

QUALITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Informe con EEFF¹ al 31 de diciembre de 2021
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 29 de marzo de 2022
Sector Seguros – Generales, Perú

Equipo de Análisis

Jonathan Fonseca jfonseca@ratingspcr.com	Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com	(511) 208.2530
--	--	----------------

Fecha de información	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-21	dic-21
Fecha de comité	22/03/2018	28/03/2019	14/04/2020	26/03/2021	29/09/2021	29/03/2022
Fortaleza Financiera	PEA-	PEB+	PEB+	PEB+	PEA-	PEA-
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

PEA: Corresponde a las compañías de seguro que presentan una alta capacidad de pago de sus siniestros. Los factores de protección están en el promedio y hay expectativas de variabilidad en el riesgo a lo largo del tiempo debido a las condiciones económicas, de la industria o compañía.

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 PEB 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 de "PEA-", con perspectiva Estable. La decisión se basa el giro de negocio especializado en el segmento de seguros vehiculares permitiendo un incremento sostenido en la colocación de las primas dentro de mercado asegurador. También contempla la estrategia de expansión realizada por la compañía acorde a su política de descentralización, la cual le permite ingresar a mayores nichos de mercado, así como los adecuados niveles de liquidez y cobertura. Por otra parte, limitan a la presente calificación los elevados volúmenes de siniestros presentados en el periodo. La compañía cuenta con el respaldo de su matriz, por medio del aporte del *Know How* y soporte patrimonial.

Perspectiva u observación

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Modelo de negocio especializado y estrategia corporativa.** Quálitas Seguros está especializado en el segmento de seguros vehiculares², en línea con el *Know How* de la matriz. La estrategia comercial impulsa primordialmente la colocación de primas por medio de los corredores de seguros; abarcando a la fecha, más de 600 agentes dentro del territorio nacional. De igual forma, la compañía busca una descentralización abarcando nuevos nichos de mercados en el interior del país manteniendo la excelencia en el servicio a través de procesos innovadores.
- **Crecimiento sostenido en colocación de primas.** Al cierre del 2021, Quálitas presentó un incremento del 108.5% en la colocación de primas netas; totalizando un volumen de S/ 72.6MM. Esto se sustenta ante el mejor desempeño de su estrategia comercial impulsada por medio de los corredores de seguros, las alianzas estratégicas con intermediarios y su oferta diferenciada de productos. Como resultado, la compañía mostró un avance en la participación del mercado; abarcando un 4.9% del total de primas colocadas en el mercado de seguros vehiculares (dic-2020: 3.2%).

¹ EEFF Auditados.

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

- **Adecuados niveles de cobertura, liquidez y apalancamiento.** La compañía mantuvo constante su ratio de cobertura global de obligaciones técnicas en 1.13x; manteniéndose a la par de lo reportado por los líderes del mercado y por encima del mercado asegurador (1.06x). Por otro lado, el ratio de liquidez corriente presentó una caída, situándose en 3.2x a raíz de las mayores reservas técnicas, cuentas por pagar a intermediarios y obligaciones financieras. Cabe resaltar que la compañía aún posee mayores niveles a lo reportado por el mercado asegurador (1.21x). Finalmente, el apalancamiento global de la compañía presentó un crecimiento, como consecuencia de la adquisición de deuda para capital de trabajo y a la evolución de las reservas técnicas asociadas al mejor desempeño de colocaciones. Así, el ratio se posicionó en 1.9x; muy por debajo de lo obtenido por el promedio del sector y de los principales líderes (6.9x y 5.4x).
- **Aumento en los niveles de siniestralidad:** Respecto al 2020, el volumen de siniestros de la compañía presentó un crecimiento de 139.6% (+ S/ 12.6MM); siendo el periodo con el mayor registro de siniestros incurridos desde el inicio de sus operaciones; como consecuencia del mayor tráfico vehicular generado por las mayores flexibilidades en las restricciones de tránsito y al crecimiento de las colocaciones de primas durante el periodo. A la par, la siniestralidad de los líderes del mercado se incrementó en promedio un 29.3%. No obstante, Quálitas aún posee el menor índice de siniestralidad del sector (29.8%); demostrando su adecuada gestión.
- **Implementación tecnológica en la gestión de siniestros:** La Compañía viene manejando una estrategia diferencial en la gestión de siniestros; mediante la automatización de una serie de sistemas para la generación de un flujo más eficiente. En tal sentido, busca mantener constante comunicación durante el proceso desde el contacto del asegurado con el *call center* hasta la evaluación del siniestro.
- **Evolución en el margen técnico y rentabilidad.** A diciembre 2021, el margen técnico bruto ascendió a S/ 40.6MM, presentando un incremento del 32.4% sustentado por el mayor nivel de pólizas emitidas en el periodo. A su vez, se presentó una ampliación en las comisiones netas generadas en el año (+97.6%; +S/ 12.3MM) acorde a su estrategia de colocación por parte de corredores de seguros e intermediarios. No obstante, la compañía mostró un buen desempeño dado que su costo de adquisición permaneció por debajo del crecimiento de primas (108.5%). Así, la compañía mantiene su tendencia positiva de resultados positivos alcanzando una utilidad neta de S/ 3.1MM (dic-2020: S/ 4.9MM). Como resultado, el ROE y ROA se situaron en 9.3% y 3.6%, respectivamente.
- **Respaldo de la 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 año 2007, además, posee presencia internacional en Estados Unidos, Costa Rica y El Salvador. El respaldo se realiza por medio de la *Knowledge* en la gestión de la Compañía y aportes de capital. Al cierre del 2021, la compañía percibió un préstamo financiero por el monto de US\$ 800 mil por parte de su matriz con el fin de ser usado como capital de trabajo.

Factores Claves

Factores que podrían mejorar la calificación de riesgo:

- Crecimiento sostenido en la colocación de primas, permitiendo un aumento de su *market share* a niveles de sus comparables.
- Mejora en los niveles de gestión, permitiendo una mejor minimización de gastos y una mayor obtención resultados netos.
- Óptimo desarrollo de su estrategia de expansión permitiéndole a la compañía un mayor acaparamiento de nichos de mercado y mayores volúmenes de colocación.

Factores que podrían reducir la calificación de riesgo:

- Aumentos significativos en los niveles de siniestralidad a raíz de una mala gestión de colocación de primas.
- Desmejora en los niveles de solvencia ubicándose por debajo de los obtenidos por empresas del sector y líderes del mercado de seguros vehiculares.
- Posible presión de la competencia impidiendo el continuo desarrollo proyectado de la empresa.
- Alta presencia de dilemas coyunturales, particularmente políticos y sociales, que ocasionen un retroceso en el desarrollo de la economía nacional, afectando el desarrollo y dinamismo del mercado automotriz, impactando el mercado de seguros vehiculares.

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 2017 – 2021.
- **Riesgo Crediticio y Reaseguros:** Análisis y discusión de gerencia, información SBS.
- **Riesgo de Inversiones:** seguimiento trimestral de Inversiones, información SBS.
- **Riesgo de Solvencia y Liquidez:** información SBS.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.

- **Limitaciones potenciales:** Es importante considerar que la compañía se encuentra ligada al desarrollo la economía. Así, la compañía puede verse limitada ante el origen de nuevas variantes más letales de COVID-19; los cuales pueden generar nuevamente una caída en el dinamismo del mercado automotriz. A su vez, el retorno a una tasa de referencia prepandemia genera discusiones sobre el comportamiento del mercado financiero y, en particular, sobre el financiamiento vehicular³. Finalmente, la clasificadora realizará el seguimiento del desempeño de la Compañía, como también de la implementación y desarrollo de la estrategia corporativa de la matriz para mejorar la gestión de siniestros.

Hechos de Importancia

- El 25 de marzo de 2021, la compañía informó la clasificación otorgada por parte de la clasificadora Class & Asociados, en la cual obtuvo el rating de A-.
- El 10 de marzo de 2022, el Directorio acordó concluir el aumento de capital por nuevos aportes dinerarios acordado por Junta General de Accionistas del 21 de enero de 2022
- El 31 de enero de 2022, la compañía informó el inicio de la auditoría externa por parte de Caipo & Asociados S.C. RLTD – KMPG.
- El 21 de enero de 2022, la JGA acordó aumentar el capital social de Quálitas Compañía de Seguros S.A. por nuevos aportes dinerarios hasta por la suma de S/8.0MM, a realizarse mediante el ejercicio del derecho de suscripción preferente de las acciones.
- El 18 de enero de 2022, la compañía comunicó las publicaciones realizadas en el diario El Peruano en referencia al aviso de convocatoria a la Junta General de Accionistas a ser celebrada el 21 de enero.
- El 14 de enero de 2022, la compañía realizó la convocatoria de la JGA para el 21 de enero de 2022 para tratar la aprobación de aumento de capital por nuevos aportes dinerarios y la delegación de facultades al Directorio para la culminación del proceso de aumento de capital.
- El 18 de octubre de 2021, la compañía comunicó la notificación recibida por parte de la SMV en el cual se le sanciona por el monto de 4 UIT por haber incurrido en dos infracciones de naturaleza grave por haber comunicado la fecha de entrega de acciones derivadas de los aumentos de capital aprobados 28 de noviembre de 2018 y 28 de febrero de 2019, sin observar el plazo establecido en el Reglamento sobre Fecha de Corte, Registro y Entrega, aprobado por Resolución CONASEV N° 069-2006-EF-94.10 y sus modificatorias. De la misma forma, se le sancionó con una multa por 12.5 UIT por haber modificado la fecha de entrega de acciones derivado del aumento de capital aprobado el 31 de enero de 2019 sin observar el plazo establecido en el Reglamento sobre Fecha de Corte, Registro y Entrega, aprobado por Resolución CONASEV No. 069-2006-EF-94.10 y sus modificatorias.
- El 18 de octubre de 2021, la compañía comunicó la notificación recibida por parte de la SMV en la cual se resolvió sancionar a Quálitas Compañía de Seguros S.A. con una amonestación por haber incurrido en 1 infracción de naturaleza leve al haber comunicado de manera extemporánea el hecho de importancia referido a la recuperación de pluralidad de socios mediante la liquidación de la venta de acciones ocurrida el 20 de setiembre de 2019.
- El 29 de setiembre de 2021, la compañía informó la clasificación otorgada por parte de la clasificadora Pacific Credit Rating, en la cual obtuvo el rating de A-.
- El 24 de setiembre de 2021, la compañía informó la clasificación otorgada por parte de la clasificadora Class & Asociados, en la cual obtuvo el rating de A-.
- El 15 de setiembre de 2021, la compañía la notificación recibida por parte de la SMV en la cual se le sanciona por una multa ascendente a 1.545 UIT, equivalente a S/ 6,489.00.
- El 20 de agosto de 2021, la compañía fue sancionada por la Superintendencia por no haber comunicado de manera oportuna el hecho de importancia respecto a la designación de Caipo & Asociados SCRL como sociedad auditora para el ejercicio 2019.
- El 01 de junio de 2021, la Compañía informó sobre la renuncia de Roberto Enrique Gálvez Flores al cargo de Subgerente de Administración y Finanzas. Del mismo modo, se comunicó la designación de Erika María La Rosa Lora al cargo de la Subgerencia de Administración y Finanzas.
- El 31 de mayo de 2021, el directorio de la compañía designó como empresa auditora encargada para el periodo 2021 a la empresa Caipo & Asociados S.C.R.L.
- El 19 de abril de 2021, la Compañía informó la designación de Joaquín Brockmann Domínguez al cargo de director de Quálitas Compañías de Seguros S.A.
- El 08 de abril de 2021, la Compañía informó su clasificación de riesgo otorgadas por las clasificadoras Class & Asociados S.A. (A-) y Pacific Credit Ratings (B+).
- El 31 de marzo de 2021, la Compañía llevó a cabo la Junta de Accionista Obligatoria Anual, donde se realizó la aprobación de la gestión social (EEFF y Memoria Anual) y se delegó la facultad al directorio para la designación de auditores externos para el periodo 2021.

