

## QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Informe con EEFF<sup>1</sup> al 30 de junio de 2022  
Periodicidad de actualización: Semestral

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

### Equipo de Análisis

Ofelia Maurate <a href="mailto:omaurate@ratingspcr.com">omaurate@ratingspcr.com</a>	Daicy Peña Ortiz <a href="mailto:dpena@ratingspcr.com">dpena@ratingspcr.com</a>	(511) 208.2530
--	--	----------------

Fecha de información	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-22
Fecha de comité	22/03/2018	28/03/2019	14/04/2020	26/03/2021	29/03/2022	29/09/2022
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 PED inclusive. La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información.*

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

### Racionalidad

En comité de clasificación de riesgos, PCR decidió ratificar la clasificación de fortaleza financiera de Quálitas Seguros de “PEA-”, con perspectiva “Estable”; con información al 30 de junio 2022. La decisión se sustenta en el grado de especialización de la empresa en el mercado de seguros vehiculares; permitiéndole un incremento en sus niveles de primaje y un crecimiento dentro del *ranking* de primas vehiculares. Asimismo, se toma en consideración los adecuados niveles de liquidez y cobertura. Por otra parte, la calificación se encuentra limitada por los elevados siniestros presentados en el periodo y los mayores gastos operativos; generando una contracción en los indicadores de rentabilidad. Es de precisar que, 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 vehiculares<sup>2</sup>, 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.
- **Incremento en la colocación de pólizas.** A junio 2022, Quálitas registró un incremento del 16.7% en el volumen de primas netas colocadas (+S/ 5.8MM); totalizando un primaje de S/ 40.8MM. Esto se explica ante el mejor desempeño comercial realizado por la compañía, las alianzas estratégicas con intermediarios, el impulso originado en las mayores colocaciones de su producto de SOAT y el mayor mercado potencial ante las menores colocaciones optadas por la competencia. Con ello, la compañía logró obtener una participación del 7.4% (jun-2021: 3.2%) sobre el total de primas vehiculares emitidas en el periodo de evaluación.

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

<sup>2</sup> Desde junio 2020, la compañía incursionó en SOAT con el objetivo de complementar al seguro vehicular  
[www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

- **Adecuados niveles de cobertura, liquidez y apalancamiento.** La compañía presentó un ratio de cobertura global de obligaciones técnicas de 1.12x; manteniéndose levemente por debajo de lo reportado por el sistema asegurador (1.15x) y los principales líderes de mercado de seguros vehiculares (1.14x). Por otra parte, debido al apetito de liquidez de la compañía para afrontar las características de los siniestros vehiculares, esta presentó un ratio de liquidez corriente de 3.9x (jun-2021: 3.7x) ante el incremento en los niveles de Efectivo; mayor a lo reportado por el mercado asegurador (1.13x). Finalmente, el apalancamiento global de la compañía se situó en 1.65x.
- **Crecimiento en los niveles de siniestralidad.** Durante el periodo de evaluación, los siniestros de primas de seguros netas totalizaron S/ 17.2MM; mostrando un incremento interanual significativo del 129.6% (+S/ 9.9MM) ante el continuo desarrollo de las actividades económicas y sustentado principalmente por la mayor necesidad de servicios de transporte ante el avance del turismo y el retorno a la presencialidad. A la par, los líderes de mercado registraron un crecimiento del 33.3% en sus niveles de siniestralidad respecto al 1S-2021. No obstante, Quálitas mantiene el menor índice de siniestralidad del sector; demostrando su adecuada gestión y especialización.
- **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. Con ello, se busca un aumento en la eficiencia de un 80% al disminuir actividades e interacciones entre distintos entornos.
- **Evolución en el margen técnico y leve contracción en los niveles de rentabilidad.** El margen técnico bruto se situó en S/ 21.1MM; presentando un incremento del 3.6% (+S/ 0.7MM) ante las mayores colocaciones de pólizas. Adicional a ello, las Comisiones Netas de la compañía totalizaron S/ 13.3MM; superando en un 9.3% (+S/ 1.1MM) respecto lo reportado a junio 2021; a raíz de la estrategia de expansión optada por la compañía por medio de la colocación de corredores e intermediarios. En torno a ello, la evolución en las comisiones generó una contracción del 1.7% en el Resultado Técnico Neto; situándolo en S/ 7.5MM (jun-2021: S/ 7.4MM). Asimismo, los gastos administrativos totalizaron S/ 7.2MM; incrementándose en 25.5% (+S/ 1.5MM) dado los mayores servicios prestados por terceros; generando una contracción en la utilidad neta (-68.3% vs jun-2021). Como resultado, el ROE y ROA se situaron en 5.0% y 1.8%, respectivamente. (jun-2021: 5.6% y 2.4%).
- **Respaldo de la matriz.** Quálitas Controladora SAB de CV es una compañía mexicana especializada en seguros vehiculares con 27 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. Durante el 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 sostenidos en los niveles de siniestralidad a raíz de una mala gestión de colocación de primas.
- Elevados gastos operativos; impactando significativamente los niveles de rentabilidad; llevándolo a obtener ratios ajustados.
- Pérdida del respaldo patrimonial.

## Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la "Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales (Perú)" 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 y no auditados para el periodo de junio 2021 y junio 2022.
- **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 el retorno a una tasa de referencia prepandemia genera discusiones sobre el comportamiento del mercado financiero y, en particular, sobre el financiamiento vehicular<sup>3</sup>. 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 09 de agosto de 2022, mediante Junta General de Accionistas, se acordó aumentar el capital social hasta por la suma de S/ 12.6MM.
- El 24 de julio de 2022, Quálitas México comunicó la autorización de la inscripción de la empresa en el registro de intermediarios y auxiliares de seguros, empresas de reaseguros del exterior y actividades de seguros transfronterizas.
- El 07 de junio de 2022,
- El 30 de abril de 2022, se designó a Gaveglione, Aparicio & Asociados SCRL – PWC como empresa auditora encargada de la revisión financiera del ejercicio 2022
- El 5 de abril de 2022, la compañía acordó designar el directorio para el periodo del 2022-2025
- El 25 de marzo de 2022, 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 el 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.

## Contexto Económico

---

Al primer semestre de 2022, la economía peruana tuvo un crecimiento interanual de 3.5%. Ello estuvo explicado por el paulatino nivel de recuperación de los diferentes sectores económicos, producto de la flexibilización de medidas sanitarias, pese a las expectativas negativas derivadas de la incertidumbre política. Cabe indicar que, los sectores que registraron recuperación fueron agropecuario, servicios (destacando el subsector restaurantes), construcción, manufactura, comercio, entre otros; por su lado, los que registraron contracción fueron pesca y minería e hidrocarburos (relacionado a las paralizaciones de grandes proyectos mineros).

---

<sup>3</sup> Elevación de la tasa de interés de referencia a 3.5%

Respecto a la Inversión, esta creció levemente en 1.0% durante el segundo trimestre (0.8% en el primer trimestre), producto de los bajos niveles de confianza empresarial; sumado a la desaceleración de la autoconstrucción tras la normalización del gasto familiar. Se proyecta que la inversión privada tenga un crecimiento nulo al cierre de 2022, y un crecimiento menor de 2.0% para 2023. Respecto a la inversión minera, en el mismo periodo tuvo una expansión de 4.0%, impulsado principalmente por una mayor inversión de Anglo American Quellaveco, aunque contrasta con la reducción de inversiones en Antamina.

Analizando los sectores económicos con la mayor participación del PBI, el sector de Alojamientos y Restaurantes registró la mayor tasa de crecimiento interanual, el cual estuvo explicado principalmente por las menores restricciones de aforos y horarios en los establecimientos de comida. El segundo sector más representativo es manufactura, el cual, tuvo un crecimiento menor, apalancado en la manufactura no primaria (+6.5%), ya que la manufactura de procesamientos de recursos primarios tuvo una contracción de -8.5%. Por el lado del sector minería e hidrocarburos, tuvo una contracción menor (-0.1%), impactado por la producción minera que retrocedió por una menor extracción de zinc, plata, hierro, cobre y oro, pese a una mayor producción en los hidrocarburos, relacionado a una mayor extracción de petróleo, gas natural y líquidos de gas natural.

Cabe precisar que, a junio 2022, los sectores más representativos continúan siendo Servicios (50.7%) que incluye alojamiento, restaurantes, almacenaje, transporte, entre otros, seguido de Manufactura (12.8%), Minería (11.1%), Comercio (10.3%), mientras que los demás en conjunto representa el 15.2% restante.

En líneas generales, la liberación de restricciones y movilidad y flexibilización de aforos y horarios de atención por la pandemia tuvo un impacto positivo en la mayoría de los sectores, principalmente no primarios. Ello también tuvo un impacto en la disminución del desempleo (2T-2022: 6.8%, 1T-2022: 9.4%).

#### PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	2017	2018	2019	2020	2021	IS-2022 <sup>4</sup>	PROYECCIÓN***	
							2022	2023
PBI (var. % real)	2.5%	4.0%	2.2%	-11.0%	13.5%	3.5%	3.1%	3.2%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	3.4%	-1.5%	0.0%	-13.4%	7.5%	-0.1%	2.9% / 12.4%	8.4% / 4.7%
PBI Manufactura (var. %)	0.6%	5.7%	-1.7%	-12.5%	18.6%	2.7%	2.4%	4.6% - 3.3%****
PBI Electr & Agua (var. %)	1.1%	4.4%	3.9%	-6.1%	8.5%	3.0%	2.3%	5.0%
PBI Pesca (var. % real)	4.7%	39.8%	-17.2%	4.2%	2.8%	-21.5%	3.1%	4.4%
PBI Construcción (var. % real)	2.2%	5.4%	1.4%	-13.3%	34.5%	1.7%	0.5%	2.5%
Inflación (var. % IPC)*	1.4%	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	8.8%	6.4%	2.5%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.25	3.36	3.36	3.60	3.97	3.75	3.80 – 3.85	3.80 – 3.90

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 junio 2022. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

\*\*\*\*Primaria y no primaria, respectivamente.

