

QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Informe con EEEF¹ al 31 de diciembre de 2023
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 27 de marzo de 2024
Sector Seguros – Generales, Perú

Equipo de Análisis

Alejandra Zelada azelada@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauero@ratingspcr.com		(511) 208.2530			
Fecha de información	Jun-21	Dic-21	Jun-22	Dic-22	Jun-23	Dic-23
Fecha de comité	29/09/2021	29/03/2022	29/09/2022	30/03/2023	27/09/2023	27/03/2024
Fortaleza Financiera	PEA-	PEA-	PEA-	PEA-	PEA-	PEA-
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Negativo

Significado de la clasificación

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

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

"Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos +/- mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías PEA y PEB inclusive".

"La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora".

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgos, PCR decidió ratificar la clasificación de Fortaleza Financiera de Quálitas Seguros de "PEA-", con perspectiva "Negativa"; con información al 31 de diciembre de 2023. La calificación se fundamenta en el incremento de los niveles de siniestralidad y rentabilidad negativos junto con una cartera de productos no diversificada. Asimismo, se fundamenta en la trayectoria y especialización de la empresa en el mercado de seguros vehiculares, se consideramos los adecuados niveles de liquidez y cobertura como resultado del fortalecimiento patrimonial. Por último, se considera el respaldo de su matriz, por medio del *know how* y soporte patrimonial.

Perspectiva

Negativa. Los indicadores de siniestralidad de Quálitas son elevados, lo cual ha sido generado por un mayor gasto en siniestros en el portafolio de primas y, como consecuencia, obtuvo resultados e indicadores negativos en los últimos cortes. De lo anterior, se precisa que no existe mayor diversificación de la cartera ya que más del 99% de esta depende de un solo producto (seguros vehiculares), el cual se vio perjudicado para este último periodo. Finalmente, considerando el periodo de tiempo del 2019 al 2023, la compañía ha mantenido la misma posición en el mercado; sin embargo, se redujo su participación del 6.0% al 5.5% del 2022 al 2023, respectivamente.

Resumen Ejecutivo

- Incremento en los niveles de siniestralidad.** Al corte de evaluación, los siniestros de primas de seguros netos de Qualitas Seguros (en adelante "Qualitas" o la "Compañía") mostraron un incremento anual del 16.1 (+S/ 7.0 MM), totalizando S/ 50.5 MM. Esto debido al incremento de la exposición de unidades a riesgo derivado del crecimiento en la producción. Esto debido al incremento de la frecuencia de robos de unidades. Con ello, el índice de siniestralidad directa anualizado cerró en 57.3% (dic-22: 53.8%), menor a lo registrado por el mercado (61.6%) y al promedio de los líderes del mercado² (60.7%). Asimismo, el índice de siniestralidad retenida anualizada se situó en 57.6% (dic-22: 54.4%), inferior al registro promedio de los líderes del mercado (61.0%).

¹ EEEF auditados.

² Rímac Seguros / Pacífico Seguros / La Positiva Seguros Generales / Mapfre Perú.
www.ratingspcr.com

- **Niveles de rentabilidad negativos.** Quálitas registró una pérdida neta de S/ 7.4 MM (dic-22: -S/ 5.5 MM) por segundo periodo consecutivo, ello a raíz de i) los mayores niveles de siniestros reportados en el periodo, acorde al incremento en las primas y mayor robo de unidades mencionado; ii) y los mayores gastos de administración ejecutados en el año debido a los mayores gastos del personal. Como resultado, el ROE y ROA del periodo se posicionaron en -15.2% y -5.5% (dic-22: -12.6 % y -4.8%), respectivamente.
- **Posición competitiva en el mercado.** A diciembre 2023, Quálitas logró alcanzar la 5ta posición, sin cambios respecto al periodo 2019-2022, en el ranking de seguros vehiculares. Por otro lado, la participación se redujo del 6% en dic-22 a 5.5% a dic-23. Si bien el mercado de primas vehiculares ha crecido, la Compañía vio afectada su posición ante la mayor producción generada por su competencia³.
- **Modelo de negocio especializado y estrategia corporativa.** Quálitas se especializa en el segmento de seguros vehiculares⁴, 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 primas.** A diciembre de 2023, las primas netas sumaron S/ 87.9 MM, registrando un crecimiento anual del 9.4% (+ S/ 7.5 MM) principalmente por la mayor suscripción en el ramo de Vehículos (+9.5%) a raíz del desempeño comercial realizado por la Compañía mediante alianzas estratégicas y gestión de redes tradicionales y especializadas soportadas por la relación con los intermediarios y auxiliares.
- **Adecuados niveles de liquidez.** A diciembre de 2023, el ratio de liquidez corriente se situó en 2.7x, menor a lo obtenido a dic-22 (3.4x) debido principalmente al mayor crecimiento reportado en los pasivos corrientes (+15.5%) por los mayores niveles de reservas técnicas por siniestros; en comparación a la disminución obtenida dentro de los activos corrientes (-7.2%) por la cuenta caja y bancos (-47.8%), debido a la menor cantidad de depósitos para posicionarse en bonos a un horizonte de largo plazo. Sin embargo, Quálitas superó los resultados obtenidos por el promedio de los líderes de mercado (1.2x) y del sistema asegurador (1.2x). Finalmente, la Compañía obtuvo un ratio de liquidez efectiva de 0.9x; a diferencia de dic-22 (2.0).
- **Adecuados niveles de cobertura.** Al corte de evaluación, las obligaciones técnicas totalizaron los S/ 105.6 MM; registrando un aumento del 15.7% (+S/ 14.3 MM) respecto a lo obtenido durante dic-22. La variación se encuentra justificada ante el crecimiento de las reservas técnicas debido a los mayores siniestros pendientes y el aumento de las reservas técnicas en curso. Como resultado, Quálitas registró un superávit de inversión por S/ 10.2 MM (dic-22: S/ 13.9 MM); logrando un ratio de cobertura global de obligaciones técnicas de 1.1x (dic-22: 1.2x) similar al promedio de sus principales competidores⁵ (1.1x) y del mercado (1.1x).
- **Adecuados niveles de solvencia.** A diciembre 2023, la Compañía registró un ratio de cobertura de requerimiento patrimonial de 1.8x (dic-22: 1.9x); ligeramente superior al promedio obtenido por el mercado asegurador (1.3x) y a lo reportado por los principales líderes de mercado⁶ (1.2x). Asimismo, el ratio de endeudamiento patrimonial se ubicó en 1.83x; ligeramente mayor a lo registrado en dic-22 (1.7x) a raíz de los mayores niveles de reservas técnicas por siniestros. Es importante mencionar que a la fecha del informe, Quálitas Perú ha demostrado que sigue con el respaldo de Qualitas Controladora.
- **Relación con Acceso Crediticio.** Al corte de evaluación, Quálitas mantiene productos plurianuales con Acceso Crediticio. Estos productos se encuentran totalmente pagados; asimismo, se resalta que estos solo se ejecutarán cuando ocurra una pérdida total sobre los vehículos. Finalmente, Quálitas proyecta ya no depender de Acceso Crediticio a partir de este año.
- **Respaldo de la matriz.** Quálitas Controladora SAB de CV⁷ es una Compañía mexicana especializada en seguros vehiculares con 29 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 del *knowledge* en la gestión de la Compañía y aportes de capital.

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.
- Diversificación de su portafolio, ya que la concentración de seguros vehiculares supera el 99%.

³ Rímac, Pacífico Seguros, Mapfre Perú, La Positiva, Interseguros.

⁴ Desde junio 2020, la Compañía incurrió en SOAT con el objetivo de complementar al seguro vehicular.

⁵ Interseguro: 1.0x / Rímac Seguros: 1.1 / Pacífico Seguros: 1.1 / La Positiva Seguros Generales: 1.2x / Mapfre Perú: 1.0x.

⁶ Interseguro: 1.2x / Rímac Seguros: 1.2 / Pacífico Seguros: 1.4 / La Positiva Seguros Generales: 1.3x / Mapfre Perú: 1.1x.

⁷ Calificación internacional otorgada a diciembre por Fitch: BBB- con perspectiva estable