³ Elevación de la tasa de interés de referencia a 3.5%

Contexto Económico

Entorno Global

Según el informe de Perspectivas de la Economía Mundial (ene-2022) realizado por el FMI⁴, la economía mundial inició el año 2022 en condiciones menos favorables a los resultados esperados debido al avance de contagios de la nueva variante Ómicron, lo cual generó que algunos países retomaran las restricciones a la movilidad. Por otro lado, se registraron altas tasas de inflación a nivel mundial (incluyendo a EE. UU. y las economías desarrolladas), impactadas por el alza del precio de la energía y shocks de oferta. A ello se le sumó la contracción del sector inmobiliario de China, los latentes problemas de suministro y la débil recuperación del consumo privado; contribuyó a reducir las expectativas de crecimiento para el año 2022.

Se espera que el crecimiento mundial al cierre del 2021 sea de 5.9% y se reduzca a 4.4% para el 2022. Este último fue revisado a la baja en medio punto porcentual en relación a las estimaciones de octubre 2021, explicado por un débil desempeño económico registrado por las economías avanzadas. A su vez, se estima que las altas tasas de inflación continuarán más de lo proyectado en el informe anterior y que los cortes en las cadenas de suministro y los altos precios de la energía aún continuarán en el 2022. Asumiendo que se mantengan las expectativas de inflación, esta debería disminuir poco a poco a medida que se disipen los desequilibrios entre la oferta y la demanda para el 2022, aunado a los cambios en la política monetaria de las grandes economías.

Por otro lado, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) proyecta una tasa de crecimiento del PBI global de 5.7% para el 2021 y 4.3% para el 2022 explicado por la recuperación de la economía mundial a un ritmo menor a lo previsto debido a los choques de oferta ligados al comercio internacional y la mano de obra, el aumento del precio de la energía y el creciente aumento de casos por COVID-19. De esta forma, se prevé que las condiciones de oferta se normalicen para el 2S-2022 en conjunción con el retiro gradual de las políticas de estímulos frente a las altas tasas de inflación registradas en los últimos meses en la mayoría de las economías, y con la implementación de paquetes fiscales principalmente en Estados Unidos y Europa.

Entorno Local

La economía peruana registró un crecimiento de 13.31% en el periodo de enero a diciembre 2021 respecto al mismo periodo del 2020, comportamiento explicado por el contexto de políticas monetarias y fiscales expansivas; así como la reducción de casos COVID-19 tras el avance del plan nacional de vacunación. Esto, se vio reflejado la evolución positiva de la mayoría de los sectores de la economía, con excepción de pesca, tales como la minería, construcción y el sector financiero.

Por ello, durante el 4T-2021, el Gobierno continuó flexibilizando las medidas de control sanitario: ampliación del aforo de diferentes negocios como gimnasios, casinos, teatros, cines, negocios afines, y de medios de transporte, así como la reducción del horario de toque de queda. De esta manera, el crecimiento en el mes de diciembre fue de 1.72% con respecto al 3T-2021 dado que se tuvo una importante caída en la en el sector de construcción de 8.9% MaM mientras que el consumo de hogares tuvo un incremento de 1.84% reflejado en las ventas al por menor.

Respecto a la Inversión, en el sector privado destacó la inversión minera con un crecimiento interanual de 21.11% (+USD 5,238.4mm), la cual registró señales de recuperación durante el 2021 asociado a las mayores inversiones de las empresas Anglo American Quellaveco (+25.05%), Antamina (+9.19%), Southern Perú Copper Corporation (+6.47%), Minera Antapaccay (+5.04%), Minera Chinalco Perú (+4.48%), Minera Las Bambas (+4.4%), Minsur (+4.16%) y Marcobre (+3.67%).

Analizando los sectores económicos con la mayor participación del PBI, el sector de Alojamientos y Restaurantes registró la mayor tasa de crecimiento interanual (+43.33%), el cual estuvo explicado principalmente por el buen desempeño de la actividad de restaurantes, servicio de bebidas, concesionarios de alimentos, suministro de comidas para contratistas y servicio de preparación y distribución de alimentos para eventos. En segundo lugar, se encuentra el sector de Construcción (+34.66%); sin embargo, este sector disminuyó 8.90% MaM explicado por la caída en las esferas de Gobierno Nacional, Regional y Local con disminución en obras de infraestructura vial, servicios básicos, construcción de edificios y obras de prevención de riesgos. Luego de ello, se posiciona el sector Comercio (+17.82%) que continuó con su tendencia de crecimiento durante 10 meses consecutivos por el buen desempeño de la mayoría de los componentes del comercio mayorista y minorista dada a recuperación de actividades económicas.

Cabe precisar que los sectores más representativos continúan siendo Alojamiento y Restaurantes (43.3%), Construcción (34.66%), Comercio (17.82%), Manufactura (17.73%) y Almacenamiento, Correo y Mensajería (17.68%), los cuales en conjunto representan más del 50% del producto; mientras que el resto representa menos del 5%. Por ello, la liberación de restricciones por la pandemia genera un rápido crecimiento del sector manufactura y la demanda, ante la recuperación del empleo; sumado a la mayor cotización de los metales y envíos al exterior, y el retorno de operaciones del sector construcción, que beneficia otros sectores como cementero y de materiales diversos, generan un mayor dinamismo en el avance de la producción nacional.

⁴ Fondo Monetario Internacional (FMI), Perspectivas de la Economía Mundial - enero 2022.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	2017	2018	ANUAL			PROYECCIÓN***	PROYECCIÓN***
			2022	2020	2021	2022	2023
PBI (var. % real)	2.5%	4.0%	2.2%	-11.1%	13.3%	3.4%	3.2%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	3.4%	-1.5%	-0.2%	-13.2%	7.5%	5.9% / 13.4%	8.4% / 4.0%
PBI Manufactura (var. %)	0.6%	5.7%	-1.7%	-2.6%	17.7%	4.1%	3.5%
PBI Electr & Agua (var. %)	1.1%	4.4%	3.9%	-6.1%	8.6%	2.3%	5.0%
PBI Pesca (var. % real)	4.7%	39.8%	-25.9%	2.1%	2.8%	4.4%	4.4%
PBI Construcción (var. % real)	2.2%	5.4%	1.5%	-13.9%	34.9%	0.5%	2.5%
Inflación (var. % IPC)*	1.4%	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	3.8% - 4.0%	3.0% - 3.2%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.25	3.36	3.36	3.60	3.97	3.90	3.85 – 3.93

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses.

***BCRP, Reporte de Inflación a marzo 2022. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

El BCRP⁵ proyecta que para los años 2022 y 2023 se espera un crecimiento de 3.4% y 3.2%, respectivamente con una mayor contribución relativa de las exportaciones netas, a diferencia de 2021 donde se registró un mayor crecimiento relativo de la demanda interna. Estas proyecciones asumen un entorno favorable para el ambiente de negocios y en el que se preserva la estabilidad macroeconómica y financiera, lo cual impulsaría la ejecución de proyectos de inversión y la creación de nuevos puestos de trabajo. Asimismo, el escenario central incorpora un menor estímulo monetario a nivel local y global, recuperación de la confianza empresarial y del consumidor, normalización de los hábitos de gasto y recuperación de los sectores con mayor grado de interacción física tras la vacunación masiva de la población y una mejora del escenario de pandemia.

Asimismo, el BCRP estima que la inflación interanual retorne al rango meta a inicios del segundo trimestre de 2023 y converja hacia su valor central hacia fines del horizonte de proyección. Esta proyección asume la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y granos) en un contexto en que la brecha del producto se irá cerrando gradualmente, y donde continúa el retiro gradual del estímulo monetario y las expectativas de inflación retornan al centro del rango meta en los siguientes meses

A partir de agosto 2021, el BCRP ha elevado gradualmente su tasa de referencia hasta ubicarla en 4.0% (marzo 2022), con el objetivo de controlar el aumento significativo de los precios internacionales de energía y alimentos, en adición al incremento de las expectativas de inflación. El BCRP atento a la nueva información referida a la inflación y sus expectativas y a la evolución de la actividad económica para considerar, de ser necesario, modificaciones adicionales en la posición de la política monetaria que garanticen el retorno de la inflación al rango meta en el horizonte de proyección. Los mercados financieros han continuado mostrando volatilidad en un contexto de incertidumbre y las acciones del BCRP se orientaron a atenuar dichas volatilidades.

Finalmente, el BCRP menciona que, dado los recientes eventos de conflicto internacional, se ha elevado el sesgo al alza en la proyección de inflación. Los riesgos en la proyección consideran principalmente las siguientes contingencias: (i) incremento en los precios internacionales de los alimentos y combustibles debido a los problemas de producción y abastecimiento; (ii) persistencia de la inflación a nivel mundial y su posible impacto sobre las expectativas de inflación y sobre el crecimiento económico mundial; (iii) un menor nivel de actividad local de no recuperarse la confianza empresarial y del consumidor y (iv) presiones al alza del tipo de cambio y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de salidas de capitales en economías emergentes o aumento de la incertidumbre política.

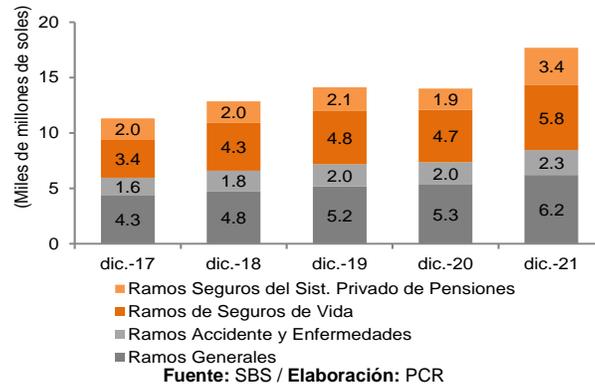
Contexto Sistema

Primas

A diciembre 2021, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 17,695.4 MM, mostrando un crecimiento interanual de 26.2% (+ S/ 3,674.1 MM). Cabe señalar que el total de Primas Netas del ramo vida en el 2020 (S/ 6,654.3 MM) fue inferior al total de primas de los ramos generales y accidentes y enfermedades (S/ 7,367.0 MM); mientras que en el 2021 el resultado fue inverso, es decir, hubo un incremento tanto en los ramos vidas y no vida, pero dicho incremento fue mayor para el ramo vida (+S/ 2,562.8 MM), específicamente el ramo de seguros del Sistema Privado de Pensiones (+S/ 1,441.7 MM).

⁵ BCRP: Reporte de inflación a diciembre 2021.