El BCRP proyecta que para los años 2022 y 2023 se espera un crecimiento de 3.1% y 3.2%, respectivamente. Cabe indicar que el ritmo de crecimiento se ajusta a la baja, debido a una producción de los sectores primarios por debajo de lo esperado. La proyección se sostiene en la continuidad del proceso de vacunación, favoreciendo principalmente a los sectores comercio y servicios, así como mejores condiciones para el sector pesca y el inicio en producción del proyecto Quellaveco; mientras que para 2023, se prevé también que los sectores turismo y restaurantes alcancen niveles similares a los que registró previo a la pandemia. Con ello, se espera un crecimiento de la demanda interna guiada por el consumo privado y la inversión pública en 2022, y un repunte de la inversión privada para 2023.

Asimismo, el BCRP estima que la inflación interanual retorne al rango meta entre el segundo y tercer trimestre de 2023. 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.

El BCRP ha elevado gradualmente su tasa de referencia de 0.25% en julio 2021 a 6.5% (agosto 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 está atento a la nueva información referida a la inflación, 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

<sup>4</sup> BCRP, Nota semestral N° 30 – agosto 2022.  
[www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

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

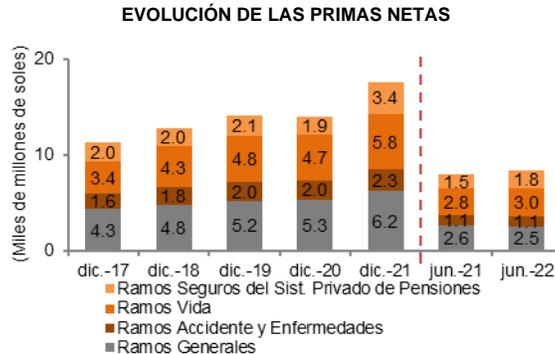
### Primas

A junio 2022, las Primas de Seguros Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 8,326.5 MM; registrando un leve incremento del 4.7% (+S/ 370.4 MM). Sobre ello, el crecimiento viene arraigado al crecimiento reportado en el ramo de seguros de vida; el cual reportó un aumento del 12.1% (+S/ 516.4 MM) respecto a lo obtenido durante el primer semestre del 2021. Esto contrarrestó el efecto negativo presentado en el performance dentro del ramo de seguros generales (-4.6%; -S/ 120.4 MM) y en el ramo de seguros de accidentes y enfermedades (-2.4%; -S/ 25.6 MM).

A detalle, la caída en el volumen de colocaciones en el mercado de seguros generales se encuentra asociado principalmente por las menores colocaciones de primas de seguros contra terremotos (-9.1%; -S/ 50.5 MM), seguros contra incendios (-15.4%; -S/ 40.7 MM), seguros de cauciones (-11.9%; -S/ 26.8 MM) y seguros vehiculares (-5.8%; -S/ 34.0 MM). Por el contrario, el efecto negativo se vio levemente contrarrestado por las mayores colocaciones reportadas en los seguros de Responsabilidad Civil (+21.3%; +S/ 33.9 MM), ante la mayor prestación de servicios de las empresas relacionado a la normalización del comercio; y seguros de aviación (+18.6%; +S/ 10.7 MM) como consecuencia de los mayores viajes bajo un contexto más controlado de contagios del Covid-19; que viene impulsando el turismo mundial.

Por su parte, la variación presente en el ramo de Accidentes y Enfermedades se encuentra asociada únicamente a los menores seguros de asistencia médica (-6.3%; -S/ 46.9 MM). Por el contrario, se reportaron un incremento en las colocaciones de pólizas de seguros de accidentes personales (+15.6%; +S/ 18.7 MM), seguros escolares (+14.7%; +S/ 1.3MM) ante el retorno a las clases presenciales; y SOAT (+0.6%; +S/ 1.2 MM).

Finalmente, la suscripción de primas de ramo vida se vio afectada primordialmente por las mayores colocaciones en el subramo de seguros de vida (+9.3%; +S/ 256.5 MM). A detalle, esto se encuentra ligado a los mayores seguros de desgravamen (+28.5%; +S/ 218.8 MM), SCTR (+22.2%; +S/ 56.4 MM) y seguros vida ley trabajadores (+25.1%; +S/ 36.8 MM). Por el contrario, aún se observa un rezago en el mejor desempeño de los seguros de Renta Particular (-7.8%; -S/ 47.6 MM) y Seguro Vida Individual de Largo Plazo (-2.4%; -S/ 15.9 MM). Por su parte, el subramo de seguros del sistema privado de pensiones presentó un aumento del 17.4% (+S/ 259.9 MM).



Las primas cedidas del sector totalizaron S/ 6,188.4 MM, registrando un crecimiento de 4.2% (+S/ 249.6 MM), principalmente por mayor nivel de primas cedidas del Ramo Vida (24.2%), Ramo Accidentes y Enfermedades (2.0%), en contraste del Ramo Generales (-3.2%) respecto a junio 2021. De esta manera, el índice de cesión de primas anualizado se incrementó ligeramente en 0.7 p.p. y ascendió a 26.8%.

Las primas retenidas del sector totalizaron S/ 13,088.6 MM, registrando una variación de 24.7% respecto a junio 2021, en línea con el crecimiento de las primas cedidas. Dicho incremento se explicó por el mayor nivel de primas retenidas del Ramo Vida (9.8%), en contraste de lo registrado en los Ramos Generales (-5.7%) y Ramo de Accidentes y Enfermedades (-5.7%).

### Siniestralidad

A junio 2022, los siniestros netos del sector asegurador totalizaron S/ 4,497.1 MM; mostrando una caída interanual del 20.0% (-S/ 1,127.7 MM) asociado a los menores siniestros reportados dentro de los ramos de seguros de vida (-31.6%; -S/ 1,285.9 MM). A detalle, el subramo de seguros de vida presentó una caída del 50.8% (-S/ 908.8 MM) justificado por los menores siniestros reportados en los seguros de desgravamen (-73.0%; -S/ 570.8 MM), siniestros de seguros de vida ley trabajadores (-55.4%; -S/ 143.2 MM), Vida Individual de largo plazo (-59.7%; -S/ 85.5 MM); Vida Grupo Particular (-47.2%; -S/ 49.0 MM); entre otros. A esto se le suma la contracción reportada en los siniestros en los seguros

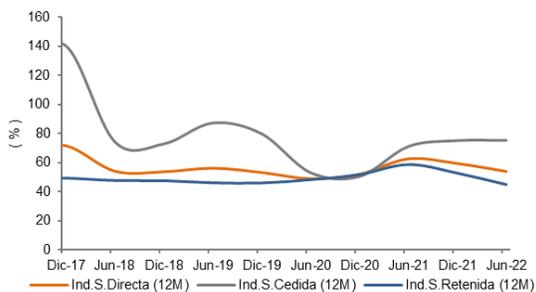
de vida orientados al Sistema Privado de Pensiones (-16.6%; -S/ 377.1 MM). Es de mencionar que el descenso en los siniestros de los seguros de vida viene justificado por los menores casos de COVID-19 reportados durante el periodo de evaluación ante el constante avance en el proceso de vacunación; los cuales redujeron los elevados requisitos de servicios reportados durante periodos previos.

Por su lado, la caída de los siniestros del sistema asegurador se encontró impulsada en el mismo sentido por los menores siniestros reportados en el ramo de Accidentes y Enfermedades (-8.0%; -S/ 48.1 MM); el cual estuvo explicado por los menores siniestros de Asistencia Médica (-14.0%; -S/ 65.6 MM) y Accidentes Personales (-5.4%; -S/ 1.1 MM). Todo lo anterior contrarrestó el efecto generado por el incremento de siniestros reportados en el ramo de seguros generales (+21.6%; +S/ 206.3 MM) alegados principalmente por los siniestros en los seguros de Incendios (+154.1%; +S/ 92.3 MM) y en líneas aliadas (+S/ 187.7 MM).

Por su parte, el índice de siniestralidad directa (ISD) anualizado del mercado asegurador se situó en 53.7%; registrando una caída interanual de 8.8 p.p (jun-2021: 62.5%). Esto se encuentra asociado a la caída presentada en el ISD del ramo de seguros de vida; el cual se situó en 58.2% (jun-2021: 82.4%) ante las mayores colocaciones de primas registradas durante el periodo de evaluación y una normalización en el comportamiento de los siniestros incurridos tras el mayor control en el nivel de contagios.

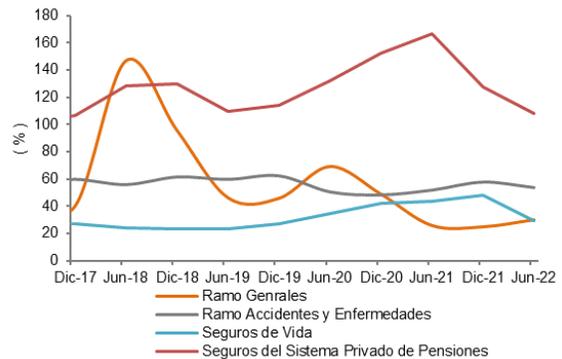
Respecto al índice de siniestralidad retenida, el mercado de seguros alcanzó un índice anualizado de 44.9%; registrando una caída del 13.9 p.p. (jun-2021: 58.8%). A detalle, esto se encontró impulsado por los resultados obtenidos en el ramo de vida; el cual se situó en 46.4% (jun-2021: 63.8%); contrarrestando el incremento latente en el ramo de seguros generales (+12.4 p.p.) y de accidentes y enfermedades (+1.4 p.p.)

