

**QUALITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.**

Con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2017		Fecha de Comité: 23/04/2018
Empresa perteneciente al sector asegurador		San Salvador, El Salvador
Comité Ordinario N° 09/2018		
Josué Cortez / Analista Titular	(503) 2266-9471	jcortez@ratingspcr.com
Juan Fernando Diaz / Analista Soporte	(502) 6635-2166	jfdiaz@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Clasificado <sup>1</sup>	Clasificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	<b>EBBB-</b>	<b>Estable</b>

**Significado de la Clasificación**

**Categoría EBBB-:** Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son suficientes.

*Esta categorización puede ser complementada mediante los signos (+/-) para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo<sup>2</sup> dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo "-" indica un nivel mayor de riesgo.*

*"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. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia de una entidad financiera y no son recomendaciones de compra y/o venta de instrumentos que esta emita".*

*"La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes".*

**Racionalidad**

En comité ordinario de clasificación de riesgo, PCR decidió por unanimidad ratificar la clasificación de la Fortaleza Financiera de Quálitas Compañía de Seguros, S.A. en "EBBB-", perspectiva "Estable".

La clasificación se fundamenta en la suficiente capacidad de pago de la aseguradora, debido al apoyo de su principal accionista Quálitas México, que ha brindado soporte a las operaciones y por los adecuados indicadores de liquidez, además presentó una mejora en su índice de siniestralidad. No obstante, dado el aumento en mayor magnitud de los gastos totales respecto a los ingresos totales, la aseguradora mostró pérdidas en el periodo de análisis.

**Perspectiva**

Estable

<sup>1</sup> Metodología de clasificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales.

<sup>2</sup> Normalizado bajo los lineamientos del Art.9 de "NORMAS TECNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

## Resumen Ejecutivo

- **Apoyo de la casa matriz.** Cuenta con la amplia experiencia de su principal accionista, Quálitas México, el cual apoya las operaciones de la aseguradora como parte de su plan de expansión, replicando el modelo de negocio en El Salvador. La casa matriz también tiene una buena disposición para aportar capital a la Aseguradora, en caso sea necesario, ejemplo de ello es el aumento de capital de US\$1.5 millones en el año 2009, US\$1.0 millones en el año 2013 y el último aumento se realizó en febrero de 2017 de US\$800.0 miles, así como la compra de las pérdidas acumuladas en los últimos cinco años.
- **Adecuados niveles de liquidez y suficiencia patrimonial.** Los indicadores de cobertura muestran que Quálitas Compañía de Seguros, S.A., tiene una alta capacidad para responder a sus obligaciones con sus asegurados y sus obligaciones técnicas. La Aseguradora tiene una razón circulante de 1.99 veces a diciembre de 2017, superior a los 1.50 veces alcanzados en diciembre de 2016. Asimismo, la suficiencia patrimonial a la fecha analizada fue de 136.5% superior al reportado en el año anterior (49.2%).
- **Disminución del índice de siniestralidad.** Al 31 de diciembre de 2017, los siniestros brutos de Quálitas El Salvador, ascendieron a US\$5.3 millones, con una disminución del 8.4%, dicha disminución se logró debido a la implementación de nuevas estrategias por parte de la compañía, así también las primas netas crecieron en 12.2%, respecto a diciembre de 2016, como resultado de dichos cambios el índice de siniestralidad mejoró pasando de 93.3% en diciembre de 2016 a 76.2% para el cierre de 2017.
- **Indicadores de rentabilidad negativos.** Para el periodo analizado, Quálitas Compañía de Seguros, S.A., presentó pérdidas de US\$ 175.0 miles (pérdida de US\$50.0 miles en diciembre de 2016), lo anterior fue resultado del incremento en mayor magnitud de los gastos totales respecto a los ingresos totales y específicamente a al aumento de los gastos por primas cedidas; como resultado de lo anterior, el ROA fue -2.0% y el ROE de -3.4% a diciembre de 2017 (-0.6% y -1.3% respectivamente a diciembre de 2016).

## Sistema Asegurador de El Salvador

En 1980 se publicó el decreto 158, en el cual se estableció la nacionalización de ciertas instituciones y entre estas también la nacionalización parcial del sistema asegurador. En 1983 surge la primera compañía autorizada por el Ministerio de Economía especializada en seguros de fianzas. Luego en 1993 se privatiza la actividad aseguradora y en 1997 entra en vigencia La Ley de Sociedades de Seguros.

A la fecha de análisis, se encuentran operando 22 compañías aseguradoras.

### ASEGURADORAS POR PARTICIPACIÓN EN PRIMAS NETAS DICIEMBRE DE 2017

Compañía de seguros	Participación	Compañía de seguros	Participación
Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.	13.5%	Assa Compañía de Seguros, S.A.	2.8%
SISA Vida, S. A.	12.1%	Seguros del Pacífico, S.A.	2.6%
Mapfre la Centro Americana, S.A.	10.9%	Asociación Cooperativa de Servicios de Seguros Futuro R.L.	1.5%
Asesuisa Vida, S. A.	10.5%	Fedecrédito Vida, S.A., Seguros de Personas	1.5%
Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A.	7.7%	Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas	1.3%
Scotia Seguros, S.A.	7.1%	Qualitas Compañía de Seguros, S. A.	1.1%
Seguros e Inversiones, S.A.	6.1%	Seguros Azul, S.A	1.0%
Pan American Life, Inc. Co. (PALIC)	5.5%	La Central de Seguros y Fianzas, S.A.	1.0%
Assa Compañía de Seguros de Vida, S.A., Seguros de Personas	5.0%	Seguros Fedecrédito, S.A.	0.5%
Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S.A.	4.1%	Aseguradora Popular, S.A.	0.5%
Aseguradora Vivir, S. A., Seguros de Personas	3.7%	Davivienda Vida Seguros, S.A., Seguros de Personas	0.0%
<b>Total Primas del sector (Millones)</b>			<b>US\$616.1</b>

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

## Hechos Relevantes

- Al 30 de junio de 2017, se encuentra en proceso de obtener las autorizaciones regulatorias a la fusión por absorción entre las sociedades AIG Vida, S.A., Seguros de Personas, como sociedad absorbida y ASSA Vida, S.A., Seguros de personas como sociedad absorbente.

- En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 22 de marzo de 2017, los accionistas de Aseguradora Vivir, S. A., Seguros de Personas tomaron el acuerdo de efectuar un Aporte de Capital equivalente a US\$1,500,000, destinando US\$600,000 para la cobertura de pérdidas acumuladas a Diciembre de 2016 y los US\$900,000 restantes para aumento de capital, aclarando que el aporte para Aumento de Capital sería efectuado exclusivamente por el accionista Vivir Compañía de Seguros, S.A., del domicilio de Panamá; con lo cual el Capital Social de la Sociedad ascendería a US\$5,900,000
- En Junta General de Accionistas celebrada el 14 de febrero de 2017, Seguros Azul, S.A., acordó incrementar el capital social en \$1, 750,000; en consecuencia el capital social de la aseguradora será de \$3, 750,000. El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión CD-25/2017 de fecha 29 de junio de 2017, acordó autorizar la modificación al pacto social por aumento del capital social, la modificación del pacto social está en proceso de inscripción en el Registro de Comercio.
- En Junta General de Accionistas celebrada el 14 de febrero de 2017, Seguros Azul Vida, S.A., acordó aumentar el capital social de la Aseguradora en \$1,250.000. En consecuencia, el capital social de la aseguradora será de \$4,250.000. El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión CD-16/2017 de fecha 27 de abril de 2017, acordó autorizar la modificación al pacto social por el aumento del capital social, la modificación del pacto social está en proceso de inscripción en el Registro de Comercio.
- Con fecha 24 de octubre de 2016, AIG Seguros, El Salvador, S.A. y AIG Vida, S.A., Seguros de Personas han sido vendidos a ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A. Durante un período de transición; se continuará utilizando materiales con el nombre y el logotipo de American International Group, Inc. Después del período de transición acordado, los materiales reflejarán el nombre y logo de ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.
- El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión de fecha 26 de mayo de 2016, autorizó a la Sociedad Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A., de conformidad a lo establecido en el artículo 118 de la Ley de Bancos, invertir en la sociedad Seguros Azul, S. A., mediante la adquisición de 1, 999,999 acciones que representan el 99.99995% del capital social.
- El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión de fecha 26 de mayo de 2016, autorizó a la Sociedad Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A., de conformidad a lo establecido en el artículo 118 de la Ley de Bancos, invertir en la sociedad Seguros Azul Vida, S. A., Seguros de Personas, mediante la adquisición de 2, 999,999 acciones que representan el 99.99997% del capital social.