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 y administrativos; impactando significativamente los niveles de rentabilidad; llevándolo a obtener ratios ajustados.
- Pérdida del respaldo patrimonial.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la “*Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de Compañías de seguros generales (Perú)*”, actualizado en Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre de 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados correspondientes a los periodos 2019 – 2023.
- **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. Cabe resaltar que el sector de seguros vehiculares ha mostrado un incremento de siniestralidad desde el 2020 (44.3%) hasta el 2023 (61.6%). 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 27 de setiembre de 2023, la Compañía informó su calificación de riesgo otorgada por la clasificadora Pacific Credit Rating en base a la información financiera al 30 de junio de 2023.
- El 26 de setiembre de 2023, Quálitas comunicó la calificación de riesgo otorgada por parte de una clasificadora de riesgo con información al 30 de junio de 2023.
- El 03 de agosto de 2023, la Compañía informó la anotación registral de escritura pública de aumento de capital y la modificación parcial del artículo quinto del Estatuto.
- El 19 de mayo de 2023, mediante sesión de directorio, se comunicó que ningún accionista ejerció su derecho de suscripción preferente en la segunda rueda. Adicionalmente, se informó que el proceso de suscripción preferente culminó.
- El 15 de mayo de 2023, la Compañía informó que el accionista Quálitas Controladora S.A.B de C.V suscribió y pagó en Primera Rueda 9,134,543 nuevas acciones en ejercicio de su derecho de suscripción preferente. Ningún otro accionista ejerció su derecho en dicha Primera Rueda. Asimismo, la segunda rueda tendrá una duración de 3 días hábiles, por lo que se desarrollará desde el 16 de mayo al 18 de mayo de 2023, y el 19 de mayo de 2023 el Directorio concluirá el proceso de aumento de capital.
- El 14 de abril de 2023, Quálitas compartió las publicaciones del aviso del procedimiento para el ejercicio del derecho de preferencia establecido en el artículo 208 de la Ley General de Sociedades del aumento de capital hasta por la suma de S/ 23'010,000.00 acordado por Junta General de Accionistas celebrada el 29 de marzo de 2023.
- El 14 de abril de 2023, según el aumento de capital social acordado en la Junta General de Accionistas del 29 de marzo de 2023, la Compañía cumple con informar lo siguiente: el precio de suscripción, valor nominal, será de S/ 1.0 sol (no habrá primas); el número de acciones a suscribirse será hasta 23'010,000; las nuevas acciones a ser emitidas tendrán los mismos derechos de las 254'919,701 acciones actualmente en circulación; porcentaje de suscripción del 9.026371799%; el monto final y la cifra a la cual se elevará la cuenta de capital social serán determinadas una vez concluya el proceso de aumento de capital.
- El 30 de marzo de 2023, la Compañía informó su calificación de riesgo otorgada por la clasificadora Pacific Credit Rating en base a la información financiera al 31 diciembre de 2022.
- El 29 de marzo de 2023, Quálitas comunicó la calificación de riesgo otorgada por parte de una clasificadora de riesgo con información al 31 de diciembre de 2022.
- El 07 de febrero de 2023, la Compañía informó la anotación registral de escritura pública de aumento de capital y la modificación parcial del artículo quinto del Estatuto.
- El 06 de febrero de 2023, mediante Junta General de Accionistas, se acordó reexpresar el aumento de capital social pasando de S/ 12.6 MM. a S/ 11.5 MM, totalizando el capital social en S/ 254.9 MM.
- El 09 de agosto de 2022, mediante Junta General de Accionistas, se acordó aumentar el capital social hasta por la suma de S/ 12.6 MM.

- El 24 de julio de 2022, Quálitas Compañía de Seguros Sociedad Anónima de Capital Variable (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.

Contexto Económico

En el 2023, la economía peruana registró una contracción de -0.6% respecto al 2022. Esta reducción se da principalmente a la incidencia negativa del sector manufactura, construcción, agropecuario y pesca. Cabe señalar, que el desempeño de la actividad productiva en las regiones se vio perjudicado por la presencia del ciclón Yaku, en especial al norte del país que ocasionó inundaciones, huaycos y desbordes, afectando el tránsito de las vías terrestres; así como El Niño costero, que afectó las actividades primarias (agropecuario y pesca) y de transformación (manufactura y construcción), al igual que los rezagos de los conflictos sociales de finales del año anterior e inicio del presente que afectó las expectativas de inversionistas y demás agentes económicos, aunado a los inicios del fenómeno de El Niño Global. El menor dinamismo general en estos sectores generó que el sector financiero también tenga una contracción general en el dinamismo de los créditos.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a dic-2023, los que presentaron crecimiento fueron Minería e Hidrocarburos (+9.5%, derivado del avance de la minería metálica en cobre y hierro por Quellaveco, Las Bambas y Southern, contrastando la menor explotación de líquidos de gas natural y petróleo crudo), Energía (+3.7%, impulsado principalmente por la mayor generación de electricidad durante el primer semestre del año) y Comercio (+2.4%, derivado por el mayor comercio al por mayor en maquinarias, equipos médicos, electrónicos y repuestos mineros; comercio minorista por venta de combustible y lubricantes, medicinas, cosméticos, prendas de vestir, ventas online, entre otros).

En contraste, los sectores que mostraron mayor contracción fueron Construcción (-7.9%, debido al menor consumo de cemento por las prolongadas lluvias, huaycos, así como bloqueos y marchas violentas), sector Manufactura (-8.2%, derivado del menor actividad con madera, plásticos, envases, fabricación de prendas, entre otros), Agropecuario (-2.9%, debido al retraso de siembras y cosechas de la presente campaña agrícola y desfavorables condiciones climáticas por ausencia de lluvias, que afectaron el normal desarrollo y fortificación del cultivo), y finalmente el sector pesca (-19.7%, relacionado a los cambios en temperaturas que afectaron en la superficial del mar y la ausencia de condiciones biológicas favorables que permiten el desarrollo de actividades extractivas en la zona Centro-Norte).

Los choques de oferta durante el 2023 tuvieron impacto relevante en la producción nacional; esto, aunado a la aún baja confianza empresarial respecto a lo previsto, redujo el crecimiento de las actividades no primarias. En cuanto a las condiciones climatológicas, estas tuvieron un impacto negativo en la producción agropecuaria y pesquera en el año.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ							
INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	2024 (E)	2025 (E)
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.0%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	9.5%	2.0%	2.2%
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-8.2%	3.9%	4.1%
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	3.9%	3.0%
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.7%	10.5%	14.4%
PBI Construcción (var. % real)	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.2%	3.4%
Inflación (var. % IPC)*	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.24%	2.3%	2.0%
Tipo de cambio cierre (\$/ por US\$)**	3.34	3.50	3.88	3.83	3.71	3.78 – 3.80	3.78 – 3.85

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses. Encuesta de Expectativas de Tipo de Cambio BCRP.

***BCRP, Reporte de Inflación de noviembre 2023. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

Sin embargo, para 2024, se estima que la proyección de crecimiento volvería a crecer en 3.0% impulsadas por varios factores, incluyendo un aumento en el consumo privado, la normalización de precios, y la expectativa de una economía más expansiva debido a la reducción de las tasas de interés; sin embargo, la presencia del Fenómeno de El Niño y su impacto son considerados factores de riesgo que podrían influir en estas proyecciones, la proyección asume condiciones cálidas fuertes hasta fin de año y un Fenómeno El Niño (FEN) global y costero moderado en el 1T-2024. En cuanto a la tasa de inflación, esta sería de 2.3% al cierre del 2024, una baja respecto al reporte previo (3.4%). Esta revisión se debe a los eventos climáticos adversos que afectan los precios de los alimentos de forma transitoria.

Con ello, el Perú sería una de las primeras economías de la región en lograr retornar la inflación y en particular, la inflación sin alimentos y energía (inflación subyacente) dentro de su rango meta. Asimismo, la inflación se reducirá en el horizonte de proyección y cerrará en 2.0% en el 2025. El sesgo al alza del balance de riesgos para la proyección de inflación se reduce. Así, los riesgos para la proyección incluyeron principalmente las siguientes contingencias: (i) la ocurrencia de un FEN fuerte o severo en el verano de 2024, que podría afectar el abastecimiento de productos perecibles agrícolas y por tanto sus precios; (ii) el advenimiento de nuevos episodios de inestabilidad sociopolítica, que deteriorarían las perspectivas del gasto privado y moderarían la tendencia decreciente esperada de la inflación; (ii) la

desaceleración del crecimiento global por condiciones financieras más restrictivas, menor crecimiento en China y nuevos problemas en la cadena de suministros que implicarían una menor demanda de exportaciones; (iii) la intensificación de las tensiones geopolíticas, que podrían exacerbar y prolongar la actual crisis energética y alimentaria; y (iv) presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política, o por el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales.

Análisis Sectorial

Primas

A diciembre 2023, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 20,265.8 MM, mostrando un crecimiento interanual de +8.1% (+ S/ 1,519.6 MM). En detalle, las primas del ramo Vida representan el 51.9% del total, mientras que el ramo Generales y Accidentes y Enfermedades representan el 35.8% y 12.2%, respectivamente. Estas participaciones son ligeramente superiores a lo mostrado en diciembre 2022, a excepción de las primas del ramo Accidentes y Vida, el cual presentó una reducción debido a menores primas captadas por el subramo SPP.

El ramo Accidentes y Enfermedades presentó una variación porcentual de +3.1% a nivel interanual (+S/ 74.1 MM) impulsado principalmente por el aumento de las primas de asistencia médica en +3.5% (+S/ 54.9 MM), y las primas por accidentes personales por +5.2% (+S/ 16.2 MM).

La producción de primas netas del ramo Generales presentó un incremento interanual de 10.0% (+S/ 662.5 MM), asociado principalmente por la captación de primas de terremoto en +16.5% (+S/ 215.7 MM) y fianzas en +S/ 299.9 MM.

Finalmente, el incremento de primas en el ramo Vida estuvo explicada por las mayores suscripciones del producto Desgravamen (+13.8%; +S/ 284.1 MM), Renta Particular (+22.8%; S/ 257.6 MM), y Vida Individual de Largo Plazo (+12.0%; +S/ 159.3 MM). En cuanto al ramo del Sistema Privado de Pensiones, presentó una reducción interanual de -6.0% (-S/ 206.3 MM), explicado principalmente por menores primas de pensiones de sobrevivencia en -39.2% (-S/ 507.7 MM), a pesar de haber mostrado un mejor desempeño en las primas de Seguros Previsionales, los cuales crecieron +12.9% interanual (+S/ 236.6 MM).

Las primas cedidas del sector totalizaron S/ 5,421.7 MM, registrando un crecimiento interanual de +3.8% (+S/ 198.4 MM), explicado principalmente por el mayor nivel de primas cedidas del ramo Generales las cuales totalizaron S/ 3,762.7 MM (+11.4%; +S/ 386.1 MM); sin embargo, se observa una contracción de primas cedidas provenientes del ramo Accidentes y Enfermedades que sumaron S/ 150.3 MM (-15.3%; -S/ 27.2 MM), y del ramo Vida con S/ 1,508.7 MM (-9.6%; -S/ 160.5 MM). De esta manera, el índice de cesión de riesgos anualizado del sector se ubicó en 26.6% similar a lo mostrado en diciembre 2022, el cual se ubicó en 27.7%.