**INDICE DE SINIESTRALIDAD DIRECTA, RETENIDA Y CEDIDA ANUALIZADO**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

**INDICE DE SINIESTRALIDAD DIRECTA POR RAMO**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### ***Inversiones y solvencia***

A junio 2022, el total de las inversiones del mercado asegurador totalizó S/ 56,512.8 MM, registrando un incremento interanual del 6.0% (+S/ 109.8 MM); principalmente por las mayores inversiones en instrumentos representativos de deuda (+8.4%; +S/ 3,221.5 MM), Primas por Cobrar (+11.0%; +S/ 286.2 MM), Inversiones en Inmuebles (+3.6%; +S/ 160.6 MM) e instrumentos representativos de capital (+0.2%; +S/ 10.8 MM). Por el contrario, se presentó una reducción en el total de Efectivo y Equivalente de Efectivo (-13.5%; -S/ 466.8 MM) ante un panorama de mejores tasas de mercado y la menor necesidad de liquidez requerida para afrontar siniestros. Es de precisar que, las Inversiones Elegibles Aplicadas (IEA) representaron el 96.1% (S/ 54,319.9 MM); siendo complementado en un 3.3% (S/ 1,863.0 MM) por las inversiones no elegibles y un 0.3% (S/ 329.9 MM) por las inversiones elegibles no aplicables.

Sobre lo último, las IEA reportaron un incremento del 6.7% (+S/ 3,394.0 MM) respecto al primer semestre del 2021; mientras que las inversiones y activos elegibles no aplicadas mostraron una caída del 13.9% (-S/ 53.3 MM). En el mismo sentido, las inversiones no elegibles mostraron un retroceso del 6.5% (-S/ 129.4 MM).

Respecto a la composición del portafolio de inversiones por ramo, las inversiones y activos elegibles del ramo generales se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (41.6%), Efectivo y Depósitos (10.5%), Inversiones en Inmuebles (9.9%), Instrumentos Representativos de Capital (5.1%); entre otras inversiones (32.8%). Por su parte, las inversiones del ramo de vida estuvieron liderado por una mayor concentración en instrumentos representativos de deuda (81.3%); ante la menor necesidad de liquidez por parte de las compañías del rubro; seguido por Inversiones en Inmuebles (7.5%), Instrumentos representativos de Capital (5.5%), Efectivo (4.7%) y otros (1.0%).

Como resultado, el mercado asegurador registró un ratio de cobertura de obligaciones técnicas de 1.04x (jun-2021: 1.06x). A un mayor detalle, la cobertura de obligaciones técnicas del ramo generales y ramos vida alcanzaron un ratio de 1.15x (jun-2021: 1.20x) y 1.02x (jun-2021: 1.04x); respectivamente.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

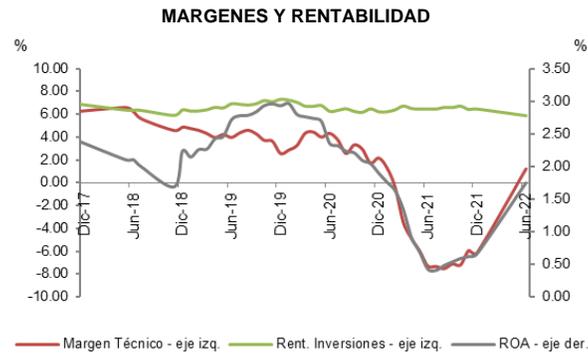
### Liquidez

Al corte de evaluación, la liquidez corriente del mercado asegurador se mantuvo estable; obteniendo un ratio de 1.13x (jun-2021: 1.13x). No obstante, el ratio de liquidez efectiva a junio 2022 se situó en 0.17x; registrando una caída en comparación a lo obtenido durante el mismo periodo del 2021 (0.21x). Con ello, se observa una adecuada capacidad del mercado asegurador para atender las obligaciones de corto plazo de las empresas aseguradoras. Del mismo modo, esto se debe a las medidas implementadas ante la pandemia y el esfuerzo de las empresas y el estado en fortalecer sus posiciones de liquidez, previniendo la concurrencia de shocks provenientes del mercado asegurador y las restricciones de fuentes de financiamiento e incrementos de volatilidad de los mercados financieros y capitales.

### Rentabilidad

Por otro lado, el Resultado Técnico cerró en S/ 167.8 MM; superando los resultados negativos reportados durante el primer semestre del 2021 (+S/ 900.9 MM) a raíz de los menores siniestros incurridos netos reportados durante el periodo de evaluación (-25.3%; -S/ 950.8 MM). Por su parte, el mercado asegurador registró una contracción en el resultado de inversión cerrando en S/1,309.1 MM (-15.1%; -S/ 232.2 MM) debido a los menores ingresos provenientes de inversiones y otros ingresos financieros. Como consecuencia, el resultado de operación se situó en S/ 507.5 MM (jun-2021: -S/ 170.3 MM)

Finalmente, descontando el impuesto a la renta (S/ 10.9 MM), derivó una utilidad neta de S/ 518.4 MM (jun-2021: -S/ 203.4 MM). Con ello, el mercado asegurador registró un ROE y ROA anualizado de 14.1% (jun-2021: 2.8%) y 1.7% (jun-2021: 0.4%); respectivamente. Además, se obtuvo un índice de manejo administrativo situado en 17.1% (jun-2021: 18.7%), un índice combinado de 82.7% (jun-2021: 96.6%) y un índice de agenciamiento de 15.2% (jun-2021: 15.8%).



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.

Finalmente, el 24 de julio del 2022, la Superintendencia de Banca y Seguros otorgó la autorización de la inscripción de Qualitas Compañía de Seguros Sociedad Anónima de Capital Variable en el Registro de Intermediarios y Auxiliares de Seguros, Empresas de Reaseguros del Exterior y Actividades de Seguros Fronterizos.

### **Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo**

El análisis efectuado, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial, y a sus prácticas de Gobierno Corporativo, se encuentra detallado en ambos casos en la sección ESG del informe de cierre anual con fecha 31 de diciembre del 2021.

### **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. A junio 2022, Quálitas Compañía de Seguros S.A. cuenta con un capital autorizado, suscrito y pagado por 243,388,297 acciones comunes con un valor nominal de S/ 1.0 por acción. Es de mencionar que, durante enero del 2022, la compañía aprobó aumentar el capital social en S/ 7.5MM.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL (JUNIO 2022)		
ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN
Quálitas Controladora de SAB de CV	25,877,559	99.99%
Joaquín Brockman Domínguez <sup>5</sup>	1	0.01%
<b>TOTAL</b>	<b>25,877,560</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Quálitas Compañía de Seguros / Elaboración: PCR

El 27 de marzo de 2019, se produjo la transferencia de las 105'474,090 acciones representativas de capital social de HDI Seguros S.A. a favor de Quálitas Controladora de SAB de CV; además, todos los miembros del Directorio presentaron su renuncia<sup>6</sup>. En consecuencia, el 28 de marzo de 2019, Quálitas Controladora de SAB de CV, en su calidad de único accionista de la Compañía aceptó la renuncia del Directorio anterior y nombró a sus nuevos integrantes. Además, aprobó una nueva Escala de Poderes y removió a determinados apoderados.

Posteriormente, mediante Sesión de Directorio no presencial, se acordaron los siguientes puntos por unanimidad: (a) Remover a todos los miembros del Comité de Riesgos, Comité de Cumplimiento Normativo, Comité de Inversiones, Comité de Ética, Comité de Auditoría, Comité de Remuneraciones y Comité Ejecutivo; (b) Eliminar del organigrama al Comité de Cumplimiento Normativo, Comité de Ética y Comité Ejecutivo; (c) Modificar íntegramente los reglamentos del Directorio, Comité de Riesgos, Comité de Inversiones, Comité de Auditoría y Comité de Remuneraciones; (d) Nombrar a los nuevos miembros del Comité de Riesgos, Comité de Inversiones, Comité de Auditoría y Comité de Remuneraciones; y crear la Unidad de Inversiones, Unidad de Riesgos y la Unidad de Auditoría Interna. Finalmente, a continuación, se presentan los integrantes del Directorio y la Plana Gerencial a junio 2022.

COMPOSICIÓN DE DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL (JUNIO 2022)					
DIRECTORIO			PLANA GERENCIAL		
Bernardo Eugenio Risoul Salas	Presidente	México	Rodolfo Antonio García Solórzano	Gerente General	México
Joaquín Brockmann Domínguez	Director	México	José Antonio Salmón Ojeda	Gerente de Negocios	Perú
Rodolfo Antonio García Solórzano	Director	México	Erika Maria La Rosa Lora	Contador General	Perú
José Antonio Correa Etchegaray	Director	México	Ronald Tenazoa Longa	Jefe Técnico	Perú
Sergio Roberto Barboza Beraún	Director	Perú	Christian Alexis Ramírez Jiménez	Jefe de siniestros servicios	Perú
			José Edmundo Puga Mergoni	Jefe de siniestros calidad	Perú
			Luis Antonio Paredes Llerena	Jefe de Riesgos	Perú
			Verónica Mc Evoy Campaña	Auditor Interno	Perú

Fuente: Quálitas Compañía de Seguros / Elaboración: PCR

Posterior al cese por fallecimiento del Sr. Joaquín Brockman Lozano, el directorio se encontró presidido por el Sr. Bernardo Eugenio Risoul Salas; quien posee una amplia experiencia en la dirección financiera habiendo sido director de varias empresas reconocidas en el mercado internacional. Del mismo modo, con fecha de publicación 19 de abril de 2021, se informó la incorporación de Joaquín Brockmann Domínguez al Directorio.

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

<sup>5</sup> 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.

<sup>6</sup> Francisco Ricardo de Medeiros Carneiro, Charles Luis Fyfe Alvarado, Camillo Khadjavi, Hector Palma Rossel y Rafael Bernardo Luis Picasso Salinas.

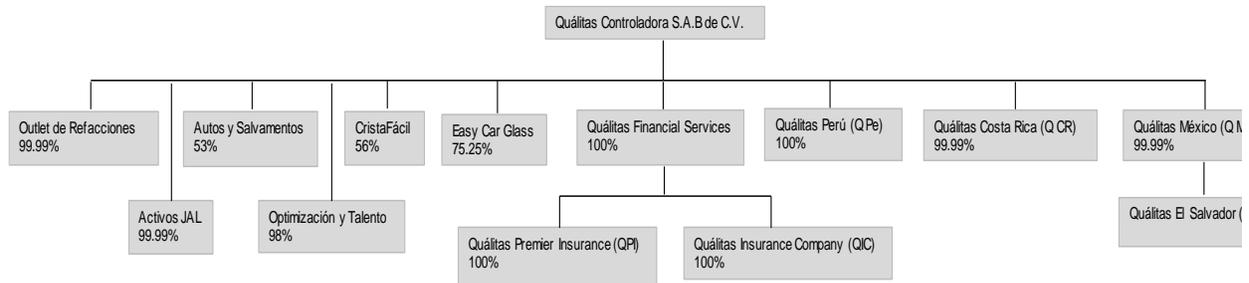
por la Universidad Anáhuac del Sur, A.C; y aspirante a Doctor en Administración por la Universidad Anáhuac del Sur, A.C; posee más de 20 años de experiencia dentro de Quálitas.