EVOLUCIÓN DE LAS PRIMAS NETAS



La producción de primas netas del ramo generales presentó un incremento de 16.3% (+S/ 872.1 MM), asociado principalmente al aumento en las primas de seguros de vehículos en 16.2% (+S/ 205.5 MM), seguido del aumento en las primas por terremotos en 9.7% (+S/ 107.3 MM) y de las primas de responsabilidad civil en 30.0% (+S/ 104.7 MM).

Es preciso señalar que las primas de vehículos fueron afectadas por la pandemia del COVID-19; sin embargo, en el último trimestre del 2020, se inició la recuperación en dicho mercado, específicamente la venta de vehículos livianos presentó un incremento de 40% respecto al 2020 y de 3.4% respecto al 2019.⁶

La suscripción de primas del ramo vida presentaron la variación más alta, registrando un crecimiento interanual de 38.5% (+S/ 2,562.8 MM) respecto a diciembre 2020. En detalle, los seguros de vida aumentaron su nivel en 23.7% (S/ 1,121.0 MM), debido a la mayor demanda de los productos de vida individual de largo plazo (+S/ 350.2 MM), renta particular (S/ 334.2 MM) y vida grupo particular (+S/ 222.9 MM). Por su parte, los seguros del Sistema Privado de Pensiones mostraron un incremento de 74.6% (+S/ 1,441.7 MM) explicados por el mayor nivel de pensiones de sobrevivencia (+S/ 1,010.6 MM) y seguros previsionales (+S/ 495.3 MM).

Finalmente, el ramo Accidentes y Enfermedades presentó un incremento de 11.8% (+S/ 239.0 MM) debido al aumento de las primas de Asistencia Médica en 11.7% (+S/ 155.9 MM), Accidentes Personales en 19.8% (+S/ 44.6 MM) y SOAT en 9.1% (+S/ 41.3 MM).

Las primas cedidas del sector totalizaron S/ 4,413.4 MM, registrando un crecimiento de 28.8% (+S/ 1,053.5 MM), principalmente por mayor nivel de primas cedidas del ramo de vida (62.9%), ramos de accidentes y enfermedades (19.5%), y ramos generales (17.4%) respecto a diciembre 2020. De esta manera, el índice de cesión de primas anualizado se incrementó ligeramente en 0.6 p.p. y ascendió a 26.4%.

Los productos que explicaron el mayor nivel de primas cedidas en ramos generales fueron principalmente: terremoto, todo riesgo para contratistas y responsabilidad civil; mientras los productos en ramos de vida fueron: los seguros previsionales, desgravamen, vida grupo particular y vida ley trabajadores. Las primas cedidas de los seguros de vida presentaron una variación de 19.2%, a pesar de la disminución en la suscripción de primas cedidas de sepelio de largo plazo, vida individual de corto plazo, vida ley extrabajadores y renta particular; a diferencia de los seguros del Sistema Privado de Pensiones que registraron una variación de 90.4% explicada por el incremento de seguros previsionales de S/ 504.6 MM.

Las primas retenidas del sector totalizaron S/ 13,088.6 MM, registrando una variación de 24.7% respecto al 2020, en línea con el crecimiento de las primas cedidas. Dicho incremento se explicó por el mayor nivel de primas retenidas del ramo vida (34.5%), ramos generales (13.5%) y ramo de accidentes y enfermedades (11.6%). Es preciso señalar que la variación en las primas retenidas del ramo de vida deriva de la variación en seguros de vida (24%) y seguros del Sistema Privado de Pensiones (68.2%). Específicamente, en seguros del Sistema Privado de Pensiones se incrementaron las pensiones de sobrevivencia (+1,010.6 MM) y la renta de jubilados (+42.2 MM) y disminuyeron las pensiones por invalidez (-80.8 MM) y seguros previsionales (-9.2 MM).

Siniestralidad

A diciembre de 2021, los siniestros netos del sector asegurador totalizaron S/ 10,495.2 MM, mostrando un crecimiento interanual de 44.8% (S/ 3,248.9 MM), principalmente por el mayor nivel de siniestralidad presentada en el ramo generales (+56.9%), los cuales han sido notablemente impactados por el incremento de la siniestralidad en las primas de vehículos (33.4%) y seguros de todo riesgo para contratistas (2,755.1%), ello en línea con la suspensión de restricciones de movimiento de la población y la reapertura de la economía, lo que hizo que los vehículos vuelvan a

⁶ Informe del Sector Automotor – diciembre 2022.

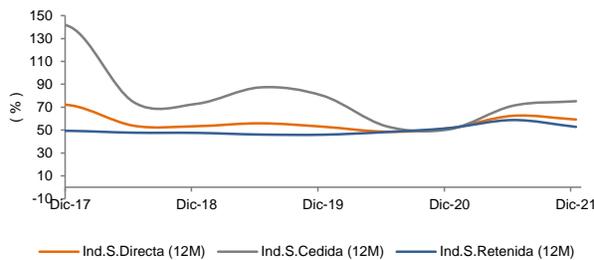
circular normalmente. Cabe señalar que el incremento exponencial en el seguro todo riesgo para contratistas se debe a que el sector construcción presentó un incremento de 12.6% a nivel nacional respecto al 2020 superando los niveles pre-pandémicos y logrando trece meses consecutivos de crecimiento.⁷ Específicamente, en mayo del 2021, alcanzó una variación mensual interanual de 987.4%.

Respecto al índice de siniestralidad directa (ISD), es decir, el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos, se ubicó en 59.3% a diciembre de 2021 con un crecimiento interanual de 7.6 p.p (dic-2020: 51.7%), asociados al incremento interanual en el ISD del ramo generales (+34.9%), ramo de accidentes y enfermedades (+19.8%) y ramo vida (+3.8%). Cabe señalar que el incremento interanual en 34.9% del ISD de ramos generales se debe al crecimiento del ISD de los riesgos de animales, terremotos y todo tipo de riesgo para contratistas. Asimismo, en el ramo seguros de accidentes y enfermedades, el referido índice se ubicó en 57.6%, mostrando un incremento interanual de 9.5 p.p (dic-2020: 48.1%), por un incremento en el ISD en asistencia médica (+18.2%), y SOAT (+41.6%), que contrarrestaron la caída exhibida en escolaridad (-49.3%) y accidentes personales (-14.0%). Evolución que está relacionada con la flexibilización de las medidas por pandemia y el incremento del tránsito a nivel nacional; mientras que los centros educativos se mantuvieron con las medidas de aislamiento y formato remoto.

Por su parte, el ISD del ramo de vida alcanzó un 76.98%, presentando un crecimiento de 2.78 p.p. respecto al 2020, explicado principalmente por un mayor índice en vida ley trabajadores (+45.8%), pensiones previsionales (+27.4%) y vida ley ex trabajadores (+38.3%), relacionado también a la flexibilización de las restricciones de aforos y laborales durante la pandemia.

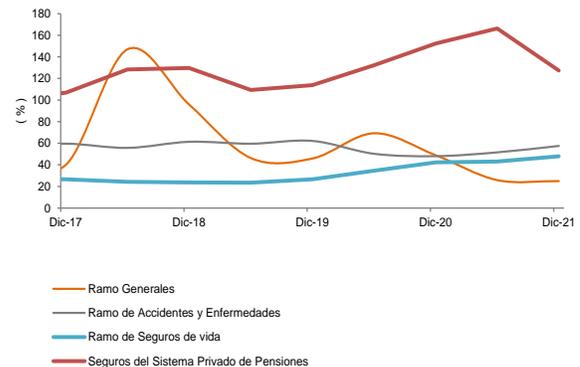
Es preciso señalar que, en la subrama de seguros del Sistema Privado de Pensiones, hubo una disminución en el ISD de la cuenta renta de jubilados (-35.1%) y pensiones de sobrevivencia (-64.6%), debido a que durante el 2021 solo se ejecutó un retiro de fondo y se continuó con el rezago pasado. En el 2020, el ISD de Seguros del Sistema Privado de Pensiones alcanzó 166.3% (25.9 p.p. vs jun-2020), incremento asociado principalmente a un mayor índice en pensiones de invalidez (+132.1%), seguros previsionales (+74.3%) y renta de jubilados (+24.0%), debido a los retiros anticipados del SPP aprobados por el Congreso de la República.

INDICE DE SINIESTRALIDAD DIRECTA, RETENIDA Y CEDIDA ANUALIZADO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

INDICE DE SINIESTRALIDAD DIRECTA POR RAMO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Análisis de la institución

Reseña

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

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

El 20 de marzo de 2019, mediante resolución SBS N°1168-2019, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's autorizó a Quálitas Controladora SAB de CV, la adquisición de las acciones representativas del 100% del capital social de HDI Seguros S.A. En consecuencia, el 27 de marzo de 2019, se produjo la transferencia de las 105'474,090 acciones

representativas del capital social de HDI Seguros S.A. a favor de Quálitas SAB. De CV, dejando de formar parte del grupo económico TALANX e ingresando a formar parte del grupo económico QUÁLITAS CONTROLADORA. 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 Empresarial

Producto del análisis efectuado, consideramos que Quálitas posee un nivel de desempeño “aceptable” respecto a sus prácticas ambientales y sociales. La Compañía ha identificado a sus grupos de interés y ha definido estrategias de participación conjunta, basados en procesos formales de consulta. Con relación al aspecto ambiental, se promueve la eficiencia energética, el reciclaje y el consumo racional de agua, de manera verbal o mediante correos electrónicos; sin embargo, carece de políticas formales para la promoción de los mismos.

En cuanto al aspecto social, la Compañía promueve la igualdad de oportunidades (por ejemplo: contratación de personal o ascensos), otorga los beneficios de ley a sus trabajadores, incluyendo beneficios adicionales y cuenta con un código de ética (aprobado el 25 de mayo 2020). Asimismo, cuenta con cursos de capacitación online para el personal, basados en normas de prevención de riesgos psicosociales y prevención de discriminación dentro de la organización. Finalmente, promueve consejos de seguridad vial por redes sociales, aunque no cuenta con programas formales de participación en la comunidad.

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Quálitas tiene un desempeño “óptimo” respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. La Compañía posee un trato igualitario con los accionistas, los cuales son comunicados a través de la Gerencia General. Las Juntas Generales de Accionistas se realizaron cumpliendo el plazo estipulado en el Estatuto; al respecto, se permite incorporar puntos a debatir en las Juntas, aunque no se cuenta con procedimientos formales al respecto.

La Compañía cuenta con un Reglamento de Directorio (aprobado en julio 2020), el cual se compone de profesionales con amplia experiencia e incluye directores independientes. Además, se cuenta una política integral de gestión de riesgos, un área de auditoría interna y una política de información aprobada formalmente. Por último, la Compañía elabora sus Estados Financieros de acuerdo con las NIIFs y/o normas regulatorias locales, los cuales han sido auditados por Caipo y Asociados S. Civil de RL – KPMG⁸.

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 31 de diciembre de 2021, Quálitas Compañía de Seguros S.A. cuenta con un capital autorizado, suscrito y pagado por 235,814,884 acciones comunes con un valor nominal de S/ 1.0 por acción. Es necesario precisar que, durante diciembre 2020, la Junta General de Accionistas aprobó el aumento de capital social en S/ 28.8MM; generándose una pérdida por colocación de S/24.5MM.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL (DICIEMBRE 2021)		
ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN
Quálitas Controladora de SAB de CV	25,877,559	99.99%
Joaquín Brockman Domínguez ⁹	1	0.01%
TOTAL	25,877,560	100.0%

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 renuncia¹⁰. 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 a diciembre 2021.