En detalle, los productos que explicaron el mayor nivel de primas cedidas en el ramo Generales fueron principalmente: terremoto (23.5% del total del ramo Generales), incendio (10.0%) y responsabilidad civil (6.6%), y líneas aliadas incendio (4.0%); en el ramo Accidentes y Enfermedades las primas cedidas se contrajeron por los productos SOAT (-25.2%; -S/ 19.3 MM) y asistencia médica (-26.1%; -S/ 15.5 MM); mientras que los productos en el ramo Vida, la reducción fue explicada por los seguros previsionales (-13.4%; -S/ 167.7 MM), vida grupo particular (-29.5%; -S/ 11.4 MM) y Desgravamen (-6.5%; -S/ 10.0 MM).

En ese sentido, las primas retenidas del sector totalizaron S/ 15,000.1 MM, registrando un incremento interanual de +9.8% (+S/ 1,344.2 MM), en línea con el crecimiento de las primas suscritas. Dicho incremento se explicó por el mayor nivel de primas retenidas del ramo Vida (+11.7%, +S/ 943.7 MM), ramo Generales (+8.7%, +S/ 289.7 MM) y al ramo Accidentes y Enfermedades (+4.9%, +S/ 110.9 MM). En detalle, las primas retenidas del ramo Vida es explicado por los productos desgravamen (+15.5%; +S/ 294.8 MM), Renta Particular (+22.8%, +S/ 257.6 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+12.1%; +S/ 156.8 MM) y Vida Grupo Particular (+23.1%; +S/ 108.9 MM), mientras que el subramo SPP mostró una reducción interanual de -1.8% (-S/ 38.6 MM), explicado por las pensiones de sobrevivencia (-39.2%; -S/ 507.7 MM) a pesar del incremento obtenido de las primas retenidas de seguros previsionales (+69.1%; +S/ 404.3 MM). Respecto al ramo Generales el incremento se deriva del mejor comportamiento en los productos Fianzas (+S/ 94.2 MM), Vehículos (+6.3%; +S/ 93.6 MM) y, Robo y Asalto (+22.4%; +S/ 75.1 MM). Finalmente, el ramo Accidentes y Enfermedades viene siendo impulsado principalmente por el producto Asistencia Médica (+4.7%; +S/ 71.2 MM) seguido de SOAT (+4.7%; +S/ 20.1 MM) y Accidentes Personales (+6.0%; +S/ 17.3 MM).

Siniestralidad

A diciembre 2023, la siniestralidad del sector asegurador peruano presentó una reducción por segundo año consecutivo, respecto los máximos mostrados en pandemia, totalizando S/ 9,678.6 MM (-4.3%; -S/ 435.9 MM), debido principalmente por la contracción presentada en el ramo Generales, el cual se ubicó en S/ 3,277.0 MM (-8.3%, -S/ 291.3 MM) y en el ramo Vida, que totalizó S/ 5,025.4 MM (-5.0%; -S/ 267.0 MM), a pesar del incremento en la siniestralidad del ramo Accidentes y Enfermedades que totalizó S/ 1,426.2 MM (+9.4%; +S/ 122.4 MM).

En detalle, se registró una menor siniestralidad proveniente principalmente del ramo Generales, explicado por los productos responsabilidad civil, el cual totalizó S/ 174.9 MM (-86.2%; -S/ 1,094.8 MM), aviación con -S/ 68.6 MM (-119.3%; -S/ 424.0 MM) y terremoto con S/ 97.5 MM (-S/ 90.8 MM). La siniestralidad del ramo Vida totalizó S/ 5,025.4 MM (-5.0%; -S/ 267.0 MM), siendo explicada por el subramo SPP, el cual se ubicó en S/ 2,928.1 MM (-15.0%; -S/ 514.9 MM), a pesar del incremento de siniestralidad en el producto Renta Particular, el cual se ubicó en S/ 582.3 MM (+72.7%; +S/ 245.1 MM). Cabe destacar que la reducción mostrada en los productos del ramo Vida está asociada a la reducción de los efectos de la pandemia. Finalmente, se registra un incremento de siniestros relacionados al ramo Accidentes y Enfermedades, la variación es debido principalmente a siniestros relacionados con el producto asistencia médica el cual totalizó S/ 1,044.2 MM (+9.0%; +S/ 86.2 MM) seguido de Accidentes Personales con S/ 64.9 MM (+64.0%; +S/ 25.3 MM).

La siniestralidad del ramo Vida explicó el 51.9% de la siniestralidad total a diciembre 2023, lo cual representa una ligera reducción interanual de -0.4 p.p.; hecho relacionado a la mitigación de los efectos provocados por la pandemia del COVID-19, ubicándose a niveles cercanos de prepandemia y por debajo de su promedio histórico⁸ (57.9%). Asimismo, la siniestralidad en el ramo Generales representó el 33.3% de la siniestralidad total, la cual es 1.4 p.p. menor a la cifra de dic-22, mientras el ramo Accidentes y Enfermedades posee una representatividad del 14.7%, ligeramente superior a lo mostrado en dic-22 (12.9%), pero por debajo de su promedio histórico (14.0%).

El índice de siniestralidad directa (ISD), es decir, el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos se ubicó en 47.7% a dic-23 con una reducción interanual de -11.5 p.p, asociado a una reducción interanual en el ISD del ramo Generales en -16.6 p.p (44.5%) y el ramo Vida de -12.1 p.p (47.8%), mientras que el ramo de Accidentes y Enfermedades mostró un incremento de +6.1 p.p (57.5%).

Inversiones y Solvencia

El total de inversiones elegibles del sector asegurador sumó S/ 62,772.4 MM, mostrando un crecimiento interanual de +8.2% (+S/ 4,778.8 MM), explicado principalmente por la mayor inversión en instrumentos representativos de deuda (+8.2%, +S/ 3,675.8 MM). A detalle, las cuentas que presentaron una variación positiva fueron inversiones inmobiliarias (+15.1%, +S/ 673.6 MM) y primas por cobrar (+17.6%, +S/ 561.1 MM); sin embargo, se presentó una reducción de efectivo y depósitos (-18.6%, -S/ 581.7 MM).

Respecto a la composición del portafolio de inversiones, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (77.3%) y el resto del portafolio se dividió entre inversión inmobiliaria (8.2%), caja y depósitos (4.1%), primas por cobrar (6.0%) e instrumentos representativos de capital (4.5%).

Por su parte, las obligaciones técnicas sumaron S/ 58,056.2 MM, presentando un crecimiento interanual de +6.7% (+S/ 3,670.3 MM), debido principalmente al mayor requerimiento de reservas técnicas (+5.9%, +S/ 2,840.3 MM), fondo de garantía (+44.2%, +S/ 677.2 MM) y al patrimonio de solvencia (+2.0%, +S/ 86.5 MM). Asimismo, el sector mostró un superávit de inversión de S/ 3,785.4 MM, derivando en una cobertura de 1.07x, ligeramente superior a lo registrado en dic-2022 (1.06x). Por otro lado, el patrimonio efectivo del sector se ubicó en S/ 8,689.4 MM, mostrando un incremento interanual de +11.5% (+S/ 894.9 MM), indicando un mayor soporte de las operaciones del mercado asegurador, mientras que el total de requerimientos patrimoniales resultó en S/ 6,642.1 MM (+12.8%, +S/ 756.3 MM), es así como la cobertura patrimonial a diciembre 2023 se ubicó en 1.3x, similar a lo registrado en dic-2022 (1.3x).

Por otro lado, el resultado de inversiones totalizó S/ 3,813.2 MM, mayor al exhibido al año previo en un +21.5% (+S/ 675.4 MM), y presentó un ratio sobre primas retenidas anualizadas de 25.4% (dic-2022: 23.1%) y sobre las inversiones promedio, el indicador se ubicó en 6.5% (dic-2022: 5.8%).

Liquidez

A diciembre 2023, el activo corriente del sector asegurador totalizó S/ 19,771.1 MM, exhibiendo un crecimiento interanual de +2.9% (+S/ 560.7 MM), explicado principalmente por el crecimiento de las inversiones financieras que totalizaron S/ 4,889.9 MM (+22.5%, +S/ 899.4 MM) y cuentas por cobrar de operaciones de seguros con S/ 4,781.9 MM (+18.5%, +S/ 748.1 MM), siendo mitigado parcialmente por caja y bancos que totalizó S/ 2,184.1 (-20.5%; -S/ 561.9 MM). Por su parte, el Pasivo Corriente totalizó S/ 17,087.3 MM, mostrando un ligero crecimiento interanual de +0.4% (+S/ 66.2 MM), explicado principalmente por mayores niveles de tributos y cuentas por pagar diversas (+15.5%; +S/ 177.2 MM), y cuentas por pagar a reasegurados y coaseguradores (+5.2%, +S/ 142.9 MM), siendo parcialmente mitigado por la reducción en las reservas técnicas por siniestros de -2.3% (-S/ 246.0 MM).

En ese sentido el indicador de liquidez corriente del sector de seguros se ubicó alrededor de 1.2x, ligeramente superior a lo registrado en dic-22 (1.1x). Por el lado de la liquidez efectiva, alcanzó 0.1x, mostrando una mínima reducción frente a lo reportado en dic-22 con 0.1x. Ello demuestra una adecuada capacidad para atender las necesidades de liquidez de corto plazo de las empresas aseguradoras. Esto se debe a la mayor constitución de inversiones financieras que incrementaron el activo corriente en mayor proporción que el aumento del pasivo corriente.