## **Análisis Financiero del Sector Asegurador de El Salvador**

### **Primas**

El sector de seguros según el análisis realizado desde el 31 de diciembre de 2012, ha presentado históricamente una alta concentración de primas en las primeras cinco aseguradoras, oscilando entre el 50.0% y 60.0%. Es así que, a diciembre de 2017, el 54.7% de estas, se encontraban concentradas en las primeras cinco aseguradoras, mientras que el 82.6% se concentra en las primeras diez compañías.

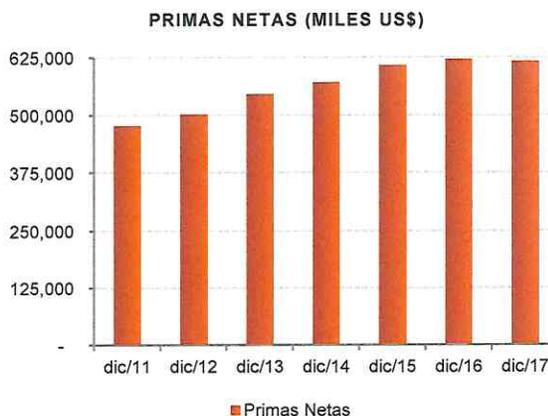
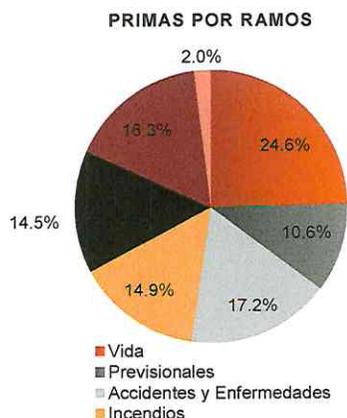
Las primas a septiembre de 2017 según información de la Superintendencia del Sistema Financiero se componen principalmente en el ramo de vida con 24.6%; seguido del ramo de accidentes y enfermedades, con 17.2% y en tercer lugar otros, con 16.3%.

A diciembre de 2017, las primas netas del sector alcanzaron US\$616.1 millones, un decremento interanual de 0.8%, siendo dicho periodo el primero donde se mostró una disminución desde el año 2011; esto debido principalmente a la disminución en primas netas de cinco compañías del sector, dos de las cuales sufrieron el más alto decrecimiento respecto al año previo. Las primas cedidas a reaseguradoras a diciembre de 2017, ascendieron a US\$221.8 millones, presentando un decremento de 0.8% con respecto al mismo periodo del año anterior.

**PRIMAS SECTOR (MILES US\$)**

	dic/11	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17
Primas Productos	500,281	533,352	592,580	623,123	662,577	702,379	688,001
Devoluciones Y Cancelaciones De Primas	22,485	30,482	46,433	51,336	53,952	81,441	71,859
<b>Primas Netas</b>	<b>477,796</b>	<b>502,870</b>	<b>546,147</b>	<b>571,787</b>	<b>608,625</b>	<b>620,938</b>	<b>616,143</b>
Primas Cedidas	186,438	191,306	194,390	190,749	203,909	223,636	221,843
Porcentaje de Primas Cedidas	39.0%	38.0%	35.6%	33.4%	33.5%	36.0%	36.0%

*Fuente: SSF / Elaboración: PCR*



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

### Siniestralidad

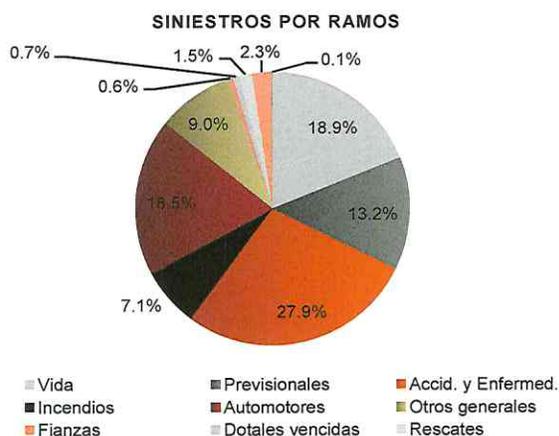
Los ramos de seguro con mayores reclamos para las aseguradoras a septiembre de 2017, fueron los seguros de accidentes y enfermedades, con una participación del 27.9% del total de siniestros pagados, seguido por los seguros de vida, con el 18.9% y, seguros automotores con el 18.5%.

A diciembre de 2017, los siniestros brutos muestran una disminución interanual de 6.8% (-US\$21.7 millones), decremento debido principalmente a seis aseguradoras, las cuales afectaron positivamente al sector. Por otro lado, los siniestros retenidos también decrecieron en 6.5% durante el mismo período. Por su parte, la relación entre el siniestro retenido y la prima retenida ha cerrado al 31 de diciembre de 2017 en 54.4%, disminución de 3.3 puntos porcentuales en comparación al año previo.

**SINIESTRALIDAD (MILES US\$)**

	dic/11	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17
Siniestros brutos	215,040	238,793	238,878	266,514	330,979	321,040	299,334
Siniestros retenidos	140,623	158,017	169,862	191,030	232,272	229,439	214,561
Siniestro bruto/ prima emitida neta	45.0%	47.5%	43.7%	46.6%	54.4%	51.7%	48.6%
Siniestro retenido / prima retenida	48.3%	50.7%	48.3%	50.1%	57.4%	57.7%	54.4%

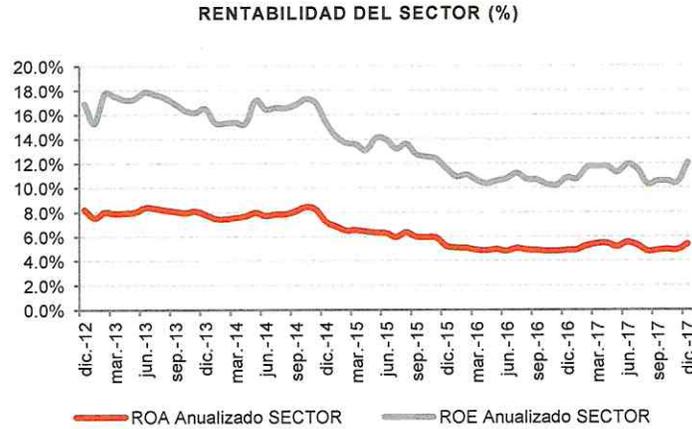
Fuente: SSF / Elaboración: PCR



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Las utilidades netas del sector a diciembre de 2017 ascendieron a US\$45.7 millones, un 14.4% superior a lo logrado al mismo período del año anterior. Respecto a la rentabilidad patrimonial (ROE), esta aumentó en 1.2 puntos porcentuales, pasando de 10.8% en diciembre de 2016 a 12.0% en diciembre de 2017. El ROA fue de 5.3%, mayor en 0.5 puntos porcentuales que diciembre de 2016 (4.9%). El crecimiento en la rentabilidad se

debe principalmente a la disminución en mayor proporción de los gastos totales (-5.5%, -US\$50.7 millones) respecto a los ingresos totales (-4.4%, -US\$43.7 millones); lo anterior específicamente por la disminución en 6.8% (-US\$21.7 millones) de gastos por siniestros (dicha disminución está relacionada principalmente al decrecimiento de siniestros de seis aseguradas, además que ASSA Vida, S.A., Seguros de personas absorbió a la compañía AIG Vida, S.A., Seguros de Personas) y 10.3% (-US\$17.2 millones) de gastos por incremento de reservas técnicas.