⁸ La calificación es calculada en base a la información proporcionada por el cliente según la encuesta ESG 2022.

⁹ Tras el fallecimiento del Sr. Brockman Domínguez, la acción pasa a pertenecer por sucesión al Sr. Brockman Lozano. No obstante, a la fecha aún no se cuenta con la inscripción de la adjudicación de la misma.

¹⁰ Francisco Ricardo de Medeiros Carneiro, Charles Luis Fyfe Alvarado, Camillo Khadjavi, Hector Palma Rossel y Rafael Bernardo Luis Picasso Salinas.

COMPOSICIÓN DE DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL (AL 31 DE DICIEMBRE 2021)

DIRECTORIO			PLANA GERENCIAL		
Bernardo Eugenio Rispol Salas	Presidente	México	Rodolfo Antonio García Solórzano	Gerente General	México
Joaquín Brockmann Dominguez	Director	México	José Antonio Salmón Ojeda	Gerente de Negocios	Perú
José Antonio Correa Etchegaray	Director	México	Ronald Tenazoa Longa	Jefe Técnico	Perú
Rodolfo Antonio García Solórzano	Director	México	Erika María La Rosa Lora	Contador General	Perú
Sergio Roberto Barboza Beraún	Director	Perú	Salvador Jonathan Chavez Navarrete	Sub-Gerente de Siniestros	México
			Luis Antonio Paredes Llerena	Jefe de Riesgos	Perú
			Verónica Mc Evoy Campaña	Auditor Interno	Perú

Fuente: Quálitas Compañía de Seguros / **Elaboración:** PCR

La Presidencia del Directorio estuvo asumida por Joaquín Brockman Lozano, socio fundador de Quálitas y presidente del Consejo de Administración, quien, a su vez, ocupaba el cargo de presidente ejecutivo de Quálitas Controladora. Mediante hecho de importancia publicado el 29 de enero de 2021, se comunicó el cese por fallecimiento a su cargo como director. Del mismo modo, mediante el hecho de importancia con fecha de publicación 19 de abril de 2021, se informó de la incorporación de Joaquín Brockmann Dominguez al Directorio. Asimismo, se informa que José Antonio Correa Etchegaray, quien actualmente ejerce como vicepresidente de dicho consejo y director de Quálitas Compañía de Seguros, S.A de C.V. asume el cargo como presidente y director.

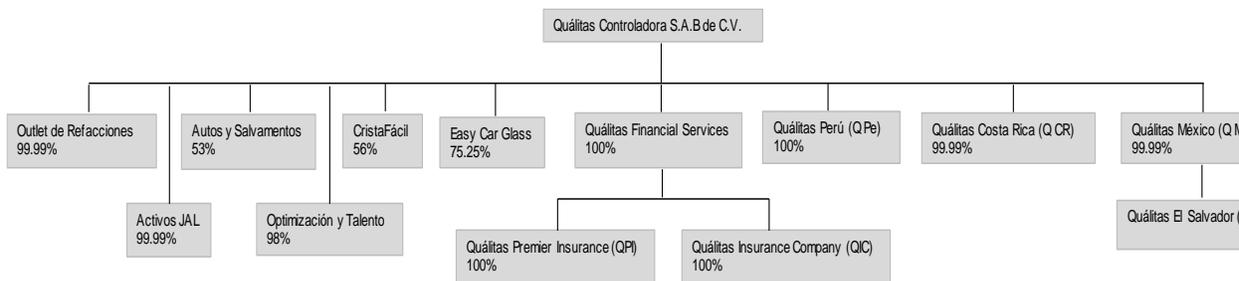
La Gerencia General se encuentra a cargo de Rodolfo Antonio García Solórzano, Licenciado en Ciencias de la Comunicación por la Universidad Intercontinental, con Maestría en Administración con especialización en Marketing por la Universidad Anáhuac del Sur, A.C; y aspirante a Doctor en Administración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

Grupo Económico

Quálitas 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 (Dic-21: 32.2% de *market share*) con aproximadamente 4.4 millones de vehículos asegurados. Posteriormente, ha extendido sus operaciones a El Salvador, Costa Rica y Estados Unidos.

COMPOSICIÓN DEL GRUPO ECONÓMICO



Fuente: Quálitas Compañía de Seguros / **Elaboración:** PCR

En cuanto a su desempeño, según la presentación corporativa al 4T – 2021, el grupo alcanzó a colocar primas por MXN¹¹ 38,224 MM, presentado un aumento del 6.3% respecto a los resultados del 2020 debido a la flexibilización de restricciones sanitaria en México durante el primer semestre del año; contrarrestando la caída de ventas de coches nuevos y un entorno altamente competitivo (las subsidiarias representaron 8.4% de las primas emitidas por el Grupo). El resultado operativo del grupo alcanzó MXN 2,491 MM, reduciéndose en 66.3% en comparación a diciembre 2020 debido a un mayor incremento en los costos de siniestralidad. Es así como el índice de siniestralidad alcanzó un 65.0%; representando un aumento de 17p.p. respecto al periodo 2020. Finalmente, la utilidad neta alcanzó los niveles de MXN 3,778MM, presentando una reducción del 44.4% y 29.5% en comparación al 2020 y 2019, respectivamente.

Al corte de evaluación, Quálitas Controladora SAB de CV mantiene una calificación internacional¹² 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”.

¹¹ Pesos Mexicanos. Informe de Resultados – Segundo Trimestre 2021.

¹² S&P Global Ratings, emitido el 11 de diciembre de 2020 con cifras al 3T-20.

Operaciones y Estrategias

Estrategia Corporativa

La principal distinción de Quálitas consiste en la especialización en el rubro vehicular, por lo cual todos los recursos de la Compañía se han orientado hacia la mejora de un producto único, a diferencia de sus competidores, que tienen presencia en distintos ramos generales. De manera adicional, en junio 2020, la Compañía incursionó en el ramo de Accidentes y Enfermedades, mediante la emisión del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT), el cual representó el 0.3% de las primas emitidas al término del 2021. Al respecto, se sostiene que, a través del despliegue de este producto, se alcanzaría una mayor captación de usuarios para la comercialización de seguros vehiculares. Es de mencionar que durante el 2022 se plantea la incursión del SOAT electrónico, con lo cual sumado al volumen de ventas del SOAT físico a través de todos los canales vigentes, se presentaría un crecimiento del 293.3% en las primas respecto a lo obtenido durante el 2021.

La comercialización de seguros se realiza a través de comercializadores y corredores; al respecto, Quálitas confía en el poder del corredor sobre la decisión de elección del cliente, considerándolo una pieza fundamental dentro de su modelo de negocio (actualmente se viene trabajando con alrededor de 600 corredores a nivel nacional); por ende, busca potenciar a sus corredores aliados, poniendo a su disposición sus plataformas de cotización (Durante el primer trimestre del 2020, se desplegó la primera versión de la plataforma web para uso de corredores), mejorando su competitividad ante los grandes corredores. Durante el 2021, la compañía brindó charlas sobre talleres de especializaciones y charlas sobre la coyuntura económica para mejorar la productividad tanto para los corredores de seguros y los colaboradores de sus empresas. Actualmente, Quálitas mantiene alianza con corredores medianos, teniendo previsto enfocarse en los grandes corredores al haber consolidado sus operaciones. A su vez, mantiene vigente su programa de Quálitas 360, en el cual busca las alianzas con los distintos concesionarios (Gildemeister, Gacsa, Autoland; entre otras) brindando a los asegurados una cobertura especial por medio de un pago preferente accediendo a los concesionarios una vez ocurrido un siniestro.

Respecto a la atención de siniestros, Quálitas 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 procuraduría 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 reparación. Adicionalmente, se ha completado la migración total de los 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, Quálitas posee cobertura a nivel nacional, atendiendo con personal propio en Lima, Arequipa, Piura y proveedores de servicios en provincias.

Con el fin de continuar con el proceso de innovación en los productos y servicios que ofrece la compañía, durante el 2021, Quálitas impulsó estos esfuerzos basados en:

- Geolocalización de asegurados, en la cual por medio de un mensaje de texto la compañía puede obtener la ubicación en tiempo real del asegurado; permitiendo la llegada de la asistencia de una manera más eficiente.
- Geo asignación de Procuradores por cercanía, permitiendo una disminución del tiempo de espera de los asegurados.
- Implementación del QMovil, aplicación que permite a los asegurados recibir atención inmediata para reportar un siniestro y solicitar un servicio de asistencia vial.
- Uso del Procuración Express, nueva modalidad de atención de siniestro que permite brindar un servicio más ágil, rápido y eficaz. Brinda la facilidad de atender a los clientes de manera remota en un proceso de tiempo de aproximadamente 15 minutos y no requiere de esperar en el lugar del accidente.
- Ampliación de red de proveedores para la atención de siniestros de las oficinas de Piura y Arequipa.

Objetivos y Proyecciones 2022

De manera complementaria a la estrategia descrita, la Gerencia de la Compañía ha implementado los siguientes objetivos, planes y acciones de cara al ejercicio 2022:

- La Compañía mantendrá como principal producto el seguro vehicular y desarrollará una estructura operativa para impulsar la venta de SOAT ya sea por plataformas físicas como virtuales.
- Continuar con el proceso de expansión a través de la implementación de nuevas oficinas en provincias (Chiclayo y Trujillo) a medida que se considere oportuno.
- Impulsar el crecimiento de las primas emitidas a través del canal corredor y comercializador con herramientas de ventas digitales.
- De acuerdo con el manejo de las sucursales ya abiertas, se planea la implementación de un procurador de servicio en cada plaza.

Con ello, la Compañía plantea un crecimiento sostenido en las primas colocadas durante el 2022; obteniendo un incremento del 27% respecto a lo obtenido durante el 2021. Así, Quálitas espera generar primas anualizadas

equivalentes a 2.7x a las generadas el año previo a finales del 2026. En línea con lo anterior, al cierre del 2022, la compañía plantea obtener un Resultado Técnico Bruto positivo y superior en aproximadamente 11.2% a lo reportado el 2021. Finalmente, la compañía plantea obtener una utilidad neta de S/ 2.8MM.

Producto y segmentación de mercado

Quálitas ofrece seguros vehiculares y SOAT, en línea con el enfoque especializado en el rubro vehicular que posee su matriz. En consecuencia, maneja productos personalizados que ofrecen una estructura de costo más flexible para el cliente, de acuerdo con sus preferencias. Para ello, aprovecha el *knowledge* de su matriz (sistemas, proceso de tarificación, capacitación, etc.) y ha 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 cuenta con un producto especializado denominado “Chofer App”, con el cual busca evitar compensaciones irregulares.
- Vehículos de costo medio (US\$ 12,000 < Precio < US\$ 40,000): En este segmento, Quálitas cerró un acuerdo con Acceso Crediticio para que sea su cliente a partir de junio 2019, otorgándole una cartera de alrededor de 12,000 vehículos (principalmente taxis) para los cuales se lanzará un producto específico. Además, a partir de octubre 2019, Acceso Crediticio ofrecerá créditos vehiculares (No Taxi) ligados a seguros de Quálitas, que le reeditará a la Compañía alrededor de 400 vehículos 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 (DICIEMBRE 2021)
Vehículos	99.7%
Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT)	0.3%

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, Quálitas 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 con 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 priorizaría la liquidez en depósitos e instrumentos de corto plazo.
- Como parte de la estrategia corporativa, se estableció un ejecutivo específico para atender los requerimientos de cancelación de pólizas. Asimismo, se brindaron facilidades para optar entre el descuento de primas y la ampliación de cobertura, a fin de evitar la anulación de pólizas.