### 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 torno a su desempeño, acorde a la presentación corporativa al 2T-2022; el grupo alcanzó una colocación de primas por MXN<sup>7</sup> 19,497 MM, presentando un incremento del 3.8% respecto a lo reportado durante el primer semestre del 2021 esto sustentado por el mayor aumento de colocaciones por medio de su canal tradicional; el cual fue incentivado por los agentes de oficinas. Esto contrarrestó el efecto negativo percibido por las primas obtenidas por medio de las instituciones financieras; negocio que se encuentra correlacionado con la venta de autos nuevos. El resultado operativo del grupo alcanzó los MXN 546.0MM; reportando un margen operativo del 5.5%; como consecuencia de los mayores niveles de siniestralidad reportados durante el periodo de evaluación y el impacto de la inflación en el costo de los siniestros. Con ello, el índice de siniestralidad se situó en 67.0%; presentando un incremento del 5.2 p.p. ante el aumento de robos, tanto de vehículos ligeros y pesados; generando un punto de inflexión al término del 1S-2022. Finalmente, la utilidad neta totalizó MXN 656MM, generando un margen neto de 6.8% y un ROE anualizado de 16.7%; reflejando la alta capitalización realizada por la compañía.

Al corte de evaluación, Quálitas Controladora SAB de CV mantiene una calificación internacional<sup>8</sup> 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".

## 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 único ramo, 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

<sup>7</sup> Pesos Mexicanos. Informe de Resultados – Segundo Trimestre 2021.

<sup>8</sup> S&P Global Ratings, emitido el 11 de diciembre de 2020 con cifras al 3T-20.

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 distingue 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 y 2022, 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 27.0% 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 ofrece créditos vehiculares (No Taxi) ligados a seguros de Quálitas, que le reedituará 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 (JUNIO 2022)
Vehículos	99.7%
Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT)	0.3%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

## Análisis del sector automotriz

De acuerdo con la información proporcionada por la Asociación Automotriz del Peru (AAP), durante el primer semestre del 2022, el sector automotriz ha presentado un mayor dinamismo en la venta de vehículos nuevos y usados respecto a los resultados obtenidos durante el 1S-2021. En base a ello, la venta de vehículos nuevos (livianos y pesados) presentaron un incremento del 10.7%; logrando una venta total de 89,341 vehículos; manteniendo la tendencia creciente reportada desde el 2021. Este mejor desempeño viene sustentado principalmente por el continuo desarrollo de algunos sectores económicos que venían rezagados durante la pandemia y la continua recuperación del empleo dentro del mercado laboral.

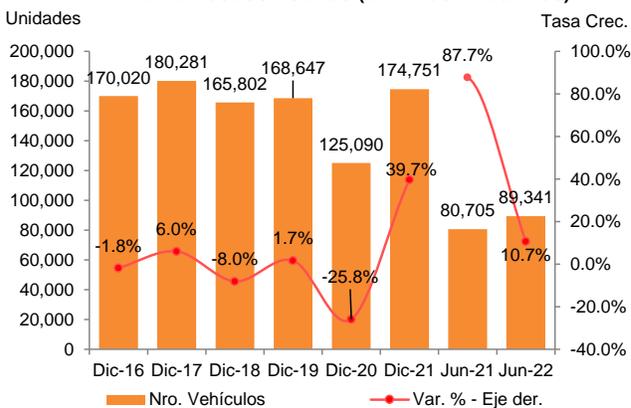
VENTAS DE UNIDADES NUEVAS POR MES – 2020 y 2021

Vehículos livianos	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Acumulado Ene-Dic
Unidades vendidas (2022)	14,245	12,401	14,345	11,913	14,356	12,841	80,101
Unidades vendidas (2021)	12,563	10,004	13,150	11,695	12,525	12,342	72,279
Var. interanual	13.4%	24.0%	9.1%	1.9%	14.6%	4.0%	10.8%
Vehículos Pesados	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Acumulado Ene-Dic
Unidades vendidas (2022)	1,413	1,446	1,837	1,343	1,812	1,389	9,240
Unidades vendidas (2021)	1,386	1,252	1,763	1,198	1,312	1,515	8,426
Var. interanual	1.9%	15.5%	4.2%	12.1%	38.1%	-8.3%	9.7%

Fuente: AAP / Elaboración: PCR

A junio 2022, la venta de vehículos livianos nuevos totalizó 80,101 unidades; presentando un incremento del 10.8% (+7,822 unidades). Esto se encuentra sustentado por el avance en la recuperación del nivel de empleo e ingresos post pandemia; aunado a la mayor necesidad de un vehículo por el retorno gradual a la presencialidad en los centros laborales y educativos; dinamizando la demanda por estos tipos de vehículos. A esto se le suma el mayor financiamiento vehicular otorgado por las diferentes entidades financieras.

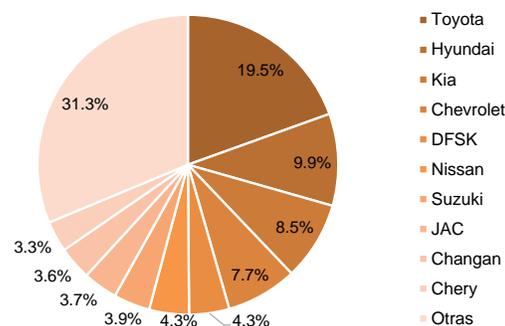
VENTA DE VEHÍCULOS NUEVOS (LIVIANOS + PESADOS)



\*Solo vehículos livianos

Fuente: AAP / Elaboración: PCR

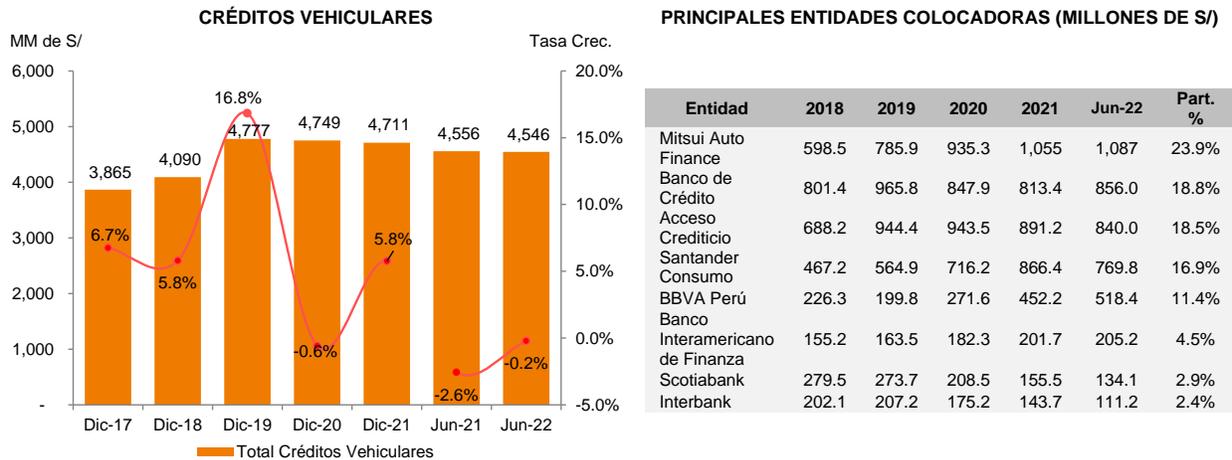
PRINCIPALES MARCAS VENDIDAS – JUNIO 2022\*



En el mismo sentido, la venta de vehículos pesado obtuvo un crecimiento interanual del 9.7% (+ 814 unidades); registrando un volumen de venta de 9,240 unidades nuevas. Este incremento se vio influenciado principalmente por la venta de camiones y tractocamiones ante la eliminación de las restricciones de tránsito en todo el país; aunado al desempeño positivo de los diversos sectores económicos; particularmente en los rubros de construcción, comercio, manufactura no primaria; entre otros. Asimismo, la venta de minibús y ómnibus presentaron un mayor dinamismo ante la mayor demanda de servicios de transporte dado la reapertura de los sectores de hotelería, la recuperación del turismo y el retorno a las actividades presenciales de los centros educativos; generando un impulso hacia las actividades del transporte de personas.

A junio 2022, Toyota sigue manteniendo su predominio como líder del mercado de venta de vehículos livianos con una participación del 19.5%; seguido por Hyundai y Kia; quienes registran una participación del 9.9% y 8.5%; respectivamente. En consecuencia, estas marcas concentran más del 37% de la participación de mercado de vehículos livianos. Es de mencionar que se observa una tendencia creciente reportada desde los últimos años en la captación provenientes de las marcas Chevrolet y DFSK debido a su mayor participación de mercado; generando una mayor competencia. En relación con el segmento de los vehículos pesados, este se encuentra liderado por las marcas Isuzu, Fuso e Hino; quienes concentran más del 38% de la participación de las ventas de camiones.

En cuanto al financiamiento vehicular, durante el 1S-2022, el sector bancario y financiero desembolsó un total de S/ 4,546.1MM; presentando una leve contracción del 0.2%; respecto al primer semestre del 2021. A detalle, la mayor colocación de créditos vehiculares estuvo focalizado en la Banca Múltiple (40.2%); invirtiendo la tendencia percibida desde el 2019; la cual se encontraba liderada por las Edpymes. Al corte de evaluación, las Edpymes abarcan el 35.4% (jun-2021: 41.1%) de los créditos vehiculares; seguido por las empresas financieras (23.9%) y en una menor proporción por las cajas municipales (0.3%) y cajas rurales (0.2%).