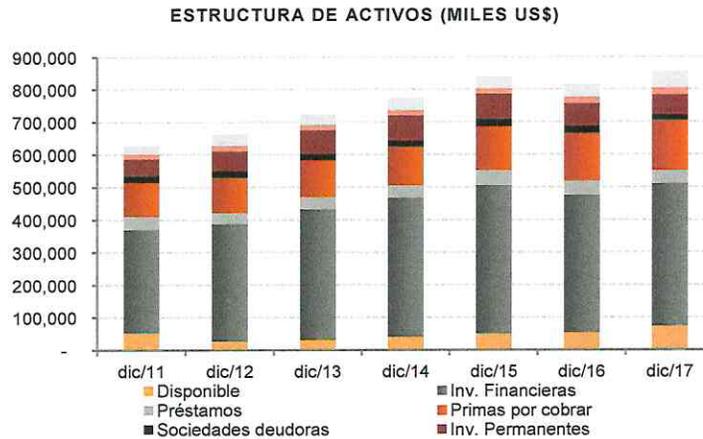


Fuente: SSF / Elaboración: PCR

## Balance General

### Activos

En el siguiente gráfico se observa que los activos totales del sector tuvieron una tendencia creciente desde diciembre de 2012 hasta diciembre de 2015. A diciembre de 2016 estos decrecieron en 2.8%, comparado con el año previo. El decremento en dicho periodo fue principalmente por la cuenta inversiones financieras con una disminución de 7.4%, esto fue debido a la alta disminución de dicha cuenta en dos grandes compañías del sistema; y por inversiones permanentes con 13.3%, en este caso fueron siete compañías del sistema que contaron con dichas inversiones, de las cuales cuatro sufrieron una disminución respecto a diciembre de 2015. Para diciembre 2017, se retoma la tendencia creciente, es así que los activos crecieron en 4.7% (+US\$38.2 millones), respecto al cierre anterior, esto debido principalmente por el crecimiento en las siguientes cuentas: disponible con el 33.1% (US\$18.3 millones), inversiones financieras con el 4.0% (+US\$17.0 millones), Otros Activos con el 25.4% (+US\$10.2 millones).



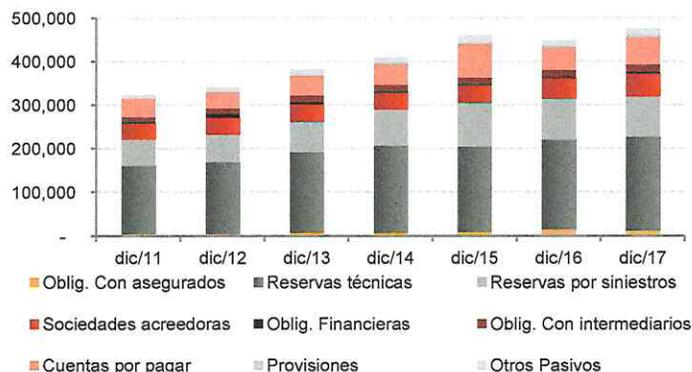
Fuente: SSF / Elaboración: PCR

### Pasivos

En el siguiente gráfico se observa que los pasivos al igual que los activos, desde diciembre de 2012 hasta diciembre de 2015, tuvieron una tendencia creciente. Pero a diciembre de 2016, estos fueron de US\$448.2 millones, con una disminución de 2.7%. Esta reducción fue impulsada principalmente por las cuentas por

pagar, que mostraron un decremento del 31.2% respecto a diciembre de 2015, lo anterior estuvo relacionado a las dos compañías mencionadas anteriormente que también sufrieron decrecimiento en la inversiones financieras; y por la disminución de reservas por siniestros con US\$5.0 millones (-5.0%) al cierre del cuarto trimestre de 2016, en este caso la disminución fue principalmente por el decrecimiento en una compañía del sistema asegurador. A diciembre de 2017, se observó un incremento del 6.1% (+US\$27.3 millones), respecto a diciembre de 2016. Esto principalmente por el aumento de las siguientes cuentas: reservas técnicas con el 5.7% (+US\$11.5 millones), cuentas por pagar con el 19.1% (+US\$10.2 millones), otros pasivos con el 29.8% (+US\$3.3 millones), obligaciones financieras con el 7.5% (+US\$1.6 millones).

**ESTRUCTURA DE PASIVOS (MILES US\$)**

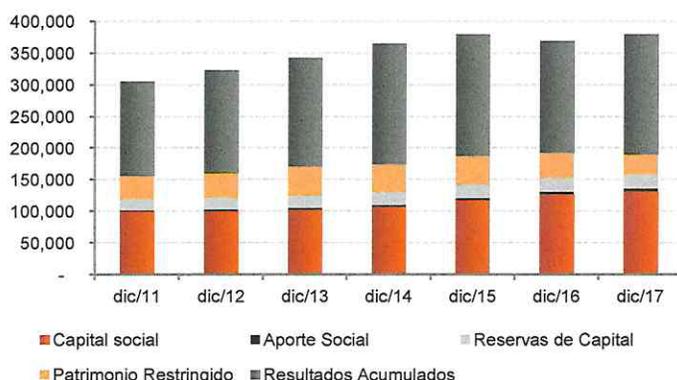


Fuente: SSF / Elaboración: PCR

### Patrimonio

Según el análisis realizado en el sistema asegurador de El Salvador, desde diciembre 2012 a diciembre 2016. El 2016, había sido el año en que se había registrado el más bajo crecimiento en primas comparado con años anteriores, así como la disminución en las cuentas de balance (activos, pasivos y patrimonio). Es así que el patrimonio a diciembre de 2016 experimentó un decremento interanual, del 2.9% o US\$10.9 millones, comparado con el año previo, llegando a US\$368.9 millones. Este decrecimiento fue debido a la disminución en los resultados acumulados en US\$16.2 millones (-8.5%), principalmente por el mayor decremento en dos de las más grandes aseguradoras del sistema; y por la disminución del patrimonio restringido con US\$5.4 millones (-11.9%). En el caso de dicha cuenta, fue especialmente una aseguradora la que tuvo el mayor decremento dentro del sistema, respecto al año previo. A diciembre de 2017, el patrimonio mostró un crecimiento de 2.9% (+US\$10.9 millones), compensando el decremento mostrado en el cierre del año previo. Dicho aumento fue debido al incremento del 8.0% (+US\$14.0 millones) de los resultados acumulados y el 3.7% (+US\$4.7 millones) del capital social. Es importante mencionar que las primas en diciembre de 2017 mostraron una disminución respecto a diciembre 2016 (-2.0%). Es así que, en el periodo de análisis, la disminución en mayor proporción de los gastos totales en relación a los ingresos totales, fue lo que permitió el aumento en los resultados acumulados, respecto al periodo previo.

