

## QUALITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.

Informe con EEFF<sup>1</sup> al 31 de diciembre de 2019  
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 30 de marzo de 2020  
Sector Seguros – Generales, Perú

### Equipo de Análisis

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

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

### Significado de la clasificación

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

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos +/- mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías PEA y PED inclusive. La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información.

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

### Racionalidad

En comité de clasificación de riesgos, PCR decidió ratificar la clasificación de fortaleza financiera de Quálitas Seguros en "PEB+" con perspectiva Estable. La decisión se sustenta en el respaldo otorgado por la nueva matriz, Quálitas Controladora, que se traduce en aportes de capital y la implementación de su *Knowledge* en la gestión de la Compañía; aunado al crecimiento de primas colocadas y adecuados indicadores de cobertura. Asimismo, la calificación considera la actual etapa de ingreso al mercado de la Compañía, que afecta su rentabilidad; además de la concentración que presenta el mercado de seguros vehiculares.

### Perspectiva u observación

Estable

### Resumen Ejecutivo

- **Respaldo de la nueva matriz.** Quálitas Controladora SAB de CV<sup>2</sup> es una Compañía mexicana especializada en seguros vehiculares con 26 años de experiencia, siendo líder del mercado mexicano desde el 2007, asimismo, posee presencia internacional en Estados Unidos, Costa Rica y El Salvador. El apoyo de la Matriz se traduce en aportes de capital y la implementación de su *Knowledge* en la gestión de la Compañía. Cabe resaltar que, el 16 de enero de 2020, una agencia de calificación internacional confirmó la calificación de Quálitas Controladora SAB de CV en BB+, y revisó la perspectiva hacia "Positiva" de "Estable" por su perfil de riesgo financiero más fuerte.
- **Crecimiento de las primas colocadas y margen técnico bruto.** Las primas netas colocadas pasaron de S/ 11.7MM (dic.18) hacia S/ 28.9MM al corte de evaluación, a raíz de la alianza comercial con Acceso Crediticio. Por otro lado, los siniestros de primas netas se redujeron en 18.0% (vs. dic.18), situándose en S/ 9.2MM, a raíz del proceso de limpieza de cartera realizado por la Compañía y la colocación de nuevas pólizas en línea con su apetito por riesgo. En consecuencia, el margen técnico bruto se incrementó hasta S/ 8.8MM (dic.18: S/ 4.2MM).
- **Adecuados niveles de cobertura, liquidez y apalancamiento.** La Compañía incrementó su ratio de cobertura de obligaciones técnicas hasta 1.03x (dic.18: 1.02x), debido a mayores inversiones elegibles aplicadas. En segundo lugar, el ratio de liquidez corriente se ubicó en 3.3x (dic.18: 1.1x), mientras el ratio de liquidez efectivo alcanzó 1.7x (dic.18: 0.3x), debido a la mayor posición en efectivo y cuentas por cobrar por operaciones de seguro. Finalmente, el apalancamiento global de la Compañía se ubicó en 1.4x, menor en comparación al año previo (dic.18: 1.6x), debido al aumento del patrimonio.
- **Baja participación en un mercado altamente concentrado.** Quálitas Seguros mantiene como único producto el seguro vehicular (99.8% del total de primas netas), ramo en el cual participan cuatro compañías de seguro desde hace más de 10

<sup>1</sup> EEFF Auditados.

<sup>2</sup> Página web de Quálitas Controladora. Presentación Corporativa 2018.

años y concentran el 97.7% del mercado. A diciembre 2019, Quálitas Seguros alcanzó una participación de mercado de 2.0%, ampliamente superior al año anterior (dic.18: 0.1%)

- **Resultados negativos asociados al ingreso al mercado.** La Compañía registró una pérdida neta de S/ -4.5MM (dic.18: S/ -3.3MM), debido al resultado técnico neto negativo que presentó (S/ -1.3MM), ya que, a pesar de registrar un aumento en su volumen de primas netas colocadas, todavía no alcanza su punto de equilibrio, el cual estima alcanzar hacia el año 2022.

### Metodología utilizada

*La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la “Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales (Perú)” vigente, el cual fue aprobado en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.*

### Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados correspondientes a los periodos 2015 – 2019.
- **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:** La clasificadora realizará el seguimiento del desempeño de la Compañía, como también de la estrategia corporativa implementada por Quálitas Controladora S.A.B de C.V. Adicionalmente, la Clasificadora realizará el monitoreo al impacto potencial del COVID-19 sobre el sistema asegurador.

### Hechos de Importancia

- El 27 de febrero de 2020, la Compañía informó respecto a la inscripción en registros públicos del incremento de Capital Social por S/ 28.6MM, en consecuencia, el nuevo monto de Capital Social asciende a S/ 168.3MM. Adicionalmente, se dejó constancia del registro de una pérdida de colocación equivalente a S/ 24.6MM. Adicionalmente se informó respecto a la inscripción en registros públicos del incremento de Capital Social por S/ 38.7MM, en consecuencia, el nuevo monto de Capital Social asciende a S/ 207.0MM. Adicionalmente, se dejó constancia del registro de una pérdida de colocación equivalente a S/ 33.7MM.
- El 29 de noviembre de 2019, la Compañía informó que los aumentos de capital por capitalización de créditos y aportes en efectivo por las sumas de S/ 28.6MM y S/ 38.7MM adoptados en Junta Universal de Accionistas con fechas 23 de julio de 2019 y 26 de septiembre de 2019, que se encontraban en trámite notarial.
- El 26 de septiembre de 2019, la Compañía informó respecto al aumento del Capital Social por un monto de S/ 5.0MM, aprobado en Junta Universal de Accionistas el 23 de julio de 2019; el cual se encontraba pendiente de autorización por parte de la SBS, la cual fue otorgada con fecha 25 de septiembre de 2019. En consecuencia, se emitió acciones al valor contable de las mismas al 26 de septiembre de 2019 (S/ 0.13 por acción), generando un aumento de S/ 38.7MM y asumiendo la Compañía una pérdida de colocación equivalente a S/ 33.7MM. Finalmente, el Capital Social de la Compañía pasó de S/ 139.7MM a S/ 168.3MM registrando un incremento de 23.0%.
- El 13 de septiembre de 2019, la Compañía informó respecto a la inscripción en registros públicos del incremento de Capital Social por S/ 34.3MM, en consecuencia, el nuevo monto de Capital Social asciende a S/ 139.7MM. Adicionalmente, se dejó constancia del registro de una pérdida de colocación equivalente a S/ 29.3MM.
- El 03 de septiembre de 2019, la Compañía informó que, a partir del 09 de septiembre de 2019, Caipo y Asociados S. Civil de RL – KPMG iniciaría sus actividades auditoría de la información financiera del ejercicio 2019.
- El 23 de julio de 2019, a través de Junta Universal de Accionistas, se aprobó el aumento de capital de la Compañía mediante la modalidad de capitalización de créditos, por la suma de US\$ 1'200,000, equivalentes a S/ 3'942,000; emitiéndose acciones al valor contable de las mismas al 30 de junio de 2019 (S/ 0.138 por acción), generando un aumento de S/ 28'566,217 y asumiendo la Compañía una pérdida de colocación equivalente a S/ 24'623,217; en consecuencia, se aprobó un aumento de capital por S/ 28'565,217 con un incremento de 28'565,217 acciones con un valor nominal de S/ 1 cada una. Finalmente, el capital de la Compañía pasó de S/ 139'727,514 a S/ 168'292,731 registrando un incremento de 20.44%, precisando que la capitalización de créditos y los acuerdos anteriormente mencionados surgían efecto a partir de la autorización de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's.
- El 20 de junio de 2019, a través de Junta Universal de Accionistas, se aprobó el aumento de capital de la Compañía, por parte de Quálitas Controladora de SAB de CV, por la suma de US\$ 1'500,000, equivalentes a S/ 5'001,000; emitiéndose acciones al valor contable de las mismas al 31 de mayo de 2019 (S/ 0.146 por acción), generando un aumento de S/ 34'253,424 y asumiendo la Compañía una pérdida de colocación equivalente a S/ 29'252,424 a razón de S/ 0.854 por acción; en consecuencia, se aprobó un aumento de capital por S/ 34'253,424 con un incremento de 34'253,424 acciones suscritas por el accionista Quálitas Controladora SAB de CV a un valor nominal de S/ 1 cada una. La pérdida por colocación será reconocida en los Estados Financieros de la Compañía, en la cuenta de Reservas del rubro de Patrimonio, asimismo, los nuevos aportes serán destinados al fortalecimiento patrimonial. Finalmente, el capital de la Compañía pasó de S/ 105'474,090 a S/ 139'727,514, presentando un incremento en el capital social de 32.475%, asimismo, las nuevas acciones cuentan con los mismos derechos que las actuales acciones en circulación.