⁸ Periodo 2018-2022.
www.ratingspcr.com

Rentabilidad

A diciembre 2023, el resultado técnico resultó se ubicó en S/ 907.4 MM, registrando un incremento interanual de +98.2% (+S/ 449.7 MM), recuperándose de los niveles registrados en la pandemia, principalmente por la mayor captación de primas. Por otro lado, el sector mostró un resultado de inversiones de S/ 3,813.2 MM, el cual se incrementó en un +21.5% (+S/ 675.4 MM) y gastos de administración de S/ 2,350.3 MM, la cual se incrementó en +12.5% (+S/ 260.7 MM). Esto derivó en un resultado de operación de S/ 2,370.3 MM, mayor en +57.4% (+S/ 864.4 MM) respecto al nivel exhibido en diciembre 2022. Es preciso señalar que el resultado de inversiones se vio explicado, principalmente, por la mayor rentabilidad obtenida de los instrumentos financieros en un contexto de alza de tasas de interés en los últimos meses.

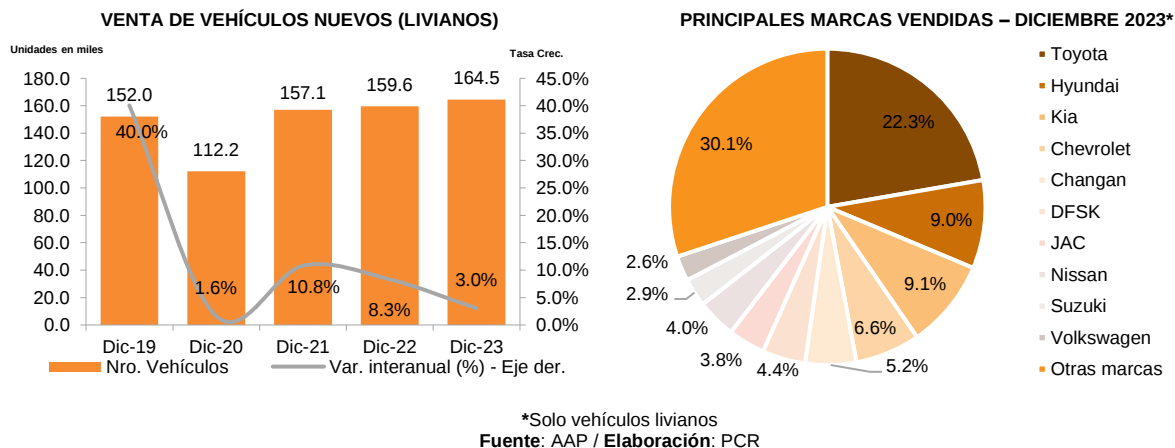
Este resultado, descontando el impuesto a la renta (S/ 85.3 MM), derivó en una utilidad neta de S/ 2,265.9 MM (+52.4%, +S/ 779.0 MM). En consecuencia, se registró un ROE de 22.7% y un ROA de 3.0%, ambos mayores en +4.6 p.p. y +0.8 p.p., respecto de diciembre 2022.

Por otro lado, el sector asegurado peruano mostró el siguiente comportamiento en los indicadores de gestión: índice de manejo administrativo se ubicó en 17.0% (dic-22: 17.3%), el índice combinado de 85.3% (dic-22: 84.1%) y el índice de agenciamiento en 16.6% (dic-22: 16.0%).

Análisis del sector automotriz

De acuerdo con la información proporcionada por la Asociación Automotriz del Perú (AAP), la venta de vehículos durante el 2023 tuvo un comportamiento dispar, en el cual las ventas de vehículos livianos operaron al alza mientras que la de pesados y menores reportaron caídas. Según la SUNARP, durante el mes de diciembre 2023, se tuvo una disminución del 8.1% anual con respecto a vehículos livianos; sin embargo, las ventas anuales alcanzaron un crecimiento de 2.9% frente al 2022.

A diciembre 2023, la venta de vehículos livianos nuevos totalizó 164,485 unidades; presentando un incremento anual del 3.0% (+4,851 unidades) sustentado por dos motivos principalmente. En el primer semestre del año anterior hubo un mayor impulso por el embalse de disponibilidad de unidades nuevas; no obstante, existe una desaceleración en la venta de estos en el segundo semestre por el periodo recesivo de la economía peruana manifestado en el menor consumo privado y deterioro del mercado laboral.



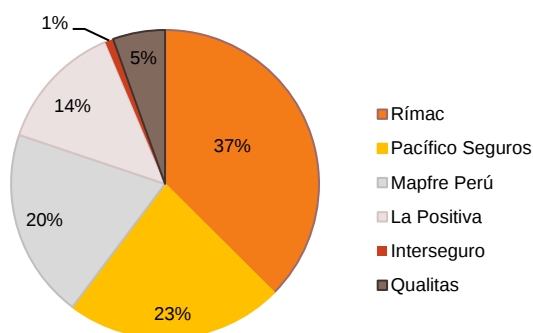
En el mismo sentido, la venta de vehículos pesados obtuvo una disminución anual de 1.4% con un volumen de 15,095 unidades debido al descenso reportado por sectores como el de construcción, industria manufactura, entre otros. Sin embargo, es importante mencionar que, en los meses del 2023, la comercialización de estos ha tenido una reactivación explicada por una renovación de flotas en empresas sobre todo en el sector minero. Esto se debe a operaciones importantes, como Quellaveco, y a los precios de los principales minerales de exportación.

Al finalizar diciembre 2023, Toyota sigue manteniendo su predominio como líder del mercado de venta de vehículos livianos con una participación del 22.3%; seguido por Kia y Hyundai; quienes registran una participación del 9.1% y 9.0%; respectivamente. En consecuencia, estas marcas concentran más del 40% 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 Changan 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, Volvo y Fuso; quienes concentran el 38.8% de la participación de las ventas de camiones.

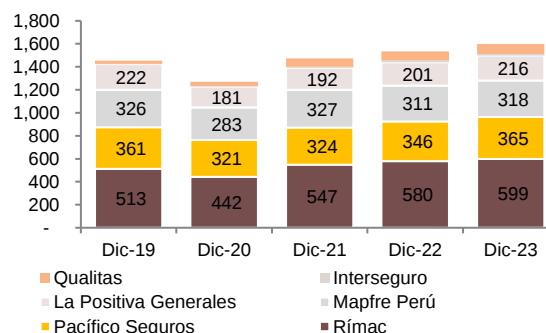
Mercado de seguros vehiculares

Al cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023, el mercado de seguros vehiculares alcanzó un primaje total de S/ 1,599.0 MM; presentando un incremento del 4.2% respecto de dic-2022. 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 – DICIEMBRE 2023



MERCADO DE SEGUROS VEHICULARES⁹ – PRIMAS NETAS COLOCADAS (EN MILLONES DE S/)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Al cierre del 2023, Rímac Seguros continúa liderando el mercado de seguros vehiculares con una participación del 37.5%; seguido por Pacífico Seguros (22.8%) y Mapfre Perú (19.9%). Por otro lado, la participación de Quálitas Seguros presentó un incremento representando un *market share* del 5.5%; logrando obtener la 5° posición dentro del mercado de seguros vehiculares. Es de mencionar que la Compañía continúa con su estrategia de expansión hacia zonas de provincia buscando 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.

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.

El 24 de julio del 2022, la Superintendencia de Banca y Seguros otorgó la autorización de la inscripción de Quálitas Compañía de Seguros Sociedad Anónima de Capital Variable (México) en el Registro de Intermediarios y Auxiliares de Seguros, Empresas de Reaseguros del Exterior y Actividades de Seguros Fronterizos. Finalmente, al 31 de diciembre del 2023, la compañía cuenta con operaciones de seguros colocadas a través de más de 600 intermediarios; destacando el crecimiento en geografías en las que vienen operando.

⁹ El 1 de junio de 2022, se crea Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros, por la fusión por absorción entre Mapfre Perú Vida Compañía de seguros y Reaseguros en calidad de absorbente y Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros en calidad de absorbida.

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

Quálitas mantiene vigentes prácticas de responsabilidad Social. Dentro de las principales, la entidad ha identificado sus grupos de interés siendo los corredores de seguros y asegurados los de mayor relevancia. Para ello, la Compañía realiza encuestas de satisfacción del servicio seguros, talleres de capacitación y reuniones de negocio con corredores. A su vez, cuenta con un programa que promueven la gestión de residuos a través de mensajes de concientización y colocación de contenedores destinados al reciclaje en la oficina. Es importante mencionar que la Compañía no ha sido objeto de multas y/o sanciones en materia ambiental durante el ejercicio evaluado. Por último, Quálitas cuenta con políticas que promueven la igualdad de oportunidades tanto en género como en niveles salariales, otorga beneficios acordes a la ley a sus trabajadores y posee un Código de Ética y Conducta. Además, sus convocatorias de empleo no aceptan ingreso de postulaciones relacionados al trabajo infantil y forzoso, comunicando a los órganos competentes en caso ocurriera.

En cuanto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, la Compañía brinda a los accionistas de la misma clase los mismos derechos y mantiene una comunicación directa a través de la Gerencia General. Asimismo, la entidad cuenta con un Reglamento de Junta General de Accionistas y celebra convocatorias cumpliendo el plazo de aviso estipulado bajo los estatutos. Es de precisar que se les permite a los accionistas la posibilidad de incorporar puntos a debatir en las Juntas. Es de mencionar que, la Compañía posee un Reglamento de Directorio y cuenta con criterios establecidos para la selección de directores independientes. De igual manera, se realiza el seguimiento y control de potenciales conflictos de intereses al interior del Directorio y cuenta con un manual para la gestión de riesgos, los cuales forman parte una política integral de gestión de riesgos. Finalmente, Quálitas cuenta con un área de auditoría interna y una política de información aprobada formalmente.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

A diciembre 2023, Quálitas cuenta con un capital autorizado, suscrito y pagado por 264,054,244 acciones comunes con un valor nominal de S/ 1.0 por acción. Es de mencionar que, durante el 1S-2023, la Compañía aprobó aumentar el capital social en S/ 9.1 MM.