**ESTRUCTURA DEL PATRIMONIO (MILES US\$)**



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

## Reseña

Quálitas Compañía de Seguros S.A. inició operaciones en El Salvador en noviembre de 2008. Para la incorporación se realizó un estudio de factibilidad y de medición a nivel macroeconómico y de las ventajas mercadológicas del modelo de negocio que Quálitas posee en México con el objetivo de replicar el modelo de negocio en el mercado salvadoreño; estas acciones forman parte de un proyecto del plan estratégico de expansión en el mercado centroamericano de dos grupos empresariales extranjeros: The Bank of Nova Scotia a través de su subsidiaria Scotia Insurance (Barbados) Limited y Quálitas Compañía de Seguros S.A.B. de C.V.

El objetivo medular de la creación de Quálitas Compañía de Seguros S.A. es ser una empresa con enfoque 100% al asegurado y no al producto, su visión de servicio es considerar que el cliente es el agente y su cliente, el asegurado. El control de costos es una herramienta vital para el modelo de operación, el cual permite ofrecer un precio justo al mercado.

Dentro de su plan operativo, la pretensión de Quálitas Compañía de Seguros S.A. es operar como especialista en el ramo de automóviles en El Salvador, para lo cual:

- Invertió dos millones de dólares de los Estados Unidos de América en los primeros años de operación.
- Se capitalizó en el segundo año de operaciones, por un millón y medio de dólares.

La aseguradora a diciembre de 2017 cuenta con una red de 741 agentes y con cuatro oficinas adicionales a la oficina central, en las ciudades de Santa Ana, San Miguel, en el municipio de San Francisco Gotera del departamento de Morazán y Soyapango. Quálitas Compañía de Seguros, S. A. de El Salvador ha replicado el modelo de negocios original de la empresa y para diciembre de 2016 se encontraba en quinto<sup>3</sup> lugar de mercado en el ramo de seguros de automotores.

## Gobierno Corporativo

En la actualidad, Quálitas Compañía de Seguros, S. A. tiene como principal accionista a Quálitas México que posee el 99.998% del total de sus acciones.

### PARTICIPACIÓN ACCIONARIA

Accionista	Participación
Quálitas México	99.998%
Joaquín Brockman Lozano	0.002%

*Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR*

En sesión de Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el 03 de octubre de 2013 se reestructuró la Junta Directiva; la cual se encarga de la toma de decisiones, el establecimiento de políticas y la elección de los ejecutivos según el nivel estratégico de la institución. La vigencia de la Junta Directiva es para el período 2013-2018.

### JUNTA DIRECTIVA Y PLANA GERENCIAL

Consejo de Administración	
Joaquín Brockman Lozano	Director Presidente
Rosa María Morales Rojas	Director Presidente Suplente
Wilfrido Javier Castillo	Director Vicepresidente
Noah Daniel Couttolenc	Director Vicepresidente Suplente
Miguel Enrique Medina	Director Secretario
Ana Patricia Portillo	Director Secretario Suplente

*Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR*

<sup>3</sup> Datos a diciembre de 2016 de la Superintendencia del Sistema Financiero.

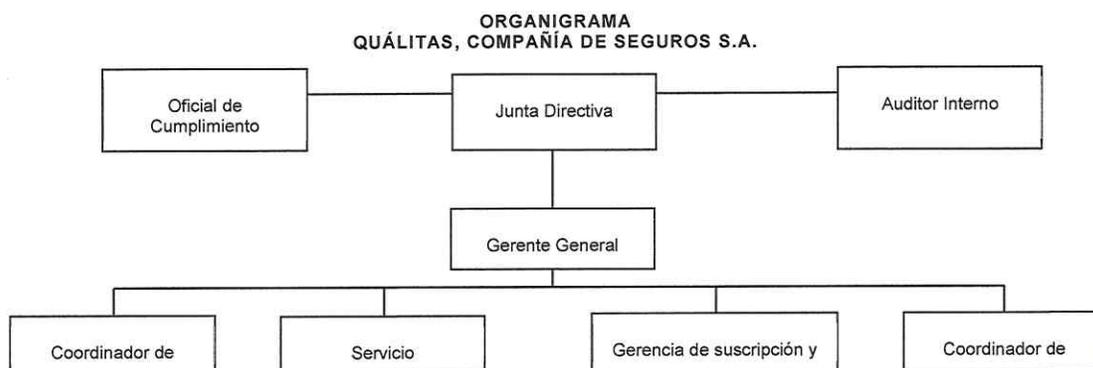
## PLANA GERENCIAL

Gerencia	
Rosa María Morales Rojas	Gerente General
Mario Salazar Escobar	Gerente Administrativo
Nelly Ramos	Coordinador Siniestros
Arturo Rios Villa	Gerente Técnico y Suscripción
Claudia Romero	Oficial de Cumplimiento
Ronald Barrera	Contador General
Oscar Rodríguez	Audito Interno
Karen Zelaya	Coordinador de Emisión
Mayra Córdova	Coordinador de Cobros
Reina de Mazariego	Representante Oficina Santa Ana
Claudia Girón	Representante Oficina San Miguel
Edgardo Abrego	Representante Oficina Soyapango
William Pereira	Representante Oficina San Francisco Gotera

*Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR*

La estructura orgánica de la sociedad está dirigida por la Junta Directiva, a la que corresponde nombrar a los Gerentes, Sub Gerentes o funcionarios y demás empleados de la Sociedad y así mismo fijarles las atribuciones y obligaciones a desempeñar.

La Junta Directiva cuenta con un manual para su organización, el cual describe la estructura y procedimientos a desarrollar para las respectivas Juntas.



*Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR*

El Código de Gobierno Corporativo entra en vigencia a partir de su aprobación por la Junta Directiva de Quálitas Compañía de Seguros, S.A., en fecha 18 de octubre de 2011 y sus modificaciones para adaptarlo a la normativa vigente aprobada por la Superintendencia del Sistema Financiero, a partir de la aprobación de Junta Directiva el día 25 de abril de 2013.

Dentro de los factores cualitativos revisados por PCR; Quálitas Compañía de Seguros, S.A. cumple con lo regulado en las "Normas de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras (NPB4-48)" y "Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras (NPB4-47)". De acuerdo a PCR, la compañía muestra un desempeño aceptable respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo.

En relación a la Gestión Integral de Riesgos, el cumplimiento de las políticas y procedimientos de acuerdo a PCR es aceptable y donde el seguimiento de las mismas es realizado por la Unidad de Riesgos que reporta directamente a Junta Directiva. Adicionalmente Quálitas posee lineamientos para administrar riesgos de su casa matriz.

## Posición Competitiva

---

Del análisis de los factores internos como externos, Quálitas Compañía de Seguros, S. A. presenta los siguientes:

### Fortalezas<sup>4</sup>:

- Incorporación de productos dinámicos que se ajusten a la necesidad del cliente.
- Ofrecer a través del modelo de negocio mayores beneficios en cuanto a coberturas.
- Operar con sumas aseguradas a valor convenido, a diferencia del mercado que aplica valor depreciado.
- Ser una aseguradora especializada en el ramo automotor.
- Respaldo operativo, técnico y financiero de los accionistas internacionales.
- Cuenta con importantes cuentas de asegurados potenciales.

