%	39.2%	92.8%	124.8%	239.0%	226.3%	-1547.8%
<b>Rentabilidad (%)</b>								
Margen técnico bruto	0.7%	32.8%	48.3%	51.8%	59.6%	30.5%	45.3%	112.0%
Índice de resultado técnico	-15.0%	-3.6%	13.4%	19.7%	22.2%	-4.4%	2.9%	66.1%
Margen operativo	-187.2%	-90.3%	-30.3%	-30.7%	-64.2%	-21.8%	-34.3%	45.2%
Utilidad neta sobre primas retenidas	-187.2%	-90.3%	3.1%	-22.3%	-47.0%	-15.8%	-34.3%	30.7%
ROE anualizado	-55.8%	-63.3%	5.5%	-23.1%	-28.4%	-22.4%	-23.5%	11.3%
ROA anualizado	-48.0%	-34.5%	1.5%	-6.9%	-8.9%	-11.5%	-9.3%	5.2%
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	-46.2%	-3.6%	13.4%	19.7%	22.2%	-4.4%	8.9%	25.0%
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	3.2%	4.5%	4.4%	5.0%	5.3%	3.8%	1.2%	5.8%
Resultado de Inversiones Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	34.9%	7.2%	2.9%	3.9%	7.2%	1.7%	1.3%	3.2%
<b>Liquidez (veces)</b>								
Liquidez Corriente	5.36	2.22	1.64	1.34	1.12	3.25	1.88	3.68
Liquidez Efectiva	2.07	0.33	0.27	0.20	0.26	1.70	0.77	1.79

Fuente: SBS, Quállitas Seguros / Elaboración: PCR