

QUALITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.

Comité Ordinario No. 89/2019

Fecha de comité: 30 de abril de 2019

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Asegurador / El Salvador

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2018.

Equipo de Análisis

Gerardo García
ggarcia@ratingspcr.com

Gabriela Benitez
gbenitez@ratingspcr.com

(503) 2266-9471

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	Dic. 2015	Dic.16	Dic. 2017	Dic. 2018
Fortaleza Financiera	EBBB-	EBBB-	EBBB-	EBBB-
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable

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 riesgo¹ dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos "-" 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 los adecuados niveles de liquidez y solvencia reportados por la Aseguradora, que se traduce en una suficiente capacidad de pago ante sus obligaciones financieras y con sus asegurados. Así mismo, se considera el apoyo de su principal accionista Quálitas México que ha brindado soporte a las operaciones de la entidad. No obstante, a la fecha de análisis la Aseguradora no alcanza su punto de equilibrio dentro del sector asegurador, representando un reto de corto plazo para Quálitas Compañía de Seguros, S.A.

Perspectiva

Estable

¹ 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.** La Aseguradora contó con la amplia experiencia de su principal accionista, Quálitas México, el cual apoyó las operaciones de la aseguradora. En ese sentido, para el periodo de análisis, se reflejó un comportamiento similar en la compra de pérdidas acumuladas como lo registrado en los últimos cinco años de la entidad, como medida para contribuir a mejorar paulatinamente los indicadores de margen de solvencia y liquidez, a través de mayor capital patrimonial que les permita tener una ventaja competitiva comercial dentro del sector asegurador automotriz.
- **Adecuados niveles de liquidez.** Los indicadores de cobertura muestran que Quálitas Compañía de Seguros, S.A., tuvo una adecuada capacidad para responder a sus obligaciones técnicas, financieras y con sus asegurados. La Aseguradora registró una razón circulante estable de 2.0 veces a diciembre de 2018 (diciembre 2017: 2.4 veces).
- **Disminución del índice de siniestralidad.** Los siniestros brutos reportados totalizaron los US\$5.4 millones, un leve crecimiento interanual de US\$33.28 miles (+0.63%), en comparación al mismo periodo del año previo, debido principalmente a estrategias implementadas desde el año 2016 donde se inició el sistema de reaseguro. En ese sentido, los índices de siniestralidad para el segundo semestre de 2018 se ubicaron en 70.5% para el siniestro bruto sobre la prima neta (diciembre 2017: 76.2%), y en 73.6% para el siniestro retenido entre la prima retenida (diciembre 2017: 95.0%), mostrando mejores posiciones con respecto a diciembre de 2017.
- **Indicadores de rentabilidad negativos.** En el periodo analizado, la aseguradora presentó pérdidas por US\$468.3 miles, comportamiento similar a lo reflejado a diciembre de 2017, cuando mostro un déficit de US\$175.4 miles, como consecuencia del leve crecimiento interanual de los ingresos de la Aseguradora con respecto al mayor aumento de los costos y gastos en conjunto, producto principalmente de la reciente política de reaseguro. Es así como el ROA y ROE pasaron de -2.1% y -3.4% en diciembre de 2017 a -5.2% y -10.1% para diciembre de 2018 respectivamente.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados correspondientes al 31 de diciembre de 2018.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera por categoría de riesgo y antigüedad, concentración de primas, valuación y detalle de cartera vencida. Detalle de Resultado Técnico de la operación al 31 de diciembre de 2018.
- **Riesgo de Liquidez y Cobertura:** Comportamiento de inversiones financieras y patrimonial de la institución.
- **Riesgo Operativo:** Memoria anual 2018.

Metodología utilizada

Metodología de Clasificación de Riesgo de Seguros Generales (marzo 2018, El Salvador), normalizada bajo los lineamientos del Art. 8 de "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Sistema Asegurador de El Salvador

En base a información proporcionada por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), en el sector se encuentran operando 22 compañías aseguradoras; de estas, ocho se dedican principalmente al servicio de seguros de vida y seis a daños. No obstante lo anterior, las ocho restantes al igual que las demás, también ofrecen una diversidad de seguros secundarios como: accidentes y enfermedades, automotores, incendios, entre otros.

Al 31 de diciembre de 2018, el comportamiento de la participación en el mercado de primas productos se comporta de la siguiente manera:

Cuadro 1: Aseguradoras por Participación en Primas Productos Diciembre de 2018			
Compañía de seguros	(%)	Compañía de seguros	(%)
Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas	12.84%	Aseguradora Vivir, S.A., Seguros de Personas	3.43%
Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.	11.45%	Seguros del Pacifico, S.A.	1.83%
Sisa Vida, S.A., Seguros de Personas	11.22%	Asoc. Coop. de Servicios de Seguros Futuro A.C de R.L.	1.53%
MAPFRE La Centro Americana, S.A.	10.98%	Fedecrédito Vida, S.A., Seguros de Personas	1.35%
Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A.	9.42%	Seguros Azul, S.A. 5/	1.14%
Seguros e Inversiones, S.A.	6.27%	Qualitas Compañía de Seguros, S.A.	1.06%
Scotia Seguros, S.A.	5.99%	La Central De Seguros y Fianzas, S.A.	1.04%
Assa Compañía de Seguros de Vida, S.A., Seguros de Personas	5.74%	Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas 5/	1.03%
Pan American Life Insurance Company, Sucursal El Salvador	5.58%	Seguros Fedecrédito, S.A.	0.37%
Assa Compañía de Seguros, S.A.	3.73%	Aseguradora Popular, S.A.	0.32%
Davivienda Seguros Comerciales Bolívar	3.70%	Atlántida Vida, S.A., Seguros de Personas	0.00%
			Total Primas del sector (Millones) US\$ 723,292

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Hechos Relevantes del sector

- Debido a la fusión por absorción entre las compañías ASSA Vida, S.A., Seguros de Personas Con AIG Vida, S.A., Seguros de Personas, inscrita en el Registro de Comercio el día 18 de octubre del 2017, todas las obligaciones y derechos provenientes de AIG Vida, S.A., Seguros de Personas, fueron absorbidos por ASSA Vida S.A., Seguros de Personas.
- 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.