### Oportunidades:

- Ser una compañía de bajo costo que le permitirá ser más competitivo en temas de producto, tarifa y calidad en el servicio.
- Incursionar en el mercado no tradicional de aseguramiento vehicular (Renta de Automóviles, Transporte Público, Servicio Pesado, Motocicletas.)
- Incremento del parque vehicular asegurado.
- Formar nuevas alianzas que permitan establecer nuevos nichos de seguros.
- Seguro Obligatorio para Transporte Público Nacional.
- Incursionar en alianzas estratégica de banca-seguros.
- Establecer alianzas con distribuidoras de vehículos.

### Debilidades:

- El tiempo que conllevara la aceptación del modelo de negocio de Quálitas Compañía de Seguros, S. A. en el sector asegurador, y fuerza de ventas.
- Adecuación de los productos a la necesidad de los potenciales asegurados.
- Falta de renombre en el país.
- Poco tiempo de operar en el mercado asegurador.
- No cuenta en este momento con el canal banca-seguros.
- Clasificación de riesgo baja para participar en licitaciones públicas.

### Amenazas:

- La competencia puede copiar el formato de Quálitas Compañía de Seguros, S. A.
- Disminución en las ventas de las distribuidoras de Vehículos.

## Estrategia y Operaciones<sup>5</sup>

---

- Actualmente cuentan con cuatro sucursales, distribuidas estratégicamente dentro del territorio salvadoreño para abarcar sectores como el de transporte pesado, y otros sectores que el mercado tradicional no asegura. A diferencia de otras aseguradoras de vehículos, cada sucursal cuenta con toma de decisión descentralizada, lo que le permite contar con eficiencia operativa y emitir la póliza en un tiempo aproximado a 24 horas a partir de la recepción de la solicitud original y los documentos del asegurado.
- Los canales comerciales que son la punta de lanza de los productos de Quálitas Compañía de Seguros, S. A., son los agentes de seguros independientes y corredurías de seguro, ambos que estén autorizados por la SSF para operar la comercialización de seguros de automóviles y otros. Canales directos de venta masiva de seguros a través de alianzas estratégicas con Distribuidores de automóviles, banca entre otros. Se ofrecerá una gama de productos para: Automóviles residentes con distintas opciones de coberturas.

---

<sup>4</sup>FODA proporcionado por Quálitas Compañía de Seguros, S.A.

<sup>5</sup> Información proporcionada por Quálitas Compañía de Seguros, S.A.

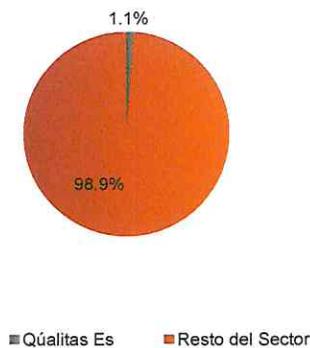
- Como consecuencia de lo mencionado anteriormente el número de Quali-agentes, como ellos denominan a los agentes que trabajan para Quálitas, se ha incrementado 137.4%, pasando de 326 en diciembre de 2010 a 774 al 31 de diciembre de 2017.
- Quálitas Compañía de Seguros, S.A. como estrategia para reducir sus costos y brindar un mejor servicio de atención de reclamos a los asegurados, durante el 2012 construyó un proyecto de "Cabina Nacional" que inició sus operaciones en marzo de 2013.

## Posición Competitiva

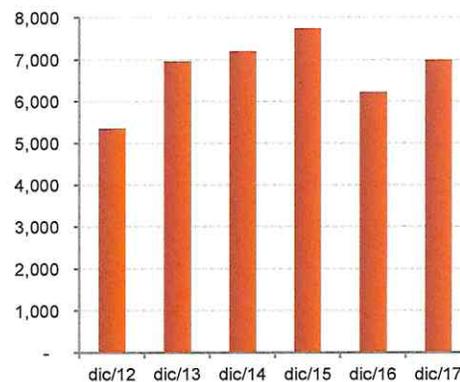
### Primas

Al cierre del segundo semestre de 2017, Quálitas Compañía de Seguros S.A. se posicionó como la decimoséptima aseguradora a nivel nacional en relación al mercado de primas netas con US\$7 millones. En el sistema asegurador la compañía se posicionó en el quinto lugar en el ramo de automotores con el 6.9% a diciembre de 2017, según información de la Superintendencia del Sistema Financiero, es importante recalcar que la Compañía se enfoca únicamente en dicho ramo.

PARTICIPACIÓN TOTAL DEL MERCADO



PRIMAS NETAS (MILES US\$)



Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. /Elaboración: PCR

### Siniestralidad y Reaseguros

Los siniestros brutos reportados por Quálitas Compañía de Seguros S.A., a diciembre de 2017, totalizaron US\$5.3 millones, un decremento del 8.4% (-US\$486 miles), en comparación al mismo período del año previo, debido principalmente a estrategias implementadas en el año 2016.

Así también a partir del año 2016, la Compañía implementó el sistema de reaseguro y en el cuadro siguiente se observa dicho cambio en la participación de los siniestros cedidos y los siniestros retenidos sobre el total de siniestros brutos del período.

Los índices de siniestralidad cierran al segundo semestre de 2017 en 76.2%, para el siniestro bruto sobre la prima neta, y en 95% para el siniestro retenido entre la prima retenida, la mejora en los indicadores respecto al año previo, se dio principalmente por la disminución en siniestros antes mencionados y por el aumento en primas.

SINIESTRALIDAD

	dic/11	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17
Siniestros Brutos	3,043	3,951	5,122	7,047	7,521	5,808	5,322
Siniestros Retenidos	3,043	3,951	5,122	7,047	7,521	5,285	3,894
Siniestros cedidos	-	-	-	-	-	523	1,429
Siniestro bruto/ prima emitida neta	72.2%	73.7%	73.6%	97.9%	97.2%	93.3%	76.2%
Siniestro retenido / prima retenida	72.2%	73.7%	73.6%	97.9%	97.2%	123.7%	95.0%

Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. /Elaboración: PCR

## Reaseguros

Quálitas Compañía de Seguros, S.A., no contaba con un sistema reasegurador, por lo tanto asumía el 100% de riesgo, es así que desde inicios del año 2016 implementó políticas de reaseguro que le permitieron a la fecha de análisis ceder el 41.4% de sus primas netas. A diciembre de 2017, la Compañía retuvo el 58.6% de sus primas netas. En relación a lo anterior, las primas retenidas llegaron a US\$4.1 millones.

Comparando con el resto del sector, que tienen un porcentaje de primas retenidas de 64%, Quálitas Compañía de Seguros, es menor en 5.4 puntos porcentuales.

### PRIMAS VS PRIMAS CEDIDAS

	dic/11	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17
Primas Netas	4,212	5,358	6,963	7,196	7,740	6,227	6,989
Primas Cedidas	-	-	-	-	-	1,953	2,890
Primas Cedidas / Primas Netas	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	31.4%	41.4%
Primas Retenidas	4,212	5,358	6,963	7,196	7,740	4,274	4,099
Primas Retenidas / Primas Netas	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	68.6%	58.6%

Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR

## Análisis Financiero

### Resultados Financieros

A diciembre de 2017, los ingresos totales fueron de US\$19.9 millones, con un aumento del 0.2% (US\$47.0 miles), principalmente por el incremento en siniestros recuperados por reaseguros (+US\$905 millones), es importante mencionar que dicha cuenta no había tenido movimiento en los años anteriores debido a que la compañía no contaba con sistema reasegurador, pero como se mencionó anteriormente desde enero de 2016, aplico dicho sistema; seguido del ingreso por primas producto (+US\$748 miles), comparado con diciembre de 2016.