- El 20 de junio de 2019, a través de Junta Universal de Accionistas, se aprobó por unanimidad que los señores Sergio Roberto Barboza Beraún, Juan Carlos Ramírez Malatesta y Giuliana Gissel Acuña Vilela, puedan realizar todos los trámites pertinentes en representación de la Compañía, de manera individual y a una sola firma.
- El 10 de junio de 2019, la Compañía informó que en Sesión de Directorio del día 27 de mayo de 2019, se designó a Caipo y Asociados S. Civil de RL – KPMG como sociedad de auditoría para el ejercicio 2019.
- El 05 de junio de 2019, la Compañía informó que procedería a presentar Estados Financieros Consolidados de la Matriz Última, Quálitas Controladora SAB de CV.
- 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., quien en adelante se denominará Quálitas Compañía de Seguros S.A.
- El 05 de abril de 2019, mediante Sesión de Directorio se aprobó el nombramiento de Rodolfo Antonio García Solórzano como Representante Bursátil adicional de la Compañía.
- El 02 de abril de 2019, se informó que la Política de Dividendos de la Compañía fue aprobada el 13 de junio de 2013. Asimismo, se detalló que los dividendos a distribuir en cada ejercicio no serán menores al 30% de las utilidades de libre disposición, salvo que la distribución de este porcentaje no sea viable considerando los requerimientos de inversión de la Compañía, o su liquidez. Por otro lado, a través de Junta General de Accionistas (JGA) podría acordarse no distribuir dividendos. Finalmente, el acuerdo de reparto de dividendos será adoptado por JGA o por Directorio, si la JGA delegó a este órgano tal atribución; asimismo, no se distribuirán adelanto de dividendos del ejercicio en curso.
- El 28 de marzo de 2019, Quálitas Controladora de SAB de CV, en su calidad de único accionista de la Compañía, acordó lo siguiente: (a) Modificar la denominación social actual de la Compañía (HDI Seguros S.A.) por Quálitas Compañía de Seguros S.A., quedando pendiente su aprobación por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's; (b) Remover del cargo de Gerente General a Giuliana Gissel Acuña Vilela, y nombrar en su reemplazo a Rodolfo Antonio García Solórzano; (c) Aceptar la renuncia de todos los miembros del Directorio y nombrar como nuevos integrantes a las siguientes personas: Joaquín Brockman Lozano – Presidente del Directorio; José Antonio Correa Etchegaray – Director; Bernardo Eugenio Risoul Salas – Director; Rodolfo Antonio García Solórzano – Director; Sergio Roberto Barboza Beraún – Director; (d) Aprobar una nueva Escala de Poderes de la Sociedad y remover a determinados apoderados, para nombrar a otros. Asimismo, los vigentes directores, mediante Sesión de Directorio no presencial, 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. Los integrantes de cada Comité y Jefatura de las unidades mencionadas se adjuntaron en el Anexo N°1 del Hecho de Importancia.
- El 27 de marzo de 2019, se produjo la transferencia de la totalidad de las 105'474,090 acciones representativas de capital social de HDI Seguros S.A. a favor de Quálitas Controladora de SAB de CV. En consecuencia, a partir de la fecha, la Compañía dejaría de formar parte del grupo Talanx, para integrar el grupo económico Quálitas Controladora. Finalmente, todos los miembros del Directorio presentaron su renuncia, los cuales son detallados a continuación: Francisco Ricardo de Medeiros Carneiro; Charles Luis Fyfe Alvarado; Camillo Khadjavi; Hector Palma Rossel; Rafael Bernardo Luis Picasso Salinas.
- El 20 de marzo de 2019, se autorizó mediante Resolución SBS N°1168-2019 la adquisición de las acciones representativas del 100% del capital social de HDI Seguros S.A. por parte de Quálitas Controladora S.A.B de C.V.
- El 28 de febrero de 2019, la Junta Universal de Accionistas de HDI Seguros S.A. adoptó los siguientes acuerdos por unanimidad: (i) El aumento de capital social de la Compañía en S/ 1,487,700 como consecuencia de nuevos aportes realizados por Inversiones HDI Limitada. Asimismo, al 28 de febrero de 2019, el valor de cada acción es S/ 0.16, por lo cual el nuevo aporte dividido entre el valor de colocación genera un resultado ascendente a S/ 9,298,125 el cual incrementa el capital social de S/ 96,175,965 a S/ 105,474,090 (Var. 9.7%). (ii) Debido a la colocación contable de 9,298,125 acciones con valor nominal de S/ 1 cada una, la Compañía asume una pérdida de colocación ascendente a S/ 7,810,425 la cual será registrada en la cuenta de Reservas del rubro de Patrimonio. (iii) Los nuevos aportes serán destinados al fortalecimiento patrimonial de la Compañía.
- El 31 de enero de 2019, la Junta Universal de Accionistas de HDI Seguros S.A. adoptó los siguientes acuerdos por unanimidad: (i) El aumento de capital social de la Compañía en S/ 1,999,950 como consecuencia de nuevos aportes realizados por Inversiones HDI Limitada. Asimismo, al 31 de enero de 2019, el valor de cada acción es S/ 0.17, por lo cual el nuevo aporte dividido entre el valor de colocación genera un resultado ascendente a S/ 11,764,411, el cual incrementa el capital social de S/ 84,411,554 a S/ 96,175,965 (Var. 13.9%). (ii) Debido a la colocación contable de 11,764,411 acciones con valor nominal de S/ 1 cada una, la Compañía asume una pérdida de colocación ascendente a S/ 9,764,461, la cual será registrada en la cuenta de Reservas del rubro de Patrimonio. (iii) Los nuevos aportes serán destinados al fortalecimiento patrimonial de la Compañía.

## Contexto Económico

En el cuarto trimestre del año 2019, el PBI registró un crecimiento de 1.8% respecto al mismo período del año anterior, alcanzando un crecimiento acumulado de 2.2% al cierre del año 2019, menor al crecimiento estimado de 2.3%<sup>[2]</sup>. El menor crecimiento se debe al contexto de desaceleración del crecimiento mundial que generó la caída de términos de intercambio,

<sup>[2]</sup> BCRP - Reporte de Inflación Dic.-19

el impacto de choques de oferta sobre la actividad primaria y exportaciones tradicionales, el efecto del ciclo político de los gobiernos subnacionales en la inversión pública, y el menor dinamismo del mercado laboral.

Los sectores que presentaron un menor dinamismo fueron: (i) Pesca, debido a las menores capturas de anchoveta que afectaron el consumo industrial (-44.4%); (ii) Manufactura y minería, específicamente el rubro de minería metálica explicada por la menor extracción de oro, plata y zinc. En particular, la evolución descendente de la actividad minera metálica en el 2019 se explica por las caídas en la producción de concentrados debido a un menor tonelaje procesado, menores leyes de mineral y reducción de porcentajes de recuperación.

Finalmente, para los próximos dos años, el BCRP proyecta un mayor crecimiento del PBI sustentado principalmente en la reversión de los choques de oferta que afectaron la pesca y la minería, y en un mayor dinamismo de la actividad primaria en respuesta al mayor crecimiento de la demanda interna. La mayor cuota de pesca y la mayor producción de Las Bambas, Cerro Verde y Toquepala, respectivamente, sustentan la proyección del crecimiento para el 2020 en 3.8%.

INDICADORES	PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS						
	ANUAL					PROYECCIÓN ANUAL**	
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
PBI (var. % real)	3.30%	4.00%	2.50%	4.00%	2.20%	3.80%	3.8%
PBI Electr & Agua	5.90%	7.30%	1.10%	4.40%	3.90%	4.00%	4.5%
PBI Pesca (var. % real)	15.90%	-10.10%	4.70%	39.80%	-25.90%	23.00%	-3.9%
PBI Construcción (var. % real)	-5.80%	-3.20%	2.20%	5.40%	1.50%	5.30%	5.1%
Inflación (var. % IPC)	4.40%	3.20%	1.40%	2.00%	1.90%	2.00%	2.00%
Tipo de cambio promedio (US\$)	3.19	3.38	3.26	3.29	3.34	3.38	3.39

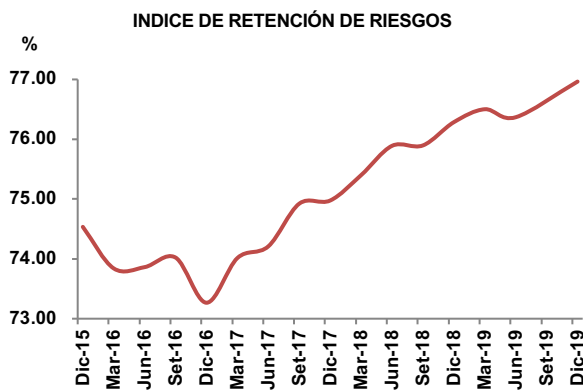
Fuente: Reporte de inflación BCRP, INEI / Elaboración: PCR  
 \*\*BCRP, Reporte de inflación de diciembre 2019 y EEM de febrero 2020

## Contexto Sistema

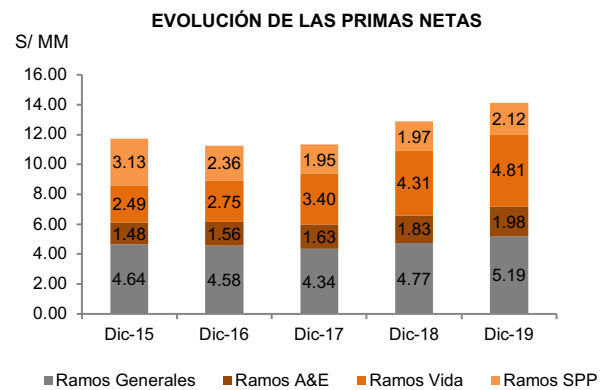
### Primas

Al cierre de diciembre 2019, las Primas de Seguro Netas (PSN) registraron el valor de S/ 14,114 MM, cifra que refleja un incremento de 9.7% (+S/ 1,245 MM) respecto a lo logrado en diciembre 2018. Cabe destacar que, desde inicios del año 2017, se revirtió la tendencia decreciente en la producción de primas que se venía reportando desde años anteriores llegando a decrecer 4.2% en diciembre del 2016, producto de los cambios normativos que afectaron al sector, como por ejemplo la aprobación de la Ley N°30425, normativa que permite el retiro de hasta el 95.5% del Fondo de Pensiones, lo cual afectó el mercado de renta vitalicias (seguro Renta de Jubilados).