ACCIONARIADO Y ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL (DICIEMBRE 2023)					
Accionistas		N° Acciones	Participación	Plana Gerencial	
Quálitas Controladora de SAB de CV		264,054,243	99.99%	Nombre	Cargo
Joaquín Brockman Domínguez		1	0.01%	Rodolfo Antonio García Solórzano	Gerente General
TOTAL		264,054,244	100.0%	José Antonio Salmón Ojeda	Gerente de Negocios
Nombre	Cargo	Nacionalidad		Nombre	Cargo
Bernardo Eugenio Risoul Salas	Presidente	México		Katherinee Hoyos	Subgerencia de Administración y Finanzas
Joaquín Brockmann Domínguez	Director	México		Ronald Humberto Tenazoa Longa	Jefe Técnico
Rodolfo Antonio García Solórzano	Director	México		Edmundo José Puga Mergoni	Subgerente de Sinistros
José Antonio Correa Etchegaray	Director	México		Victor Ricardo Vásquez Santisteban	Jefe de Riesgos
Sergio Roberto Barboza Beraún	Director Independiente	Perú		Verónica Mc Evoy Campaña	Auditor Interno
				Rafael Paulo Moya Vega	Contador General

Fuente: Quálitas Compañía de Seguros / Elaboración: PCR

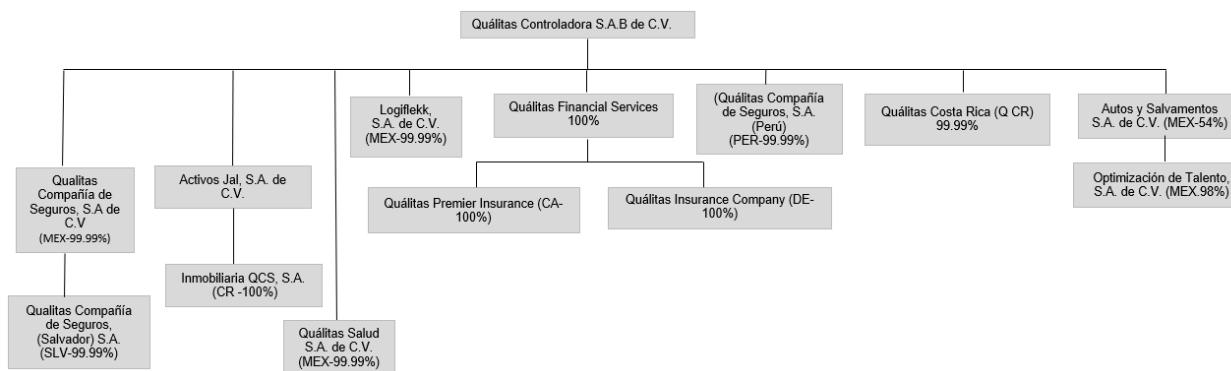
El Directorio es presidido por el Sr. Bernardo Eugenio Risoul Salas; quien posee una amplia experiencia en Dirección Financiera, habiendo sido director de varias empresas reconocidas en el mercado internacional. La Gerencia General se encuentra a cargo de Rodolfo Antonio García Solórzano, licenciado en Ciencias de la Comunicación por la Universidad Intercontinental, con Maestría en Administración con especialización en Marketing por la Universidad Anáhuac del Sur, A.C; 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 CV¹⁰, empresa compuesta por diferentes subsidiarias aseguradoras especializadas en el ramo de seguros vehiculares; adicionalmente, la matriz cuenta con empresas no aseguradoras vinculadas al proceso de atención de siniestros en línea con la estrategia del grupo. La matriz inició operaciones en el año 1994 en México, y desde entonces ha logrado expandirse a El Salvador, Costa Rica, Perú y Estados Unidos.

¹⁰ Calificación internacional otorgada a diciembre por Fitch: BBB- con perspectiva estable.
www.ratingspcr.com

COMPOSICIÓN DEL GRUPO ECONÓMICO (DICIEMBRE 2023)



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Operaciones y Estrategias

Estrategia Corporativa

La principal distinción de Quálitas consiste en la especialización en el rubro vehicular, por lo cual todos los recursos de la Compañía se han orientado hacia la mejora de 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) con el objetivo de lograr una mayor captación de usuarios para la comercialización de seguros vehiculares, y hacia diciembre 2023, la compañía ha alcanzado el 5.5% de participación de mercado de seguros vehiculares. Parte de su plan estratégico es seguir ampliando su presencia en la capital, así como en las geografías más importantes de la República.

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 más 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 mediante intensivas capacitaciones brindándoles conocimiento especializado en el rubro. Actualmente, Quálitas mantiene alianzas estratégicas con Acceso Crediticio, Cooperativa Pacífico, Mitsui Auto Finance, Credinissan entre otros; además, también trabajan con los principales distribuidores del país, entre ellos, Inhcape Derco, Gildemeister, Euromotors.

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, la compañía cuenta con un equipo que cuenta con experiencia para la atención de siniestro vehiculares de todo tipo tanto en Lima como en provincia. Finalmente, 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.

Con el fin de continuar con el proceso de innovación en los productos y servicios que ofrece la Compañía, 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 Virtual, una modalidad de atención de siniestros más ágil orientada a brindar un servicio eficaz a los clientes de manera remota e integral.
- Implementación de Portal de Pagos, que permite el autoservicio de proveedores para registro de facturas, programación y ejecución de sus pagos.
- Implementación del Procurador Móvil, con un enfoque en brindar rapidez y comodidad en la atención de los asegurados. Permite el auto llenado de la declaración del siniestro y el envío automático del informe de procuración.
- La creación central exclusiva para consultas, adicional a la cabina nacional de emergencias, orientada a brindar información oportuna del estatus de la atención.

Objetivos y Proyecciones 2024

De manera complementaria a la estrategia descrita, la Gerencia de la Compañía ha implementado los siguientes objetivos, planes y acciones de para el 2024:

- 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 cubriendo la geografía de Lima.
- Impulsar el crecimiento de las primas emitidas a través del canal de corredores, apertura de canales y concesionarios.
- De acuerdo con el manejo de las sucursales ya abiertas, se planea la implementación de un procurador de servicio en cada plaza.
- Sincerar la cartera mediante la mejora en la gestión de cobranza a través de terceros y mejoras en los procesos de recaudación y cargo recurrente.

Producto y Canales de Ventas

Quálitas ofrece seguros vehiculares y SOAT, en línea con el enfoque especializado en el rubro vehicular que posee su matriz. En consecuencia, maneja productos personalizados que ofrecen una estructura de costo más flexible para el cliente, de acuerdo con sus preferencias. Para ello, aprovecha el *knowledge* de su matriz (sistemas, proceso de tarificación, capacitación, etc.) y ha logrado dividir las ventas en 4 canales:

- Corredores: siendo el canal más importante, a través de ellos se colocan pólizas de seguro individuales y flotillas.
- Banca Seguros: se atiende a financieras que otorgan créditos vehiculares y fondos colectivos.
- Dealers y concesionarios: se atiende a concesionarios de marca y grandes distribuidores
- Comercializadores: se desarrollan comercializadores que se especializan en la venta de seguros vehiculares.

PRODUCTO	PRIMAS NETAS EN PORCENTAJE (DICIEMBRE 2023)
Vehículos	99.6%
Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT)	0.4%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Respecto a Banca Seguros es importante mencionar que en mayo del 2023 se empezó con la colocación de seguros a través de Mitsui Auto Finance (MAF) para créditos vehiculares vinculados con un seguro vehicular de Quálitas; mientras que, mediante concesionarios, se comenzó con la colocación de seguros vehicular (no vinculados) con el grupo Derco-Inchcape, que es responsables de la comercialización de marcas como Suzuki, Mazda, JAC, Changan, entre otros, en noviembre del 2023.

Finalmente, la alianza con el corredor de seguros ICG, durante el segundo semestre del 2023, permitió el crecimiento en ventas de SOAT comparando con el mismo periodo del 2022. Por su lado, los seguros vehiculares se encuentran actualizándose constantemente de acuerdo con los requerimientos del mercado.

Desempeño Técnico

Evolución del Primaje

Al cierre de 2023, el volumen de primas colocadas netas se situó en S/ 87.9 MM; presentando un crecimiento interanual del 9.4% (+S/ 7.5 MM) explicado principalmente por desempeño comercial realizado por la Compañía mediante alianzas estratégicas y gestión de redes tradicionales y especializadas soportadas por la relación con los intermediarios y auxiliares. Por otro lado, Quálitas registró un saldo negativo por ajuste de reservas técnicas de prima de S/ 12.4 MM. Con ello, el total de primas netas del ejercicio se situó en S/ 75.4 MM; incrementándose en un 5.6% (+S/ 3.9 MM) respecto a dic-22.