Las inversiones financieras, han generado US\$260.0 miles de una cartera que a la fecha de análisis totalizaba US\$2.1 millones o una rentabilidad para el periodo de 12.2%.

### TOTAL DE INGRESOS (MILES DE US\$)

	dic/11	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17
Primas producto	4,234	5,518	7,075	7,365	7,904	6,275	7,023
Ing. por decrementos de reservas	4,631	6,358	8,328	11,703	11,892	11,107	9,200
Siniestros recuperados por reaseguros	-	-	-	-	-	523	1,429
Reembolsos por gastos	-	-	-	-	-	630	825
Salvamentos y recuperaciones	195	394	523	816	801	701	783
Ingresos financieros	364	443	544	605	256	259	260
Ingresos por recup.de activos y provisiones	9	38	3	-	-	-	-
Ingresos extraor. y de ejercicios anteriores	0	73	25	300	1,843	320	343
<b>Total de Ingresos</b>	<b>9,435</b>	<b>12,824</b>	<b>16,498</b>	<b>20,789</b>	<b>22,697</b>	<b>19,816</b>	<b>19,862</b>

Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR

A diciembre de 2017, los costos y gastos totales fueron de US\$20 millones, un aumento de 0.9% (+US\$172.0 miles), respecto a diciembre de 2016. El principal gasto de la aseguradora es el incremento de reservas con una participación del 44.6% del total de los costos y gastos, aunque tuvo una reducción del 9.2% (-US\$904 miles), en segundo lugar se encuentran los siniestros con una participación del 26.6%, dicha cuenta también experimentó una reducción del 8.4% (-US\$486.0 miles), respecto a diciembre de 2016.

Las primas cedidas a reaseguradores, en concordancia a sus nuevas políticas de cesión, representaron el tercer lugar de los costos y gastos con el 14.4% y totalizaron US\$2.9 millones, mostrando un aumento de 48% (US\$937 miles) respecto a diciembre 2016. Los gastos de adquisición representaron el 11.3% y los gastos de administración el 2.8% de los costos y gastos totales a la fecha del análisis.

**TOTAL DE COSTOS Y GASTOS (MILES DE US\$)**

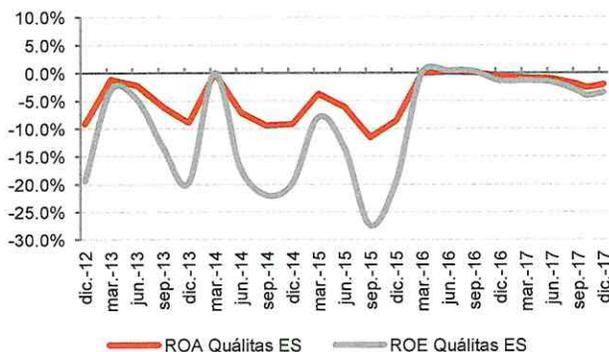
	dic/11	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17
Siniestros	3,043	3,951	5,122	7,047	7,521	5,808	5,322
Primas cedidas	-	-	-	-	-	1,953	2,890
Incremento de reservas	5,181	6,844	9,094	11,156	12,763	9,831	8,927
Gastos de adquisición	1,254	1,921	2,341	2,718	2,477	1,772	2,265
Devoluciones y cancelaciones	22	161	112	169	164	47	33
Gastos de administración	371	429	491	432	462	451	555
Gastos financieros	29	70	64	6	2	0	0
Gastos Extraord. y de ejerc. anteriores	7	17	16	2	41	2	44
<b>Total de costos y gastos</b>	<b>9,907</b>	<b>13,393</b>	<b>17,240</b>	<b>21,532</b>	<b>23,430</b>	<b>19,866</b>	<b>20,038</b>

Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR

En el periodo analizado la aseguradora presentó pérdidas de US\$175 miles (pérdidas de US\$50 miles en diciembre de 2016). Lo anterior fue resultado del aumento en mayor magnitud de los gastos de la entidad respecto a los ingresos en el periodo analizado.

A la fecha de análisis como se mencionó anteriormente, la aseguradora tuvo pérdidas debido principalmente a la disminución del 17.2% (-US\$1.9 millones) en los ingresos por decrementos de reservas (se refiere a la liberación de reservas de periodos anteriores). Es así que el ROA y ROE pasaron de -0.6% y -1.3% en diciembre de 2016 a -2.1% y -3.4% para diciembre de 2017 respectivamente.

**INDICADORES DE RENTABILIDAD**

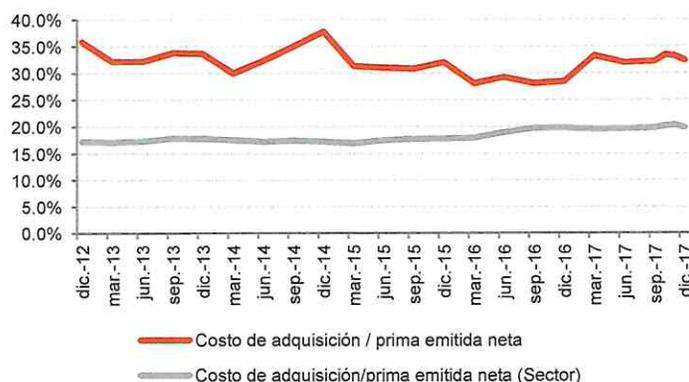


Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR

**Análisis de eficiencia**

El costo de adquisición, que es el valor de la provisión para el pago de comisiones y/o bonos que se les otorga a los agentes corredores e intermediarios de seguros, registró un 32.4% de la prima emitida neta al finalizar el segundo semestre de 2017, mayor a lo presentado en el mismo periodo de 2016 (28.5%). En el año 2016, este costo había mantenido una leve reducción respecto al año 2015, dicho decremento estaba relacionado a la disminución de las primas netas, esto como una estrategia de la aseguradora, de no renovar con clientes que le provocaban mayores siniestros, pero a junio de 2017 las primas aumentaron y de la misma forma aumento el gasto de adquisición, respecto al periodo previo.

### COSTO DE ADQUISICIÓN

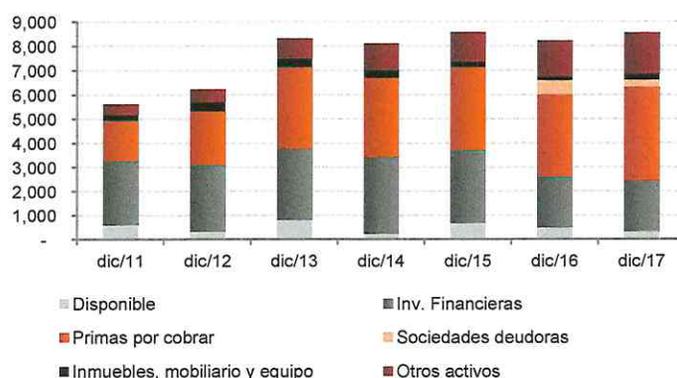


Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR

### Activos

Al 31 de diciembre de 2017, los activos de la aseguradora fueron de US\$8.6 millones, un incremento interanual de 4.1% (+US\$339.0 miles). El aumento se dio principalmente por la cuenta de primas por cobrar que creció en 13.3% (+US\$455.0 miles); seguido de otros activos con 17.1% (+US\$243.0 miles); Inmuebles, mobiliario y equipo con 38.2% (+US\$78.0 miles) e inversiones financieras con 1.4% (+US\$30.0 miles) respecto a diciembre de 2016. Por otra parte, las sociedades deudoras tuvieron una disminución del 51.1% (-US\$300.0 miles), respecto al periodo previo.