Asimismo, el ramo de seguros generales se expandió en 9.0%, principalmente por una mayor producción en los riesgos de terremoto, cauciones, vehículos, incendio, aviación y multiseguros. Por otro lado, el ramo de seguros de vida registró una expansión de 10.6%, sustentado por los seguros de desgravamen (+S/ 187.4 MM), vida individual de largo plazo (+S/ 161.5 MM), seguros previsionales (+S/ 80.3 MM) y renta particular (+S/69.3 MM), aminorando la contracción de las primas en el sub-ramo Renta de Jubilados de Seguros del Sistema Privado de Pensiones el cual disminuyó en un 20.7% (-S/ 15.5 MM).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Las primas cedidas crecieron en los ramos generales, incrementándose en 12.3% en línea con el aumento en las primas por este ramo y disminuyeron en los ramos de accidentes y enfermedades y ramos de Vida en 2.9% y 3.7%, respectivamente, básicamente por los seguros previsionales (-8.0%, -S/ 50.2 MM) pese a un aumento en las primas de este sub-ramo del 7.4% (S/ 80.3 MM). Al corte del periodo de evaluación, el índice de cesión de primas registró un comportamiento decreciente desde diciembre del 2016 en la medida que reducían las colocaciones de seguros por responsabilidad civil y productos relacionados con la actividad industrial y proyectos<sup>3</sup>. Con ello el índice se redujo 3.7pb en relación a diciembre 2016, ubicándose en 23.0% al cierre del 2019.

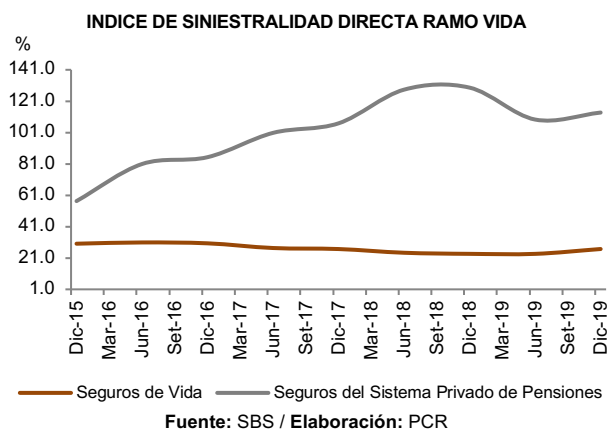
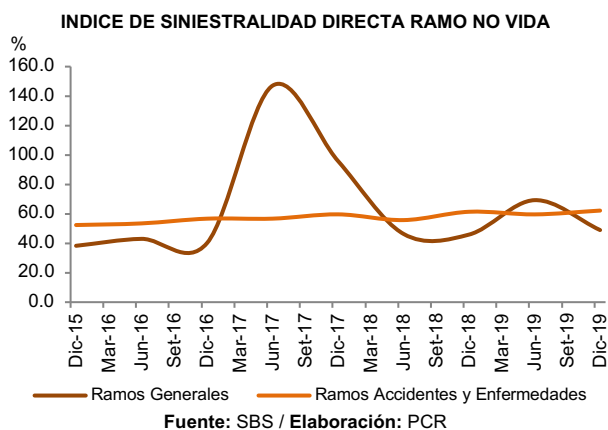
<sup>3</sup> Principalmente en seguros contra todo riesgo para contratistas, rotura de maquinaria, marítimo cascos y montaje contra todo riesgo.

## Siniestralidad

Los siniestros incurridos netos presentados al cierre del 2019 fueron de S/ 7,479.3 MM, 8.7% más respecto a diciembre 2018. En el ramo no vida, en el 2019 se registraron importantes eventos extraordinarios que elevaron la siniestralidad. Estos estuvieron relacionados a las inundaciones que ocurrieron en un distrito de Lima Metropolitana a inicios del primer trimestre del 2019, por lo que el seguro de responsabilidad civil permitirá a las familias afectadas por el aniego en San Juan de Lurigancho a que reciban una indemnización por los daños y gastos adicionales que se efectúen debido al traslado, hospedaje, alimentación y tratamiento médico. Otro evento fortuito fue el sismo de gran magnitud que se registró en Loreto en mayo 2019, ocurriendo siniestros de índole viales principalmente; por este hecho el Banco Mundial (BM) notificó al Gobierno del Perú que corresponde la activación del pago del seguro catastrófico por hasta el 30% del monto asegurado, equivalente a US\$ 60 MM.

Asimismo, aún se tiene el rezago de los efectos del Niño Costero, el incendio de un centro comercial en Lima, y a la ejecución de una carta de garantía, en favor del estado peruano, por cerca de S/ 484 MM relacionado al proyecto del Gaseoducto Sur Peruano. En el ramo vida, al cierre del 2019, el siniestro que más se incrementó fue el de Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo (+S/ 146.6 MM), principalmente por las empresas Pacífico Seguros, Mapfre Perú Vida, Rímac y La Positiva Vida. Estos factores ocasionaron que el Índice de Siniestralidad Directa (ISD) del ramo generales cierre el 2019 en hasta 49.0% a dic-2019, ligeramente superior a la cifra alcanzada al cierre del 2018 de 45.9%. Entre los principales productos de los ramos generales que contribuyeron al incremento de la siniestralidad destacaron: agrícola, que elevó su ISD a 237.7%, seguido por crédito interno (128.0%), incendio (124.4%), rotura de maquinaria (123.9%) y aviación (93.8%). El ramo de accidentes y enfermedades, segundo componente del ramo no vida, incrementó ligeramente su ISD al del cierre del 2019 (dic-19:62.2% vs dic-18:61.4%).

Por su parte el ramo vida mostró una disminución en su ISD, ubicándose en 53.4% al cierre del 2019. Ello fue producto del resultado neto de la contracción del ISD de los seguros de Vida Ley extrabajadores (-61.3 p.p), seguros previsionales (-26.3 p.p) y seguros del Sistema Privado de Pensiones (-15.9 p.p), respecto al cierre del 2018. En contraposición, la mayor siniestralidad de los seguros de SPP está relacionada con un mayor ISD del producto renta jubilados, que cerró el 2019 en 1,533.6%, debido a la menor producción de primas luego que se implementara el mecanismo para la libre disposición de los fondos de jubilación en las AFP's.



## Análisis de la institución

### Reseña

Quálitas Compañía de Seguros S.A. (en adelante Quálitas o la Compañía) se especializa en la venta de seguros vehiculares; inició operaciones a fines de marzo del presente ejercicio, 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.



Quálitas Controladora<sup>4</sup> es una Compañía mexicana especializada en seguros vehiculares con 26 años de experiencia, siendo líder del mercado mexicano desde el 2007, asimismo, posee presencia internacional en Estados Unidos, Costa Rica y El Salvador. Cabe resaltar que, el 16 de enero de 2020, una agencia de calificación internacional confirmó la calificación de Quálitas Controladora SAB de CV en BB+, y revisó la perspectiva hacia “Positiva” de “Estable” por su perfil de riesgo financiero más fuerte.

### **Responsabilidad Social Empresarial**

Producto del análisis efectuado, consideramos que Quálitas posee un nivel de desempeño Aceptable (Categoría RSE4, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima), respecto a sus prácticas ambientales y sociales.

La Compañía ha identificado a sus grupos de interés y ha definido estrategias de participación conjunta; aunque no están basados en procesos formales de consulta. Con relación al aspecto ambiental, se promueve la eficiencia energética, el reciclaje y el consumo racional de agua, de manera verbal o mediante correos electrónicos.

En cuanto al aspecto social, la Compañía promueve la igualdad de oportunidades (por ejemplo: contratación de personal o ascensos), otorga los beneficios de ley a sus trabajadores, incluyendo beneficios adicionales y cuenta con un código de ética (aprobado en octubre de 2019). Finalmente, promueve consejos de seguridad vial por redes sociales, aunque no cuenta con programas formales de participación en la comunidad.

### **Gobierno Corporativo**

Producto del análisis efectuado, consideramos que Quálitas tiene un desempeño Óptimo (Categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima) respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. La Compañía posee un trato igualitario con los accionistas, los cuales son comunicados a través de la Gerencia General. Las Juntas Generales de Accionistas se realizaron cumpliendo el plazo estipulado en el Estatuto; al respecto, se permite incorporar puntos a debatir en las Juntas, aunque no se cuenta con procedimientos formales al respecto.

La Compañía cuenta con un Reglamento de Directorio (aprobado en marzo 2019), el cual está compuesto por profesionales con amplia experiencia e incluye Directores Independientes. Además, se cuenta con una política integral de gestión de riesgos, un área de auditoría interna y una política de información aprobada formalmente. Por último, la Compañía elabora sus Estados Financieros de acuerdo a las NIIF's y/o normas regulatorias locales, los cuales han sido auditados por Caipo y Asociados S. Civil de RL – KPMG.

### **Accionariado, Directorio y Plana Gerencial**

Quálitas Compañía de Seguros es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con la Ley General de Sociedades. Al 31 de diciembre 2019, el Capital Social autorizado, suscrito y pagado asciende a S/ 207'038,884, representado por 207'038,884 acciones comunes con un valor nominal de S/ 1.00 cada una.

Sin embargo, la Compañía registra un saldo por descuento de emisión que asciende a S/ -159'051,310, a raíz de la pérdida asumida en la colocación de acciones a un valor contable menor que su valor nominal. Adicionalmente, se mantienen resultados acumulados negativos por S/ -22'165,615. En consecuencia, el Patrimonio neto de la Compañía asciende a S/ 25'877,560 (dic-18: S/ 12'889,933).

#### **ESTRUCTURA ACCIONARIAL (AL 31 DE DICIEMBRE 2019)**

ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES	PARTICIPACIÓN
Quálitas Controladora de SAB de CV	25,877,560	100.0%
<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>5</sup>. En consecuencia, el 28 de marzo de 2019, Quálitas Controladora de SAB de CV, en su calidad de único accionista de la Compañía aceptó la renuncia del Directorio anterior y nombró a sus nuevos integrantes. Además, aprobó una nueva Escala de Poderes y removió a determinados apoderados; posteriormente, mediante Sesión de Directorio no presencial, se acordaron los siguientes puntos por unanimidad: (a) Remover a todos los miembros del Comité de Riesgos, Comité de Cumplimiento Normativo, Comité de Inversiones, Comité de Ética, Comité de Auditoría, Comité de Remuneraciones y Comité Ejecutivo; (b) Eliminar del organigrama al Comité de Cumplimiento Normativo, Comité de Ética y Comité Ejecutivo; (c) Modificar íntegramente los reglamentos del Directorio, Comité de Riesgos, Comité de Inversiones, Comité de Auditoría y Comité de Remuneraciones; (d) Nombrar a los nuevos miembros del Comité de Riesgos, Comité de Inversiones, Comité de Auditoría y Comité de Remuneraciones; y crear la Unidad de Inversiones, Unidad de Riesgos y la Unidad de Auditoría Interna. Finalmente, a continuación, se presentan los integrantes del Directorio y la Plana Gerencial.

#### **COMPOSICIÓN DE DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL (AL 31 DE DICIEMBRE 2019)**

DIRECTORIO			PLANA GERENCIAL		
Joaquín Brockman Lozano	Presidente	México	Rodolfo Antonio García Solórzano	Gerente General	México

<sup>4</sup> Página web de Quálitas Controladora. Presentación Corporativa 2018

<sup>5</sup> Francisco Ricardo de Medeiros Carneiro, Charles Luis Fyfe Alvarado, Camillo Khadjavi, Hector Palma Rossel y Rafael Bernardo Luis Picasso Salinas.

José Antonio Correa Etchegaray	Director	México	José Antonio Salmón Ojeda	Gerente de Negocios	Perú
Bernardo Eugenio Risoul Salas	Director	México	Guillermo Tham Alfaro	Gerente Técnico	Perú
Rodolfo Antonio García Solórzano	Director	México	Giuliana Acuña Vilela	Sub Gerente de Administración y Finanzas	Perú
Sergio Roberto Barboza Beraún	Director	Perú	Eliana Gonzales del Riego Levy	Sub Gerente de Operaciones de Sinistros	Perú
			Salvador Jonathan Chavez Navarrete	Sub Gerente de Servicios de Sinistros	México
			Eisenhower Guillen Quijano	Jefe de Riesgos	Perú
			Verónica Mc Evoy Campaña	Auditor Interno	Perú
			Erika La Rosa	Contadora General	Perú
			Dianne Ascurra Zurita	Oficial de Cumplimiento Normativo	Perú

Fuente: Quálitas Compañía de Seguros / Elaboración: PCR

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

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

### Grupo Económico

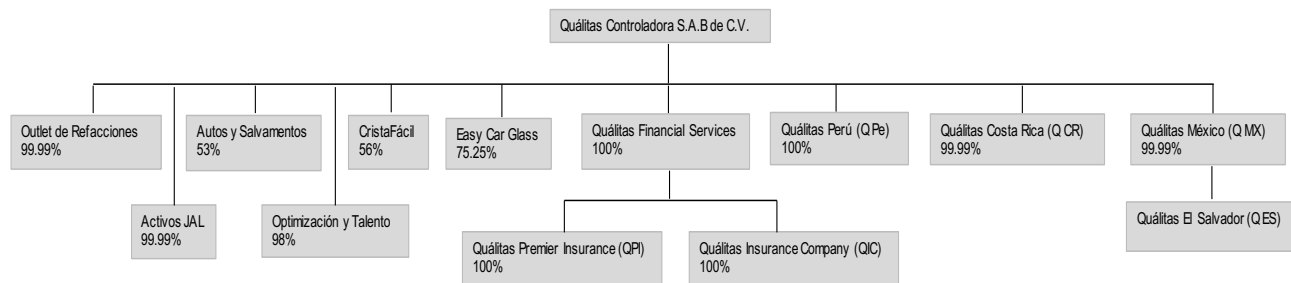
Quálitas Seguros es subsidiaria de Quálitas Controladora SAB de CV, empresa compuesta por diferentes subsidiarias aseguradoras especializadas en el ramo de seguros vehiculares, adicionalmente, la matriz cuenta con empresas no aseguradoras vinculadas al proceso de atención de siniestros en línea con la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

La Matriz inició sus operaciones en México, en el año 1994, asimismo, desde el año 2007 posee el primer lugar en el sector de seguros vehiculares (Dic.18: 29.9% de *market share*) con cerca de 4 millones de vehículos asegurados. Posteriormente, ha extendido sus operaciones a El Salvador, Costa Rica y Estados Unidos.

En cuanto a su desempeño, según la presentación corporativa 4Q – 2019, el grupo alcanzó a colocar primas por MXN<sup>6</sup> 36,196MM, registrando un crecimiento anual de 4.9%; la distribución de primas por país corresponde en primer lugar a México (94.7%), seguido lejanamente por Estados Unidos (3.1%), Costa Rica (1.3%), El Salvador (0.5%) y Perú (0.5%).

Al cierre del 2019, Quálitas Controladora registró un resultado neto de MXN 5,358MM, 120.7% mayor respecto al 2018 (MXN 2,428MM). Finalmente, el 16 de enero de 2020, una agencia de calificación internacional confirmó la calificación de Quálitas Controladora SAB de CV en BB+, y revisó la perspectiva hacia “Positiva” de “Estable” por su perfil de riesgo financiero más fuerte.

### COMPOSICIÓN DEL GRUPO ECONÓMICO



Fuente: Quálitas Compañía de Seguros / Elaboración: PCR

## Operaciones y Estrategias

### Estrategia Corporativa

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

El posicionamiento de la marca se realiza exclusivamente a través de corredores, ya que, la Compañía tiene confianza en el poder del corredor sobre la decisión de elección del asegurado; en consecuencia, Quálitas plantea hacer crecer sus operaciones de la mano con los corredores, poniendo a su disposición sus plataformas de cotización para mejorar sus colocaciones; a diferencia de

<sup>6</sup> Pesos Mexicanos.

las aseguradoras asociadas a bancos, que se encuentran enfocados hacia un canal digital, convirtiéndose en una competencia para los corredores. En tal sentido, actualmente la Compañía se encuentra enfocada hacia corredores medianos, teniendo previsto enfocarse en los grandes corredores al haber consolidado sus operaciones.

En cuanto al manejo de siniestros, se plantea el uso de personal propio en el proceso de procuración y primera atención, asegurando la calidad del servicio que permita diferenciarlo en el mercado. Al respecto, Quálitas efectuó un cambio de sede, el cual incorpora un call center propio. Además, siguiendo el modelo de Quálitas México, se implementará 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) lo cual permitirá mejorar todos los procesos del negocio, a través de la automatización de estos; asimismo, su funcionalidad posee potencial de expansión hacia camiones y transporte público, permitiendo también realizar operaciones fuera de Lima con tarifas segmentadas por zonas.

Complementando lo anterior, la Gerencia de la Compañía ha implementado los siguientes objetivos, planes y acciones de cara al ejercicio 2020:

- En el 2020, la Compañía espera alcanzar un crecimiento mayor al 50% de las primas emitidas durante el ejercicio 2019.
- La Compañía mantendrá su enfoque en riesgo vehicular, y en la venta a través del canal corredor. Adicionalmente, se habilitarán canales para el acceso directo del cliente final.
- Se implementará la cabina de atención al cliente con personal propio de la Compañía, capacitado en la Casa Matriz, asegurando la calidad del servicio que permita diferenciar el producto.
- Se ha mejorado la infraestructura tecnológica, por lo cual, durante el 2020 se pondrá al servicio de los corredores y clientes un portal 360, que les permita tener información en tiempo real de sus pólizas.
- Se implementarán oficinas descentralizadas en las periferias de Lima y en provincias.

### Producto

Quálitas seguros ofrece únicamente seguros vehiculares, en línea con el enfoque especializado en este rubro que posee su matriz. Asimismo, las operaciones serán realizadas principalmente por el canal corredor. La Compañía plantea ofrecer productos especializados, para lo cual ha realizado un cambio completo en su proceso de tarificación, buscando alienarse a las métricas utilizadas por la matriz; por ejemplo, mediante el uso del código de ubigeo para calcular las tarifas.

En tal sentido, la Compañía se encuentra realizando un *benchmarking* para calcular las primas a ser aplicadas según cada segmento de mercado y producto. Asimismo, en base a la evaluación realizada, Quálitas ha segmentado su mercado potencial en 3 grandes segmentos asociados a distintas estrategias:

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

PRODUCTO	PRIMAS NETAS AL 31 DE DICIEMBRE 2019 – EN PORCENTAJE
Vehículos	99.79%
Otros	0.21%
Productos de Ramos Generales	100%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

A diciembre 2019, la Compañía mantiene el 99.79% del total de primas de seguros netas en el ramo vehicular; sin embargo, todavía mantiene primas asociadas a lucro cesante, montaje contra todo riesgo y responsabilidad social cedidos al 100% y cercanos a vencer.