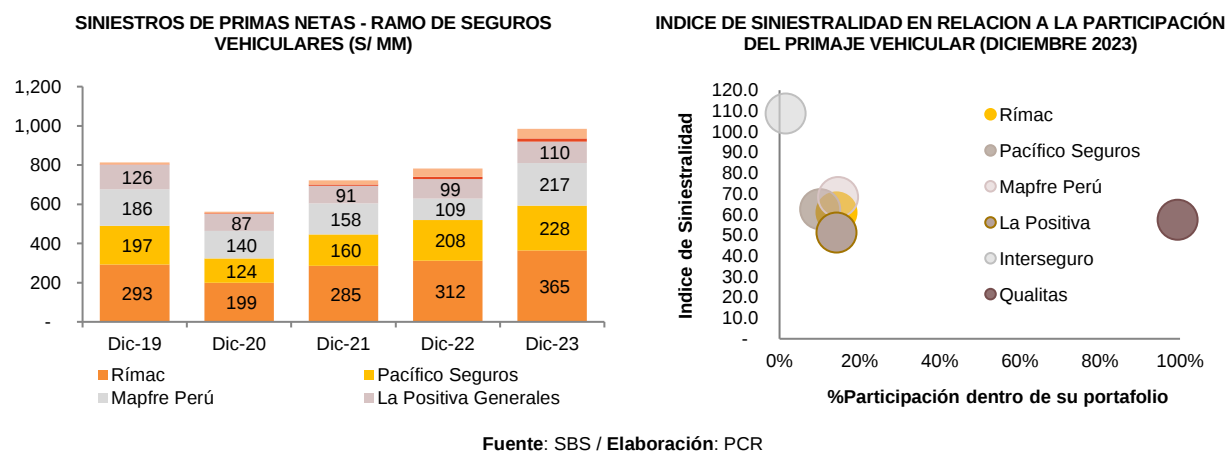
De la misma forma, la entidad presentó una disminución del 23.7% (S/ 0.3 MM) en el total de primas netas cedidas, totalizando S/ 0.9 MM; las cuales representan el 1.0% del total de las primas netas. Esta proporción, se encuentra acorde de la estrategia de la matriz; la cual busca retener el mayor porcentaje de las pólizas de seguro a raíz de los conocimientos y especialización que poseen dentro del mercado de seguros vehiculares. Con ello, el Índice de Retención de Riesgos (IRR) total de la Compañía se ubica en 98.9% (dic-2022: 98.6%); por encima de lo reportado por el mercado asegurador 73.5% (dic-2022: 72.3%). De manera específica, el IRR relacionado a los seguros vehiculares se mantuvo en 98.9%; ligeramente por debajo del promedio obtenido por los principales líderes del mercado asegurador (99.1%).

Es importante mencionar que el IRR se adecuó al objetivo planteado por la Compañía a inicios del 2023, el cual consistía en alcanzar hasta un 2.0% de cesión de riesgos; contando únicamente con un contrato de reaseguro por de exceso de pérdida de autos. Asimismo, en base a un análisis estadístico, la Compañía considera que la gran mayoría

de los riesgos cubiertos deberían ser inferiores a USD 50,000. Finalmente, considerando el total de primas netas y el total de primas cedidas, se obtuvo un total de primas ganadas netas de S/ 74.6 MM (+6.1%; +S/ 4.2 MM).

Siniestralidad

En torno a los niveles de siniestralidad, la Compañía registró un crecimiento del 16.1% (+S/ 7.0 MM) en los siniestros de primas de seguros netas; totalizando S/ 50.5 MM. Esta variación se vio explicada principalmente por el incremento de la frecuencia y severidad particularmente en los robos de unidades y pérdidas totales por choque durante el primer semestre, por lo que la compañía ha reajustado la tarifa. En el mismo sentido, los líderes de mercado presentaron un incremento en sus niveles de siniestralidad, reportando en promedio un incremento del 17.03% respecto a dic 2023, sin tomar en cuenta a Rimac que tuvo una disminución anual de 6.5%. Es necesario precisar que, a pesar del aumento presentado en los siniestros incurridos netos, Quálitas presenta el cuarto menor índice de siniestralidad del sector.



Los siniestros incurridos netos ascendieron a S/ 45.2 MM; incrementándose en un 24.8% (+S/ 9.0 MM) respecto a dic-22. Es importante denotar que el índice de siniestralidad directa cerró en 57.3% (dic-22: 53.8%), menor a lo registrado por el mercado (61.6%) y al promedio de los principales competidores (60.7%); asimismo, el índice de siniestralidad retenida se ubicó en 57.6%, presentando un nivel mayor respecto al período anterior (dic-22: 54.4%), inferior al registro promedio de los líderes del mercado (61.0%). Por lo tanto, este índice nos indica que la entidad está asumiendo mayor responsabilidad en la cobertura de costos de los siniestros.

La Compañía continúa con el proyecto de la Plataforma Integral de Siniestros con lo cual se busca conectar todas las plataformas que forman parte del proceso de evaluación desde el contacto del asegurado con el *call center* hasta la derivación automática al sistema de valuación. Este proyecto estima un aumento de la eficiencia en un 80.0% al disminuir actividades e interacciones entre distintos entornos; además de una mejor en la imagen de la Compañía hacia los clientes ante una mejor administración bajo un mayor volumen de siniestros. Cabe precisar que este proyecto de automatización se encuentra acorde a lo desarrollado por la casa matriz, la cual cuenta con la capacidad de poder hacer frente a más de 1.2 millones de siniestros al año. A la fecha de elaboración del informe, se terminó liberando el primer módulo del proyecto en febrero y quedan pendiente dos fases adicionales que se estarán liberando en el transcurso de los siguientes meses.

Reaseguros

El Plan Anual de Reaseguros 2024 está orientado a proteger el patrimonio de la Compañía ante desviaciones importantes de la siniestralidad, limitar las pérdidas máximas posibles por riesgos y proteger la Compañía ante eventos catastróficos que puedan impactar en su solvencia. En base a ello, la política se encuentra sustentada bajo los siguientes puntos: (i) para los seguros vehiculares, la Compañía cederá los riesgos por encima de los USD 50,000 de pérdida, (ii) respecto al producto SOAT, se plantea retener el 100% de los riesgos y (iii) en caso de nuevas coberturas la Compañía cederá el 100% de los riesgos con empresas relacionadas.

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

Es de precisar que la política de la entidad cumple con los criterios mínimos exigidos de acuerdo con la normativa de la SBS para el proceso de contratación de reaseguros. Por lo cual, las reaseguradoras contratadas cuentan con clasificación de riesgos internacional vigente "No vulnerable" otorgada por las empresas calificadoras indicadas por el

regulador¹¹. A la fecha de la elaboración del informe, Quálitas mantiene un contrato de reaseguro de exceso de pérdida con Quálitas Compañía de Seguros Sociedad Anónima de Capital Variable (México), quien protege todas las coberturas de los seguros vehiculares. Es importante mencionar que, a diferencia de jun-22, actualmente se cuenta con 2 coberturas adicionales: 1) cobertura de socavón minero hasta USD 100,000 y 2) cobertura básica TREC para volquetes hasta USD 50,000.

REASEGURADORES (DICIEMBRE 2023)		
Compañía	País	Clasificación
HANNOVER	Alemania	AA-
EVEREST RE	Estados Unidos	A+
MAPFRE RE	España	A+
LLOYDS / LIBERTY	Reino Unido	AA-
OCEAN	Barbados	A-
QUÁLITAS SEGUROS	México	A

Fuente: Quálitas Seguros / Elaboración: PCR

Por otro lado, al corte de evaluación, la Compañía solo mantiene un total de S/ 889.0 miles de primas cedidas, disminuyendo en 23.7% respecto al período anterior (dic-22: S/ 1,166 miles). Finalmente, es importante mencionar que se realizaron modificaciones en las condiciones del contrato de reaseguro. Primero, hubo una adición de una cuarta capa por USD 250,000 con una prioridad de USD 750,000 y límite de USD 250,000. Segundo, se ha eliminado la especificación que tiene garantía de 2 reclamaciones; y, además, estas serán cubiertas hasta agotar la suma asegurada de la capa correspondiente; es decir, no se pagará prima de reinstalación a partir del tercer evento sino hasta después de agotar la cobertura de la capa correspondiente.

Margen técnico

El resultado técnico bruto totalizó S/ 28.6 MM; registrando una reducción significativa del 15.20% (-S/ 5.1 MM) respecto a dic-22, producto del incremento en mayor proporción en la siniestralidad registrada, en comparación al incremento presentado en el total de primas ganadas netas. Cabe resaltar que la Compañía registró egresos por ajuste de reserva de riesgos técnicos catastróficos por el monto de S/ 687.0 miles, 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 siniestros¹².

Adicional a ello, las comisiones netas de la Compañía totalizaron S/ 25.6 MM; presentando un decremento anual del 8.6% (-S/ 2.4 MM). Con ello, Quálitas presentó un resultado técnico neto de S/ 2.2 MM; significativamente menor a lo obtenido al cierre de dic-22 (-57.4%; -S/ 2.9 MM).

Desempeño Financiero

Gestión

El activo total (AT) de la Compañía se encuentra compuesto principalmente por los activos corrientes (70.2%); siendo complementado por lo activos no corrientes (29.8%). A detalle, el efectivo total de la Compañía viene representando principalmente el 23.3% del total de activos; seguido por las cuentas por cobrar por operaciones de seguros, otros activos e inversiones financieras con una participación del 30.5%, 13% y 14.9%, respectivamente; entre otros.

A cierre del ejercicio 2023, el AT se situó en S/ 141.3 MM, mostrando un crecimiento anual del 12.1% (+S/ 15.2 MM). A mayor detalle, la variación se hizo presente ante el incremento registrado en las inversiones financieras netas (+130.1%; +S/ 11.8 MM) en concordancia con la política de inversiones establecida con el objetivo de mantener un portafolio que permita el máximo grado de liquidez. A la par, las cuentas por cobrar por operaciones por seguros se situaron en S/ 43.1 MM registrando un crecimiento del 29.1% (+S/ 9.7 MM); 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. Por otro lado, la cuenta de otros activos se incrementó en 35.7% (+S/ 4.8 MM), esto debido principalmente a pagos del impuesto a la renta e inversiones en software.