Al cierre del 2021, la compañía mantuvo una gestión integral de riesgo efectiva permitiendo reducir el impacto generado por la pandemia. Así, se espera para el 2022 mantener el fortalecimiento e ir acorde al crecimiento proyectado por la compañía; además de mejorar la gestión de riesgo técnico mediante la implementación de programas de capacitación con apoyo de la casa matriz.

Análisis del sector automotriz

Acorde a la información publicada por la Asociación Automotriz del Perú (AAP), el sector automotriz ha presentado un mayor dinamismo referente a la venta de vehículos nuevos respecto a los resultados de años previos. Al cierre del 2021, se vendieron alrededor de 174,750 vehículos nuevos (livianos y pesados), presentando un incremento del 40.0% respecto a los resultados obtenidos al 2020 e incluso superando los volúmenes de venta obtenidos en una situación pre-pandemia (+3.6%vs. Dic-2019). Este mejor desempeño viene sustentado principalmente por la creciente demanda interna, la recuperación de los niveles de empleos, la mayor disponibilidad de ingresos extraordinarios y las mayores facilidades proporcionadas por los concesionarios de autos.

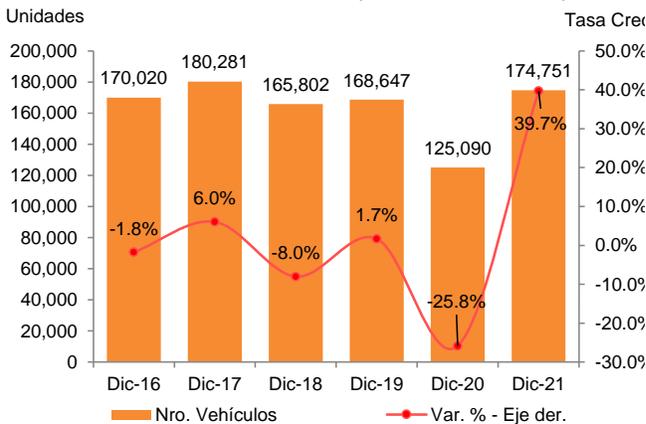
VENTAS DE UNIDADES NUEVAS POR MES – 2020 y 2021

Vehículos livianos	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Oct.	Nov.	Dic.	Acumulado Ene-Dic
Unidades vendidas (2021)	12,563	10,004	13,150	11,695	12,525	12,342	10,734	13,455	15,186	14,931	15,879	14,636	157,100
Unidades vendidas (2020)	14,420	12,753	7,084	0	348	4,853	9,573	10,766	12,667	13,659	13,447	12,611	112,181
Var. interanual	-12.9%	-21.6%	85.6%	-	3499.1%	154.3%	12.1%	25.0%	19.9%	9.3%	18.1%	16.1%	40.0%
Vehículos Pesados	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Set.	Oct.	Nov.	Dic.	Acumulado Ene-Dic
Unidades vendidas (2021)	1,386	1,252	1,763	1,198	1,312	1,515	1,192	1,424	1,590	1,719	1,766	1,534	17,651
Unidades vendidas (2020)	1,381	1,137	580	0	27	407	1,470	1,630	1,894	1,653	1,471	1,259	12,909
Var. interanual	0.4%	10.1%	204.0%	-	4759.3%	272.2%	-18.9%	-12.6%	-16.1%	4.0%	20.1%	21.8%	36.7%

Fuente: AAP / Elaboración: PCR

En un mayor detalle, la venta de vehículos logró una recuperación gracias a las flexibilidades en las restricciones sanitarias y a la reactivación de los diferentes sectores económicos. Respecto a la venta de vehículos livianos, este sector presentó un mayor dinamismo respecto a los otros tipos de vehículos. Al cierre del año 2021, se vendieron un total de 157,100 unidades nuevas presentando un incremento anual del 40.0% respecto al 2020 (+44,919 unidades). Esto se vio influenciado por la mayor disponibilidad de fondos por parte de los individuos a raíz de la liberación de las AFP's, las facilidades de financiamiento y la mayor visión por parte de los usuarios para darle uso como herramienta de trabajo (taxis y/o delivery). A su vez, respecto al 2019, los resultados fueron superiores en un 3.4% retornando a la senda positiva expuesta en el 2018 y 2019.

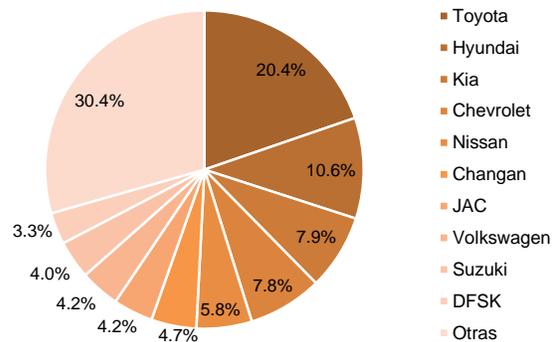
VENTA DE VEHÍCULOS NUEVOS (LIVIANOS + PESADOS)



*Solo vehículos livianos

Fuente: AAP / Elaboración: PCR

PRINCIPALES MARCAS VENDIDAS - 2021*

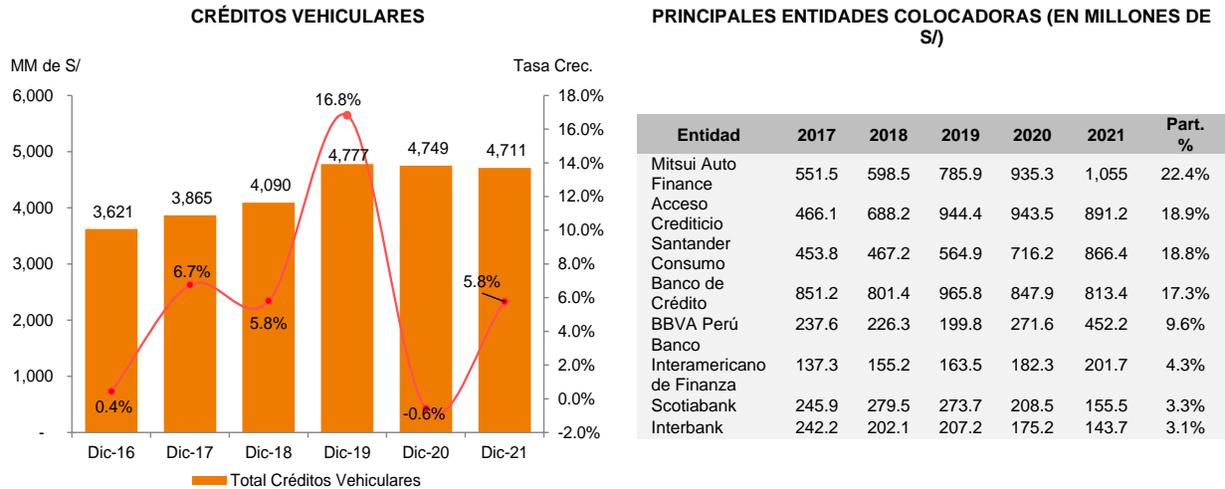


Del mismo modo, la venta de vehículos pesados obtuvo un crecimiento anual del 36.7% y superior en 6.0% respecto al 2019. Como resultado, al término de diciembre 2021, se registró un volumen de ventas de 17,651 unidades concentrándose en la venta de camiones y tractocamiones, los cuales conformaron un volumen de 15,680 unidades nuevas (+45.5% vs. Dic-2020). El incremento en la venta de vehículos pesados se vio influenciada principalmente por la reactivación de los diversos sectores económicos a nivel nacional (construcción, minería, agroindustria, entre otros), los cuales demandan vehículos para el transporte de bienes e insumos. Cabe precisar que aún se percibe un rezago en la venta de minibuses y ómnibus debido a que se encuentran ligados a sectores de transporte y turismo, los cuales son sectores que aún se encuentran limitados por las restricciones de aforo y tránsito.

Al cierre del 2021, Toyota sigue manteniendo vigente su predominio como el líder del mercado de vehículos livianos con una participación del 20.4%; seguido por Hyundai y Kia, quienes registran un porcentaje de participación del 10.6% y 7.9%, respectivamente. En consecuencia, estas marcas concentran más del 38% de participación del mercado de vehículos livianos. No obstante, aún se observa la tendencia decreciente en la concentración de estas tres marcas debido a la mayor competencia proveniente de diferentes marcas como Chevrolet y Nissan, quienes han ido aumentando su participación alrededor de los años. En relación con el segmento de vehículos pesados, este es liderado por Isuzu, Hino y Hyundai, los cuales concentran más del 40% de la participación del mercado.

Al cierre del primer semestre del 2021, Toyota es el líder del mercado de vehículos livianos con una participación del 18%; seguido por Hyundai y Kia, quienes registran un porcentaje de 10.1% y 8.5%, respectivamente. Si bien en conjunto estas marcas concentran más del 35% de participación de este mercado, se viene observando una mayor competencia por parte de diferentes marcas; como Chevrolet y Nissan, quienes van subiendo su participación alrededor de los años. En relación con el segmento de vehículos pesados, este es liderado por Isuzu, Hino y Hyundai, los cuales concentran más del 38% de la participación del mercado.

En cuanto al financiamiento vehicular, durante el 2021, el sector bancario y financiero desembolsó un total de S/ 4,710.6MM, presentando un incremento del 5.8% respecto al año previo. No obstante, aún se percibe un leve rezago en comparación a los resultados obtenidos al cierre del 2019 (-1.4% vs. Dic-2019). A detalle, la mayor colocación de créditos vehiculares estuvo focalizada en las Edpymes (37.6%), seguido por la Banca Múltiple (37.6%) y las empresas financieras (22.4%). De manera complementaria, las cajas municipales y rurales concentraron en conjunto el 0.4% de las colocaciones. Cabe precisar que si bien se observa una mayor participación por parte de las Edpymes; estas empresas presentaron una caída anual del 8.2%; mientras que la banca múltiple y las empresas financieras obtuvieron un incremento del 4.2% y 7.0%; respectivamente.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

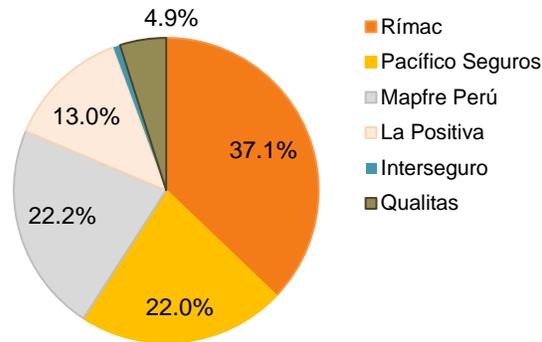
Al corte de la evaluación, Mitsui Auto Finance y Acceso Crediticio mantienen el liderato en el mercado de créditos vehiculares con una participación del 22.4% y 18.9%, respectivamente. Cabe resaltar que, al cierre del 2021, Mitsui Auto Finance superó los resultados obtenidos por Acceso Crediticio logrando convertirse en el líder del mercado con un total de colocaciones de 1,055 créditos vehiculares. Por su parte, Santander Consumer continúa abarcando una mayor participación de mercado obteniendo un crecimiento de 20.9% y logrando posicionarse en el 3° lugar dentro del ranking de competidores. De la misma forma, se destaca que el mercado de préstamos vehiculares continúa manteniendo una alta concentración, dado que los 4 principales competidores representan el 77.3% de colocaciones del sistema (Dic-2020: 72.4%).