### Análisis del sector automotriz

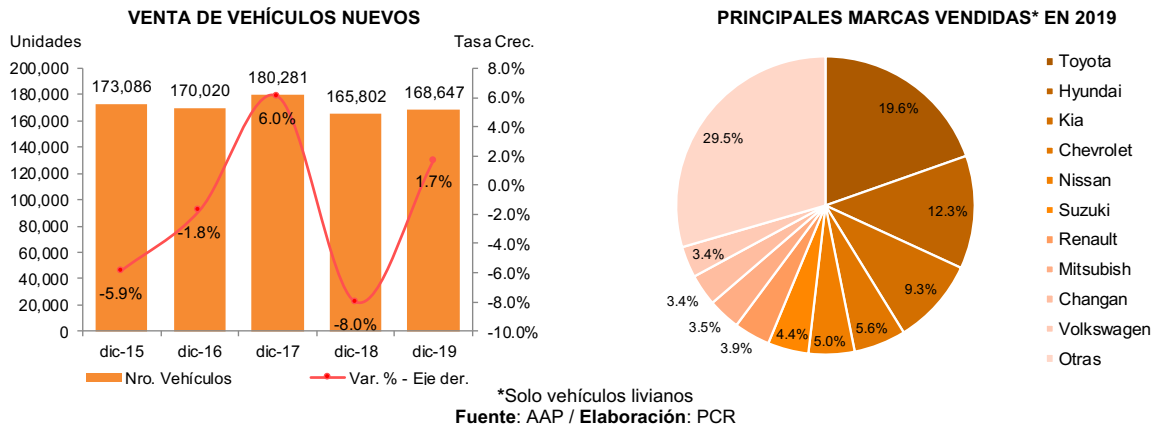
En base a la información proporcionada por la Asociación Automotriz del Perú (AAP), durante el año 2019 se vendieron un total de 168,647 vehículos nuevos (livianos y pesados), presentando un crecimiento de 1.7% respecto al 2018 (165,802



unidades), debido principalmente a la modificación de la escala impositiva, realizada en junio 2019<sup>7</sup>, donde se estableció una tasa de ISC específica asociada al cilindraje del vehículo comprado<sup>8</sup>.

La venta de vehículos nuevos se encuentra fuertemente relacionada al crecimiento de la economía, debido a su impacto en el empleo y salarios; asimismo, la inversión privada tiene un fuerte impacto en la venta de vehículos pesados. Durante los años 2015 y 2016 se registró una caída del número de unidades vendidas de 5.9% y 1.8% respectivamente; luego, en 2017, se registró una recuperación de las ventas debido al incremento de vehículos livianos y pesados vendidos (var. +6.4% y +2.9% respectivamente), este último, a raíz de la renovación de flotas de las empresas de carga pesada y transporte de pasajeros. Finalmente, el 2018 se vio negativamente afectado por la modificación realizada al ISC en el mes de mayo, que redujo la venta de vehículos livianos en 9.3%.

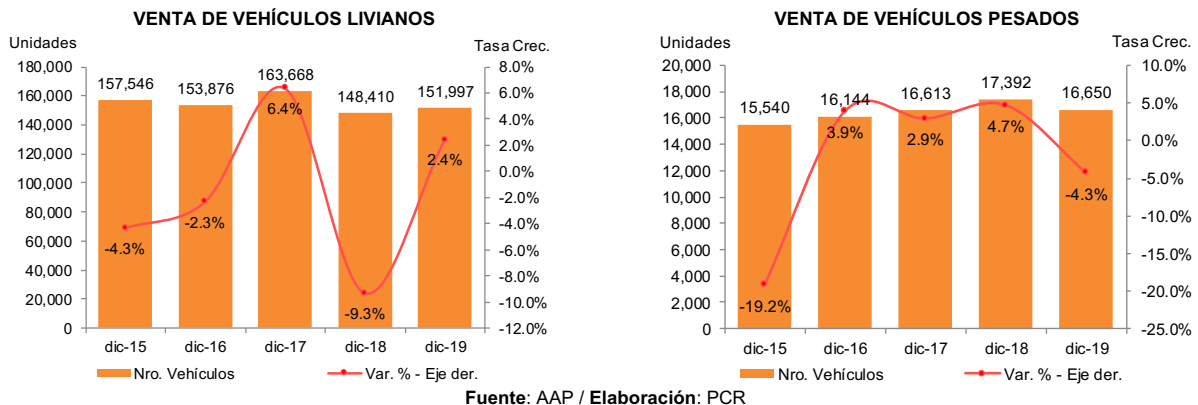
Las principales marcas de vehículos livianos vendidos en Perú son: Toyota, Hyundai y Kia, las cuales han concentrado una participación promedio de 43.7% durante los últimos 3 años. Durante el 2019, las ventas de Toyota ascendieron a 29,799 unidades (19.6% de participación), seguidos por Hyundai con 18,645 unidades (12.3%) y Kia con 14,204 vehículos vendidos (9.3%).



La venta de vehículos livianos nuevos creció 2.4% en 2019, alcanzando 151,997 unidades vendidas, debido principalmente a la reversión parcial del alza del ISC en junio, que generó un incremento de las ventas mensuales respecto al año anterior; aunado al crecimiento del empleo en el sector formal y el descenso de las tasas promedio de crédito vehicular en moneda local a 10.9% (2018: 11.3%), que impulsó la colocación de créditos vehiculares.

Cabe resaltar que en el mes de diciembre se vendieron 14,397 vehículos livianos, presentando un crecimiento de 40.7% respecto a diciembre 2018; como consecuencia del esfuerzo por liquidar el stock de unidades anteriores, aunado a la importante adquisición de unidades tipo *pick up*, por parte de instituciones públicas; lo cual impulsó el crecimiento registrado al cierre del 2019.

La venta de vehículos pesados se redujo en 4.3% al cierre del 2019, alcanzando 16,650 unidades vendidas. Esto se debe, principalmente, a que las compañías de transporte de carga pesada y transporte de pasajeros renovaron sus flotas en años previos<sup>9</sup>; asimismo, también afectó la reducción de la inversión privada.



<sup>7</sup> En mayo 2018, se modificó el Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) aplicado a vehículos nuevos. En consecuencia, entró en vigor una tasa impositiva de 10% para vehículos a gasolina, y de 20% para vehículos que utilicen diesel o semidiesel.

<sup>8</sup> La modificación se realizó bajo el siguiente detalle: (i) los vehículos con cilindrada menor o igual a 1,400cc tendrían una tasa de 5.0%; (ii) los vehículos con cilindrada entre 1,400cc y 1,500cc tendrían un ISC de 7.5%; y finalmente, (iii) los vehículos con cilindrada mayor a 1,500cc mantendrían la tasa de 10%.

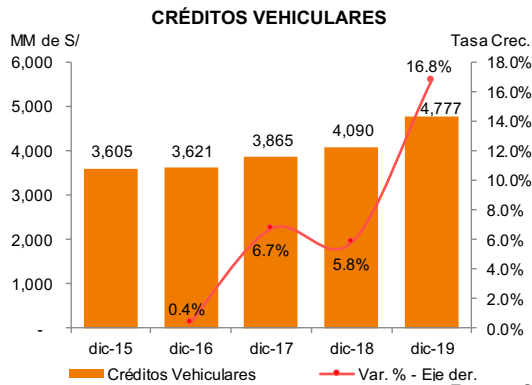
<sup>9</sup> La venta de vehículos pesados creció 3.9% en 2016, 2.9% en 2017 y 4.7% en 2018.

Finalmente, según las proyecciones de Scotiabank Perú<sup>10</sup>, la venta de vehículos nuevos crecería alrededor de 3% al cierre del año 2020; impulsada por la mayor colocación de vehículos ligeros, a raíz del incremento del empleo formal e ingresos promedio, asociados a una mayor inversión pública. Por otro lado, la venta de vehículos pesados alcanzaría un nivel similar al del cierre de 2019.

### Análisis del mercado de préstamos vehiculares

Al cierre del 2019, el financiamiento vehicular otorgado por el sistema financiero peruano<sup>11</sup> ascendió a S/ 4,777.2MM, presentando un crecimiento interanual de 16.8%. En detalle, la banca múltiple representó el 38.5% del total de colocaciones del sistema (dic.18: 42.3%), seguido por las EDPYMES con 43.2% (dic.18: 41.0%) y las Financieras con 17.5% (dic.18: 15.8%).

En cuanto a las tendencias del mercado, se destaca el crecimiento de la participación de los créditos en moneda nacional en los últimos años; en tal sentido, el coeficiente de dolarización a diciembre 2019 se ubicó en 14.8%. Por otro lado, el total de colocaciones vehiculares se incrementó en 0.4% durante el 2016, debido a la reducción de la demanda interna<sup>12</sup>; posteriormente, se presentó una recuperación en la tasa de crecimiento, que alcanzó 6.7% y 5.8% durante los años 2017 y 2018, a raíz del estímulo monetario aplicado por el Banco Central del Perú (BCRP) que redujo el costo de financiamiento en moneda nacional.



### PRINCIPALES ENTIDADES COLOCADORAS (EN MILLONES DE S/)

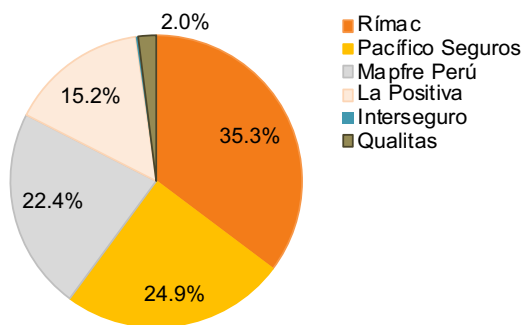
Entidad	2015	2016	2017	2018	2019	Part. %
Banco de Crédito	815.2	832.8	851.2	801.4	965.8	20.2%
Acceso Crediticio	154.9	230.1	466.2	688.2	944.4	19.8%
Mitsui Auto Finance	612.1	604.4	551.5	598.5	785.9	16.5%
Santander Consumo	387.3	431.5	453.8	467.2	564.9	11.8%
BBVA Consumer	201.9	323.9	474.3	511.7	541.1	11.3%
Scotiabank	232.8	214.0	245.9	279.5	273.7	5.7%
Interbank	373.2	280.9	242.2	202.1	207.2	4.3%
BBVA Perú	513.0	364.9	237.6	226.3	199.8	4.2%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

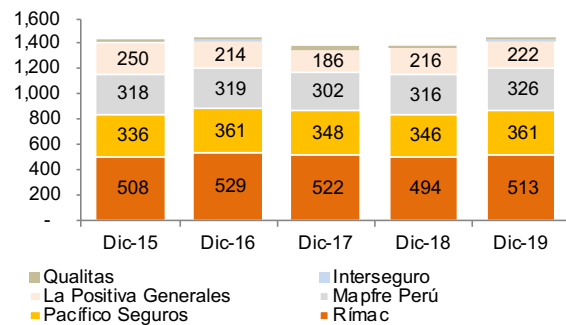
### Mercado de seguros vehiculares

A diciembre 2019, el mercado de seguros vehiculares alcanzó un total de S/ 1,454.3MM en primas netas, registrando un crecimiento de 5.3% (var. S/ +73.4MM) respecto al año anterior (dic.18: S/ 1,380.9MM). El mercado se encuentra concentrado en cuatro competidores: Rimac Seguros (35.3% de participación), Pacífico Seguros (24.9%), Mapfre Perú (22.4%) y La Positiva Generales (15.2%). Finalmente, al corte de evaluación, Quálitas Seguros alcanza una participación de 2.0%, presentando un importante crecimiento respecto al año 2018 (dic.18: 0.1%).