Por su parte, el pasivo total ascendió a S/ 91.4 MM; compuesto principalmente por las reservas técnicas por primas y siniestros (50.7% y 26.6%; respectivamente), las ganancias diferidas (7.9%) y las cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares (10.3%); entre otros.

Con ello, el pasivo total presentó un crecimiento del 16.5% (+S/ 12.9 MM) respecto a dic-22. Esto se encuentra sustentado principalmente por los mayores niveles de reservas técnicas por siniestros (+20.6%; +S/ 4.1 MM) ante los mayores siniestros pendientes de pago y ante los mayores siniestros ocurridos, pero no reportados; y el crecimiento de las reservas técnicas por primas (+33.1%; +S/ 11.5 MM) ante el mayor volumen de siniestros dado el mayor número de vehículos asegurados.

¹¹ Standard & Poor's, Moody's, Fitch Ratings y A.M. Best.

¹² 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.

Política de Inversiones

Quálitas define su perfil de riesgo de inversiones moderado; ello en base al “Manual de Gestión Integral de Riesgos” de la Compañía; el perfil de riesgo aplica toda su cartera de inversiones, tanto las correspondientes a Inversiones elegibles como aquellas que no respaldan riesgo técnico. La Política de Inversiones se encuentra alineada a las consideraciones y límites establecidos en las Resoluciones SBS N°1041-2016¹³ y N°7034-2012¹⁴. Finalmente, la Compañía define su Plan de Inversiones de manera anual, procediendo a revisarlo de manera trimestral; asimismo, las sesiones del Comité de Inversiones se realizan la cuarta semana de cada mes.

El plan anual de inversiones para el ejercicio 2024 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 2024 la cartera destinada a respaldar las obligaciones técnicas, no cubiertas por primas por cobrar, se proyecta de la siguiente forma:

POLITICA DE INVERSIONES ELEGIBLES – DICIEMBRE 2023			
Instrumento	Moneda	Plazo	Participación Estimada
Efectivo	Soles / Dólares	Hasta 1 año	Hasta 45%
Depósitos	Soles / Dólares	Hasta 1 año	Hasta 60%
Bonos Empresariales	Soles / Dólares	Hasta 7 años	Hasta 50%
Bonos del Sistema Financiero	Soles / Dólares	Hasta 7 años	Hasta 50%
Bonos Gubernamentales	Soles / Dólares	Hasta 7 años	Hasta 20%
Fondos Factoraje Acreencias	Soles / Dólares	Hasta 5 años	Hasta 30%
Primas por Cobrar	Soles / Dólares	No Aplica	Hasta 100%

Fuente: Quálitas Seguros / Elaboración: PCR

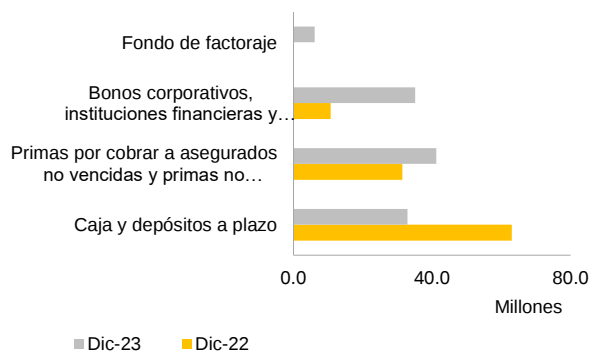
En el caso de las inversiones no destinadas al respaldo de obligaciones técnicas, se mantendrán siempre bajo el criterio de las inversiones elegibles, privilegiando la liquidez, por lo cual se mantendrán en la caja o depósitos a plazo en bancos autorizados por el comité de inversiones. Pese a ello, el comité de inversiones puede autorizar la compra de otros instrumentos que constituyan inversiones elegibles si se estima conveniente.

Portafolio

Al cierre de diciembre 2023, el portafolio de Inversiones Elegibles Aplicadas (IEA) de la Compañía ascendió a S/ 115.8 MM; conformado por caja y depósitos (28.4% del total de IEA), primas por cobrar a asegurados no vencidas y primas no devengadas (36.1%), bonos corporativos, instituciones financieras y gobierno (30.3%) y en menor porcentaje, fondo de factoraje (5.3%). 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.

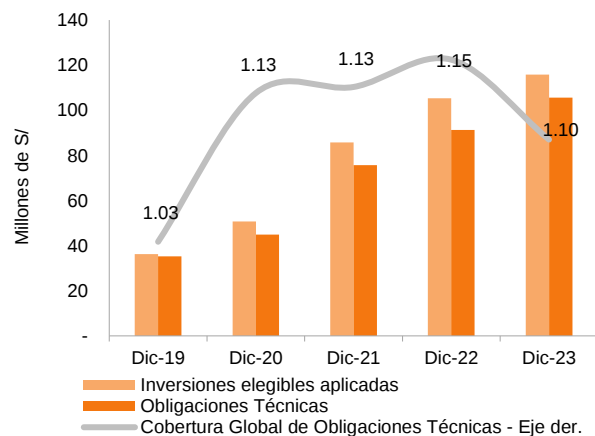
Al respecto, las IEA registraron un incremento del 10.1% (+S/ 10.5 MM) respecto a lo reportado al cierre de diciembre 2022. Esto viene sustentado principalmente por la diversificación del portafolio en inversiones en emisores no gubernamentales ante un panorama de mejores tasas de mercado y en bonos gubernamentales. Cabe resaltar que la Compañía continúa manteniendo la estrategia de inversión para este periodo: perfil de riesgo crediticio moderado con contrapartes de alta calidad crediticia y de mediano plazo que permita capturar el posible pico en las tasas de rendimiento.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES ELEGIBLES (DICIEMBRE 2023)



Fuente: Quálitas Seguros / Elaboración: PCR

COBERTURA GLOBAL DE OBLIGACIONES TÉCNICAS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

El resultado de inversiones respecto a las inversiones promedio se situó en 6.4% (+3.1 p.p. vs dic-22). Esto se encuentra justificado por la política de inversión altamente líquida optada por la Compañía, dada la naturaleza de las

¹³ Reglamento de las inversiones de las empresas de Seguro.

¹⁴ Reglamento de clasificación y valorización de las inversiones de las empresas de Seguro.

pólizas de corto plazo. Por su parte, el resultado de inversiones respecto al total de primas retenidas alcanzó 5.5% (dic-22: 2.7%).

Cobertura de obligaciones técnicas

Al término del periodo de evaluación, las obligaciones técnicas totalizaron los S/ 105.6 MM; registrando un aumento del 15.7% (+S/ 14.3 MM) respecto a lo obtenido durante dic-22. La variación se encuentra justificada ante el aumento de las reservas técnicas (+28.6%; +S/ 15.6 MM) debido a los mayores siniestros pendientes (+20.6%; +S/ 4.1 MM) y el aumento de las reservas técnicas en curso (+33.1%; +S/ 11.5 MM). Como resultado, Quálitas Seguros registró un superávit de inversión por S/ 10.2 MM (dic-22: S/ 13.9 MM); logrando un ratio mayor de cobertura global de obligaciones técnicas de 1.1x (dic-22: 1.2x) mientras que el promedio de sus principales competidores¹⁵ es de 1.1x y el mercado un ratio de 1.1x.

A detalle, considerando únicamente las primas dentro del rubro de ramos generales, la Compañía mantiene una cobertura global de obligaciones técnicas del ramo generales de 1.1x; situándose similar los resultados obtenidos dentro del sistema asegurador (1.1x) al igual a lo reportado en promedio por los principales líderes del mercado (1.1x).

Liquidez

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

En base a ello, a diciembre 2023, el ratio de liquidez corriente se situó en 2.7x; superando los resultado obtenidos por el promedio de los líderes de mercado (1.2x) y del sistema asegurador (1.2x). Sin embargo, respecto a dic-22 (3.4x), la Compañía presentó un decremento anual en el ratio de liquidez debido principalmente a la disminución del activo corriente (-7.2%; -S/7.7MM), explicado por la disminución de caja y bancos, ya que se compraron inversiones financieras; asimismo, el pasivo corriente aumentó en 15.5% (+S/ 4.9MM) debido a las mayores reservas técnicas de siniestros. Asimismo, la Compañía obtuvo un ratio de liquidez efectiva de 0.9x; a diferencia de dic-22 (2.0). No obstante, se ubica muy por encima del sistema asegurador (0.1x).

Resultados

Al cierre del periodo de evaluación, el resultado de inversión ascendió a S/ 4.8 MM (+S/ 2.6 MM vs. dic-22). Por otro lado, los gastos de administración netos totalizaron los S/ 16.9 MM (+S/ 1.7MM vs. dic-22), sustentado por el aumento realizado en los gastos de personal en diversas áreas y servicios prestados por terceros como los servicios de auditoría. Como resultado, el índice de manejo de administrativo aumentó a 21.7% (dic-22: 20%); manteniéndose por encima de lo obtenido por el promedio de los principales competidores (18.1%) y del sistema asegurador (16.9%).

Por su parte, el índice combinado, que indica el porcentaje de la utilización de las primas retenidas en el pago de siniestros retenidos y gastos operativos, se ubicó en 108.8% (dic-22: 110.1%); por su lado, los líderes del mercado promedian un índice de combinado de 92.2% mientras que el mercado alcanzó un valor de 85.2%. Quálitas ha implementado medidas para reducir este ratio, entre las principales se encuentran: deducibles para pérdidas totales en algunos vehículos, reclusterización de unidades, cambios en las políticas de GPS y cambios en la tarifa a las coberturas deficitarias.