PRINCIPALES ENTIDADES COLOCADORAS (MILLONES DE S/)

Entidad	2018	2019	2020	2021	Jun-22	Part. %
Mitsui Auto Finance	598.5	785.9	935.3	1,055	1,087	23.9%
Banco de Crédito Acceso Crediticio	801.4	965.8	847.9	813.4	856.0	18.8%
Santander Consumo	688.2	944.4	943.5	891.2	840.0	18.5%
BBVA Perú	467.2	564.9	716.2	866.4	769.8	16.9%
Interamericano de Finanzas	226.3	199.8	271.6	452.2	518.4	11.4%
Scotiabank	155.2	163.5	182.3	201.7	205.2	4.5%
Interbank	279.5	273.7	208.5	155.5	134.1	2.9%
	202.1	207.2	175.2	143.7	111.2	2.4%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Al corte de evaluación, Mitsui Auto Finance mantiene el liderato en el mercado de créditos vehiculares con una participación del 23.9%. Es de precisar que, al cierre del 1S-2022, Acceso Crediticio se posicionó en la 3° lugar con una participación del 18.5%; siendo superado por el Banco de Crédito logrando obtener la 2° posición con un total de 856 créditos vehiculares colocados en el mercado. Es de mencionar que, el mercado de préstamos vehiculares aún posee un alto grado de concentración; dado que los 4 principales competidores representan el 78% de colocaciones en el sistema (jun-2021: 75.7%)

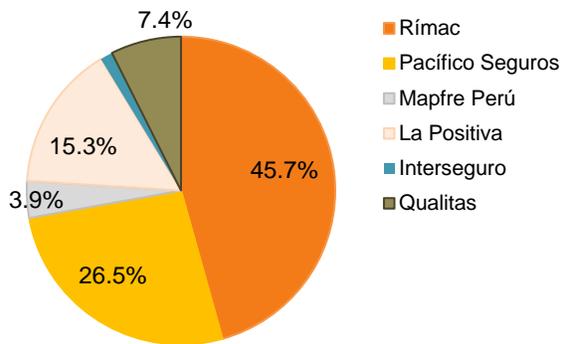
De acuerdo con la AAP, si bien durante el periodo de evaluación, se ha observado un comportamiento positivo dentro del mercado vehicular, se estima una desaceleración en el sector; permitiendo únicamente una leve expansión al cierre del 2022. Esto viene justificado principalmente por los niveles de inflación reportadas en el mercado nacional e internacional; primordialmente por el conflicto bélico reportado entre Rusia y Ucrania que ha encarecido los costos de energía y los insumos para diversas actividades económicas. En el contexto nacional, este se ve afectado por la redistribución de los ingresos percibidos por las familias con el objetivo de enfocarlos hacia productos de primera necesidad. Asimismo, se continúa presentando conflictos logísticos en los diversos sistemas portuarios; generando una escasez de insumos para la fabricación de vehículos, limitando la oferta dentro del mercado vehicular. No obstante, es de precisar que aún se perciben un leve impulso por medio de la liberación de los ahorros privados (CTS y AFP); generando un leve dinamismo en los niveles de consumo.

Por último, según el Informe Estadístico Automotor (julio 2022), la entidad con mayor saldo de créditos vehiculares fue BCP con una participación de 24.4%, seguido de Edpyme Santande con 21.9% y Mitsui Auto Finance con 20.7%. Estas tres entidades presentan un saldo total de S/ 2,351.9 MM (jun-2021: S/ 1,973.0 MM), presentando un incremento de 19.2% (+S/ 378.9 MM) principalmente por el aumento de los créditos vehiculares de Edpyme Santander. Por su parte, Edpyme Acceso Crediticio se mantiene en el puesto 9, a pesar de la reducción de los créditos vehiculares en 66.1% (jun-2022: S/ 81.0 MM vs jun-2021: S/ 239.1 MM). En términos generales, los saldos de créditos vehiculares se incrementaron en 4.2%, totalizando los S/ 3,515.8 MM (jun-2021: S/ 3,373.7 MM).

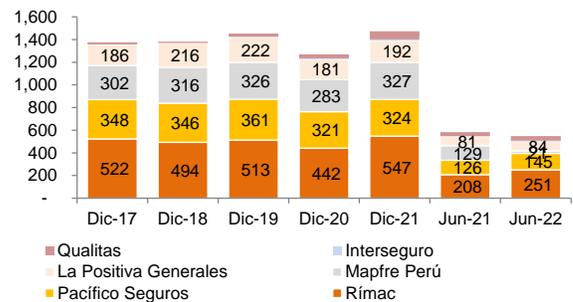
## Mercado de seguros vehiculares

A junio 2022, el mercado de seguros vehiculares alcanzó un primaje total de S/ 548.9MM; presentando una caída del 5.8% respecto al primaje acumulado al cierre del primer semestre del 2021. Este volumen de pólizas va acorde a la recuperación de las actividades económicas y al desempeño presentado en el mercado vehicular.

**MERCADO DE SEGUROS VEHICULARES – PARTICIPACIÓN POR COMPAÑÍA – JUNIO 2022**



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



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Al término del primer semestre 2022, el mercado de seguros vehiculares continúa con una alta concentración del primaje en los principales asegurados del mercado nacional, los cuales poseen más de 10 años de vigencia en el sector. En base a ello, Rímac Seguros continúa liderando el mercado con una participación del 45.7%; seguido por Pacífico Seguros (26.5%) y La Positiva Seguros Generales (15.3%). Es de precisar que, durante el periodo de evaluación, la compañía Mapfre; que hasta el cierre del 2021 mantenía la cuarta posición dentro del *ranking* de colocaciones, presenció una caída significativa del 83.6% en su volumen de primaje de seguros vehicular. Esto como consecuencia posterior a la fusión por absorción realizada por la compañía con su subsidiaria Mapfre Vida; y al nuevo enfoque optado por la compañía.

Tomando lo último en consideración, la participación de Quálitas Seguros presentó un incremento representando un *market share* del 7.9%; logrando obtener la 3° posición dentro del mercado de seguros vehiculares. Es de mencionar que la compañía viene continuando con su estrategia de expansión hacia zonas de provincia buscando atacar mayores nichos de mercado. Junto a esto, se busca abarcar el nicho de vehículos usados mediante una propuesta económica más acorde a la capacidad de estos usuarios con el fin de 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). Posterior a ello, durante el 2017, la compañía presenció una reducción del 17.2% ante el menor dinamismo presentado en la economía local y la limitante latente ante la estructura oligopólica dentro del mercado; el cual se encontraba consolidado por los líderes de mercado que cuentan con una vigencia de más de 10 años.

Durante el 2018, la compañía empezó con el proceso de liquidación; por lo cual presentó un paro en la venta de todos sus productos; para luego ser retomado tras la venta de la compañía a Quálitas Controladora SAB de CV; enfocándose únicamente a la oferta de seguros vehiculares. Como resultado, 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.

Posterior a ello, la compañía ha presentado una tendencia creciente en los niveles de colocaciones; pasando de un primaje de S/11.7MM durante el 2018 hasta S/72.6MM al cierre del 2021. Cabe mencionar que la compañía no se vio altamente afectada durante la pandemia; debido a que no se presentaron contracciones en el volumen de primaje. A finales del 2021, el incremento presentado por la compañía se vio justificado 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.

Al término de junio 2022, el volumen de primas netas colocadas se situó en S/ 40.8MM; presentando un crecimiento interanual del 16.7% (+S/ 5.8MM) explicado por mejor desempeño comercial realizado por la compañía; aunado al mayor mercado potencial existente ante las menores colocaciones optadas por la competencia. Del mismo modo, se considera el mejor comportamiento percibido ante las mayores alianzas estratégicas ejecutadas por la compañía como el mejor desarrollo de su producto de SOAT. 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.

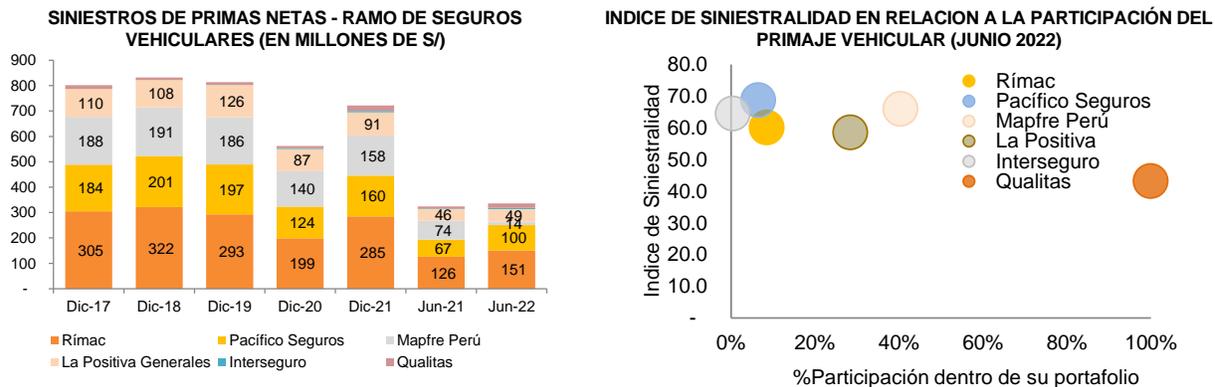
A la par, la compañía presentó un incremento del 122.4% (-S/ 0.2MM) en el total de primas netas cedidas; las cuales representan el 0.9% de las primas colocadas en el mercado. Esto se encuentra acorde de la estrategia de la matriz; la cual busca retener el mayor porcentaje de las pólizas de seguro a raíz 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. Con ello, el índice de Retención de Riesgos (IRR) total de la compañía se ubica en 99.4% (jun-

2021: 99.5%); por encima de lo reportado por el mercado asegurador 73.5% (jun-2021: 74.2%). De manera específica, el IRR relacionado a los seguros vehiculares se mantuvo en 99.43%; superando el promedio obtenido por los principales líderes del mercado asegurador (96.0%).