De acuerdo con la AAP, se espera que para el 2022 las ventas de vehículos nuevos posean un menor dinamismo. Esto debido a que este mercado se encuentra fuertemente relacionado con el crecimiento de la economía, el cual se espera que registre un crecimiento de entre 2% y 3%. A esto se le suma los desalentadores indicadores sobre las expectativas empresariales, los cuales aún se mantienen en una senda pesimista debido a las incertidumbres percibidas por parte del gobierno local lo cual continúa generando dudas dentro de los potenciales inversionistas. Del mismo modo, factores externos como la falta de funcionamiento en su totalidad de puertos en el mundo, ocasiona que los costos de fletes de transporte se hayan encarecido junto con el aumento de los retrasos en el traslado de bienes por buques. Por otro lado, al cierre del 2021, aún existe una escasez de suministros para la producción de vehículos. Por último, otro factor a resaltar es la continua propagación de las diferentes variantes del COVID-19, lo cual podría impactar en la capacidad productiva del país, generando un daño en los niveles de empleo e ingresos.

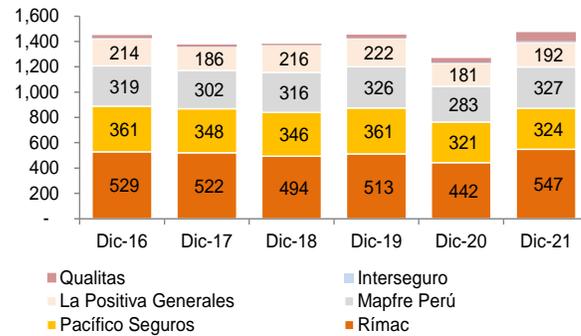
Mercado de seguros vehiculares

A diciembre 2021, el mercado de seguros vehiculares alcanzó un volumen de S/ 1,474.2MM en colocaciones de primas netas, presentando un incremento del 16.2% y 1.4% en comparación al primaje acumulado al cierre del 2020 y 2019, respectivamente. Este aumento se debió principalmente a la recuperación de las actividades económicas que impulsó el desarrollo del mercado automotriz.

MERCADO DE SEGUROS VEHICULARES – PARTICIPACIÓN POR COMPAÑÍA – DICIEMBRE 2021



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



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Al término del 2021, el mercado de seguros vehiculares continúa con una alta concentración del primaje en los principales aseguradores, los cuales poseen más de 10 años de vigencia en el sector. De esta forma, Rímac Seguros continúa posicionándose como líder en el mercado con una participación del 37.1%; seguido por Mapfre Perú (22.2%), Pacífico Seguros (22.0%) y La Positiva (13.0%). De igual forma es importante precisar que a pesar del menor tiempo de operación que posee Quálitas Seguros; la compañía logró una mayor tasa de captación de nuevos créditos vehiculares (+108.0%) respecto a los resultados del año previo en comparación de sus principales competidores. En tal sentido, al término del 2021, la compañía cuenta con una participación del 4.9% dentro del mercado de seguros vehiculares.

A su vez, si bien la participación de Quálitas Seguros aún se encuentra por debajo de las principales aseguradoras del mercado, la compañía está tomando una estrategia expansiva al expandir sus oficinas a zonas de provincia buscando atacar otros nichos de mercado. Se tiene previsto la apertura de dos oficinas en la ciudad de Chiclayo y Trujillo. Junto a esto, se busca abarcar el nicho de vehículos usados mediante una propuesta económica más acorde a la capacidad de estos usuarios con el fin de abarcar una mayor participación de mercado mayor.

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.

A diciembre de 2021, el volumen de primas netas colocadas se situó en S/72.6MM, presentando una variación del 108.5% respecto a lo reportado al 2020 explicado por el buen desempeño de su estrategia comercial orientado al mayor alcance por medio de intermediarios y comercializadores de seguros como al mantenimiento de su alianza comercial con Acceso Crediticio y diferentes concesionarios. A su vez, el crecimiento viene explicado por la oferta diferenciada de productos que posee permitiéndole absorber una mayor cantidad de clientes en cada una de sus sedes de provincia. Es de notar que la compañía ha mantenido una continua evolución en sus niveles de primaje ya que, a pesar de los estragos causado por la pandemia, Quálitas mantuvo el crecimiento sostenido y continuo desde el 2018.

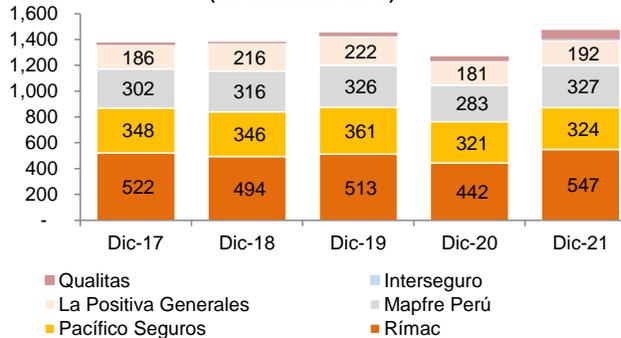
En consecuencia, Quálitas se posicionó como la aseguradora con el mayor crecimiento de primas netas respecto al 2020; superando la variación presentada por los líderes del mercado (var. promedio: 11.7%). A la par, la compañía presentó un incremento del 27.1% en el total de primas netas cedidas; las cuales representaron el 0.6% de las primas colocadas en el periodo. Esto va de acuerdo a la estrategia de la matriz; la cual busca retener el mayor porcentaje de ingresos a raíz de los conocimientos y especialización que poseen dentro del mercado de seguros vehiculares. Así, la compañía solo cuenta con un contrato de reaseguro por Exceso de Pérdida. Como consecuencia, el Índice de Retención de Riesgo (IRR) total de la compañía se ubica en 99.4% (Dic-2020: 99.1%); por encima de lo reportado por el mercado asegurador (73.5%). A la par, el IRR del subramo de seguros vehiculares de mantuvo en 99.43%; superando el promedio obtenido por los principales líderes del mercado asegurador (96.04%).

Es de mencionar que la compañía no tomó reaseguros, acorde a la política de reaseguros para el 2021; y registró un saldo negativo por Ajuste de Reservas Técnicas de Prima por el monto de S/13.2MM. Con ello, el Total de Primas Netas del Ejercicio se situó en S/ 59.4MM; registrando un incremento del 52.6% (+S/ 20.5MM). Sumado al total de Primas Cedidas del ejercicio, la compañía reconoció un volumen de S/ 59.0MM de Primas Ganadas Netas.

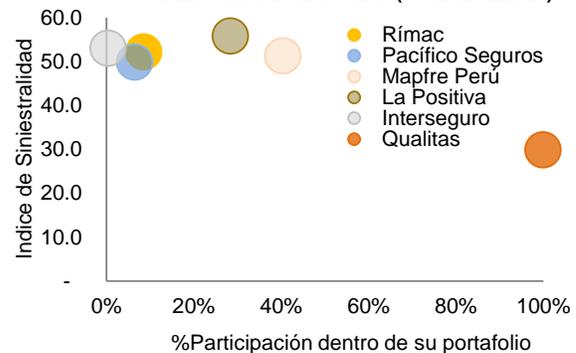
Siniestralidad

Respecto a los niveles de siniestros, la compañía registró un crecimiento del 139.6% (+S/12.6MM) en los Siniestros de Primas de Seguros respecto al año previo. Así, el año previo fue el periodo con el mayor registro de siniestros incurridos por la compañía desde el inicio de sus operaciones originado por el retorno gradual de las actividades y las menores restricciones de movilización. En el mismo sentido, los líderes de mercado aumentaron sus siniestros de primas netas en promedio un 29.3% respecto a diciembre 2020. No obstante, cabe resaltar que Quálitas aún presenta el menor índice de siniestralidad del sector, demostrando su adecuada gestión.

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



INDICE DE SINIESTRALIDAD EN RELACION A LA PARTICIPACIÓN DEL PRIMAJE VEHICULAR (DICIEMBRE 2021)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

A su vez, durante el periodo, la compañía registró un incremento del 148.7% en los Recuperos y Salvamentos; totalizando S/ 3.4MM (Dic-2020: S/ 1.3MM). Así, los Siniestros Incurridos Netos por parte de Quálitas ascendieron a S/ 18.3MM; incrementándose en un 133.4% respecto al 2020. Es importante precisar que el índice de siniestralidad retenida de la empresa fue de 52.8%.

A la fecha de la elaboración del informe, la compañía se encuentra en medio del proceso de automatización de la gestión de siniestralidad acorde a lo desarrollado por la casa matriz; la cual tiene la particularidad de poder hacer frente más de 1.2 millones de siniestros al año. Así, la estrategia diferenciada de la compañía (SAQ: Servicio de Ajustes Quálitas) busca la automatización de una serie de sistemas para generar un flujo más eficiente y rápido. Parte de este proceso inicia desde el contacto del asegurado con el *call center* para la medición de los niveles de servicios que posee; continuando por el envío automático del informe al procurador (Procuración Express) y la derivación automática al sistema de valuación. Dentro de las principales innovaciones implementadas, se encuentra la geolocalización de asegurados y geo asignación de procuradores por cercanía.

Reaseguros

La política de reaseguros de la Compañía fue modificada luego de su compra por parte de Quálitas Controladora SAB, estableciendo, en primer lugar, 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.

De tal forma, la política de reaseguros de la Compañía se encuentra sustentada bajo los siguientes puntos: (i) En relación a los seguros vehiculares, se cederá los riesgos por encima de los US\$50,000 de pérdida; y (ii) respecto al producto SOAT, la compañía retendrá el 100% del riesgo inherente. A la par, Quálitas mantiene tiene contratado un reaseguro de exceso de pérdida con Liberty Mutual Reinsurance, que protege todas las coberturas de los seguros vehiculares, con límites y prioridades con fecha. Este mismo contrato posee una fecha de vigencia hasta el 30 de junio de 2022.

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 regulador¹³

¹³ Standard & Poor's, Moody's, Fitch Ratings y A.M. Best.

REASEGURADORES (DICIEMBRE 2021)

Compañía	País	Clasificación
HANOVER	Alemania	A+
EVEREST RE	Estados Unidos	A+
MAPFRE RE	España	A
LLOYDS / LIBERTY	Reino Unido	A
OCEAN	Barbados	A-

Fuente: Quálitas Seguros / Elaboración: PCR

A detalle, al cierre del año previo, la compañía solo mantiene un total de US\$ 103,445.5 de primas cedidas. A la par, la compañía posee un total de S/245.5 Mil de Cuentas por Pagar a Reaseguradoras (Dic-2020: 98.4 Mil) y no posee cuentas por cobrar a las mismas (Dic-2020: S/2.6 Mil).