#### MERCADO DE SEGUROS VEHICULARES – PARTICIPACIÓN POR COMPAÑÍA – DICIEMBRE 2019



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



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Las primas netas del mercado de seguros vehiculares registraron una caída hacia diciembre 2017, tocando un mínimo de S/ 1,375.7MM; a raíz de la desaceleración de la economía local. En los años posteriores, el mercado ha registrado una recuperación constante; en consecuencia, durante periodo 2015 – 2019 registró una tasa de crecimiento compuesta de 0.7%.

### Desempeño Técnico

<sup>10</sup> Reporte Semanal número 4, año 21. Scotiabank Perú – Departamento de Estudios Económicos.

<sup>11</sup> Banca Múltiple, Financieras, Cajas Municipales, Cajas Rurales y EDPYMES.

<sup>12</sup> Según el BCRP, la demanda interna se incrementó en 0.9% respecto al 2015.

### Evolución del Primaje

En los primeros años de operación de la Compañía, las primas netas colocadas pasaron de S/ 1.7MM a S/ 25.4MM (Periodo 2014 – 2016). Posteriormente, al cierre del año 2017, se registró una reducción de 17.2% en las primas netas colocadas (dic.17: S/ 21.0MM), debido al menor dinamismo de la economía local. Además, la Compañía fue limitando su crecimiento a raíz de la estructura oligopólica del mercado, en el cual operan empresas consolidadas que canalizan la mayoría de sus productos por las distintas redes de comercio que manejan, permitiéndoles realizar la venta cruzada de otros productos y servicios que prestan, profundizando el portafolio y fidelizando al consumidor final.

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

A diciembre 2019, las primas netas colocadas alcanzaron S/ 28.9MM, registrando un crecimiento de 147.9% (var. S/ +17.3MM) respecto al año anterior (dic.18: S/ 11.7MM), debido principalmente a la alianza comercial con Acceso Crediticio, que ha permitido a la Compañía garantizar un nivel mínimo de primas colocadas. Al respecto, Acceso Crediticio representa el 78.9% del total de primas ganadas netas de la Compañía.

Las primas cedidas netas alcanzaron S/ 0.3MM, presentando una reducción interanual de 94.5% (dic.18: S/ 4.7MM), en línea con la estrategia de la matriz, que no contempla ceder primas del ramo vehicular con vigencia posterior al 29 de marzo de 2019. En consecuencia, el índice de retención de riesgos total de la Compañía se ubicó en 99.1% (dic.18: 60.1%), mientras el índice de retención específico del ramo seguros vehiculares se ubica en 99.6% (dic.18: 69.8%), más acorde con el promedio del ramo (97.5%) y el registrado por principales competidores en el rubro (97.9%).

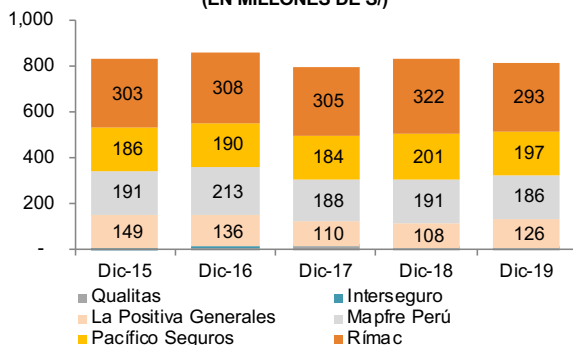
### Siniestralidad

La Compañía registró un índice de siniestralidad directa decreciente durante los años 2015 y 2016 (46% y 36.7% respectivamente) a raíz del crecimiento en primas netas. Sin embargo, debido a la reducción del crecimiento de las primas colocadas a partir del año 2017 y el inicio del proceso de liquidación durante el 2018, el indicador aumentó progresivamente, ubicándose en 70.9% y 95.4% al cierre de los ejercicios 2017 y 2018. En consecuencia, el índice de siniestralidad directa alcanzó en promedio 54.5% durante el periodo 2015 – 2018.

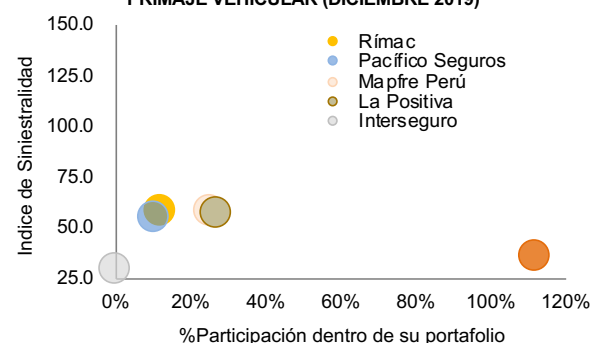
A diciembre 2019, los siniestros de primas netas alcanzaron S/ 9.2MM, presentando una reducción interanual de 18.0% (dic.18: S/ 11.1MM); explicado por: (i) el proceso de limpieza de cartera realizado por la Compañía y (ii) la colocación de nuevas pólizas en línea con su apetito por riesgo.

Por otro lado, los siniestros de primas cedidas netas alcanzaron S/ 0.6MM, reduciéndose en 89.5% (dic.18: S/ 5.8MM); en línea con la estrategia de la Compañía de retener el 100% de primas por seguros vehicular. En consecuencia, los siniestros incurridos netos se ubicaron en S/ 7.5MM, incrementándose en 59.8% respecto al año previo (dic.18: S/ 4.7MM); sin embargo, cabe resaltar que producto del crecimiento en primas, el índice de siniestralidad retenida se redujo hasta 29.7% (dic.18: 75.9%).

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



**INDICE DE SINIESTRALIDAD EN RELACION A LA PARTICIPACIÓN DEL PRIMAJE VEHICULAR (DICIEMBRE 2019)**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### Reaseguros

La política de reaseguros de la Compañía fue modificada luego de su compra por parte de Quálitas Controladora SAB, estableciendo, en primer lugar, no realizar los reaseguros aceptados durante el 2019, y dejar de ceder primas del ramo vehicular con vigencia posterior al 29 de marzo de 2019. En consecuencia, la Compañía prestará cobertura a las pólizas vigentes hasta el cierre del 2019 de los ramos generales diferentes al vehicular, reasegurados al 100% de cesión con HDI Global; asimismo, la Compañía no dispondrá de reaseguro para la cobertura del ramo agrario.

Estas políticas se encuentran alineadas con la estrategia de la matriz de permanecer únicamente seguros vehiculares. Adicionalmente, la Compañía contará con contratos de reaseguro para eventos catastróficos y por exceso de pérdida, este último bajo evaluación del área técnica.

La política de la Compañía cumple con los criterios mínimos exigidos de acuerdo con la normativa de la SBS para el proceso de contratación de seguros. Por lo cual, las reaseguradoras contratadas cuentan con clasificación de riesgos internacional vigente "No vulnerable" otorgada por las empresas calificadoras indicadas por el regulador<sup>13</sup>.

REASEGURADORES (AL 31 DE DICIEMBRE 2019)		
Compañía	País	Clasificación
HANOVER	Alemania	A+
MAPFRE RE	España	A
EVEREST RE	Estados Unidos	A+
HDI GLOBAL	Alemania	A
LLOYDS (LIBERTY)	Reino Unido	A

Fuente: Quálitas Seguros / Elaboración: PCR

A diciembre 2019, la Compañía registra cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores (neto) por S/ 0.5MM, presentando una reducción interanual de 85.7% (dic.18: S/3.2MM). En detalle, se registraron cobros por siniestros liquidados en forma definitiva o parcial, los cuales se encuentran bajo contratos de reaseguro automático de cuota parte y contratos no proporcionales automáticos.

Por otro lado, las cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores (neto) alcanzaron S/ 0.2MM, presentando una reducción interanual de 94.9% (dic.18: S/ 3.0MM). El saldo registrado corresponde a contratos automáticos, facultativos y por exceso de pérdida, asimismo, en septiembre de 2018 se realizó la cancelación del coaseguro.

### Margen técnico

El resultado técnico bruto a diciembre 2019 alcanzó S/ 8.8MM, presentando un crecimiento interanual de 109.2% (dic.18: S/ 4.2MM); explicado por el crecimiento en primas netas ganadas (var. S/ +7.4MM), debido al aumento en la colocación de primas (var. S/ +17.3MM) y la reducción en primas cedidas (var. S/ -1.7MM), compensado por la reducción en el ajuste de reservas técnicas netas (var. S/ -11.6MM); en conjunto con la reducción en los siniestros de primas netas (var. S/ -2.0MM) y el incremento en recuperaciones y salvamentos (var. S/ +0.4MM).

Las comisiones sobre primas de seguros alcanzaron S/ 9.7MM al corte de evaluación (dic.18: S/ 1.8MM), en línea con el crecimiento de las primas netas. Por otro lado, los gastos técnicos diversos se redujeron en 61.6%, situándose en S/ 0.3MM. En consecuencia, la Compañía registró un resultado técnico neto negativo por S/ -1.3MM (dic.18: S/ 1.6MM).

### Desempeño Financiero

#### Gestión<sup>14</sup>

A diciembre 2019, el activo total de la Compañía alcanzó S/ 62.4MM, estando compuesto, principalmente, por el efectivo (33.4%), cuentas por cobrar por operaciones de seguro (27.9%), el activo diferido por impuesto a la renta (13.5%), otros activos (9.5%), las instalaciones, inmobiliario y equipo, neto (6.8%) y las inversiones totales (6.3%).

Los activos crecieron 87.6% (var. S/ +29.1MM), explicado principalmente por los aumentos en el efectivo (var. S/ +17.4MM), cuentas por cobrar por operaciones de seguro (var. S/ +12.8MM) y las instalaciones e inmobiliario neto (var. S/ +3.9MM); compensado por las reducciones en el activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores (var. S/ -5.5MM) y las inversiones netas (var. S/ -1.2MM).

El pasivo total se ubicó en S/ 36.5MM, siendo compuesto, principalmente, por las reservas técnicas por primas y siniestros (56.9%), pasivos diferidos (20.0%), cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares (11.7%) y finalmente, tributos y cuentas por pagar diversas (9.3%).

Al corte de evaluación, los pasivos totales se incrementaron en 79.2% (var. S/ +16.1MM); explicado por mayores reservas técnicas por primas (var. S/ +9.7MM), pasivos diferidos (var. S/ +7.3MM) y cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares (var. S/ +3.7MM), compensado por las reducciones en cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores (var. S/ -2.9MM) y las obligaciones financieras (var. S/ -2.0MM).

### Política de Inversiones

Quálitas Seguros S.A. define su perfil de riesgo de inversiones como moderado, ello en base al "Manual de Gestión Integral de Riesgos" de la Compañía; el perfil de riesgo aplica para sus inversiones elegibles y a las que no respaldan riesgo técnico alguno. La Política de Inversiones se encuentra alineada a las consideraciones y límites establecidos en las Resoluciones SBS N°1041-2016<sup>15</sup> y N°7034-2012<sup>16</sup>. Finalmente, la Compañía define su Plan de Inversiones de manera anual, procediendo a revisarlo 4

<sup>13</sup> Standard & Poor's, Moody's, Fitch Ratings y A.M. Best.

<sup>14</sup> EEFF auditados.

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

<sup>16</sup> Reglamento de clasificación y valorización de las inversiones de las empresas de Seguro.

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

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

Fuente: Quálitas Seguros / Elaboración: PCR

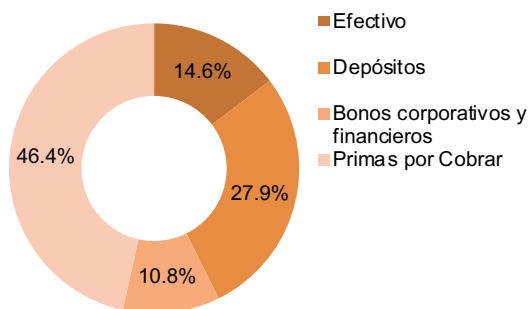
En el caso de las inversiones no destinadas al respaldo de obligaciones técnicas, se mantendrán siempre bajo el criterio de las inversiones elegibles, privilegiando la liquidez, por lo cual se mantendrán en caja o depósitos a plazo en bancos autorizados por el comité de inversiones.

### Portafolio

A diciembre 2019, el portafolio de inversiones elegibles aplicadas de la Compañía alcanzó S/ 36.2MM, estando compuesto, principalmente, por primas por cobrar (46.4%), depósitos (27.9%), efectivo (14.6%) y finalmente, bonos corporativos y financieros (10.8%). Las inversiones elegibles aplicadas se incrementaron en 192.6% (var. S/ +23.8MM) respecto a diciembre 2018; explicado por los aumentos en primas por cobrar (var. S/ +12.8MM), depósitos (var. S/ +8.9MM) y efectivo (var. S/ +3.3MM); compensado por la menor posición en bonos (var. S/ -1.3MM).

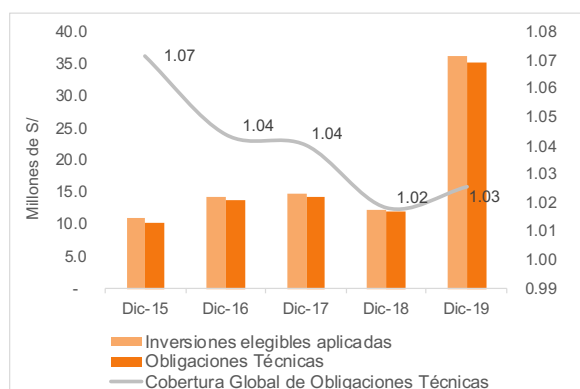
En cuanto a la rentabilidad de las inversiones, los indicadores anualizados de resultados de inversiones respecto a las inversiones promedio y primas retenidas anualizadas alcanzaron 3.8% y 1.7% respectivamente, reduciéndose en 1.5pp y 5.5pp en comparación a diciembre 2018. Esto se debe, en el primer caso, al crecimiento de las inversiones elegibles aplicadas; y al incremento de primas retenidas para el segundo caso. Al respecto, la Compañía busca mantener un alto grado de liquidez en sus inversiones, lo cual reduce el margen de rentabilidad de los mismos. Finalmente, los indicadores promedio de la competencia se situaron en 6.7% y 33.7% respectivamente.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES ELEGIBLES  
(AL 31 DE DICIEMBRE 2019)



Fuente: Quálitas Seguros / Elaboración: PCR

COBERTURA GLOBAL DE OBLIGACIONES TÉCNICAS



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### Cobertura de obligaciones técnicas

Las obligaciones técnicas alcanzaron S/ 35.3MM, creciendo 190.5% (var. S/ +23.2MM) respecto a diciembre 2018, a raíz del incremento en primas. En detalle, se registraron aumentos en las reservas técnicas (var. S/ +13.9MM), primas diferidas (var. S/ +7.3MM) y patrimonio de solvencia (var. S/ +1.4MM).

En consecuencia, la Compañía registró un superávit de inversión de S/ 0.9MM (dic-18: S/ 0.2MM); este superávit de inversión se refleja en la ratio de cobertura de obligaciones técnicas de ramos generales – medido como la participación de las inversiones y activos elegibles aplicados respecto de las obligaciones técnicas – el cual se situó en 1.03x al corte de evaluación (dic-18: 1.02x), permaneciendo por debajo del promedio del mercado (1.21x) y competidores (1.13x).

### Liquidez

Los ratios de cobertura y liquidez de Quálitas se encuentran condicionados por el corto tiempo en operación que posee la aseguradora en el mercado, no obstante, las políticas de inversiones que plantea se estiman moderadas y acordes al ramo de seguro al que se encuentran vinculadas. En consecuencia, el ratio de liquidez corriente se ubicó en 3.3x (dic.18: 1.1x), mientras



el ratio de liquidez efectivo alcanzó 1.7x (dic.18: 0.3x).

El incremento en la liquidez corriente se explica por el aumento en el efectivo (var. S/ +17.4MM) y cuentas por cobrar por operaciones de seguro (var. S/ +12.8MM), compensado por las reducciones en cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores (var. S/ -2.8MM) y el activo por reservas técnicas (var. S/ -2.7MM). En consecuencia, la Compañía registra indicadores ampliamente superiores al mercado y competidores. Al respecto, los ratios de liquidez corriente y liquidez efectiva promedio del mercado fueron 1.3x y 0.2x respectivamente; mientras el promedio de los principales competidores fue 1.5x y 0.4x.

### **Resultados**

A diciembre 2019, el resultado de las inversiones alcanzó S/ 0.2MM, presentando una reducción de 37.5% respecto al ejercicio anterior (dic-18: S/ 0.4MM). En detalle, los ingresos por inversiones pasaron de S/ 0.4MM a S/ 0.3MM en el periodo, explicado principalmente por la reducción de intereses por bonos (En línea con su menor participación en el portafolio); ligeramente compensado por mayores intereses por depósitos a plazo. Por otro lado, los gastos financieros se incrementaron hasta alcanzar S/ 0.06MM (dic.18: no se registró saldo), como consecuencia del aumento en intereses por préstamos.

Los gastos de administración netos alcanzaron S/ 5.5MM, presentando una reducción de 16.9% (var. S/ -1.1MM) respecto a diciembre 2018; explicado por el registro de ingresos por servicios prestados a la Casa Matriz por S/ 0.2MM, aunado a la regularización de pasivos y partidas conciliatorias antiguas por S/ 0.9MM. Finalmente, se registró un saldo positivo por diferencia de cambio neto de S/ 0.3MM (dic.18: S/ 0.2MM).

Al corte de evaluación, el índice de manejo administrativo se redujo hasta 26.4% (dic.18: 99.1%) debido al incremento en primas retenidas y la reducción en gastos administrativos; sin embargo, se mantiene sobre el promedio del mercado (18.5%) y principales competidores (20.4%), en línea con la etapa de ingreso al mercado de la Compañía. Por otro lado, el índice combinado se ubicó en 89.9% (dic.18: 200.3%), explicado por el crecimiento en primas retenidas y la reducción en gastos administrativos, que compensó el aumento en siniestros retenidos y los mayores gastos por comisiones. Al respecto el promedio del mercado y principales competidores fue 86.9% y 94.9% respectivamente.