Asimismo, es de mencionar que la compañía no reporta reaseguros aceptados; acorde a la política de reaseguros para el 2022. Adicional a ello, la compañía registró un saldo negativo por Ajuste de Reservas Técnicas de Prima por el monto de S/ 4.9MM. Con ello, el total de primas netas del ejercicio se situó en S/ 35.9MM; incrementándose en un 32.5% (+S/ 8.7MM) respecto al 1S-2021. Como resultado, el total de Primas Ganadas Netas cerró en S/ 35.5MM (+33.1%; +S/ 8.9MM).

### Siniestralidad

En torno a los niveles de siniestralidad, la compañía registró un crecimiento del 129.6% (+S/ 9.9MM) en los siniestros de primas de seguros netas; totalizando S/ 17.6MM. Sobre ello, el volumen de los siniestros se vio incrementado por el continuo retorno de las diversas actividades económicas generando un aumento en la necesidad de pólizas de seguros vehiculares y el mayor tránsito reportado tras la liberación de las restricciones de movilización. En el mismo sentido, los líderes de mercado presentaron un incremento en sus niveles de siniestralidad, reportando en un promedio un incremento del 33.3% respecto a junio 2021. Es necesario precisar que Quálitas aún presenta el menor índice de siniestralidad del sector; demostrando su adecuada gestión y especialización.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Del mismo modo, durante el periodo de evaluación, la compañía reportó un incremento del 120.0% (+S/1.6MM) en los Recuperos y Salvamentos; totalizando S/ 2.9MM (jun-2021: S/ 1.3MM). Con ello, los Siniestros Incurridos Netos ascendieron a S/ 14.3MM; superando en un 121.6% (+S/ 7.8MM) respecto al 1S-2021. Es importante denotar que el índice de siniestralidad retenida anualizada de la empresa se ubicó en 40.0% (jun-2021: 28.5%).

A la fecha de la elaboración del informe, la compañía continúa con el proceso de automatización de la gestión de la siniestralidad con lo cual se busca conectar todas las plataformas que forman parte del proceso de evaluación desde el contacto del asegurado con el *call center* hasta la derivación automática al sistema de valuación. Este proyecto estima un aumento de la eficiencia en un 80% al disminuir actividades e interacciones entre distintos entornos; además de una mejor imagen de la compañía hacia los clientes ante una mejor administración bajo un mayor volumen de siniestros. Cabe precisar que este proyecto de automatización se encuentra acorde a lo desarrollado por la casa matriz, la cual cuenta con la capacidad de poder hacer frente a más de 1.2 millones de siniestros al año.

### 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, el Plan Anual de Reaseguros 2022 está orientado a proteger el patrimonio de la compañía ante desviaciones importantes de la siniestralidad, limitar las pérdidas máximas posibles por riesgos y proteger la compañía ante eventos catastróficos que puedan impactar en su solvencia. En base a ello, la política se encuentra sustentado bajo los siguientes puntos: (i) Para los seguros vehiculares, la compañía cederá los riesgos por encima de los US\$ 50,000 de pérdida y (ii) Respecto al producto SOAT, se plantea retener el 100% de los riesgos.

Asimismo, la compañía cuenta con contratos de exceso de pérdida para los seguros vehiculares; cuyos límites de cobertura son congruentes con las políticas de suscripción<sup>9</sup>; mientras que, para el producto de SOAT, no se contará con contratos de reaseguros. Por otra parte, Quálitas no realizará operaciones de reaseguro aceptado durante el presente año.

<sup>9</sup> La compañía retendrá los riesgos hasta los US\$ 50,000 de suma asegurada.  
[www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

Es de precisar que 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 reaseguros. Por lo cual, las reaseguradoras contratadas cuentan con clasificación de riesgos internacional vigente "No vulnerable" otorgada por las empresas calificadoras indicadas por el regulador<sup>10</sup>. A la fecha de la elaboración del informe, 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 poseía una fecha de vigencia hasta el 31 de junio de 2022; y fue extendido hasta finales del presente año. En base a ello, el contrato de extensión cuenta con un EPI de US\$ 7.3MM para el periodo adicional.

REASEGURADORES (JUNIO 2022)		
Compañía	País	Clasificación
HANOVER	Alemania	A+
EVEREST RE	Estados Unidos	A+
MAPFRE RE	España	A
LLOYDS / LIBERTY	Reino Unido	A

Fuente: Quálitas Seguros / Elaboración: PCR

A detalle, al cierre del año previo, la compañía solo mantiene un total de US\$ 100,945.9 de primas cedidas. A la par, la compañía posee un total de S/196.8 Mil de Cuentas por Pagar a Reaseguradoras y no posee cuentas por cobrar a las mismas.

### Margen técnico

El Resultado Técnico Bruto totalizó S/ 21.1MM; registrando un incremento del 3.6% (+S/ 0.7MM) respecto al 1S-2021. Cabe resaltar que, a diferencia de periodos previos, la compañía registró egresos por Ajuste de Reserva de Riesgos Técnicos Catastróficos por el monto de S/ 143.4 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 siniestros<sup>11</sup>.

Adicional a ello, las Comisiones Netas de la compañía totalizaron S/ 13.3MM; presentando un incremento interanual del 9.3% (+S/ 1.1MM) acorde a la mayor colocación de seguros en el periodo de evaluación y su estrategia de expansión a través de la colocación por medio de corredores y comercializadores. No obstante, es importante resaltar que, si bien el volumen de comisiones se elevó, la compañía mantiene un buen desempeño dado que su costo de adquisición permaneció por debajo del crecimiento de las primas (32.5%). Asimismo, los gastos técnicos de la compañía cerraron en S/ 0.2MM; mostrando una caída del 54.8% (-S/ 0.2MM). Como resultado, Quálitas Seguros presentó un Resultado Técnico Neto de S/ 7.5MM; resultado ligeramente menor a lo obtenido al cierre del 1S-2021 (-1.7%; -S/ 0.1MM).

## Desempeño Financiero

### Gestión

El Activo Total (AT) de la compañía se encuentra compuesto principalmente por los activos corrientes (85.6%); siendo complementado por lo activos no corrientes (14.4%). A detalle, el Efectivo Total de la compañía viene representando el 51.1% del total de efectivos; seguido por las Cuentas por Cobrar por Operaciones de Seguros con una participación del 27.1%. Seguidamente se encuentran la cuenta de Otros Activos (9.3%), Inversiones Financieras (9.1%), y los Inmuebles y Equipos (4.2%); entre otras.

Al cierre del primer semestre del 2022, el AT se situó en S/ 95.8MM, mostrando un crecimiento interanual del 36.8% (+S/ 25.7MM). A mayor detalle, la variación se hizo presente ante el incremento registrado en las cuentas de Efectivo (+24.6%; +S/ 11.3MM) ante los mayores fondos disponibles en cuentas corrientes (+58.3%; +S/ 7.9MM) y la mayor constitución de depósitos a plazo<sup>12</sup>. (+34.5%; +S/ 9.1MM). A la par, las Cuentas por Cobrar por Operaciones por Seguros se situó en S/ 30.3MM registrando un crecimiento del 38.0% (+S/ 8.3MM); a raíz del crecimiento de las primas colocadas en el periodo de evaluación; impulsado por las alianzas estratégicas, el mayor número de corredores afiliados y la oferta de tarifas flexibles. Sobre ello, el 98% de las cuentas por cobrar se encuentran en calidad de vigentes; siendo complementado por un 2% con clasificación de vencidas. Todo ello, contrarrestó la caída percibida en las Inversiones No Corrientes Disponibles para la Venta (-64.2%; -S/ 2.8MM).

Por su parte, el Pasivo Total ascendió a S/ 69.6MM; compuesto principalmente por las Reservas Técnicas por Primas y Siniestros (44.6% y 19.9%; respectivamente), las Ganancias Diferidas (19.0%), las Cuentas por Pagar a Intermediarios y Auxiliares (9.4%). Por último, los Tributos, Participaciones y Cuentas por Pagar Diversas representan (5.5%).

Con ello, el Pasivo Total presentó un crecimiento del 29.2% (+S/ 8.6MM) en comparación al 1S-2021. Esto se encuentra sustentado principalmente por los mayores niveles de Reservas Técnicas por Primas (+45.0%; +S/ 9.6MM) ante el mayor volumen de siniestros dado el mayor número de vehículos asegurados y al continuo crecimiento en las pólizas

<sup>10</sup> Standard & Poor's, Moody's, Fitch Ratings y A.M. Best.

<sup>11</sup> 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.

<sup>12</sup> Depósitos pactados a plazos a mayores a 30 días con una tasa promedio de 1.09%. (Tasa Promedio 2020: 0.08%)

de SOAT; y el crecimiento de las Reservas Técnicas por Siniestros (+81.6%; +S/ 6.2MM) ante los mayores siniestros pendientes de pago y ante los mayores siniestros ocurridos, pero no reportados. Es de mencionar que, al cierre del 2021, la compañía adquirió un préstamo por parte de la matriz generando que las cuentas de Obligaciones Financieras totalicen los US\$ 800.0M<sup>13</sup> destinados para capital de trabajo; el cual fue cancelado al cierre del periodo de evaluación. Asimismo, la compañía registró una caída interanual del 6.8% (-S/ 0.4MM) en sus Cuentas por Pagar a Intermediarios; los cuales se encuentran conformados por comisiones, bonos y participaciones por pagar generados por la intermediación de los canales en la venta de pólizas.

### **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 técnico alguno. La Política de Inversiones se encuentra alineada a las consideraciones y límites establecidos en las Resoluciones SBS N°1041-2016<sup>14</sup> y N°7034-2012<sup>15</sup>. 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 2022 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 2022 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 2022**

Instrumento	Moneda	Plazo	Participación Estimada
Efectivo	Soles / Dólares	Hasta 1 año	Hasta 60%
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 60%

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

El plan actualizado contempla mantener siempre las inversiones elegibles en efectivo hasta el máximo permitido, es decir, 60% 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. Pese a ello, el comité de inversiones puede autorizar la compra de otros instrumentos que constituyan inversiones elegibles si se estima conveniente.