Margen técnico

El Resultado Técnico Bruto alcanzó S/ 40.6MM, obteniendo un incremento de 32.4% respecto a lo reportado al 2020. Cabe resaltar que, a diferencia de periodos previos, la compañía registró egresos por Ajuste de Reserva de Riesgos Catastróficos por el monto de S/ 106.9 M el cual se caracteriza por ser una reserva técnica para asumir el impacto de las pérdidas causadas por eventos de la naturaleza que pueden ocasionar una gran acumulación de siniestros¹⁴.

Por otro parte, las Comisiones Netas de la compañía totalizaron S/ 25.0MM; presentando un incremento del 97.6% (+S/ 12.3MM) acorde a la mayor colocación de seguros en el periodo y su estrategia de expansión a través de la colocación por medio de corredores y comercializadores. Es importante resaltar que, si bien el volumen de comisiones se elevó, la compañía aún mantiene un buen desempeño dado que su costo de adquisición permaneció por debajo del crecimiento de primas (108.5%). Por otro lado, se registró una caída significativa de los gastos técnicos pasando de S/ 1.2MM (dic-2020) a S/ 211.9 Miles al cierre del 2021. Esto se encuentra fundamentado por la reclasificación estipulada por medio de la Resolución de la SBS N° 976-2021; en el cual los Bonos y Participaciones deben ser reclasificadas al rubro de Comisiones. En consecuencia, Quálitas Seguros presentó un Resultado Técnico Neto positivo de S/ 15.4MM; resultado ligeramente menor a lo obtenido al cierre del 2020 (Dic-2020: S/ 16.7MM).

Desempeño Financiero

Gestión

El Activo Total (AT) de la compañía se encuentra compuesto principalmente por activos corrientes (82.5%); siendo complementado por los activos no corrientes (17.5%). A detalle, el Efectivo y las Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros representaron el 49.3% y 31.3% del activo total, respectivamente; seguido por las cuentas de Otros Activos¹⁵ (9.3%), Inversiones Financieras (4.5%) e Inmuebles y Equipos (4.2%); entre otras.

Así, el AT se situó en S/ 102.6MM, obteniendo un incremento del 45.6% respecto al 2020. A mayor detalle, la variación se presentó ante el incremento de las cuentas de Efectivo (+26.2%; +S/ 30.8MM) por la mayor colocación de depósitos a plazo el periodo; los cuales se encuentran constituidos en entidades financieras locales¹⁶. A la par, las Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros se incrementaron en 144.6% (+S/ 18.9MM) ante el incremento de las colocaciones de pólizas realizadas en el periodo de evaluación. Así, estas ascendieron a S/ 32.1MM, distribuidas en un 99.7% en cuentas por cobrar vigentes.

Por su parte, el Pasivo Total alcanzó los S/ 68.2MM; conformado primordialmente por las Reservas Técnicas por Primas y Siniestros (39.4% y 16.4%; respectivamente); las Ganancias Diferidas (20.9%), las Cuentas por Pagar a Intermediarios y Auxiliares (13.9%). Estos son complementados por los tributos, Participaciones y Cuentas por Pagar Diversas (3.0%); entre otras.

Así, el Pasivo Total presentó un incremento del 75.6% (+S/ 29.3MM) respecto al cierre del 2020, asociado principalmente al crecimiento de las Reservas Técnicas por Siniestros (+110.1%; +S/14.1MM) y las Reservas Técnicas por Primas (+106.3%; +S/ 5.7MM) ante la mayor siniestralidad, dado el mayor número de vehículos asegurados y a las flexibilizaciones en las restricciones de tránsito. Por su parte, las Cuentas por Pagar a Intermediarios y Auxiliares ascendieron a S/ 9.5MM; superando lo obtenido al cierre del 2020 (+386.4%; +S/ 7.5MM) acorde a la estrategia orientada hacia la estrategia de comercialización por medio de corredores de seguros. Por otro lado, se registró la obtención de un préstamo por parte de la matriz generando que las cuentas de Obligaciones Financieras totalicen los US\$ 800 M¹⁷ destinados para capital de trabajo. Por el contrario, las Ganancias Diferidas disminuyeron hasta S/ 14.2MM; resultando en una pérdida del 8.1% (-S/ 1.2MM).

Política de Inversiones

Quálitas Seguros S.A. define su perfil de riesgo de inversiones bajo; 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

¹⁴ El ajuste se dio por la modificación en el cálculo de la reserva; aprobada por la SBS por medio de la Resolución SBS N° 3661-2021.

¹⁵ Incluye las cuentas de Impuesto a la Renta, Inversiones en Software y otros.

¹⁶ Depósitos pactados a plazos no mayores a 30 días con una tasa promedio de 1.09%. (Tasa Promedio 2020: 0.08%)

¹⁷ Monto equivalente a S/3.3MM

técnico alguno. La Política de Inversiones se encuentra alineada a las consideraciones y límites establecidos en las Resoluciones SBS N°1041-2016¹⁸ y N°7034-2012¹⁹. Finalmente, la Compañía define su Plan de Inversiones de manera anual, procediendo a revisarlo 4 veces 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 2021 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. Es así que para el año 2021 la cartera destinada a respaldar las obligaciones técnicas, no cubiertas por primas por cobrar, se proyecta de la siguiente forma:

POLITICA DE INVERSIONES ELEGIBLES – EJERCICIO 2021			
Instrumento	Moneda	Plazo	Participación Estimada
Efectivo	Soles / Dólares	Hasta 1 año	Hasta 45%
Depósitos	Soles / Dólares	Hasta 1 año	Hasta 60%
Bonos Empresariales	Soles / Dólares / Soles VAC	Hasta 7 años	Hasta 50%
Bonos del Sistema Financiero	Soles / Dólares / Soles VAC	Hasta 7 años	Hasta 50%
Bonos y Letras del Gobierno	Soles / Dólares / Soles VAC	Hasta 7 años	Hasta 50%
Fondos Mutuos	Soles / Dólares / Soles VAC	Hasta 5 años	Hasta 60%
Primas por Cobrar no Vencidas o Devengadas	Soles / Dólares / Soles VAC	No Aplica	Hasta 100%

Fuente: Quálitas Seguros / Elaboración: PCR

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.

Considerando la normativa vigente y teniendo presente la resolución SBS N°1041-2016, las inversiones se realizarán en instrumentos de deudas empresarial, acciones y/o fondos mutuos de inversión en valores (renta fija) y deuda del gobierno, emitidos por la empresa de primer nivel o fondos gestionados por administradores de experiencia y reconocimiento.

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

Al cierre del 2021, el portafolio de inversiones elegibles aplicadas (IEA) de Quálitas alcanzó los S/87.4MM, estando principalmente conformado por Depósitos a Plazo²⁰ (54.6% del total de IEA), primas por cobrar (46.7%), cuentas corrientes (18.8%) e inversiones en instrumentos de deuda²¹ (6.7%). Al respecto, Quálitas ha establecido mantener únicamente inversiones en renta fija con baja exposición al riesgo de mercado e ir de acuerdo con su política de mantener instrumentos de alto grado de liquidez. En concordancia, la compañía estableció que los emisores deben contar con calificaciones de riesgo no menores a AA- y BBB- para emisores locales e internacionales, respectivamente.

Al respecto, las IEA registraron un aumento del 26.7% (S/ +18.4MM) y 72.6% (S/ +36.8MM) respecto a lo reportado al cierre de junio 2021 y diciembre 2021, respectivamente. Este mayor aumento viene arraigado por la mayor inversión realizada en depósitos a plazo (var. anual: +81.7%; S/ +16.9MM) y en el crecimiento de las primas por cobrar (var. anual: +150.4%; S/ +19.3MM). Cabe precisar que estas variaciones compensaron el menor incremento en las cuentas corrientes (+0.9%) y la inversión en bonos corporativos (+9.2%). La mayor posición de activos más líquidos se da con la finalidad de poder afrontar los mayores siniestros ocurridos durante el periodo ante la mayor flexibilización de movilización y bajo un escenario de bajas tasas de mercado.

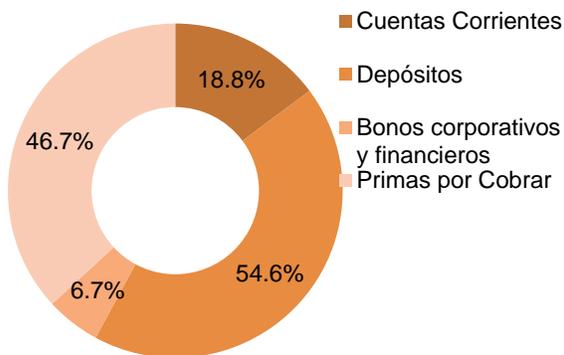
¹⁸ Reglamento de las inversiones de las empresas de Seguro.

¹⁹ Reglamento de clasificación y valorización de las inversiones de las empresas de Seguro.

²⁰ Constituidos en soles y dólares estadounidenses con plazos no mayores a 30 días. Tasa promedio: 1.09%

²¹ Bonos Corporativos, instituciones financieras y gobierno.

**PORTAFOLIO DE INVERSIONES ELEGIBLES
(AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021)**



Fuente: Quálitas Seguros / Elaboración: PCR

COBERTURA GLOBAL DE OBLIGACIONES TÉCNICAS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

El resultado de inversiones respecto a las inversiones promedio alcanzó 2.03% (-1.8p.p. vs dic-2020), por debajo de los líderes del mercado que registraron en promedio 6.9%; explicado por el entorno de tasas bajas del mercado y su política de inversión en activos altamente líquidos. Por su lado, el resultado de inversiones respecto al total de primas retenidas, este se situó en 1.43% (-1.5pp vs dic-2020), por debajo de los líderes que registraron 13.7%. Al respecto, 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.

Cobertura de obligaciones técnicas

Las obligaciones técnicas totalizaron los S/ 75.6MM al término del 2021, superando en un 68.7% (+S/ 30.8MM) lo obtenido durante el 2020. Esto viene explicado por el aumento de las Reservas Técnicas y Siniestros por Pagar (+S/ 19.9MM); aunado al crecimiento del Patrimonio de Solvencia (+S/ 8.9MM) y del Fondo de Garantía (+S/ 3.1MM). Así, Quálitas registró un superávit de inversión por S/ 7.9MM (Dic-2020: S/ 15.3MM); superando lo exigido por las normas legales y manteniendo un ratio de cobertura de 1.3x sobre los requerimientos patrimoniales.

Cabe resaltar que, a pesar del incremento del Patrimonio Efectivo Total (+17.4%), la cobertura global de obligaciones técnicas presentó una caída respecto al 2020 (2.4x) producto del incremento de las mayores colocaciones de pólizas; generando que la compañía mantenga un mayor margen de solvencia para poder hacer frente ante situaciones no previstas. A la par, el ratio de cobertura global de obligaciones de Ramos Generales se situó en 1.13x; manteniéndose levemente por debajo del promedio de sus principales competidores (1.22x) y al registrado por el sistema asegurador (1.23x).

Liquidez

Dado el rubro de negocio de la compañía, esta se encuentra expuesta a requerimientos diarios, principalmente por reclamos resultantes de contratos de seguros. Con lo cual, la compañía maneja el riesgo de liquidez mediante una adecuada gestión de los vencimientos de los activos y pasivos con el fin de mantener un calce entre el flujo de ingresos y egresos. Es importante resaltar que la compañía mantiene posiciones en inversiones líquidas con vencimientos menores a un año, permitiendo afrontar requerimientos no esperados.