Finalmente, la pérdida neta del ejercicio fue S/ -4.5MM, incrementándose en 37.3% respecto al año anterior (dic.18: S/ -3.3MM). Al respecto, la Compañía no tenía previsto cerrar el ejercicio 2019 con un resultado de operación positivo, y planea alcanzar su punto de equilibrio hacia el año 2022. En consecuencia, el ROE y ROA (Según criterio SBS) se situaron en -22.5% y -11.5% respectivamente (dic.18: -28.4% y -8.9%)

### **Solvencia y Capitalización**

A diciembre 2019, el patrimonio de la Compañía alcanzó S/ 25.9MM, estando compuesto principalmente por el capital social, que ascendió a S/ 207.0MM, y el saldo por descuento de emisión, que alcanzó S/ -159.1MM, a raíz de la pérdida asumida en la colocación de acciones a un valor contable menor que su valor nominal. Adicionalmente, se mantienen resultados acumulados negativos por S/ -22.2MM. El incremento del patrimonio respecto al ejercicio 2018 (dic.18: S/ 12.9MM) se explica por los aportes de capital realizados por Quálitas Controladora de SAB de CV.

El patrimonio efectivo ascendió a S/ 25.8MM, registrando un crecimiento de 100.4% (var. S/ +12.9MM) respecto al ejercicio previo; explicado por los aportes de capital realizados por la Casa Matriz. Por su parte, los requerimientos por patrimonio de solvencia y fondo de garantía alcanzaron S/ 6.4MM y S/ 2.2MM respectivamente, por lo cual, la Compañía registró un superávit de patrimonio efectivo por S/ 17.2MM (dic-18: S/ 6.2MM).

En consecuencia, la Compañía registró una cobertura de requerimientos patrimoniales de 3.0x (dic-18: 1.9x), superior al promedio del mercado (1.4x) y promedio de la competencia (1.4x). Por otro lado, el apalancamiento global de la Compañía se ubicó en 1.4x, menor en comparación al año previo (dic.18: 1.6x), debido al aumento del patrimonio. Al respecto, el promedio del sector y principales competidores fue 5.2x y 4.7x respectivamente.

## Anexo

Quálitas Seguros S.A.	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19
<b>Balance General (PEN Miles)</b>					
Caja y bancos	1,963	2,780	2,896	3,464	20,838
Cuentas por cobrar por operaciones de seguro, neto	4,327	9,370	9,263	4,598	17,391
Cuentas por cobrar a reaseguradores y coaseguradores	1,283	2,632	3,953	3,248	464
Activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	1,024	1,683	3,254	3,294	547
Cuentas por cobrar diversas	67	95	174	135	457
Gastos pagados por adelantado	1,602	-	-	-	3
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>13,356</b>	<b>16,561</b>	<b>19,540</b>	<b>14,738</b>	<b>39,700</b>
Activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	1,944	6,538	5,486	2,856	97
Inversiones disponibles para la venta	1,540	4,880	5,298	4,135	3,929
Inversiones al vencimiento	1,029	1,028	1,026	1,025	-
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	72	73	333	264	4,252
Otros activos, Activo diferido por impuesto a la renta	299	5,482	7,904	10,240	14,397
<b>Total Activo no corriente</b>	<b>4,885</b>	<b>18,001</b>	<b>20,047</b>	<b>18,520</b>	<b>22,676</b>
<b>Activo Total</b>	<b>18,240</b>	<b>34,561</b>	<b>39,587</b>	<b>33,258</b>	<b>62,376</b>
Obligaciones Financieras	-	-	1,500	2,024	-
Tributos y cuentas por pagar diversas	1,983	1,814	3,319	2,556	3,382
Cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares	335	567	33	547	4,265
Cuentas por pagar a asegurados	-	227	812	194	228
Cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores	1,869	4,561	3,739	3,026	154
Reservas técnicas por siniestros	1,829	2,951	5,146	4,803	4,203
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>6,015</b>	<b>10,119</b>	<b>14,550</b>	<b>13,151</b>	<b>12,232</b>
Reservas técnicas por primas	4,887	12,515	11,264	6,839	16,553
Otros pasivos	684	497	513	347	401
Pasivos diferidos	82	140	114	31	7,312
<b>Total Pasivo no corriente</b>	<b>5,653</b>	<b>13,152</b>	<b>11,891</b>	<b>7,217</b>	<b>24,266</b>
<b>Pasivo Total</b>	<b>11,667</b>	<b>23,271</b>	<b>26,441</b>	<b>20,368</b>	<b>36,498</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>6,573</b>	<b>11,291</b>	<b>13,146</b>	<b>12,890</b>	<b>25,878</b>
<b>Pérdidas y Ganancias (PEN Miles)</b>					
Primas de seguros aceptados	9,150	25,383	21,011	11,681	28,954
Primas cedidas netas	-1,688	-6,998	-10,320	-4,657	-2,983
Ajuste de reservas técnicas, neto	-3,705	-7,709	1,333	1,836	-9,743
<b>Primas netas ganadas</b>	<b>3,756</b>	<b>10,676</b>	<b>12,025</b>	<b>8,859</b>	<b>16,228</b>
Siniestros de primas de seguro	-4,209	-9,302	-14,901	-11,142	-9,139
Siniestros de primas cedidas	2,165	4,569	8,540	5,813	607
Recuperos y salvamentos	298	689	453	656	1,064
<b>Siniestros netos</b>	<b>-1,746</b>	<b>-4,044</b>	<b>-5,908</b>	<b>-4,672</b>	<b>-7,467</b>
<b>Resultado técnico bruto</b>	<b>2,010</b>	<b>6,632</b>	<b>6,117</b>	<b>4,187</b>	<b>8,761</b>
Comisiones sobre primas de seguros	-1,518	-3,888	-2,841	-1,780	-9,698
Ingresos técnicos diversos	-1	-	-	-	1
Gastos técnicos diversos	-710	-902	-947	-846	-329
<b>Resultado técnico, neto</b>	<b>-219</b>	<b>1,841</b>	<b>2,330</b>	<b>1,562</b>	<b>-1,266</b>
Ingresos financieros, neto	359	436	520	355	222
Gastos de administración	-5,756	-6,403	-6,405	-6,577	-5,466
Diferencia de cambio, neta	84	-32	-64	154	267
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>	<b>-5,532</b>	<b>-4,158</b>	<b>-3,619</b>	<b>-4,507</b>	<b>-6,242</b>
Impuesto a la renta	-	4,577	984	1,207	1,713
<b>Resultado neto</b>	<b>-5,532</b>	<b>420</b>	<b>-2,635</b>	<b>-3,299</b>	<b>-4,530</b>

Fuente: Quálitas Seguros / Elaboración: PCR

Quálitas Seguros S.A.	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
<b>Cobertura y Capitalización (veces)</b>					
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.1	1.0	1.0	1.0	2.17
Cobertura Acida	1.6	0.9	0.8	0.9	1.73
<b>Solvencia (veces)</b>					
Pasivo sobre Patrimonio	1.8	2.1	2.0	1.6	1.4
Pasivo sobre Patrimonio Efectivo	1.8	2.1	2.0	1.6	1.4
Margen de Solvencia / Patrimonio Efectivo	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2
Patrimonio Efectivo / Máx.(Requer. Patrim., Endeudamiento)	1.0	1.5	2.0	1.9	3.0
Reservas Técnicas sobre Patrimonio Efectivo	0.6	0.7	0.6	0.4	0.8
<b>Gestión</b>					
Índice de Manejo Administrativo (%)	93.9%	46.6%	54.3%	93.6%	19.0%
Índice de Intermediación (%)	-16.6%	-15.3%	-13.5%	-15.2%	-33.5%
Resultado Técnico / Gastos Administrativos (%)	3.8%	-28.8%	-36.4%	-23.7%	23.2%
Índice de Retención de Riesgos (%)	67.0%	54.1%	56.2%	60.1%	99.1%
Ratio Combinado (%)	152.1%	109.4%	132.2%	194.8%	82.6%
Índice de Agenciamiento (%)	16.6%	15.3%	13.5%	15.2%	33.5%
Periodo promedio de cobro de primas (N° de días)	100.7	115.2	150.6	226.3	97.1
Primas Totales Anualizado / Número de personal (PEN Miles)	312.8	737.5	556.6	365.0	919.2
<b>Siniestralidad (%)</b>					
Índice de siniestralidad directa (Vehiculos)	41.7%	38.8%	77.3%	106.8%	51.5%
Índice de siniestralidad retenida	33.4%	34.5%	53.9%	75.9%	29.7%
Siniestros Retenidos Anualizado / Patrimonio Contable Promedio	31.1%	41.9%	48.4%	41.3%	33.0%
Siniestralidad Directa Anualizada	46.0%	36.6%	70.9%	95.4%	31.6%
Siniestralidad Total Anualizada	46.0%	36.6%	70.9%	95.4%	31.6%
Siniestralidad Cedida Anualizada	71.6%	39.2%	92.8%	124.8%	239.0%
<b>Rentabilidad (%)</b>					
Margen técnico bruto	32.8%	48.3%	51.8%	59.6%	30.5%

Indice de resultado técnico	-3.6%	13.4%	19.7%	22.2%	-4.4%
Margen operativo	-90.3%	-30.3%	-30.7%	-64.2%	-21.8%
Utilidad neta sobre primas retenidas	-90.3%	3.1%	-22.3%	-47.0%	-15.8%
ROE anualizado	-63.3%	5.5%	-23.1%	-28.4%	-22.4%
ROA anualizado	-34.5%	1.5%	-6.9%	-8.9%	-11.5%
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	-3.6%	13.4%	19.7%	22.2%	-4.4%
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	4.5%	4.4%	5.0%	5.3%	3.8%
Resultado de Inversiones Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	7.2%	2.9%	3.9%	7.2%	1.7%
<b>Liquidez (veces)</b>					
Liquidez Corriente	2.2	1.6	1.3	1.1	3.2
Liquidez Efectiva	0.3	0.3	0.2	0.3	1.7

Fuente: SBS / Elaboración: PCR