Finalmente, la Compañía registró una pérdida neta de S/ 7.4 MM (-S/ 1.9 MM respecto a dic-22), a raíz de i) los mayores niveles de siniestros reportados en el periodo, acorde al incremento en las pólizas de seguros; (ii) y los mayores gastos de administración ejecutados en el año. Como resultado, el ROE y ROA anualizados de Quálitas se posicionaron en -15.2% y -5.5% (dic-22: -12.6 % y -4.8%), respectivamente.

Solvencia y Capitalización

Al 30 de diciembre de 2023, el patrimonio de la Compañía ascendió a S/ 49.8 MM (+4.9%, +S/ 2.3 MM respecto a dic-22). A detalle, este se encuentra conformado principalmente por el capital social; el cual cerró en S/ 264.1 MM; incrementándose en 3.6% (+S/ 9.1MM) anual a raíz del aumento del capital aprobado por la Junta General de Accionistas en marzo 2023. Adicional a ello, Quálitas continúa presentando resultados acumulados negativos, totalizando S/ 23.7 MM; el cual incrementó para el período de análisis como consecuencia de los resultados negativos a dic-22 (S/ 5.5 MM). Es importante mencionar que a la fecha del informe, Quálitas Perú ha demostrado que sigue con el respaldo de Qualitas Controladora.

Por su parte, el patrimonio efectivo totalizó S/ 49.8 MM; registrando un incremento del 4.9% (+S/ 2.3 MM) en comparación a dic-2022. Por su parte, los requerimientos por patrimonio de solvencia y fondo de garantía ascendieron a S/ 20.6 MM y

¹⁵ Interseguro: 1.2x / Rímac Seguros: 1.2 / Pacífico Seguros: 1.4 / La Positiva Seguros Generales:1.3x / Mapfre Perú: 1.1x.
www.ratingspcr.com

S/ 7.2 MM (dic-22: S/ 18.8 MM y S/ 6.6 MM), respectivamente; por lo cual, Quálitas registró un superávit de patrimonio efectivo por S/ 22.0 MM (dic-22: S/ 22.1 MM).

Como resultado, la Compañía registró un ratio de cobertura de requerimiento patrimonial de 1.8x (dic-22: 1.9x); superior al promedio obtenido por el mercado asegurador (1.3x) y a lo reportado por los principales líderes de mercado¹⁶ (1.2x). Asimismo, el ratio de endeudamiento patrimonial se ubicó en 1.83x; ligeramente mayor a lo registrado en dic-22 (1.7x) a raíz del aumento de los pasivos durante el 2023, en específico la cuenta reservas técnicas por siniestros, el cual tuvo una variación anual de 20.6% alcanzando un valor de S/ 24.3 MM (+S/ 4.1 MM, dic-22: S/ 20.2 MM).

¹⁶ Interseguro: 1.2x, Rímac Seguros: 1.2x / Pacífico Seguros: 1.4x / La Positiva Seguros Generales: 1.2x, Mapfre Perú: 1.1x.
www.ratingspcr.com

Anexo

Quálitas Seguros S.A.	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Balance General (PEN Miles)					
Caja y bancos	20,838	40,139	50,641	63,060	23,897
Inversiones disponibles para la venta			619	9,131	14,907
Cuentas por cobrar por operaciones de seguro, neto	17,391	13,141	32,141	33,429	43,140
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores	464	3	-	-	163
Inversiones a valor razonables con cambios en resultados					6,100
Activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	547	177	106	204	237
Cuentas por cobrar diversas	457	351	938	969	1,561
Gastos pagados por adelantado	3	95	327	129	215
Total Activo Corriente	39,700	53,906	84,772	106,922	99,220
Activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	97	-	-	-	-
Inversiones disponibles para la venta	3,929	4,221	3,989	1,634	20,170
Inversiones al vencimiento	-	-	-	-	-
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	4,252	4,572	4,357	3,945	3,544
Otros activos, Activo diferido por impuesto a la renta	14,397	7,847	9,574	13,582	18,435
Total Activo no corriente	22,676	16,639	17,920	19,162	42,149
Activo Total	62,376	70,545	102,692	126,084	141,370
Obligaciones Financieras	-	-	3,292	-	-
Tributos y cuentas por pagar diversas	3,382	2,245	2,065	1,825	2,097
Cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares	4,265	1,957	9,521	8,986	9,387
Cuentas por pagar a asegurados	228	63	78	462	226
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores	154	98	246	-	281
Reservas técnicas por siniestros	4,203	5,443	11,227	20,200	24,359
Total Pasivo Corriente	12,232	9,807	26,429	31,474	36,349
Reservas técnicas por primas	16,553	12,818	26,924	34,890	46,449
Otros pasivos	401	732	658	1,169	1,427
Pasivos diferidos	7,312	15,512	14,248	10,990	7,263
Total Pasivo no corriente	24,266	29,061	41,830	47,050	55,138
Pasivo Total	36,498	38,868	68,259	78,525	91,488
Patrimonio	25,878	31,677	34,433	47,559	49,882
Pérdidas y Ganancias (PEN Miles)					
Primas de seguros aceptados	28,954	34,839	72,655	80,436	87,958
Primas cedidas netas	-2,983	-423	-412	-1,165	-889
Ajuste de reservas técnicas, neto	-9,743	4,112	-13,209	-8,928	-12,462
Primas netas ganadas	16,228	38,528	59,034	70,341	74,606
Siniestros de primas de seguro	-9,139	-9,049	-21,682	-43,513	-50,540
Siniestros de primas cedidas	607	-177	-61	-141	277
Recuperos y salvamentos	1,064	1,374	3,418	7,144	5,022
Siniestros netos	-7,467	-7,852	-18,326	-36,228	-45,240
Resultado técnico bruto	8,761	30,676	40,601	33,819	28,680
Comisiones sobre primas de seguros	-9,698	-12,674	-25,048	-28,036	-25,616
Ingresos técnicos diversos	1	-	-	-	-
Gastos técnicos diversos	-329	-1,252	-212	-212	-883
Resultado técnico, neto	-1,266	16,750	15,341	5,114	2,180
Ingresos financieros, neto	222	226	285	2,638	5,083
Gastos de administración	-5,466	-10,203	-12,006	-15,184	-16,919
Diferencia de cambio, neta	267	797	747	-516	-320
Resultado antes de impuesto a la renta	-6,242	7,570	4,367	2,435	-9,975
Impuesto a la renta	1,713	-2,632	-1,244	-2,435	2,528
Resultado neto	-4,530	4,938	3,123	-5,513	-7,447

Fuente: Quálitas Seguros / Elaboración: PCR

Quálitas Seguros S.A.	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Cobertura y Capitalización (veces)					
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	2.17	1.1	1.1	1.2	1.1
Cobertura Acida	1.73	2.8	2.2	1.9	1.6
Solvencia (veces)					
Pasivo sobre Patrimonio	1.4	1.2	1.9	1.7	1.8
Pasivo sobre Patrimonio Efectivo	1.4	1.5	2.2	1.7	1.8
Margen de Solvencia / Patrimonio Efectivo	0.2	0.3	0.4	0.3	0.4
Patrimonio Efectivo / Máx (Requer. Patrim., Endeudamiento)	3.0	2.4	1.3	1.8	1.8
Reservas Técnicas sobre Patrimonio Efectivo	0.8	0.7	1.2	1.3	1.4
Gestión					
Índice de Manejo Administrativo (%)	19.0%	29.6%	16.6%	20.0%	21.7%
Índice de Intermediación (%)	-33.5%	-36.4%	-34.5%	-34.9%	-29.1%
Resultado Técnico / Gastos Administrativos (%)	23.2%	-164.2%	-127.8%	-33.7%	-12.9%
Índice de Retención de Riesgos (%)	99.1%	99.1%	99.4%	98.6%	98.9%
Ratio Combinado (%)	82.6%	93.0%	81.4%	110%	108.8%
Índice de Agenciamiento (%)	33.5%	36.4%	34.5%	34.9%	29.1%
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	97.1	211.5	102.8	143.1	157.5
Siniestralidad (%)					
Siniestralidad Retenida Anualizada	29.7%	26.7%	30.1%	54.7%	57.7%
Siniestros Retenidos Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	42.2%	31.2%	65.2%	99.4%	100.8%
Siniestralidad Directa Anualizada	31.6%	26.0%	29.8%	54.1%	57.46%
Siniestralidad Total Anualizada	31.6%	26.0%	29.8%	54.1%	57.46%
Siniestralidad Cedida Anualizada	239.0%	-54.5%	-14.8%	12.1	31.19
Rentabilidad (%)					
Margen técnico bruto	30.5%	88.9%	56.2%	42.7%	32.9%
Índice de resultado técnico	-4.4%	48.5%	21.2%	6.5%	2.5%
Margen operativo	-21.8%	21.9%	6.0%	-10.0%	-11.5%
Utilidad neta sobre primas retenidas	-15.8%	14.3%	4.3%	-7.0%	
ROE anualizado	-22.4%	16.7%	9.4%	-12.6%	-15.2%
ROA anualizado	-11.5%	7.1%	3.6%	-4.8%	-5.5%
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	-4.4%	48.5%	21.2%	6.5%	2.5%
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	3.8%	3.2%	2.0%	3.2%	6.39%
Resultado de Inversiones Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	1.7%	3.0%	1.4%	2.7%	5.47%
Liquidez (veces)					
Liquidez Corriente	3.2	5.5	3.2	3.4	2.7
Liquidez Efectiva	1.7	4.1	1.9	2.0	0.9

Fuente: SBS / Elaboración: PCR