Así, en línea con lo anterior, el ratio de liquidez corriente se situó en 3.21x, superando los resultados obtenidos por el promedio reportado por los principales competidores (1.13x) y del sistema asegurados (1.21x). Sin embargo, se presentó una caída respecto a lo obtenido al año previo como consecuencia del mayor incremento de los pasivos corrientes (+169.5%; +S/ 16.6MM) en comparación a la evolución del activo corriente (+57.3%; +S/ 30.8MM). Asimismo, la compañía obtuvo un ratio de liquidez efectiva de 1.92x, lo cual demuestra una buena capacidad de pago a corto plazo y se posiciona como una compañía en condiciones para afrontar sus obligaciones. Es necesario precisar que el volumen de efectivo se incrementó en un 26.2% principalmente por los préstamos recibidos por la matriz a fin de ser utilizados como capital de trabajo.

Resultados

El Resultado de Inversiones alcanzó S/1.0MM a diciembre 2021, presentando un incremento del 0.9%. A detalle, la compañía obtuvo ingresos por inversiones por un total de S/ 0.3MM y una ganancia por diferencia de tipo de cambio de S/ 0.7MM.

Por otro lado, se presentó un incremento del 17.7% (+S/ 1.8MM) en los gastos de administración netos totalizando los S/ 12.0MM. Este incremento viene sustentado por el aumento percibido en los gastos de personal y servicios prestados por terceros a raíz de la estrategia de expansión a provincia realizada durante el año. Así, estos se situaron en S/ 6.4MM y S/ 2.5MM; respectivamente (dic-2020: S/ 5.7MM y S/ 1.3MM). Como resultado, el índice de manejo administrativo se redujo a 18.7% (dic-2020: 30.9%); manteniéndose por debajo de lo obtenido por los principales competidores (23.2%) y por encima del sistema asegurador (17.4%).

Por su parte, el índice combinado que indica el porcentaje de la utilización de las primas retenidas en el pago de siniestros retenidos y gastos operativo presentó una caída respecto al 2020; situándose en 82.5% (Dic-2020: 94.3%) y manteniéndose aún por debajo de los principales competidores (98.2%) y del mercado (90.3%). Esto se sustenta por el crecimiento de las primas retenidas; las cuales son retenidas en la mayor parte de su totalidad.

En consecuencia, Quálitas registró una utilidad neta de S/ 3.1MM al cierre del 2021, generando una caída del 36.8% en comparación a lo obtenido durante el 2020. Este resultado corresponde principalmente por el aumento de las comisiones y gastos administrativos asumidos por el crecimiento de la compañía a través de una estrategia de descentralización y de uso primordial de corredores de seguros. A esto se le suma los altos niveles de siniestralidad generada en el periodo por las menores restricciones de movilización; contrarrestando en cierta medida el efecto de las mayores colocaciones de primas. Como resultado, el ROE y ROA de la compañía se situaron en 9.3% y 3.6%; respectivamente (dic-2020: 16.7% y 7.1%).

Solvencia y Capitalización

A diciembre 2021, el patrimonio de la compañía totalizó S/ 34.4MM, conformado principalmente por el capital social; el cual se mantuvo en los niveles de S/ 235.8MM y un saldo por descuento de emisión de S/ -183.5MM, 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/ -17.8MM; monto menor a lo reportado al cierre del 2020 (S/ -20.6MM) ante el mejor desempeño operativo de la compañía. Finalmente, el patrimonio se incrementó en 45.6% respecto al 2020 como consecuencia de un resultado positivo del ejercicio. A la fecha de la elaboración del informe, la Junta General de Accionistas acordó aumentar el capital social de la compañía por la suma de S/ 8.0MM a realizarse mediante el ejercicio del derecho de suscripción preferente de las acciones.

Por su parte, el patrimonio efectivo ascendió a S/ 31.5MM, registrando un crecimiento de 17.4% (S/ +4.6MM) respecto a diciembre 2020. Por su parte, los requerimientos por patrimonio de solvencia y fondo de garantía alcanzaron S/ 17.3MM y S/ 6.1MM respectivamente (dic-20: S/ 8.3MM y S/ 2.9MM), por lo cual, Quálitas registró un superávit de patrimonio efectivo por S/ 7.9MM a diciembre 2021 (jun-20: S/ 15.3MM).

Como resultado, Quálitas registró un ratio de cobertura de requerimientos patrimoniales de 1.3x (Dic-2020: 2.4x), igual al promedio obtenido por el mercado asegurador y superior al promedio registrado por los líderes de mercado (1.25x). Por su parte, al cierre del 2021, la compañía adquirió un préstamo con su matriz generando que su ratio de apalancamiento global se vea levemente afectado, situándolo en 1.98x (Dic-2020: 1.6x). No obstante, este indicador aún se encuentra por debajo del ratio promedio de los principales competidores (5.9x).

Anexo

Quálitas Seguros S.A.	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Balance General (PEN Miles)					
Caja y bancos	2,896	3,464	20,838	40,139	50,641
Cuentas por cobrar por operaciones de seguro, neto	9,263	4,598	17,391	13,141	32,141
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores	3,953	3,248	464	3	-
Activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	3,254	3,294	547	177	106
Cuentas por cobrar diversas	174	135	457	351	938
Gastos pagados por adelantado	-	-	3	95	327
Total Activo Corriente	19,540	14,738	39,700	53,906	84,772
Activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	5,486	2,856	97	-	-
Inversiones disponibles para la venta	5,298	4,135	3,929	4,221	3,989
Inversiones al vencimiento	1,026	1,025	-	-	-
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	333	264	4,252	4,572	4,357
Otros activos, Activo diferido por impuesto a la renta	7,904	10,240	14,397	7,847	9,574
Total Activo no corriente	20,047	18,520	22,676	16,639	17,920
Activo Total	39,587	33,258	62,376	70,545	102,692
Obligaciones Financieras	1,500	2,024	-	-	3,292
Tributos y cuentas por pagar diversas	3,319	2,556	3,382	2,245	2,065
Cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares	33	547	4,265	1,957	9,521
Cuentas por pagar a asegurados	812	194	228	63	78
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores	3,739	3,026	154	98	246
Reservas técnicas por siniestros	5,146	4,803	4,203	5,443	11,227
Total Pasivo Corriente	14,550	13,151	12,232	9,807	26,429
Reservas técnicas por primas	11,264	6,839	16,553	12,818	26,924
Otros pasivos	513	347	401	732	658
Pasivos diferidos	114	31	7,312	15,512	14,248
Total Pasivo no corriente	11,891	7,217	24,266	29,061	41,830
Pasivo Total	26,441	20,368	36,498	38,868	68,259
Patrimonio	13,146	12,890	25,878	31,677	34,433
Pérdidas y Ganancias (PEN Miles)					
Primas de seguros aceptados	21,011	11,681	28,954	34,839	72,655
Primas cedidas netas	-10,320	-4,657	-2,983	-423	-412
Ajuste de reservas técnicas, neto	1,333	1,836	-9,743	4,112	-13,209
Primas netas ganadas	12,025	8,859	16,228	38,528	59,034
Siniestros de primas de seguro	-14,901	-11,142	-9,139	-9,049	-21,682
Siniestros de primas cedidas	8,540	5,813	607	-177	-61
Recuperos y salvamentos	453	656	1,064	1,374	3,418
Siniestros netos	-5,908	-4,672	-7,467	-7,852	-18,326
Resultado técnico bruto	6,117	4,187	8,761	30,676	40,601
Comisiones sobre primas de seguros	-2,841	-1,780	-9,698	-12,674	-25,048
Ingresos técnicos diversos	-	-	1	-	-
Gastos técnicos diversos	-947	-846	-329	-1,252	-212
Resultado técnico, neto	2,330	1,562	-1,266	16,750	15,341
Ingresos financieros, neto	520	355	222	226	285
Gastos de administración	-6,405	-6,577	-5,466	-10,203	-12,006
Diferencia de cambio, neta	-64	154	267	797	747
Resultado antes de impuesto a la renta	-3,619	-4,507	-6,242	7,570	4,367
Impuesto a la renta	984	1,207	1,713	-2,632	-1,244
Resultado neto	-2,635	-3,299	-4,530	4,938	3,123

Fuente: Quálitas Seguros / Elaboración: PCR

Quálitas Seguros S.A.	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Cobertura y Capitalización (veces)					
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.0	1.0	2.17	1.1	1.1
Cobertura Acida	0.8	0.9	1.73	2.8	2.2
Solvencia (veces)					
Pasivo sobre Patrimonio	2.0	1.6	1.4	1.2	1.9
Pasivo sobre Patrimonio Efectivo	2.0	1.6	1.4	1.5	2.2
Margen de Solvencia / Patrimonio Efectivo	0.2	0.2	0.2	0.3	0.4
Patrimonio Efectivo / Máx (Requer. Patrim., Endeudamiento)	2.0	1.9	3.0	2.4	1.3
Reservas Técnicas sobre Patrimonio Efectivo	0.6	0.4	0.8	0.7	1.2
Gestión					
Índice de Manejo Administrativo (%)	54.3%	93.6%	19.0%	29.6%	16.6%
Índice de Intermediación (%)	-13.5%	-15.2%	-33.5%	-36.4%	-34.5%
Resultado Técnico / Gastos Administrativos (%)	-36.4%	-23.7%	23.2%	-164.2%	-127.8%
Índice de Retención de Riesgos (%)	56.2%	60.1%	99.1%	99.1%	99.4%
Ratio Combinado (%)	132.2%	194.8%	82.6%	93.0%	81.4%
Índice de Agenciamiento (%)	13.5%	15.2%	33.5%	36.4%	34.5%
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	150.6	226.3	97.1	211.5	102.8
Primas Totales Anualizado / Número de personal (PEN Miles)	556.6	365.0	919.2	664.6	1,959.41
Siniestralidad (%)					
Índice de siniestralidad directa (Vehículos)	77.3%	106.8%	51.5%	26.0%	29.8%
Índice de siniestralidad retenida	53.9%	75.9%	29.7%	26.7%	30.1%
Siniestros Retenidos Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	48.4%	41.3%	33.0%	29.1%	63.1%
Siniestralidad Directa Anualizada	70.9%	95.4%	31.6%	26.0%	29.8%
Siniestralidad Total Anualizada	70.9%	95.4%	31.6%	26.0%	29.8%
Siniestralidad Cedida Anualizada	92.8%	124.8%	239.0%	-54.5%	-14.8%
Rentabilidad (%)					
Margen técnico bruto	51.8%	59.6%	30.5%	88.9%	56.2%
Índice de resultado técnico	19.7%	22.2%	-4.4%	48.5%	21.2%
Margen operativo	-30.7%	-64.2%	-21.8%	21.9%	6.0%
Utilidad neta sobre primas retenidas	-22.3%	-47.0%	-15.8%	14.3%	4.3%
ROE anualizado	-23.1%	-28.4%	-22.4%	16.7%	9.4%
ROA anualizado	-6.9%	-8.9%	-11.5%	7.1%	3.6%
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	19.7%	22.2%	-4.4%	48.5%	21.2%
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	5.0%	5.3%	3.8%	3.2%	2.0%
Resultado de Inversiones Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	3.9%	7.2%	1.7%	3.0%	1.4%
Liquidez (veces)					
Liquidez Corriente	1.3	1.1	3.2	5.5	3.2
Liquidez Efectiva	0.2	0.3	1.7	4.1	1.9

Fuente: SBS / Elaboración: PCR