Análisis Cuantitativo

Primas

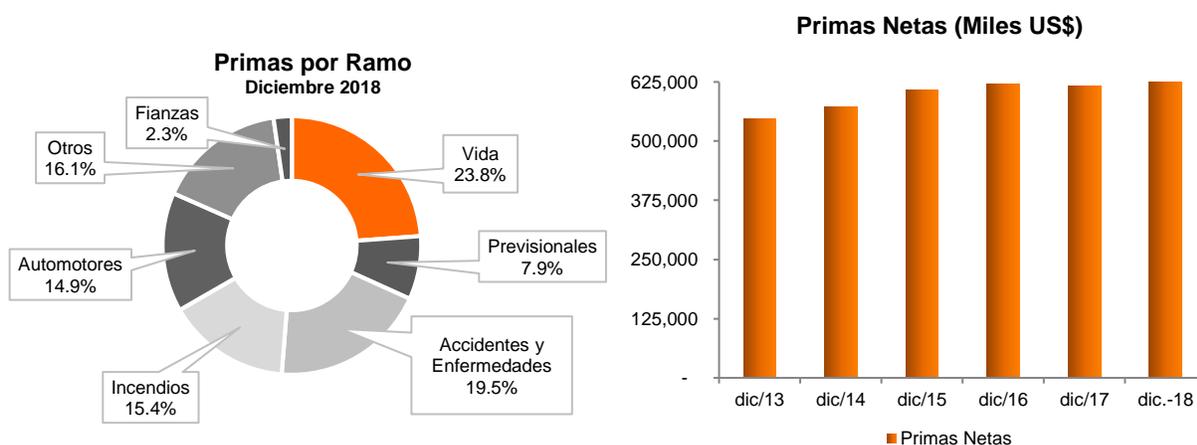
El sector de seguros, a pesar de que recibió dos nuevas aseguradoras que han logrado adaptarse al mercado nacional desde el 2014, durante los últimos cinco años ha presentado históricamente una alta concentración de primas totales en las primeras cinco aseguradoras del mercado. En ese sentido, a diciembre de 2018 la aseguradora Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas representaba el 12.84% del total de primas productos que tenía el mercado, seguido de la aseguradora Agrícola Comercial, S.A. con un 11.45%; seguido por Sisa Vida, S.A., Seguros de Personas con 11.22%; MAPFRE La Centro Americana, S.A., con un 10.98%; Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. con un 9.42%. En estas cinco aseguradoras, se concentra el 55.9% del total de primas totales del mercado de seguros.

Las primas al 31 de diciembre de 2018 según información de la SSF, se componen principalmente en el ramo de vida con 23.8%, seguido del ramo de accidentes y enfermedades, con 19.5%, incendios con el 15.4%, automotores con un 14.9% y el 26.4% restante correspondiente a otro tipo de primas.² A la fecha de análisis, las primas netas del sector alcanzaron los US\$657.5 millones, un incremento interanual de 6.7%, debido al incremento en colocación de primas destinadas a la cobertura de diferentes siniestros. Las primas cedidas a reaseguradoras a diciembre de 2018 ascendieron a US\$238.9 millones, presentando un incremento interanual de 7.7% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Según el BCR, la penetración de seguros³ se mantiene en un 2.5% con respecto al PIB. Sin embargo, para el BCR es un reto para el mercado mejorar el nivel de penetración, por lo que el Banco en conjunto con la SSF, buscan fortalecer y modernizar el marco legal por lo que están creando un proyecto para impulsar una nueva ley de la industria aseguradora.⁴

	PRIMAS (US\$ MILES)					
	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	Dic/18
Primas Productos	592,580	623,123	662,577	702,379	688,001	723,292
Devoluciones Y Cancelaciones De Primas	46,433	51,336	53,952	81,441	71,859	65,756
Primas Netas	546,147	571,787	608,625	620,938	616,143	657,536
Primas Cedidas	194,390	190,749	203,909	223,636	221,843	238,984
Porcentaje de Primas Cedidas	35.6%	33.4%	33.5%	36.0%	36.0%	36.3%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Siniestralidad

Los ramos de seguro con mayores reclamos para las aseguradoras a diciembre de 2018 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 19.9% y, seguros automotores con el 19.0%.⁵ A la fecha de análisis, los siniestros brutos muestran un aumento interanual de 7.3% (+US\$21.8 millones), haciendo que el sector en conjunto incurriera en más recursos para el pago responsable de siniestralidades reclamadas a la fecha de análisis, impactando de manera directa en los gastos por operaciones de seguro.

² Boletín estadístico del sistema financiero, de octubre a diciembre de 2018. Superintendencia del Sistema Financiero.

³ Penetración de Seguros = (Primas Netas/ PIB) x 100, Banco Central de Reserva.

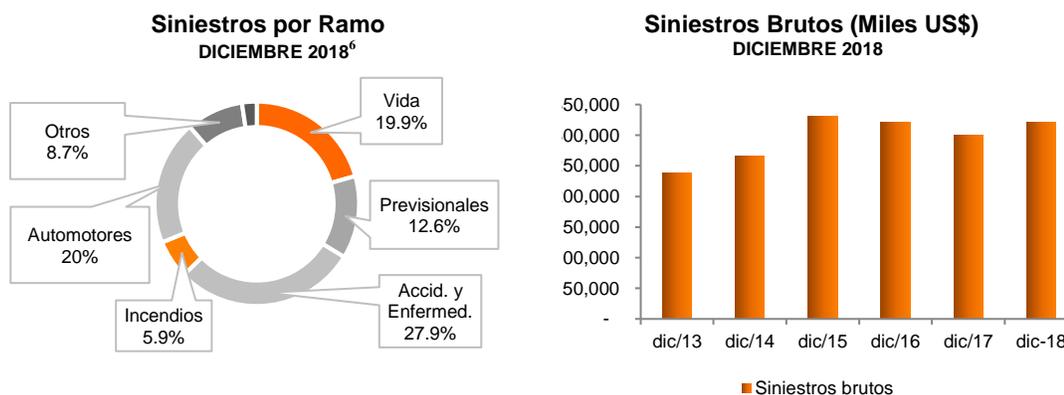
⁴ Informe de estabilidad financiera, diciembre 2018. Banco Central de Reserva.

⁵ Boletín estadístico del sistema financiero, octubre a diciembre de 2018. Superintendencia del Sistema Financiero.

Por otro lado, los siniestros retenidos también aumentaron en 6.0% durante el mismo período. Por su parte, la relación entre el siniestro y la prima retenidos cerró el 31 de diciembre de 2018 en 48.8%, aumento de 0.5% en comparación al año previo.

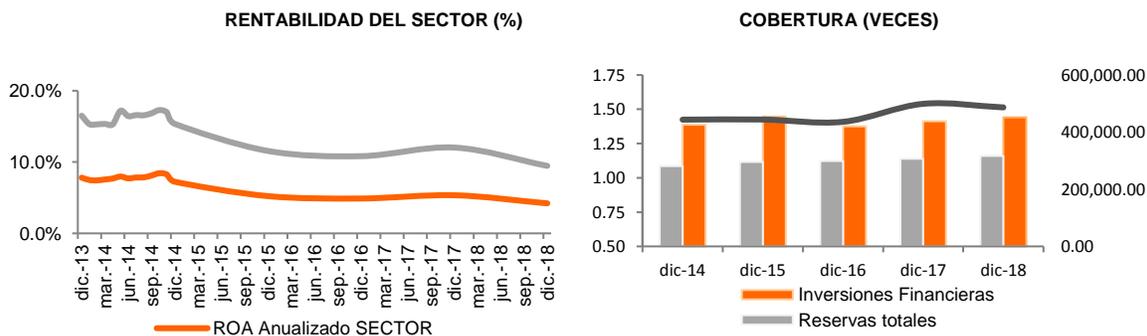
COMPORTAMIENTO DE SINIESTRALIDAD (US\$ MILES)						
	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18
Siniestros brutos	238,878	266,514	330,979	321,040	299,334	321,173
Siniestros retenidos	169,862	191,030	232,272	229,439	214,561	227,446
Siniestro bruto/ prima emitida neta (%)	43.7%	46.6%	54.4%	51.7%	48.6%	48.8%
Siniestro retenido / prima retenida (%)	48.3%	50.1%	57.4%	57.7%	54.4%	54.3%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Las utilidades netas del sector a diciembre de 2018 disminuyeron a US\$37.5 millones, un 17.8% inferior a lo logrado al mismo período del año anterior cuando se cerró en US\$45.6 millones. Este comportamiento se debió principalmente a un incremento en los gastos de adquisición y conservación, a raíz de mayores recursos orientados a primas cedidas por reaseguros y reafianza. En ese sentido, el ROA para la fecha de análisis fue de 4.2%, menor en 1.1 puntos porcentuales con respecto a diciembre 2017 cuando alcanzó el 5.3%. Por otra parte, la rentabilidad patrimonial (ROE), decreció en 2.5 puntos porcentuales, pasando de 12.0% en diciembre de 2017 a 9.4% a diciembre de 2018, reflejando el efecto combinado de la disminución de las utilidades y el patrimonio del sector.



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

⁶ Boletín estadístico del sistema financiero, de octubre a diciembre 2018. Superintendencia del Sistema Financiero.

Cobertura y Solvencia

Al 31 de diciembre de 2018, las inversiones financieras cerraron en US\$451.86 millones, registrando un aumento interanual de 3.19% (+ US\$13.95 millones), manteniéndose como el principal activo de sector asegurador al integrar el 51.00% del total. El portafolio de inversiones del sistema asegurador se encuentra orientado principalmente a valores de rápida convertibilidad emitidos por instituciones financieras y la Bolsa de Valores de El Salvador. Referente al indicador de cobertura (inversiones/reservas totales), este se ubicó en diciembre de 2018 en 1.42 veces, manteniéndose relativamente estable con la cobertura que reflejó el sector en diciembre de 2017, cuando alcanzó 1.43 veces.

Al 31 de diciembre de 2018, de manera similar a lo sucedido en diciembre de 2016 y 2017, el sector experimenta un incremento interanual con respecto a diciembre de 2017, en 4.5% (US\$17.04 millones) principalmente por el aumento en el crecimiento de los resultados acumulados en 7.9% (US\$14.88 millones) y por la inyección de aportes de capital del sector en US\$0.51 millones, representando un crecimiento de 12.7% mayor que el periodo anterior, mostrando que el crecimiento en el corto y mediano plazo del sector tenga una tendencia prometedora que a su vez, por la robustez de su patrimonio es capaz de enfrentar obligaciones inesperadas que pudiesen afectar al sector.

Reseña

Quálitas Compañía de Seguros S.A. inició operaciones en El Salvador en noviembre de 2008, realizando un estudio de factibilidad y de medición a nivel macroeconómico de las ventajas mercadológicas del modelo de negocio que Quálitas poseía en México. Estas acciones formaron 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., fue desde su inicio, ser una empresa con enfoque 100% al asegurado y no al producto, con controles de costos eficientes como herramienta vital para el modelo de operación y el ofrecimiento de precios justos dentro de su mercado objetivo, el ramo de automóviles. En ese sentido, Qualitas invirtió US\$2.0 millones en los primeros años de operación y se capitalizó en el segundo año de operaciones, por US\$1.5 millones, llegando a tener a finales de diciembre 2018, una red de más de 700 agentes y 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, colocándose para dicho periodo, en el quinto lugar del mercado de seguros de automotores.

Gobierno Corporativo

A la fecha de análisis, Quálitas Compañía de Seguros, S. A. continuó teniendo como principal accionista a Quálitas México, quien tuvo en su posesión el 99.998% del total de sus acciones. Al cierre del 2018, el total de acciones de la Aseguradora alcanzó los 66,250 acciones nominativas a valor de \$80.00 cada una, sumando un valor de US\$5.3 millones.

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA	
Accionista	Participación
Quálitas México	99.998%
Joaquín Brockman Lozano	0.002%

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

La Junta Directiva fue quien se encargó de la toma de decisiones, el establecimiento de políticas y la elección de los ejecutivos según el nivel estratégico de la institución. Para la fecha de análisis, la Junta estuvo inscrita en el Registro de Comercio número 30 del libro 3866, del Registro de Sociedades del Folio 109, con fecha 19 de marzo de 2018, y estuvo estructurada de la siguiente manera:

JUNTA DIRECTIVA CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	
Joaquín Brockman Lozano	Director Presidente
Wilfredo Javier Castillo	Director Vicepresidente
Miguel Enrique Medina	Director Secretario
Luisa Fernanda Albarracín	Director Presidente Suplente
José Antonio Correa	Director Vicepresidente Suplente
Ana Patricia Portillo	Director Secretario Suplente

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

Por su parte, la Plana Gerencial al 31 de diciembre de 2018 estuvo conformada de la siguiente manera:

PLANA GERENCIAL Gerencia	
Luisa Fernanda Albarracín	Gerente General
Arturo Ríos Villa	Gerente Comercial
Mario César Salazar	Gerencia Financiera Administrativa
José Manuel Anaya	Coordinador Técnico
Nelly Briseida Ramos	Coordinador Siniestros
Nancy Martir	Coordinador Cabina
Yoselin Cortéz de Hernández	Coordinador de Emisión
Mayra Elizabeth Córdova	Coordinador de Cobros
Ronald Orlando Barrera	Contador General
René Alberto Orellana	Coordinador Sistema
Reina de Mazariego	Representante Oficina Santa Ana
Cinthya María Nolasco	Representante Oficina San Miguel
Edgardo Antonio Abrego	Representante Oficina Soyapango
William Pereira	Representante Oficina San Francisco Gotera
Claudia Chávez de Romero	Oficial de Cumplimiento
José Iván González	Oficial de Riesgos
René Mauricio Contreras	Auditor Interno

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

La estructura orgánica de la sociedad estuvo dirigida por la Junta Directiva, quien nombró a los Gerentes, Sub Gerentes o funcionarios y demás empleados de la Sociedad. En ese sentido, a criterio de PCR, se consideró que el personal a cargo reflejó la suficiente experiencia en el ramo asegurador. Además, se contó con un manual de puestos adecuado donde se describió la estructura y los procedimientos a desarrollar para los respectivos cargos y funciones.

Estructura Organizativa

Al 31 de diciembre de 2018, la aseguradora funcionó bajo el siguiente esquema organizativo, aprobado en Sesión de Junta Directiva número 45 con fecha 17 de octubre de 2018.

ORGANIGRAMA QUÁLITAS, COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.



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

Dentro de los factores cualitativos revisados por PCR, Quálitas Compañía de Seguros, S.A. cumplió 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)”, por lo que PCR consideró que la compañía mostró un desempeño aceptable respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo.

FODA⁷

Fortalezas:

- 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.

⁷ Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S.A.

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.
- Mejores indicadores de ingresos per cápita, desarrollo social y gobernabilidad.
- El sector bancario sigue siendo solido debido a una regulación prudente.

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 Operaciones⁸

La Aseguradora, contó 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. Un aspecto importante de estas sucursales fue que todas ellas tuvieron la característica de tomar decisiones descentralizadas, lo que le permitió contar con eficiencia operativa y emitir pólizas en un tiempo aproximado a 24 horas a partir de la recepción de la solicitud original y los documentos del asegurado.

Por otra parte, los canales comerciales de Quálitas Compañía de Seguros, S. A., fueron los agentes de seguros independientes, corredurías de seguros y canales directos de venta masiva a través de alianzas estratégicas con distribuidores de automóviles. En ese sentido, se ofreció una gama de productos para automóviles residentes con distintas opciones de coberturas que se adaptaron a las necesidades más exigentes del mercado salvadoreño.

A la fecha de análisis, el número de Quali-agentes, como ellos denominan a los agentes que trabajaron para Quálitas, superaron los 700 al cierre de 31 de diciembre de 2018, como una fortaleza de la empresa para atender el número de siniestros reportados en el menor tiempo posible con cobertura nacional. En adición, 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 y continuó operando hasta la fecha de análisis con los resultados planteados.

Por último, en el aspecto tecnológico, la entidad contó con una moderna plataforma llamada “Portal Q”, que ayudó a minimizar los tiempos en la generación de presupuestos de siniestros reportados, con los diferentes talleres automotrices que actuaron como proveedores, y contó con otra aplicación informática denominada “Q Móvil”, la cual ayudó a los asegurados a reportar sus siniestros, solicitar asistencia vial, pedir información de pólizas, entre otras, desde la comodidad de su teléfono inteligente.

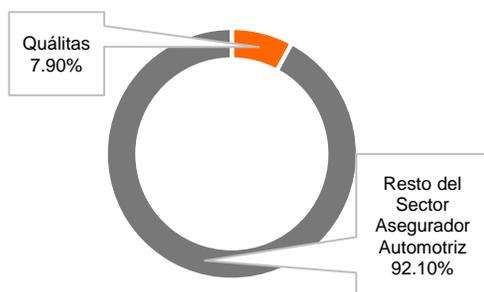
⁸ Información proporcionada por Quálitas Compañía de Seguros, S.A.

Posición Competitiva

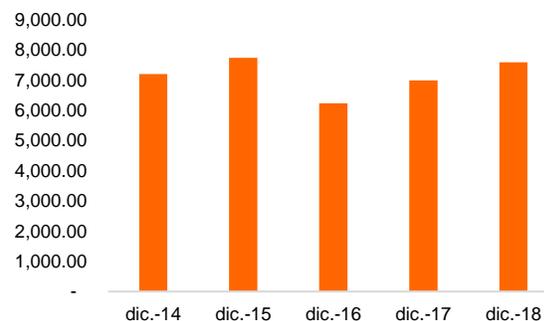
Primas

Para diciembre de 2018, Quálitas Compañía de Seguros S.A. se posicionó como la doceava aseguradora a nivel nacional luego de excluir las primero cinco aseguradoras que dominaron más del 50.00% de primas del sector. En ese sentido, al delimitar el mercado a las aseguradas que se especializaron en el mercado de pólizas de automóviles exclusivamente, la Aseguradora se ubicó en el quinto lugar, manteniendo una posición de la cuota del mercado de 7.9%. Las primas netas reportadas al cierre de 2018 alcanzaron los US\$7.6 millones, un valor interanualmente mayor en US\$603.6 miles (+8.64%).

PARTICIPACIÓN TOTAL DE MERCADO ASEGURADOR AUTOMOTRIZ (%) DICIEMBRE 2018



PRIMAS NETAS (MILES DE 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 2018, totalizaron US\$5.4 millones, un leve crecimiento interanual de US\$33.28 miles (+0.6%), en comparación al mismo período del año previo, debido principalmente a estrategias implementadas desde el año 2016 donde se inició con el sistema de reaseguro. En ese sentido, los índices de siniestralidad para el segundo semestre de 2018 se ubicaron en 70.5% para el siniestro bruto sobre la prima neta (diciembre 2017: 76.2%), y en 73.6% para el siniestro retenido entre la prima retenida (diciembre 2017: 95.0%), mostrando mejores posiciones con respecto a diciembre de 2017.

SINIESTRALIDAD (MILES DE US\$)

	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18
Siniestros Brutos	7,047	7,521	5,808	5,322	5,356
Siniestros Retenidos	7,047	7,521	5,285	3,894	3,353
Siniestros cedidos	-	-	523	1,429	2003
Siniestro bruto/ prima emitida neta	97.9%	97.2%	93.3%	76.2%	70.5%
Siniestro retenido / prima retenida	97.9%	97.2%	123.7%	95.0%	73.6%

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

Reaseguros

A la fecha de análisis la Aseguradora cedió el 40.0% de sus primas netas, reteniendo el 60.0% restante, que equivalieron a US\$4.5 millones, comportándose de una manera muy similar a diciembre de 2017 cuando retuvo los US\$4.1 millones (58.6% del total de primas netas). Por otra parte, este comportamiento al ser comparando con lo que registró el resto del sector, la Aseguradora se ubicó en 3.7 puntos porcentuales por debajo del sector que retuvo el 63.7%.

PRIMAS VS PRIMAS CEDIDAS (MILES DE US\$)

	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18
Primas Netas	7,196	7,740	6,227	6,989	7,593
Primas Cedidas	-	-	1,953	2,890	3,037
Primas Cedidas / Primas Netas	0.0%	0.0%	31.4%	41.4%	40.0%
Primas Retenidas	7,196	7,740	4,274	4,099	4,556
Primas Retenidas / Primas Netas	100.0%	100.0%	68.6%	58.6%	60.0%

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

Análisis Financiero**Resultados Financieros**

A diciembre de 2018, los ingresos totalizaron US\$19.5 millones, con un crecimiento de US\$767.8 miles (+4.1%), principalmente por la colocación de nuevas primas en el mercado objetivo, reforzado por el aumento en siniestros recuperados por reaseguros que tuvo un crecimiento interanual de US\$574.6 miles (+40.2%), como producto de la política de reaseguro que la Aseguradora aplicó desde 2016.

Por último, los ingresos financieros y de inversión, reportaron un incremento interanual aunque no con la misma fuerza que los aspectos antes mencionados. En ese sentido, estos incrementaron en US\$14.8 miles, alcanzando los US\$274.0 miles a diciembre de 2018, de las inversiones con que cuenta la Aseguradora en el mercado de valores como una herramienta para rentabilizar su activo circulante.

TOTAL DE INGRESOS (MILES DE US\$)

	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18
Primas producto	7,365	7,904	6,227	6,989	7,593
Ing. por decrementos de reservas	11,703	11,892	11,107	9,200	8,690
Siniestros recuperados por reaseguros	-	-	523	1,429	2,003
Reembolsos por gastos	-	-	630	825	910
Ingresos financieros y de Inversión	816	801	259	260	274
Total de Ingresos	20,789	22,697	18,748	18,703	19,471

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

Para la fecha del análisis, los costos y gastos totales fueron de US\$20.9 millones, un aumento de US\$959.6 miles (+4.8%), respecto a diciembre de 2017. El principal gasto que presentó mayor crecimiento del total, fueron los gastos incurridos en Adquisición y conservación, los cuales reportaron un crecimiento interanual de US\$463.1 miles (+20.5%), producto del pago de comisiones a los agentes corredores de seguros y bonos que se les otorgaron a los intermediarios de seguros. Por otra parte, la aseguradora a la fecha de análisis registró como segundo lugar un incremento en los costos orientados a las Primas cedidas a Reaseguradoras, en concordancia a su nueva política de cesión, las cuales llegaron a totalizar los US\$3.3 millones, mayor a lo reflejado en diciembre de 2017 (US\$2.8 millones). En tercer lugar, las Reservas técnicas y contingencias, como efecto del comportamiento de los siniestros reportados, se registró un incremento interanual de US\$196.7 miles (+2.2%), los cuales a su vez, representaron el 45.1% del total de gastos por operaciones de seguros que incurrió Quálitas Compañía de Seguros, S.A.

Por el lado de los gastos administrativos, estos reflejaron un incremento interanual de +22.0%, llegando a representar los US\$678.0 miles, como consecuencia principalmente de un incremento en el pago de planillas de sus colaboradores y sus prestaciones laborales, el pago de servicios a terceros, la tributación de nuevos impuestos y contribuciones. En ese sentido, según lo manifestado por la institución, se estarán aplicando nuevas evaluaciones de gastos para controlar dicho comportamiento en el corto plazo.

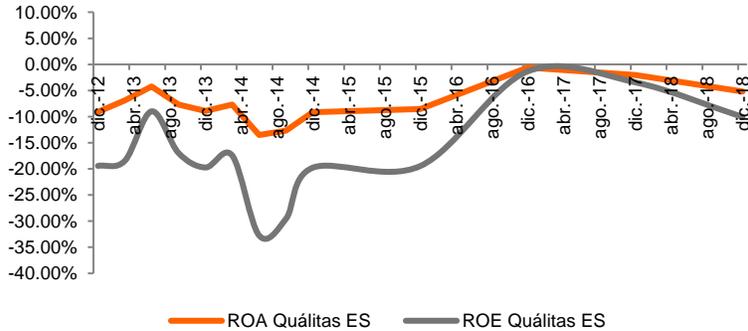
TOTAL DE COSTOS Y GASTOS (MILES DE US\$)

	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18
Siniestros	7,047	7,521	5,809	5,322	5,356
Incremento de reservas	11,156	12,763	9,831	8,927	9,124
Gastos de adquisición	2,718	2,477	1,772	2,265	2,728
Gastos de administración	432	462	451	556	678
Gastos financieros	6	2	0	0	0
Total de costos y gastos	21,532	23,430	19,817	19,960	20,920

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

En el periodo analizado la aseguradora presentó pérdidas de US\$468.3 miles, comportamiento similar a lo reflejado en diciembre de 2017 cuando mostró un déficit de US\$175.4 miles, como consecuencia del leve crecimiento interanual de los ingresos con respecto al mayor aumento de los costos y gastos en conjunto producto principalmente de la reciente política de reaseguro. Es así como el ROA y ROE pasaron de -2.1% y -3.4% en diciembre de 2017 a -5.2% y -10.1% para diciembre de 2018 respectivamente.

INDICADORES DE RENTABILIDAD (%)

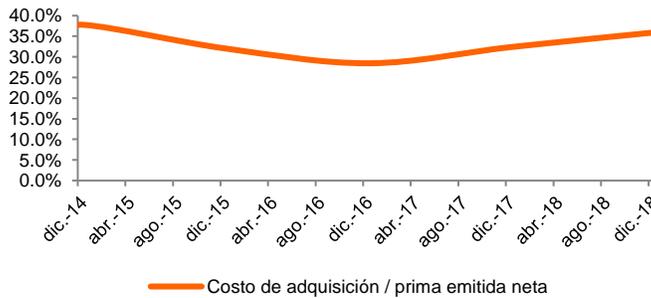


Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR

Análisis de eficiencia

El costo de adquisición, que fue 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 35.9% de la prima emitida neta al finalizar el segundo semestre de 2018, mayor a lo presentado en el mismo periodo de 2017 (32.4%). Es importante mencionar que, en el año 2016 este costo había mantenido una leve reducción respecto a los años anteriores relacionado a la disminución de las primas netas producto de una estrategia de la aseguradora de no renovar con clientes que le provocaban mayores siniestros. No obstante lo anterior, dicha política quedó sin efecto desde que se adoptó la modalidad de reaseguros, donde las primas netas aumentaron y de la misma forma aumentó el gasto de adquisición.

COSTO DE ADQUISICIÓN (%)



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

Activos

Para la fecha del análisis, los activos de la aseguradora fueron de US\$9.0 millones, un incremento interanual de +5.4% (US\$463.0 miles), principalmente por la cuenta de Sociedades deudoras que creció en 112.2% (US\$322.0 miles), seguido de la cuenta Primas por cobrar con un crecimiento interanual de +17.2% (US\$666.1 miles). Por otra parte, las Inversiones financieras tuvieron una disminución de -20.8% (US\$443.5 miles), respecto al periodo previo, resultado principalmente de la disminución interanual de títulos valores de renta fija -87.0% y de depósitos de dinero en -23.4%, producto de deficiencias de US\$167.1 en base a la inversión efectuada.

ESTRUCTURA DE ACTIVOS (MILES DE US\$)

	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18
Disponible	262	701	495	329	304
Inv. Financieras	3,167	3,009	2,104	2,134	1,691
Primas por cobrar	3,264	3,426	3,410	3,866	4,532
Sociedades deudoras	-	-	587	287	609
Inmuebles, mobiliario y equipo	366	257	204	282	228
Otros activos	1,064	1,180	1,415	1,658	1,656
Total	8,122	8,572	8,217	8,556	9,019

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

El principal componente del activo al finalizar el año 2018, fue las Primas por cobrar con el 50.3% de participación y ascendieron a US\$4.5 millones. El segundo componente más importante fue las Inversiones financieras con US\$1.7 millones y representaron el 18.7% del total de activos, dicha cuenta está integrada por depósitos y valores emitidos o garantizados por bancos salvadoreños. 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 6.8% del total de activos.

Pasivos

Para diciembre de 2018, los pasivos alcanzaron los US\$4.4 millones, un incremento interanual de +US\$931.7 miles (+27.2%), comparado con el mismo periodo del año 2017. Este cambio fue causado principalmente por el aumento en la cuenta de Sociedades acreedoras (+43.4%, +US\$191.6 miles) y Obligaciones con intermediarios (+64.3%, +US\$165.8 miles); seguido de las Reservas por siniestros (+65.8%, US\$247.7 miles). Cabe mencionar que para la fecha de análisis, el principal componente del pasivo fue las Reservas técnicas con una participación de 40.5%; no obstante, debido a la política de ceder en mayor proporción los siniestros reportados, se reportó una disminución interanual de 5.5 puntos porcentuales, cuando alcanzó a representar el 46.0%.

ESTRUCTURA DE PASIVOS (MILES US\$)

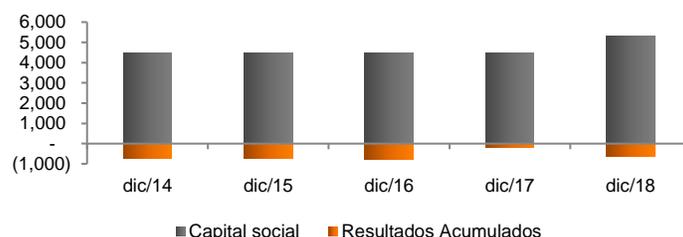
	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18
Oblig. Con asegurados	72	82	821	73	114
Reservas técnicas	2,336	2,504	1,867	1,579	1,766
Reservas por siniestros	299	1,001	362	377	624
Sociedades acreedoras	-	-	541	441	633
Oblig. Con intermediarios	739	594	329	258	424
Cuentas por pagar	563	546	493	-	-
Provisiones	-	-	-	604	697
Otros Pasivos	357	78	87	100	106
Total	4,365	4,805	4,500	3,431	4,363

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

Patrimonio

El patrimonio representó un total de US\$4.7 millones, una disminución interanual de US\$468.3 miles (-9.1%), producto de la compra de pérdidas acumuladas de periodos anteriores. A diciembre de 2018, el Capital social se incrementó interanualmente en US\$800.00 miles, llegando a representar los US\$5.3 millones, como una acción por parte de los accionistas para inyectar más capital para mitigar pérdidas registradas y enfrentar negocios futuros.

ESTRUCTURA DE PATRIMONIO (MILES US\$)



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

Administración de Riesgos

Riesgo de Liquidez y Solvencia⁹

Quálitas Compañía de Seguros, S.A. para diciembre de 2018, mostró una razón de endeudamiento de 0.48 veces, un incremento interanual de 0.08 veces (diciembre 2017: 0.40 veces), debido al aumento del 27.2% (+US\$931.7 miles) del pasivo total, específicamente por las Sociedades acreedoras y Reservas por siniestros (+43.4%), comparado con el crecimiento interanual reportado por los Activos totales (+5.4%). Si a este comportamiento se le añade la disminución que tuvo el Patrimonio de la Aseguradora, el coeficiente que resulta de dividir los pasivos totales entre el patrimonio se situó en 93.7%, una posición más alta que la registrada en diciembre de 2017 (67.0%).

Las inversiones totales de Quálitas Compañía de Seguros, S.A., totalizaron el 18.7% del total de sus activos, una participación menor a lo logrado en diciembre de 2017 (24.9%). A pesar de lo anterior, los indicadores de cobertura mostraron que la compañía continuó teniendo una adecuada capacidad para responder a sus obligaciones con sus asegurados, registrando una razón circulante de 2.0 veces (diciembre 2017: 2.4 veces). Por otra parte, según la SSF, la liquidez se registró en 0.5 veces, 0.7 veces menor que el promedio del sector.

INDICADORES DE SOLVENCIA Y COBERTURA (VECES Y %)

	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18
Apalancamiento (Pasivo/Patrimonio)	1.16	1.28	1.21	0.67	0.94
Endeudamiento (Pasivo / Activo)	0.54	0.56	0.55	0.40	0.48
Primas Netas / Patrimonio Neto	1.92	2.05	1.68	1.36	1.63
Inversiones totales / Activos	39.0%	35.1%	25.6%	24.9%	18.74%
Inversiones / Reservas	1.20	0.86	0.94	1.09	0.71
Indicador de cobertura	2.05	1.73	1.70	2.89	2.44
Activos Líquidos / Activos	82.4%	83.2%	80.3%	77.3%	79.1%
Razón circulante	1.67	1.51	1.50	2.41	2.00

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

Riesgo Operativo¹⁰

Quálitas Compañía de Seguros, S.A. contó con políticas establecidas al momento de suscribir los negocios como también al momento de indemnizar los reclamos de los clientes. En ese sentido, al cierre del 2018, se llevaron a cabo periódicamente diversos Comités de Siniestros, en conjunto con los Comités de Riesgos y de Suscripción.

Riesgo de Mercado¹¹

La Aseguradora en cuanto a sus Políticas de Inversión, diversificó la inversión de acuerdo a los límites establecido por la SSF, en base a la Ley de Sociedades de Seguros en el artículo 34. En ese sentido, buscó alternativas de inversión en instrumentos que no castigaran resultados de la compañía por medio de reservas de Riesgo País. A la fecha de análisis, sus principales inversiones fueron en valores de renta fija y emitidos por el Estado salvadoreño.

⁹ No contar con medios suficientes para satisfacer las deudas y cumplir con los compromisos adquiridos.

¹⁰ 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.

¹¹ Es el riesgo de pérdida directa en los recursos de una entidad, al ser afectados por factores de riesgo de mercado, tales como: tasa de interés, tipo de cambio y precio de los activos contabilizados a precio de mercado.

Resumen de Estados Financieros

BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA (US\$ MILES)					
	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18
Activo					
Disponible	262	701	495	329	304
Inversiones financieras	3,167	3,009	2,104	2,134	1,691
Préstamos	-	-	-	-	-
Primas por cobrar	3,264	3,426	3,410	3,866	4,532
Sociedades deudoras de seguros y fianzas	-	-	587	287	609
Inmuebles, mobiliario y equipo	366	257	204	282	228
Otros activos	1,064	1,180	1,415	1,658	1,656
Total Activo	8,122	8,572	8,217	8,556	9,019
Pasivo					
Obligaciones con asegurados	72	82	821	73	114
Reservas técnicas y contingencial de fianzas	2,336	2,504	1,867	1,579	1,766
Reservas por siniestros	299	1,001	362	377	624
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	-	-	541	441	633
Obligaciones con intermediarios y agentes	739	594	329	258	424
Cuentas por pagar	563	546	493	-	-
Provisiones	-	-	-	604	697
Otros pasivos	357	78	87	100	106
Total Pasivo	4,365	4,805	4,500	3,431	4,363
Patrimonio					
Capital social	4,500	4,500	4,500	4,500	5,300
Reservas de capital	-	-	-	-	-
Patrimonio restringido	-	-	-	-	-
Resultados acumulados	(743)	(733)	(783)	(175)	(175)
Resultados del ejercicio	(743)	(733)	(50)	-	(468)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	(733)	-	-
Utilidad (pérdida) del periodo	-	-	-	-	-
Total Patrimonio	3,757	3,767	3,717	5,125	4,656
Total Pasivo + Patrimonio	8,122	8,572	8,217	8,556	9,019

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

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILES)

	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Ingresos por operaciones de seguros					
Primas productos	7365	7904	6227	6989	7593
Ingreso por decremento de reservas técnicas y contingencial de fianzas	11703	11892	11107	9200	8690
Siniestros y gastos recuperados por reaseguros y reafianzamientos cedidos	0	0	523	1429	2003
Reembolsos de gastos por cesiones de seguros y fianzas	0	0	630	825	910
Ingresos financieros y de inversión	816	801	259	260	274
Total ingresos por operaciones de seguros	19884	20598	18748	18703	19471
Gastos por operaciones de seguros					
Siniestros	7047	7521	5809	5322	5356
Primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos	0	0	1953	2890	3035
Gasto por incremento de reservas técnicas y contingencial de fianzas	11156	12763	9831	8927	9124
Gastos de adquisición y conservación	2718	2477	1772	2265	2728
Devoluciones y cancelaciones de primas	169	164	0	0	0
Total gastos por operaciones de seguros	21091	22925	19365	19405	20242
Utilidad antes de gastos	(1207)	(2327)	(617)	(702)	(772)
Gastos de administración	432	462	452	556	678
Ingresos financieros y de inversión	605	256	0	0	0
Gastos financieros y de inversión	6	2	451	555	678
Ingresos financieros netos	599	254	259	259	135
Total de costos y gastos			19817	19960	20920
Utilidad de operación	(1041)	(2535)	(1069)	(1258)	(1450)
Otros ingresos (gastos)	298	1802	1019	1082	981
Utilidad del ejercicio	(743)	(733)	(50)	(175)	(468)

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

INDICADORES (VECES Y %)

	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18
Apalancamiento (Pasivo/Patrimonio)	1.16	1.28	1.21	0.67	0.94
Endeudamiento (Pasivo / Activo)	0.54	0.56	0.55	0.40	0.48
Primas Netas / Patrimonio Neto	1.92	2.05	1.68	1.36	1.63
Inversiones totales / Activos	39.0%	35.1%	25.6%	24.9%	18.74%
Inversiones / Reservas	1.20	0.86	0.94	1.09	0.71
Indicador de cobertura	2.05	1.73	1.70	2.89	2.44
Activos Líquidos / Activos	82.4%	83.2%	80.3%	77.3%	79.1%
Razón circulante	1.67	1.51	1.50	2.41	2.00
Primas Netas	7,196	7,740	6,227	6,989	7,593
Primas Cedidas	-	-	1,953	2,890	3,037
Primas Cedidas / Primas Netas	0.0%	0.0%	31.4%	41.4%	40.0%
Siniestros Retenidos	7,047	7,521	5,285	3,894	3,353
Siniestros cedidos	-	-	523	1,429	2003
Siniestro bruto/ prima emitida neta	97.9%	97.2%	93.3%	76.2%	70.5%
Siniestro retenido / prima retenida	97.9%	97.2%	123.7%	95.0%	73.6%
Siniestros Retenidos	7,047	7,521	5,285	3,894	3,353

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