### ESTRUCTURA DE ACTIVOS (MILES DE US\$)



Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR

El principal componente del activo al finalizar el segundo semestre de 2017 fueron las primas por cobrar, con el 45.2% de participación y ascendieron a US\$3.9 millones. El segundo componente más importante fueron las inversiones financieras con US\$2.1 millones y representaron el 24.9% del total de activos, dicha cuenta está integrada por depósitos y valores emitidos o garantizados por bancos salvadoreños con el 72.5% de participación, valores emitidos por el Estado a través de la dirección general de tesorería con el 24.5%, obligaciones negociables emitidas por sociedades salvadoreñas con el 2.6% y rendimiento por inversión de 0.5% de participación. Es importante mencionar que hasta el año 2015, la aseguradora no registraba movimiento en la cuenta sociedades deudoras, pero desde el año 2016 que se implementó el sistema reasegurador, dicha cuenta empezó a registrar movimiento y a la fecha de análisis tiene una participación del 2.4% del total de activos.

## ACTIVOS

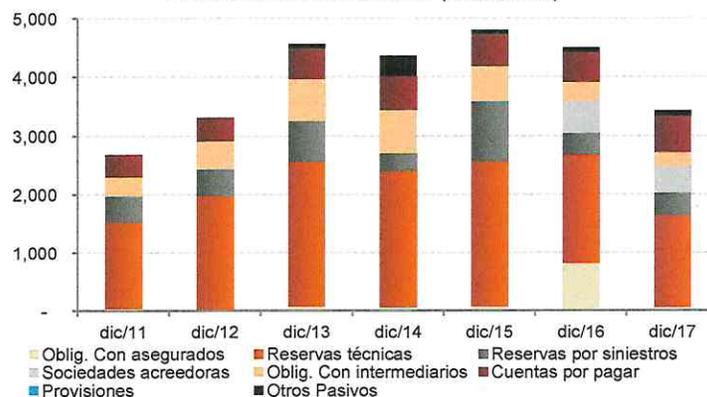
	dic/11	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17
Disponible	11.1%	5.5%	9.7%	3.2%	8.2%	6.0%	3.8%
Inv. Financieras	46.9%	43.8%	36.0%	39.0%	35.1%	25.6%	24.9%
Primas por cobrar	29.9%	35.8%	40.1%	40.2%	40.0%	41.5%	45.2%
Sociedades deudoras	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.1%	3.4%
Inmuebles, mobiliario y equipo	4.8%	6.5%	4.7%	4.5%	3.0%	2.5%	3.3%
Otros activos	7.3%	8.3%	9.5%	13.1%	13.8%	17.2%	19.4%
<b>Total (Miles de US\$)</b>	<b>5,621</b>	<b>6,246</b>	<b>8,323</b>	<b>8,122</b>	<b>8,572</b>	<b>8,217</b>	<b>8,556</b>

*Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR*

## Pasivos

Al 31 de diciembre de 2017, los pasivos alcanzaron US\$3.4 millones, un decremento de 23.7% (-US\$1.1 millones) comparado con el mismo periodo del año 2016. Este cambio fue causado principalmente por la disminución en la cuenta de obligaciones con asegurados (-91.2%, -US\$ 748 miles); seguido de las reservas técnicas (-15.4%, -US\$288 miles); sociedades acreedoras (.18.4%, US\$100.0 miles); Obligaciones con intermediarios (-21.6%, -US\$71.0 miles), respecto a diciembre de 2016. Por otra parte, las cuentas por pagar crecieron 22.45 (+US\$110 miles); seguido de las reservas para siniestros (+4.1%, US\$15 miles). Cabe mencionar que a la fecha, el principal componente del pasivo fueron las reservas técnicas con una participación de 46%.

### ESTRUCTURA DE PASIVOS (MILES US\$)



*Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR*

### ESTRUCTURA DE PASIVOS

	dic/11	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17
Oblig. Con asegurados	1.7%	0.6%	1.7%	1.7%	1.7%	18.2%	2.1%
Reservas técnicas	55.8%	59.5%	55.0%	53.5%	52.1%	41.5%	46.0%
Reservas por siniestros	16.0%	13.4%	14.7%	6.8%	20.8%	8.0%	11.0%
Sociedades acreedoras	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.0%	12.9%
Oblig. Con intermediarios	12.5%	14.7%	15.7%	16.9%	12.4%	7.3%	7.5%
Cuentas por pagar	14.0%	11.9%	11.1%	12.9%	11.4%	11.0%	17.6%
Provisiones	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Otros Pasivos	0.0%	0.0%	1.8%	8.2%	1.6%	1.9%	2.9%
<b>Total (Miles de US\$)</b>	<b>2,685</b>	<b>3,316</b>	<b>4,565</b>	<b>4,365</b>	<b>4,805</b>	<b>4,500</b>	<b>3,431</b>

*Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR*

## Patrimonio

El capital social se incrementó en febrero de 2017 en 17.8% (US\$800.0 miles), para un total de US\$5.3 millones. A diciembre de 2017 el patrimonio fue de US\$5.1 millones, con un incremento del 37.9% (+US\$1.4 millones), respecto al mismo periodo del año anterior. Dicho aumento en el patrimonio, fue provocada por el aumento antes mencionado del capital social y por la disminución del 77.6% (-US\$607.0 miles) de las pérdidas acumuladas (esto debido a que la compañía compro las pérdidas acumuladas del año 2016).



Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR

## Administración de Riesgos

### Riesgo de Liquidez y Solvencia<sup>6</sup>

Quálitas Compañía de Seguros, S.A., hasta el cierre de diciembre de 201, había mantenido niveles de apalancamiento y endeudamiento similar al promedio del sector, pero a diciembre de 2017 se mostró un cambio significativo, es así que la razón de apalancamiento fue de 0.67 veces, un decremento interanual de 0.54 veces, debido principalmente a la disminución del 23.7% (+US\$1.1 millones) del pasivo total, específicamente con las obligaciones con los asegurados, reservas técnicas y sociedades acreedoras, y por el aumento del 37.9% (+US\$1.4 millones) del patrimonio, respecto a diciembre de 2016, y 0.58 veces abajo del promedio del sector (1.25) veces.

Sobre el endeudamiento, este también había permanecido relativamente constante por los últimos cinco años, pero la disminución antes mencionada del pasivo total, provocó una disminución en el indicador pasando de 0.55 veces en diciembre de 2016 a 0.40 veces para diciembre de 2017 y menor en 0.15 veces que el promedio del sector.

Las inversiones totales de Quálitas Compañía de Seguros, S.A., están comprendidas por las inversiones financieras. Estas totalizaron el 24.9% del total de sus activos, similar a lo logrado en diciembre de 2016 (25.6%). Asimismo, los indicadores de cobertura muestran que la compañía tiene una alta capacidad para responder a sus obligaciones con sus asegurados. Las características antes descritas hacen que Quálitas Compañía de Seguros, S.A., tenga una razón circulante de 1.99 veces a diciembre de 2017, superior en 0.49 veces que diciembre de 2016 (1.50 veces).