### **Portafolio**

Al cierre del primer semestre 2022, el portafolio de Inversiones Elegibles Aplicadas (IEA) de la compañía ascendió a S/ 92.3MM; conformado por Depósitos a Plazo<sup>16</sup> (38.7% del total de IEA), Primas por Cobrar (29.9%), Cuentas Corrientes (23.3%) y una menor proporción en Instrumentos de Deuda (8.1%). 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. Con ello, las emisiones de renta fija del mercado local vigentes dentro del portafolio de inversiones de la compañía cuentan con una calificación crediticia superior a “A-”; acorde al apetito de liquidez de la compañía.

Al respecto, las IEA registraron un incremento del 33.8% (+S/ 23.3MM) respecto a lo reportado al cierre de junio 2021. Esto viene sustentado por la mayor posición reportada en primas por cobrar (+27.7%; +S/ 5.9MM) ante el incremento en el volumen de pólizas colocadas durante el periodo de evaluación. Asimismo, se presentó un aumento en la posición de efectivo en Cuentas Corrientes (+9.1%; +S/ 1.7MM) y Depósitos a Plazo (+58.3%; +S/ 13.1MM). Este último viene arraigado ante un contexto local con tasas de interés más elevadas dado un escenario pandémico más controlado. Por su parte, es importante precisar que la mayor exposición de activos líquidos se da con la finalidad de poder afrontar los mayores siniestros ocurridos durante el periodo y ante las características propias asociadas a los seguros en los que se enfoca la compañía.

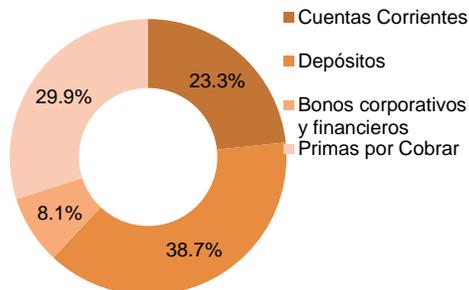
<sup>13</sup> Monto equivalente a S/3.3MM

<sup>14</sup> Reglamento de las inversiones de las empresas de Seguro.

<sup>15</sup> Reglamento de clasificación y valorización de las inversiones de las empresas de Seguro.

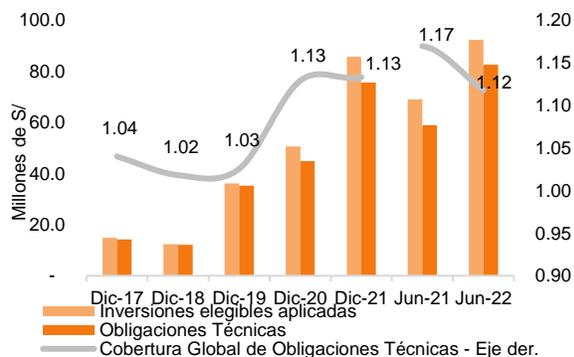
<sup>16</sup> Constituidos en soles y dólares estadounidenses con plazos no mayores a 30 días. Tasa promedio: 4.11% en soles y 0.1% en dólares.

### PORTAFOLIO DE INVERSIONES ELEGIBLES (JUNIO 2022)



Fuente: Quálitas Seguros / Elaboración: PCR

### COBERTURA GLOBAL DE OBLIGACIONES TÉCNICAS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

El resultado de inversiones anualizado respecto a las inversiones promedio se situó en 1.33% (1.2 p.p. vs jun-2021); por debajo de lo reportado por los líderes de mercado; quienes alcanzaron un resultado promedio de 5.7%. Esto se encuentra justificado por la política de inversión altamente líquida optada por la compañía; a diferencia de la mayor diversificación en instrumentos representativos de deuda tomada por los líderes. Por su parte, el resultado anualizado de inversiones respecto al total de primas retenidas alcanzó 0.97%; inferior a los resultados de los líderes (promedio: 16.2%). 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

Al término del periodo de evaluación, las obligaciones técnicas totalizaron los S/ 82.6MM; registrando un aumento del 40.0% (+S/ 23.6MM) respecto a lo obtenido durante el 1S-2021. La variación se encuentra justificada ante el aumento de las reservas técnicas (+53.8%; +S/ 15.5MM) debido a los mayores Siniestros por Pagar (+78.8%; +S/ 5.9MM) y el aumento de las Reservas Técnicas en Curso (+45.0%; +S/ 9.6MM). Asimismo, el incremento de las obligaciones técnicas se vio afectado por el mayor Patrimonio de solvencia (+47.9%; +S/ 5.9MM) y Fondo de Garantía (+47.9%; +S/ 2.1MM). Como resultado, Quálitas Seguros registró un superávit de inversión por S/ 9.7MM (jun-2021: S/ 10.0MM); logrando un ratio de cobertura global de obligaciones técnicas de 1.12x (jun-2021: 1.13x)

A un mayor detalle, considerando únicamente las primas dentro del rubro de ramos generales, la compañía mantiene una cobertura global de obligaciones técnicas del ramo generales de 1.12x; situándose levemente de los resultados obtenidos dentro del sistema asegurador (1.15x) y cercano a lo reportado por los principales líderes del mercado (1.14x).

#### Liquidez

Debido al rubro de negocio al cual se encuentra orientado la compañía, esta se encuentra expuesta a un elevado apetito de liquidez a raíz de los elevados reclamos que son parte de las características de los contratos de seguros vehiculares. Con ello, la compañía maneja el riesgo de liquidez mediante una adecuada gestión de los vencimientos de los activos y pasivos con el fin de mantener un calce entre el flujo de ingresos y egresos. Es importante resaltar que la compañía mantiene posiciones en inversiones líquidas con vencimientos menores a un año, permitiendo afrontar requerimientos no esperados.

En base a ello, a junio 2022, el ratio de liquidez corriente se situó en 3.9x; superando los resultado obtenidos por el promedio obtenido por los líderes de mercado (1.09x) y del sistema asegurador (1.13x). Es de precisar que la compañía presentó un incremento interanual ante el mayor crecimiento reportado en los activos corrientes (36.8%) por los mayores niveles de efectivo; en comparación al incremento obtenido dentro de los pasivos corrientes (+2.4%). Asimismo, la compañía obtuvo un ratio de liquidez efectiva de 2.32x; demostrando una buena capacidad de pago respecto a sus obligaciones de corto plazo.

#### Resultados

Al cierre del periodo de evaluación, el Resultado de Inversión de la compañía ascendió a S/ 0.5MM; mostrando una contracción del 36.1% (-S/ 0.2MM) respecto al 1S-2021. A detalle, la compañía percibió ingresos por inversiones por un total de S/ 0.7MM (jun-2021: S/ 0.1MM); efecto que fue contrarrestado por la mayor pérdida por diferencia de cambio (-S/ 0.2MM) percibida en el periodo de evaluación. Asimismo, Quálitas ejecutó gastos por inversiones de S/ 22.9 M relacionados a intereses y gastos financieros de un crédito otorgado por Quálitas Controladora pagado en su totalidad en marzo de 2022.

Por su parte, los gastos de administración netos totalizaron los S/ 7.2MM; presentando un incremento del 25.5% (+S/ 1.5MM) en comparación a junio 2021. Este incremento se encuentra sustentado por el aumento realizado en los gastos de personal y servicios prestados por terceros como consecuencia de la expansión operativa de la compañía. En torno a ello, estos se situaron en S/ 3.7MM y S/ 1.9MM; respectivamente (jun-2021: S/ 3.3MM y S/ 0.9MM). Adicional a ello,

la compañía presentó cargos diversos de gestión por un total de S/ 1.0MM (jun-2021: S/ 0.5MM). Como resultado, el índice de manejo de administrativo se redujo a 18.9% (jun-2021: 23.1%); manteniéndose por debajo de lo obtenido por el promedio de los principales competidores (20.4%) y por encima del sistema asegurador (17.1%).

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 un incremento; obteniendo un ratio de 92.6% (jun-2021: 85.1%) ante el incremento de las primas retenidas que se ve reflejado por las mayores pólizas colocadas en el periodo. Es de mencionar que este índice se encuentra por encima de lo reportado por el sistema asegurador (82.7%) y de los principales líderes de mercado con excepción de La Positiva que obtuvo un índice del 100.6%.

Finalmente, Quálitas registró una utilidad neta de S/ 0.8MM al cierre de junio 2022; generando una caída del 68.3% respecto al 1S-2021. Esto se ve influenciado por (i) los mayores niveles de siniestros reportados en el periodo; acorde al incremento en las pólizas de seguros y ante una normalización en su comportamiento pasado las restricciones de movilización y el retorno total a las actividades económicas; (ii) y a los mayores gastos de administración ejecutados en el primer semestre del año. Como resultado, el ROE y ROA de la compañía se posicionó en 5.0% y 1.8%; respectivamente (jun-2021: 5.6% y 2.4%).

## **Solvencia y Capitalización**

A junio 2022, el patrimonio de la compañía ascendió a S/ 42.3MM; presentando un incremento del 25.6% (+S/ 8.6MM) respecto al 1S-2021. A detalle, este se encuentra conformado principalmente por el capital social; el cual cerró en S/ 243.4MM; incrementándose en 3.2% (+S/ 7.5MM) a raíz del aumento de capital aprobado por la Junta General de Accionistas a inicios del año. Adicional a ello, la compañía aún presenta Resultados Acumulados Negativos por S/ 18.1MM; el cual viene siendo parcialmente amortizado por los continuos resultados positivos generados desde el 2020. De la misma forma, Quálitas Seguros presenta 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.

Por su parte, el patrimonio efectivo totalizó a S/ 41.5MM; registrando un incremento del 31.4% (+S/ 9.9MM) en comparación al 1S-2021. Por su parte, los requerimientos por patrimonio de solvencia y fondo de garantía ascendieron a S/ 18.3MM y S/ 6.4MM; respectivamente (jun-2021: S/ 12.4MM y S/ 4.3MM); por lo cual, Quálitas registró un superávit de patrimonio efectivo por S/ 16.7MM (jun-2021: S/ 14.8MM).

Como resultado, la compañía registró un ratio de cobertura de requerimientos patrimonio de 1.67x (jun-2021: 1.88x); por encima al promedio obtenido por el mercado asegurador (1.35x) y a lo reportado por los principales líderes de mercado<sup>17</sup>. Asimismo, se registra un ratio de endeudamiento patrimonial de 1.65x (jun-2021: 1.60x).

<sup>17</sup> Rímac Seguros: 1.28x / Pacífico Seguros: 1.42x / La Positiva Seguros Generales: 1.10x  
[www.ratingspqr.com](http://www.ratingspqr.com)

## Anexo

Quálitas Seguros S.A.	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-21	Jun-22
<b>Balance General (PEN Miles)</b>							
Caja y bancos	2,896	3,464	20,838	40,139	50,641	45,922	57,240
Cuentas por cobrar por operaciones de seguro, neto	9,263	4,598	17,391	13,141	32,141	21,964	30,309
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores	3,953	3,248	464	3	-	-	196
Activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	3,254	3,294	547	177	106	106	403
Cuentas por cobrar diversas	174	135	457	351	938	1,149	1,500
Gastos pagados por adelantado	-	-	3	95	327	271	306
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>19,540</b>	<b>14,738</b>	<b>39,700</b>	<b>53,906</b>	<b>84,772</b>	<b>70,006</b>	<b>95,803</b>
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	4,486	1,606
Inversiones al vencimiento	1,026	1,025	-	-	-	-	-
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	333	264	4,252	4,572	4,357	4,401	4,265
Otros activos, Activo diferido por impuesto a la renta	7,904	10,240	14,397	7,847	9,574	8,704	10,924
<b>Total Activo no corriente</b>	<b>20,047</b>	<b>18,520</b>	<b>22,676</b>	<b>16,639</b>	<b>17,920</b>	<b>17,591</b>	<b>16,165</b>
<b>Activo Total</b>	<b>39,587</b>	<b>33,258</b>	<b>62,376</b>	<b>70,545</b>	<b>102,692</b>	<b>87,597</b>	<b>111,968</b>
Obligaciones Financieras	1,500	2,024	-	-	3,292	-	-
Tributos y cuentas por pagar diversas	3,319	2,556	3,382	2,245	2,065	3,951	3,831
Cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares	33	547	4,265	1,957	9,521	7,009	6,531
Cuentas por pagar a asegurados	812	194	228	63	78	48	441
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores	3,739	3,026	154	98	246	12	3
Reservas técnicas por siniestros	5,146	4,803	4,203	5,443	11,227	7,648	13,888
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>14,550</b>	<b>13,151</b>	<b>12,232</b>	<b>9,807</b>	<b>26,429</b>	<b>18,668</b>	<b>24,694</b>
Reservas técnicas por primas	11,264	6,839	16,553	12,818	26,924	21,403	31,041
Otros pasivos	513	347	401	732	658	538	663
Pasivos diferidos	114	31	7,312	15,512	14,248	13,299	13,264
<b>Total Pasivo no corriente</b>	<b>11,891</b>	<b>7,217</b>	<b>24,266</b>	<b>29,061</b>	<b>41,830</b>	<b>35,240</b>	<b>44,967</b>
<b>Pasivo Total</b>	<b>26,441</b>	<b>20,368</b>	<b>36,498</b>	<b>38,868</b>	<b>68,259</b>	<b>53,908</b>	<b>69,661</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>13,146</b>	<b>12,890</b>	<b>25,878</b>	<b>31,677</b>	<b>34,433</b>	<b>33,689</b>	<b>42,307</b>
<b>Pérdidas y Ganancias (PEN Miles)</b>							
Primas de seguros aceptados	21,011	11,681	28,954	34,839	72,655	34,991	40,832
Primas cedidas netas	-10,320	-4,657	-2,983	-423	-412	-173	-386
Ajuste de reservas técnicas, neto	1,333	1,836	-9,743	4,112	-13,209	-7,998	-4,900
<b>Primas netas ganadas</b>	<b>12,025</b>	<b>8,859</b>	<b>16,228</b>	<b>38,528</b>	<b>59,034</b>	<b>26,819</b>	<b>35,545</b>
Siniestros de primas de seguro	-14,901	-11,142	-9,139	-9,049	-21,682	-7,708	-17,696
Siniestros de primas cedidas	8,540	5,813	607	-177	-61	-71	476
Recuperos y salvamentos	453	656	1,064	1,374	3,418	1,324	2,913
<b>Siniestros netos</b>	<b>-5,908</b>	<b>-4,672</b>	<b>-7,467</b>	<b>-7,852</b>	<b>-18,326</b>	<b>-6,455</b>	<b>-14,306</b>
<b>Resultado técnico bruto</b>	<b>6,117</b>	<b>4,187</b>	<b>8,761</b>	<b>30,676</b>	<b>40,601</b>	<b>20,363</b>	<b>21,096</b>
Comisiones sobre primas de seguros	-2,841	-1,780	-9,698	-12,674	-25,048	-12,176	-13,307
Ingresos técnicos diversos	-	-	1	-	-	-485	-219
Gastos técnicos diversos	-947	-846	-329	-1,252	-212	-485	-219
<b>Resultado técnico, neto</b>	<b>2,330</b>	<b>1,562</b>	<b>-1,266</b>	<b>16,750</b>	<b>15,341</b>	<b>7,701</b>	<b>7,568</b>
Ingresos financieros, neto	520	355	222	226	285	112	718
Gastos de administración	-6,405	-6,577	-5,466	-10,203	-12,006	-5,731	-7,194
Diferencia de cambio, neta	-64	154	267	797	747	661	-223
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>	<b>-3,619</b>	<b>-4,507</b>	<b>-6,242</b>	<b>7,570</b>	<b>4,367</b>	<b>2,743</b>	<b>868</b>
Impuesto a la renta	984	1,207	1,713	-2,632	-1,244	-662	-73
<b>Resultado neto</b>	<b>-2,635</b>	<b>-3,299</b>	<b>-4,530</b>	<b>4,938</b>	<b>3,123</b>	<b>2,080</b>	<b>795</b>

Fuente: Quálitas Seguros / Elaboración: PCR

<b>Quálitas Seguros S.A.</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Jun-21</b>	<b>Jun-22</b>
<b>Cobertura y Capitalización (veces)</b>							
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.0	1.0	2.17	1.1	1.1	1.1	1.1
Cobertura Acida	0.8	0.9	1.73	2.8	2.2	2.4	2.0
<b>Solvencia (veces)</b>							
Pasivo sobre Patrimonio	2.0	1.6	1.4	1.2	1.9	1.6	1.7
Pasivo sobre Patrimonio Efectivo	2.0	1.6	1.4	1.5	2.2	1.7	2.2
Margen de Solvencia / Patrimonio Efectivo	0.2	0.2	0.2	0.3	0.4	0.4	0.4
Patrimonio Efectivo / Máx (Requer. Patrim., Endeudamiento)	2.0	1.9	3.0	2.4	1.3	1.8	1.6
Reservas Técnicas sobre Patrimonio Efectivo	0.6	0.4	0.8	0.7	1.2	0.9	1.1
<b>Gestión</b>							
Índice de Manejo Administrativo (%)	54.3%	93.6%	19.0%	29.6%	16.6%	16.5%	17.8%
Índice de Intermediación (%)	-13.5%	-15.2%	-33.5%	-36.4%	-34.5%	-34.8%	-32.6%
Resultado Técnico / Gastos Administrativos (%)	-36.4%	-23.7%	23.2%	-164.2%	-127.8%	-134.4%	-105.2%
Índice de Retención de Riesgos (%)	56.2%	60.1%	99.1%	99.1%	99.4%	99.4%	99.2%
Ratio Combinado (%)	132.2%	194.8%	82.6%	93.0%	81.4%	85.1%	92.6%
Índice de Agenciamiento (%)	13.5%	15.2%	33.5%	36.4%	34.5%	33.3%	33.3%
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	150.6	226.3	97.1	211.5	102.8	120.9	124.4
Primas Totales Anualizado / Número de personal (PEN Miles)	556.6	365.0	919.2	664.6	1,959.41	-	-
<b>Siniestralidad (%)</b>							
Índice de siniestralidad directa (Vehículos)	77.3%	106.8%	51.5%	26.0%	29.8%	28.3%	40.3%
Índice de siniestralidad retenida	53.9%	75.9%	29.7%	26.7%	30.1%	22.3%	42.6%
Siniestros Retenidos Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	48.4%	41.3%	33.0%	29.1%	63.1%	23.1%	40.7%
Siniestralidad Directa Anualizada	70.9%	95.4%	31.6%	26.0%	29.8%	28.2%	40.3%
Siniestralidad Total Anualizada	70.9%	95.4%	31.6%	26.0%	29.8%	28.2%	40.3%
Siniestralidad Cedida Anualizada	92.8%	124.8%	239.0%	-54.5%	-14.8%	-9.3%	78.0%
<b>Rentabilidad (%)</b>							
Margen técnico bruto	51.8%	59.6%	30.5%	88.9%	56.2%	58.5%	52.2%
Índice de resultado técnico	19.7%	22.2%	-4.4%	48.5%	21.2%	22.1%	18.7%
Margen operativo	-30.7%	-64.2%	-21.8%	21.9%	6.0%	7.9%	2.1%
Utilidad neta sobre primas retenidas	-22.3%	-47.0%	-15.8%	14.3%	4.3%	6.0%	2.0%
ROE anualizado	-23.1%	-28.4%	-22.4%	16.7%	9.4%	5.6%	5.0%
ROA anualizado	-6.9%	-8.9%	-11.5%	7.1%	3.6%	2.4%	1.8%
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	19.7%	22.2%	-4.4%	48.5%	21.2%	25.3%	19.5%
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	5.0%	5.3%	3.8%	3.2%	2.0%	2.5	1.3
Resultado de Inversiones Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	3.9%	7.2%	1.7%	3.0%	1.4%	2.1	1.0
<b>Liquidez (veces)</b>							
Liquidez Corriente	1.3	1.1	3.2	5.5	3.2	3.7	3.8
Liquidez Efectiva	0.2	0.3	1.7	4.1	1.9	2.4	2.3

Fuente: SBS / Elaboración: PCR