#### INDICADORES DE SOLVENCIA Y COBERTURA

	dic/11	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17
Apalancamiento (Pasivo/Patrimonio)	0.91	1.13	1.21	1.16	1.28	1.21	0.67
Endeudamiento (Pasivo / Activo)	0.48	0.53	0.55	0.54	0.56	0.55	0.40
Primas Netas / Patrimonio Neto	162.74	1.83	1.85	1.92	2.05	1.68	1.36
Inversiones totales / Activos	46.9%	43.8%	36.0%	39.0%	35.1%	25.6%	24.9%
Inversiones / Reservas	1.37	1.13	0.94	1.20	0.86	0.94	1.09
Indicador de cobertura	2.10	1.88	1.90	2.05	1.73	1.70	2.40
Activos Líquidos / Activos	87.9%	85.1%	85.9%	82.4%	83.2%	80.3%	77.3%
Razón circulante	1.84	1.60	1.59	1.67	1.51	1.50	1.99

Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR

<sup>6</sup> No contar con medios suficientes para satisfacer las deudas y cumplir con los compromisos adquiridos.

## **Riesgo Operativo<sup>7</sup>**

Quálitas Compañía de Seguros, S.A. cuenta con políticas establecidas, al momento de suscribir los negocios como al momento de indemnizar los reclamos de los clientes. Adicionalmente, se llevan a cabo periódicamente, Comité de Siniestros, Comité de Riesgos, Comité de Suscripción.

Los abogados consultores emitieron una carta en la cual expresaron que a diciembre de 2016 Quálitas Compañía de Seguros, S. A., no posee juicios o litigios pendientes, reclamos importantes, cuentas por cobrar y otros asuntos de importancia que puedan afectar a la empresa.

En cuanto a Políticas de Inversión Quálitas Compañía de, S.A. diversifica la inversión de acuerdo a los límites establecido por la Superintendencia del Sistema Financiero, invierte en instrumentos que no castiguen resultados de la compañía por medio de reservas de Riesgo País.

Desde octubre de 2014 se hizo la apertura de una agencia en el municipio de Soyapango del departamento de San Salvador con el objetivo de acercamiento al sector transporte.

---

<sup>7</sup>Es el riesgo de pérdida directa e indirecta causada por una insuficiencia o falla de procesos, personal, sistemas internos o acontecimientos externos. Incluye también el riesgo legal.

## Resumen de Estados Financieros

BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA							
	dic/11	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17
<b>Activo</b>							
Disponible	622	346	808	262	701	495	329
Inversiones financieras	2,638	2,735	2,997	3,167	3,009	2,104	2,134
Préstamos	-	-	-	-	-	-	-
Primas por cobrar	1,681	2,237	3,342	3,264	3,426	3,410	3,866
Sociedades deudoras de seguros y fianzas	-	-	-	-	-	587	287
Inmuebles, mobiliario y equipo	269	408	388	366	257	204	282
Otros activos	412	520	789	1,064	1,180	1,415	1,658
<b>Total Activo</b>	<b>5,621</b>	<b>6,246</b>	<b>8,323</b>	<b>8,122</b>	<b>8,572</b>	<b>8,217</b>	<b>8,556</b>
<b>Pasivo</b>							
Obligaciones con asegurados	44	21	75	72	82	821	73
Reservas técnicas y contingencial de fianzas	1,499	1,972	2,509	2,336	2,504	1,867	1,579
Reservas por siniestros	430	443	672	299	1,001	362	377
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	-	-	-	-	-	541	441
Obligaciones con intermediarios y agentes	335	486	718	739	594	329	258
Cuentas por pagar	377	393	509	563	546	493	604
Provisiones	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	81	357	78	87	100
<b>Total Pasivo</b>	<b>2,685</b>	<b>3,316</b>	<b>4,565</b>	<b>4,365</b>	<b>4,805</b>	<b>4,500</b>	<b>3,431</b>
<b>Patrimonio</b>							
Capital social	3,500	3,500	4,500	4,500	4,500	4,500	5,300
Reservas de capital	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio restringido	-	-	-	-	-	-	-
Resultados acumulados	(564)	(569)	(742)	(743)	(733)	(783)	(175)
Resultados del ejercicio	(473)	(569)	(742)	(743)	(733)	(50)	(175)
Resultados de ejercicios anteriores	(92)	-	-	-	-	(733)	-
Utilidad (pérdida) del periodo	-	-	(742)	-	-	-	-
<b>Total Patrimonio</b>	<b>2,936</b>	<b>2,931</b>	<b>3,758</b>	<b>3,757</b>	<b>3,767</b>	<b>3,717</b>	<b>5,125</b>
<b>Total Pasivo + Patrimonio</b>	<b>5,621</b>	<b>6,246</b>	<b>8,323</b>	<b>8,122</b>	<b>8,572</b>	<b>8,217</b>	<b>8,556</b>

Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR

### ESTADO DE RESULTADOS

	dic/11	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17
<b>Ingresos por operaciones de seguros</b>							
Primas productos	4,234	5,518	7,075	7,365	7,904	6,275	7,023
Ingreso por decremento de reservas técnicas	4,631	6,358	8,328	11,703	11,892	11,107	9,200
Siniestros y gastos recuperados por reaseguros	-	-	-	-	-	523	1,429
Reembolsos de gastos por cesiones de seguros	-	-	-	-	-	630	825
Salvamentos y recuperaciones		394	523	816	801	701	783
<b>Total ingresos por operaciones de seguros</b>	<b>9,061</b>	<b>12,270</b>	<b>15,926</b>	<b>19,884</b>	<b>20,598</b>	<b>19,236</b>	<b>19,259</b>
<b>Gastos por operaciones de seguros</b>							
Siniestros	3,043	3,951	5,122	7,047	7,521	5,808	5,322
Primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos	-	-	-	-	-	1,953	2,890
Gasto por incremento de reservas técnicas	5,181	6,844	9,094	11,156	12,763	9,831	8,927
Gastos de adquisición y conservación	1,254	1,921	2,341	2,718	2,477	1,772	2,265
Devoluciones y cancelaciones de primas	22	161	112	169	164	47	33
<b>Total gastos por operaciones de seguros</b>	<b>9,500</b>	<b>12,876</b>	<b>16,670</b>	<b>21,091</b>	<b>22,925</b>	<b>19,412</b>	<b>19,438</b>
<b>Resultados técnicos de operación</b>	<b>(439)</b>	<b>(606)</b>	<b>(743)</b>	<b>(1,207)</b>	<b>(2,327)</b>	<b>(176)</b>	<b>(179)</b>
Gastos de administración	371	429	491	432	462	451	555
Ingresos financieros netos	336	373	480	599	254	259	259
<b>Utilidad de operación</b>	<b>(475)</b>	<b>(663)</b>	<b>(754)</b>	<b>(1,041)</b>	<b>(2,535)</b>	<b>(368)</b>	<b>(475)</b>
Otros ingresos (gastos)	2	93	12	298	1,802	318	299
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>(473)</b>	<b>(569)</b>	<b>(742)</b>	<b>(743)</b>	<b>(733)</b>	<b>(50)</b>	<b>(175)</b>

### HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Con información financiera correspondiente a:	Clasificación Otorgada	Perspectiva
Del 30 de junio de 2011 al 30 de septiembre de 2017	EBBB-	Estable

*Fuente y Elaboración: PCR*

#### **Nota sobre información empleada para el análisis**

La información que emplea PCR proviene directamente del emisor o entidad calificada. Es decir, de fuentes oficiales y con firma de responsabilidad, por lo que la confiabilidad e integridad de la misma le corresponden a quien firma. De igual forma en el caso de la información contenida en los informes auditados, la compañía de Auditoría o el Auditor a cargo, son los responsables por su contenido.

Con este antecedente y acorde a lo dispuesto en la normativa vigente, PCR es responsable de la opinión emitida en su calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida.