

QUALITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.

Comité Ordinario No. 128/2019	Fecha de comité: 29 de octubre de 2019
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Asegurador / El Salvador

Informe con Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2019.

Equipo de Análisis

Gerardo García ggarcia@ratingspcr.com	Isaura Merino imerino@ratingspcr.com	(503) 2266-9471
--	---	-----------------

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	Dic.16	Dic. 2017	Dic. 2018	Jun. 2019
Fecha de comité	26/04/2017	23/04/2018	30/04/2019	29/10/2019
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 impulsados por la mayor colocación de primas en su mercado objetivo como lo es el automotor, significando 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 brinda 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

Resumen Ejecutivo

Incremento en primas netas. A la fecha de análisis la Aseguradora colocó mayores primas en el ramo automotor, totalizando los US\$3,531 miles de primas netas, mayor a lo reportado en junio de 2018 cuando colocó US\$3,217 miles (+9.8%), y reportando una participación del mercado de 4.4%, gracias a importantes cierres de contratos y por los resultados positivos que están generando los seguros masivos colocados a través bancos.

Niveles de cobertura y liquidez estables. La Aseguradora reportó un ratio de liquidez de 0.6 veces, mismo valor presentado al cierre de junio de 2018. Así mismo, los indicadores de cobertura mostraron que la compañía continuó teniendo una adecuada capacidad para cubrir sus reservas totales, reportando una cobertura de 0.9 veces, mayor en 0.2 veces a lo reportado a junio de 2018.

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.

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. 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 del margen de solvencia y liquidez, a través de mayor capital patrimonial que les permita tener una ventaja competitiva comercial dentro del sector asegurador automotriz.

Indicadores de rentabilidad negativos. En el periodo de junio 2019, a pesar de que se reportó una mejora de US\$90 miles en la utilidad neta, la Aseguradora continuó sin reflejar un despliegue en sus resultados, presentando pérdidas por US\$40 miles, comportamiento similar a lo reflejado para el periodo de junio de 2018. Producto de lo anterior, el Rendimiento sobre activos (ROA) y Rendimiento sobre Patrimonio (ROE) pasaron de -2.6% y -4.7% en junio de 2018 a -0.4% y -0.8% para junio 2019 respectivamente.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros No Auditados correspondientes al 30 de junio de 2018 y 2019 y Estados Financieros Auditados correspondientes al 31 de diciembre de 2014 al 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 30 de junio de 2019.
- **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 (El Salvador, marzo 2018, PCR-SV-MET-P-031), normalizada bajo los lineamientos del Art. 8 y 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.

Limitaciones para la clasificación

Limitaciones potenciales: A la fecha de análisis PCR considera que Aseguradora Quálitas posee un nicho de mercado poco diversificado enfocado exclusivamente en el sector automovilístico, generando alta volatilidad ante impactos externos que pudiesen afectar la industria.

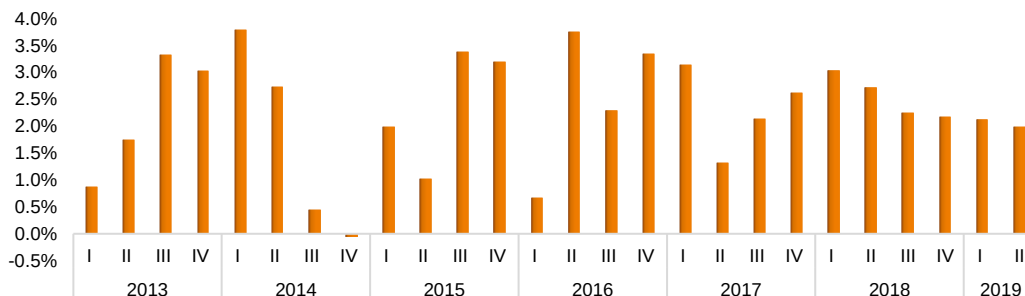
Entorno Económico

Al segundo trimestre de 2019, las cifras publicadas por el Banco Central de Reserva (BCR) muestran que la economía salvadoreña registró una tasa de crecimiento de 1.98%, menor al crecimiento de 2.72% registrado en el mismo periodo del año anterior. En este sentido, desde el enfoque de la demanda, el consumo privado reportó una contribución al crecimiento de 1.42%, menor al 3.15% reflejado en junio 2018, asimismo, la inversión tuvo un aporte del 0.08% (junio 2018: 1.65%). Cabe destacar que, durante los primeros meses del año 2019, El Salvador estuvo bajo un contexto de elecciones presidenciales, dejando como resultado un cambio en la estructuración política que había estado funcionando por diez años de gobierno del partido FMLN, por lo que la incertidumbre ante una nueva administración pudo haber influido en las decisiones de inversión del sector privado. Por otra parte, la contribución al crecimiento de las exportaciones fue de 2.02% (junio 2018: 0.85%). Asimismo, las importaciones contrarrestaron el crecimiento con 1.42% (junio 2018: 3.37%).

Por el lado de la oferta, los sectores que observaron un mayor aporte al crecimiento fueron: la Construcción (0.4%), Servicios financieros (0.33%), alojamiento y comidas (0.15%), agua y evacuación de aguas residuales (0.03%), electricidad (0.13%) y servicios de administración y apoyo (0.13%). En cuanto al sector construcción, el comportamiento positivo estaría relacionado a la ejecución de proyectos de infraestructura (residencial, comercial y corporativo), así como obras de ingeniería civil. Por su parte, el sector de servicios financiero se ha visto estimulado por el crecimiento en la cartera crediticia y depósitos, así como, el incremento de las primas de seguros. No obstante lo anterior, la Industria Manufacturera reflejó un aporte al crecimiento de 0.31%, levemente menor al 0.33% de junio 2018.

De acuerdo con las proyecciones del BCR, el crecimiento de la economía salvadoreña se ubicará en 2.3% al cierre del año 2019, mientras que para el año 2020 la entidad estima que la economía crezca un 2.6%, fundamentada en mayores expectativas de inversión pública y privada.

**VARIACIONES ANUALES DEL PIB AL PRIMER TRIMESTRE 2019
(SERIE ENCADENADA Y DESESTACIONALIZADA)**



Fuente: Banco Central de Reserva / Elaborado: PCR

Sistema Asegurador de El Salvador

En 1980 se publicó el decreto 158, donde se estableció la nacionalización de ciertas instituciones de vocación social incluyendo parcialmente las del sistema asegurador. Pero es hasta 1983 que surge la primera compañía autorizada por el Ministerio de Economía especializada en seguros, la cual desarrolló sus actividades en fianzas. Posteriormente, con el periodo de transición a una economía de mercado que se vivió en los noventa en la mayoría de los países de América Latina, se privatiza la actividad aseguradora del país, siendo regulada en 1997 con la Ley de Sociedades de Seguros. Según datos de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), a marzo de 2019 se encontraron operando 22 compañías aseguradoras.

ASEGURADORAS POR PARTICIPACIÓN EN PRIMAS PRODUCTOS - JUNIO 2019

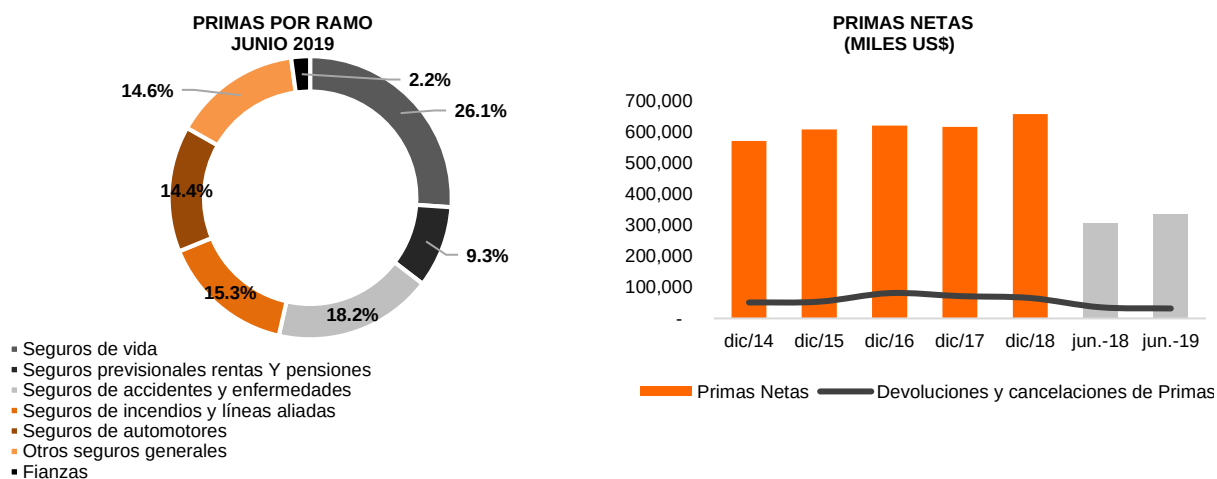
ASEGURADORA	MILES DE US\$	%
Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas	54,321	14.7%
Sisa Vida, S.A., Seguros de Personas	49,007	13.3%
MAPFRE La Centro Americana, S.A.	42,119	11.4%
Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.	37,420	10.1%
Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A.	30,369	8.2%
Seguros e Inversiones, S.A.	23,785	6.4%
Pan American Life Insurance Company, Sucursal El Salvador	21,731	5.9%
Scotia Seguros, S.A.	21,522	5.8%
Assa Compañía de Seguros, S.A.	16,487	4.5%
Assa Compañía de Seguros de Vida, S.A., Seguros de Personas	15,586	4.2%
Davivienda Seguros Comerciales Bolívar	12,915	3.5%
Aseguradora Vivir, S.A., Seguros de Personas	10,114	2.7%
Asoc. Coop. de Servicios de Seguros Futuro A.C de R.L.	6,829	1.9%
Seguros del Pacifico, S.A.	5,116	1.4%
Fedecredito Vida, S.A., Seguros de Personas	4,779	1.3%
La Central De Seguros y Fianzas, S.A.	4,105	1.1%
Seguros Azul, S.A.	3,708	1.0%
Qualitas Compañía de Seguros, S.A.	3,548	1.0%
Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas	2,996	0.8%
Seguros Fedecredito, S.A. ⁷¹	1,685	0.5%
Aseguradora Popular, S.A.	887	0.2%
Atlántida Vida, S.A., Seguros de Personas	0	0.0%
TOTAL	369,030	100.0%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Análisis Financiero del Sector Asegurador de El Salvador

Primas

Las primas del sector al 30 de junio de 2019 según información de la SSF alcanzaron los US\$337.03 millones, un incremento interanual de 9.97%, impulsado por el ramo de Vida el cual participó con el 26.1%, seguido del ramo de accidentes y enfermedades con 18.2%, incendios con el 15.3%, automotores con un 14.4% y el 26% restante correspondiente a otro tipo de primas. Por su parte las primas cedidas a reaseguradoras a junio de 2019 ascendieron a US\$119.78 millones, presentando un incremento interanual de 4.37% con respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente por la mayor cesión del ramo Incendio y líneas aleadas (+25.5%) que participó en el 32.4% del total de primas cedidas y el ramo seguro de vida (+8.3%) que participó con en 16.5%.



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Siniestralidad

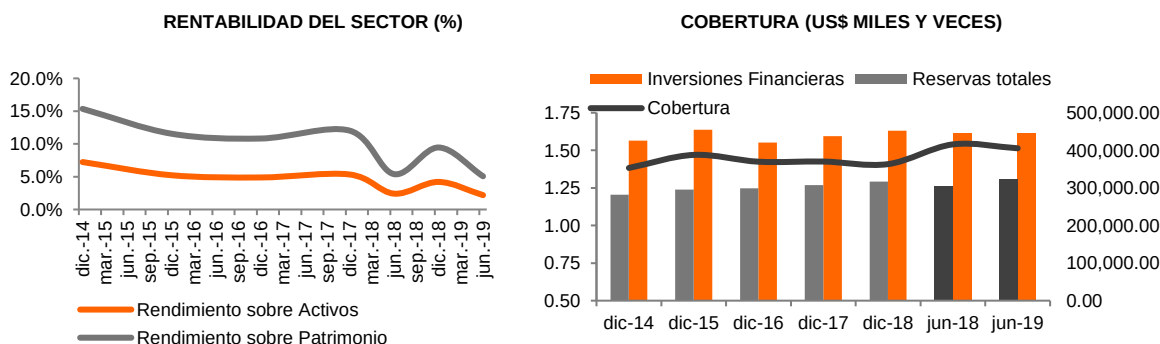
Los ramos de seguro con mayores reclamos para las aseguradoras a junio de 2019 fueron los seguros de accidentes y enfermedades, con una participación del 29.1% del total de siniestros, seguido por los seguros de vida con el 19.7% y seguros de automotores con el 18.9%². A la fecha de análisis los siniestros brutos muestran un aumento interanual de 9.7% (+US\$14.8 millones), haciendo que el sector en conjunto incurriera en más recursos para el pago oportuno de siniestralidades reclamadas por un total de US\$167.0 millones, impactando de manera directa en los gastos por operaciones de seguro. En cuanto a los siniestros retenidos a junio de 2019, estos alcanzaron los US\$121.4 millones y alcanzaron un porcentaje de retención del 72.7%, mayor a lo reportado en junio de 2018 (70.7%). Por su parte la relación entre los siniestros y la prima retenidas cerró el 30 de junio de 2019 en 52.19%, aumento de 1.2 p.p. en comparación al año previo.

COMPORTAMIENTO DE SINIESTRALIDAD (US\$ MILES)								
	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18	jun/18	jun/19
Siniestros brutos	238,878	266,514	330,979	321,040	299,334	321,173	152,124	166,952
Siniestros retenidos	169,862	191,030	232,272	229,439	214,561	227,446	106,943	121,416
Siniestro bruto/ prima neta (%)	43.7%	46.6%	54.4%	51.7%	48.6%	48.8%	49.6%	49.5%
Fuente: SSF / Elaboración: PCR								

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Rentabilidad

Las utilidades netas del sector a junio de 2019 disminuyeron a US\$19.4 millones, un 5.2% inferior a lo logrado al mismo período del año anterior cuando se cerró en US\$20.5 millones. Este comportamiento se debió principalmente a un incremento en los gastos de adquisición y conservación (+8.0%), a mayores recursos orientados a primas cedidas por reaseguros y reafianza (4.4%) y a mayores niveles de siniestros retenidos (+113.5%). En ese sentido, el ROA para la fecha de análisis fue de 2.2%, menor en 0.2 puntos porcentuales con respecto a junio de 2018 cuando alcanzó el 2.4%. Por otra parte la rentabilidad patrimonial (ROE), decreció en 0.3 puntos porcentuales, pasando de 5.4% en junio de 2018 a 5.1% a junio de 2019, reflejando el efecto combinado debido a la mayor disminución de las utilidades con respecto al crecimiento del patrimonio del sector.



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

² Superintendencia del Sistema Financiero, junio 2019.

Cobertura

Al 30 de junio de 2019 las inversiones financieras cerraron en US\$446.01 millones, registrando un mínimo aumento interanual de 0.1% (+ US\$133.21 miles). No obstante, a pesar del mínimo aumento dicha cuenta sigue manteniéndose como el principal activo de sector asegurador al integrar el 50.34% 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 junio de 2019 en 1.38 veces, registrando una cobertura menor a lo que reportó el sector en junio de 2018, cuando alcanzó 1.47 veces, producto del poco crecimiento de las inversiones financieras.

Solvencia

De acuerdo a lo establecido por el Art. 29 de la Ley de Sociedades de Seguros, se entiende por solvencia patrimonial a la suficiencia de recursos disponibles por las Aseguradoras para cubrir sus obligaciones extraordinarias provocadas por desviaciones en la siniestralidad en exceso de lo esperado estadísticamente, la cual no deberá ser inferior a cero. En ese sentido el sector reportó en conjunto para el cierre de junio de 2019 un porcentaje de solvencia patrimonial de 73.8%, menor a lo reportado en junio de 2018 (87.3%).

Reseña de Quálitas Compañía de Seguros S.A.

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. Quálitas 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 junio de 2019, una red de más de 700 agentes y cuatro oficinas adicionales a la oficina central, colocándose para dicho periodo, en el quinto lugar del mercado de seguros de automotores.

Hechos relevantes

- Al 30 de junio de 2019, Quálitas Compañía de Seguros, S.A. registró salvamentos y recuperaciones por US\$422 miles.
- En Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 14 de febrero 2019, se acuerda cubrir las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre 2018 con un aporte de US\$644 miles.

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 primer semestre de 2019, 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\$5,300 miles.

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	
NOMBRE	CARGO
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 30 de junio de 2019 estuvo conformada de la siguiente manera:

PLANA GERENCIAL	
NOMBRE	CARGO
Luisa Fernanda Albarracín	Gerente General
Arturo Ríos Villa	Gerente Comercial
René Mauricio Contreras	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
Cintha 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
Ricardo Maldonado	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 30 de junio de 2019, 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)” al remitir oportunamente a la SSF el Informe sobre su Plan de Adecuación de Normas Técnicas de Gobierno Corporativo³, por lo que PCR consideró que la compañía continuó haciendo esfuerzos para realizar un desempeño aceptable respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo.

FODA⁴

Fortalezas:

- Ser una aseguradora especializada en el ramo automotor con la 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.
- 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, donde se pueden crear alianzas con distribuidoras
- Formar nuevas alianzas que permitan establecer nuevos nichos de seguros.
- Seguro Obligatorio para Transporte Público Nacional.
- Incursionar en alianzas estratégicas de banca-seguros, debido a una regulación prudente del sector.

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 Operaciones⁵

La Aseguradora tiene 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.

A la fecha de análisis, la Aseguradora contó con suficientes Quali-agentes, como ellos denominan a los agentes que trabajaron para Quálitas de manera indirecta, como una fortaleza de la empresa para atender el número de siniestros reportados en el menor tiempo posible con cobertura nacional. En adición, 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 reportar sus siniestros, solicitar asistencia vial, pedir información de pólizas, entre otras, desde la comodidad de su teléfono inteligente.

³ Informe remitido en cumplimiento con lo expuesto en el artículo 36 de la NRP-17, Normas Técnicas de Gobierno Corporativo, que entró en vigencia el día 2 de mayo 2019.

⁴ Información proporcionada por Quálitas Compañía de Seguros, S.A.

⁵ Información proporcionada por Quálitas Compañía de Seguros, S.A.

Por su parte dentro de las acciones implementadas en 2019 por parte de la Aseguradora se pueden destacar:

- Crecimiento anual en más del 30%, con la aplicación de recuperación de cartera perdida en años anteriores.
- Mayor seguimiento en gestión de cobro por parte de agentes, con el objetivo de reducir días de cartera en mora.
- Implementación de operadora en línea para hacer crecer seguros individuales.
- Implementación de pagos programados en línea, a través del servicio "pagadito" en la página web de Quálitas.

Políticas de inversión

A la fecha de análisis la Aseguradora ha elaborado su Política de inversión de mercado⁶ de acuerdo a lo establecido en la Ley de Sociedades de Seguros, ajustada a los límites por tipo de inversión que sugieren los Art. 35 y 36, en donde el responsable de garantizar estas inversiones es la Gerencia Financiera de la Aseguradora. Así mismo, según lo establecido en la Política, Quálitas Compañía de Seguros podrá adquirir instrumentos financieros y abrir depósitos bancarios a plazos⁷, con emisores que reflejen su capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados bajo las categorías de riesgos locales de AAA, AA, A, BBB y hasta BB, en donde en ningún caso podrá ser menor. A la fecha de análisis la Aseguradora contó con inversiones financieras por un monto de US\$1,982 miles, reportando un crecimiento interanual de +5.4% (US\$102 miles).

Portafolio

Al 31 de junio de 2019, las inversiones financieras estuvieron distribuidas en un portafolio compuesto con el 70.6% en depósitos a plazos colocados en bancos salvadoreños, 29% en valores emitidos por el Estado y un 0.3% restantes en obligaciones emitidas por sociedades, los cuales en conjunto generaron una tasa de rendimiento promedio de 2.2% para plazos menores a un año.

Por otra parte, el total de inversiones realizadas por la Aseguradora que estuvo distribuida entre activos e instrumentos se compuso de la siguiente manera: 7.3% en títulos valores de renta fija, 30.7% en depósitos, 50.8% en primas por cobrar y un 11.2% en siniestros por cobrar por sesiones, totalizando en conjunto los US\$7,923 miles, un incremento de 22.7% con el total del periodo previo (US\$6,455 miles).

Política de reaseguro

Hasta el año 2016, Quálitas Compañía de Seguros, S.A., no contaba con un sistema reasegurador, asumiendo la totalidad del riesgo de sus primas colocadas; sin embargo, producto de una reestructuración operativa desde inicios del año 2016, la Aseguradora al ser una subsidiaria de Quálitas Compañía de Seguros, S.A. de C.V.⁸ situada en México, implementó la política de reaseguro con su casa matriz, transfiriendo parte de su riesgo. A la fecha de análisis, el esquema con el que contó la Aseguradora fue la siguiente:

REASEGURADORES		
Reaseguradora	Clase de contrato	Participación
Quálitas Compañía de Seguros, S.A. de C.V.	Cuota Parte	100%

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

Es importante mencionar que a la fecha de análisis la Aseguradora continuó reportando mayores montos de primas cedidas del sector, totalizando los US\$1,403 miles, un saldo interanual superior en US\$113 miles (+8.8%).

Análisis de resultados

Primas

Al cierre del primer semestre de 2019, por el giro del negocio de la Aseguradora, esta se posicionó como la sexta de catorce aseguradoras que colocaron primas en el ramo automotor, totalizando los US\$3,531 miles de primas netas, mayor a lo reportado en junio de 2018 cuando colocó US\$3,217 miles (+9.8%), y reportando una participación del mercado de 4.4%, gracias a cierres de contratos con un importante grupo de leasing y por los resultados positivos que están generando los seguros masivos colocados a través de un banco cooperativo que se estima para el cierre del año 2019, se tenga una razón de emisión de 5 pólizas diarias.

⁶ Fecha de inicio de vigencia octubre de 2017.

⁷ No deben exceder los 30 días y en su defecto solo podrán exceder como máximo hasta un plazo de 180 días, sin sobrepasar los límites contemplados en las Normas para el control de la Diversificación de las Inversiones de las Sociedades de Seguros, "NPS3-2".

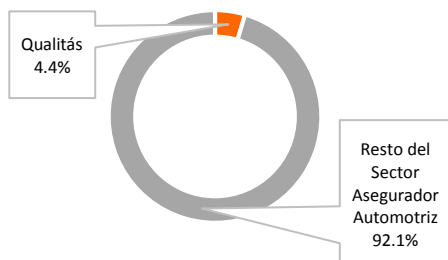
⁸ Para febrero de 2019, S&P Global Ratings ratificó la Fortaleza Financiera en escala nacional de México de 'mAA+' para Quálitas Compañía de Seguros S.A. de C.V. y Subsidiarias (Quálitas) con perspectiva "Estable".

PRIMAS (MILES DE US\$ Y PORCENTAJE)

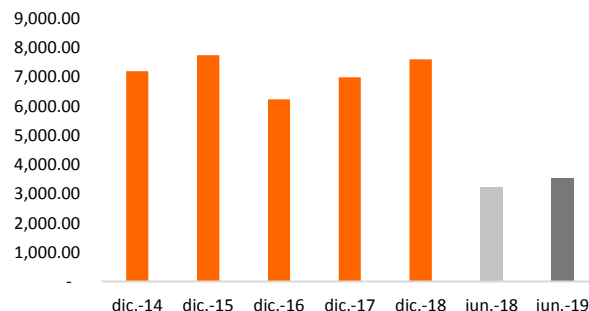
	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18	jun/18	jun/19
Prima Neta	7,196	7,740	6,227	6,989	7,593	3,217	3,531
Primas Cedidas	-	-	1,953	2,890	3,037	1,290	1,404
Primas Cedidas (%)	0.0%	0.0%	31.4%	41.4%	40.0%	40.0%	39.8%
Primas Retenidas	7,196	7,740	4,274	4,099	4,556	1,927	2,128
Primas Retenidas / Primas Netas	100.0%	100.0%	68.6%	58.6%	60.0%	59.9%	60.2%

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

PARTICIPACIÓN TOTAL DE MERCADO AUTOMOTRIZ DE PRIMAS NETAS (PORCENTAJE) JUNIO 2019



PRIMAS NETAS (MILES DE US\$)



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

Siniestros

Para la fecha de análisis, debido principalmente dos flotas significativas que estaban reportando niveles de siniestralidad por encima de 120%, los siniestros brutos reportados por la Aseguradora totalizaron los US\$2,974 miles, un incremento interanual de +24.7%; sin embargo, es importante mencionar que dichas cuentas ya no continuaron con la Aseguradora para el semestre de análisis. En ese sentido, debido a la estrategia implementada desde el año 2016 con el sistema de reaseguro con su casa matriz que recuperó el 37.7% de los siniestros (sector: 27.3%), los siniestros netos reportados por Quálitas, se ubicaron en US\$1,854 miles, un crecimiento interanual de US\$333 miles (+21.9%), en comparación al mismo período del año previo. Producto de lo anterior, el índice de siniestralidad obtenido de dividir el siniestro retenido entre la prima retenida, para el primer semestre de 2019 se ubicó en 87.1% (junio 2018: 78.9%).

SINIESTROS (MILES DE US\$ Y PORCENTAJE)

Indicador	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18	jun/18	jun/19
Siniestros Brutos	7,047	7,521	5,808	5,322	5,356	2,384	2,974
Siniestros Cedidos	-	-	523	1,429	2,003	864	1,120
Siniestros Cedidos (%)	0.0%	0.0%	9.0%	26.9%	37.4%	36.2%	37.7%
Siniestros Retenidos	7,047	7,521	5,285	3,894	3,353	1,520	1,854
Siniestro retenido / prima retenida	97.9%	97.2%	123.7%	95.0%	73.6%	78.9%	87.1%

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

Resultado Técnico

A la fecha de análisis la Aseguradora reportó mejoras en el Resultado Técnico al tener un incremento de US\$158 miles (40.8%), producto de mayores primas devengadas (+US\$218 miles), totalizando los US\$545 miles. De acuerdo a lo anterior, se reportó un índice de siniestralidad generado de la división de los costos de siniestralidad entre la prima devengada de 64.5%, positivamente inferior interanualmente en 5.3% (junio 2018: 69.8%).

RESULTADO TÉCNICO (US\$ MILES)

Indicador	jun-18	jun-19
Primas producto	3548	3254
Primas Cedidas	1403	1290
Primas Netas	2128	1927
Gasto por Incremento RRC	1140	1030
Ingresos por Decremento RRC	1282	1155
Prima Devengada	2270	2052
Comisiones Agentes	689	621
Comisiones por Cesiones	427	387
Costo Neto de Adquisición	262	234
Siniestros Pagados	2974	2384
Gasto por Incremento de Reservas	3934	3360
Ingreso por Decremento de Reservas	3902	3154
Siniestros Recuperados	1120	864
Salvamentos y Recuperaciones	422	295
Costo de Siniestralidad	1463	1432
Resultado Técnico	545	387

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

Resultados Financieros

A junio de 2019, los ingresos de la Aseguradora por operaciones de seguros totalizaron US\$10,393 miles, con un crecimiento interanual de US\$1,482 miles (16.6%), principalmente por los resultados positivos que están generando las colocaciones de pólizas masivas y nuevos contratos con concesionarias, reforzado por el aumento en los siniestros recuperados por reaseguros que tuvo un crecimiento interanual de US\$256 miles (+29.7%), como producto de la política de reaseguro que la Aseguradora aplicó desde 2016 y del comportamiento significativo de menos recursos destinado a reservas (-37.1%) el cual generó que el ingreso por decrementos de reservas técnicas reportara un aumento interanual de US\$876 miles (20.3%).

TOTAL DE INGRESOS (MILES DE US\$)

Indicador	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18	jun/18	jun/19
Primas	7,365	7,904	6,227	6,989	7,593	3,217	3,531
Ing. por decrementos de reservas	11,703	11,892	11,107	9,200	8,690	4,309	5,185
Siniestros recuperados por reaseguros	-	-	523	1,429	2,003	864	1,120
Reembolsos por gastos	-	-	630	825	910	387	427
Ingresos financieros y de Inversión	816	801	259	260	274	134	130
Total de Ingresos	20,789	22,697	18,748	18,703	19,471	8,911	10,393

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

Por su parte los costos y gastos totales fueron de US\$11,088 miles, un aumento de US\$1,470 miles (+15.3%), respecto a junio 2018, impulsado principalmente por el crecimiento interanual de los siniestros en US\$589 miles (+24.7%), totalizando los US\$2,974 miles y representando el 27.6% del total de costos, que originó el crecimiento de los recursos orientados a las reservas técnicas por US\$684 miles (+15.6%), totalizando los US\$5,074 miles y representando el 47.1% del total de los costos que incurrió la aseguradora. Por el lado de los gastos totales, estos reflejaron un mínimo incremento interanual de 1%, siendo los gastos administrativos el principal gasto de la Aseguradora (US\$321 miles).

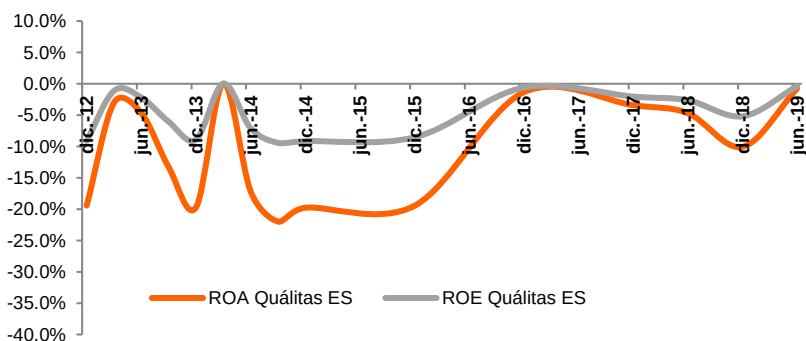
TOTAL DE COSTOS Y GASTOS (MILES DE US\$)

Indicador	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
Siniestros	7047	7521	5809	5322	5356	2384	2974
Primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos	0	0	1953	2890	3035	1290	1404
Gasto por incremento de reservas técnicas y Contingencial de fianzas	11156	12763	9831	8927	9124	4390	5074
Gastos de adquisición y conservación	2718	2477	1772	2265	2728	1236	1316
Gastos de administración	432	462	452	556	678	318	321
Ingresos financieros netos	599	254	259	259	135	0	0
Total	21953	23477	20076	20220	21055	9618	11088

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

En el periodo de junio 2018, la Aseguradora presentó pérdidas por US\$230 miles, comportamiento similar a lo reflejado para el periodo de análisis, mostrando un déficit neto de US\$40 miles, donde a pesar de que se reportó una mejora de US\$90 miles, la Aseguradora continuó sin reflejar un despliegue en su utilidad. Producto de lo anterior, el Rendimiento sobre activos (ROA) y Rendimiento sobre Patrimonio (ROE) pasaron de -2.6% y -4.7% en junio de 2018 a -0.4% y -0.8% para junio 2019, respectivamente.

INDICADORES DE RENTABILIDAD (%)

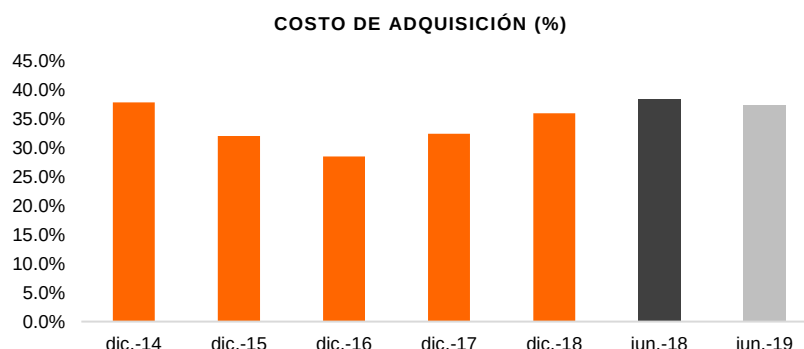


Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR

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, significó un 37.3% de la prima neta al finalizar junio de 2019, ligeramente menor a lo presentado en el mismo periodo de 2018 (38.4%), por el mayor crecimiento de la prima neta reportada por la Aseguradora con respecto al leve incremento interanual de los gastos de adquisición y conservación (+6.5%).

Por otra parte, producto de que la Aseguradora reportó mejores cifras en su Resultado Técnico, con un crecimiento interanual de US\$158 miles (+40.8%), la eficiencia administrativa se vio significativamente mejorada al pasar de 82.2% para junio de 2018 a significar el 58.9% para la fecha de análisis. Así mismo, el resultado que generó la eficiencia medida por los gastos administrativos entre las primas netas se ubicó en 9.1%, menor a la reportada el periodo anterior cuando cerró en 9.9% e inferior a lo reportado por el sector para la fecha de análisis (11.5%).



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

Balance General

Activos

Para la fecha del análisis, los activos de la aseguradora fueron de US\$10,131 miles, un incremento interanual de +16.3% (US\$1,417 miles), principalmente por la cuenta Sociedades deudoras que creció en 96.6% (US\$674 miles), seguido de las Primas por cobrar con un crecimiento interanual de +12.5% (US\$448 miles), como resultado de la mayor colocación de productos en el mercado, en donde las primas vencidas significaron solamente un 4.7% gracias a los esfuerzos que la Aseguradora para realizar mejores procesos de cobranzas, impactando directamente el comportamiento del Disponible de la Aseguradora que creció interanualmente en +US\$553 miles.

ESTRUCTURA DE ACTIVOS (MILES DE US\$)

Indicador	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18	jun/19	jun/19
Disponible	262	701	495	329	304	552	1,105
Inv. Financieras	3,167	3,009	2,104	2,134	1,691	1,880	1,982
Primas por cobrar	3,264	3,426	3,410	3,866	4,532	3,577	4,025
Sociedades deudoras	-	-	587	287	609	698	1,373
Inmuebles, mobiliario y equipo	366	257	204	282	228	236	183
Otros activos	1,064	1,180	1,415	1,658	1,656	1,770	1,465
Total	8,122	8,572	8,217	8,556	9,019	8,714	10,131

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

Pasivos

Los pasivos alcanzaron los US\$4,871 miles, un incremento interanual de +US\$1,052 miles (+27.5%), comparado con el mismo periodo del año 2018, causado principalmente por el crecimiento de las operaciones de la Aseguradora en la colocación de primas que impulsó el aumento en la cuenta Sociedades acreedoras (+71.9%, +US\$551 miles) y Obligaciones con intermediarios (+60.1%, +US\$139 miles); seguido de las Reservas Técnicas y de siniestros (+4.6%, US\$111 miles), que a su vez fueron los principales componentes del pasivo con una participación en conjunto de 46.8 %.

ESTRUCTURA DE PASIVOS (MILES US\$)

Indicador	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18	jun/18	jun/19
Oblig. Con asegurados	72	82	821	73	114	68	69
Reservas técnicas	2,336	2,504	1,867	1,579	1,766	1,454	1,623
Reservas por siniestros	299	1,001	362	377	624	582	656
Sociedades acreedoras	-	-	541	441	633	767	1,318
Oblig. Con intermediarios	739	594	329	258	424	231	370
Cuentas por pagar	563	546	493	-	-	580	682
Provisiones	-	-	-	604	697	23	26
Otros Pasivos	357	78	87	100	106	114	127
Total	4,365	4,805	4,500	3,431	4,363	3,819	4,871

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

Patrimonio

El patrimonio representó un total de US\$5,260 miles, un incremento interanual de US\$366 miles (+7.5%), producto de la compra de pérdidas acumuladas de periodos anteriores. A junio de 2019 el Capital social se mantuvo en US\$5,300 miles, luego de que en diciembre de 2018 se inyectaran US\$800 miles como una acción por parte de los accionistas para fortalecer el capital mitigando las pérdidas registradas y enfrentar negocios.

ESTRUCTURA DE PATRIMONIO (MILES US\$)							
Indicador	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
Capital Social	4,500	4,500	4,500	4,500	5,300	5,300	5,300
Resultados Acumulados	(743)	(733)	(783)	(175)	(175)	(405)	(40)
Total	3,757	3,767	3,717	5,125	4,656	4,895	5,260

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

Administración de Riesgos

Riesgo de Liquidez

La Aseguradora reportó un ratio de liquidez de 0.6 veces, mismo valor presentado al cierre de junio de 2018, e inferior a lo reportado por el sector para la fecha de análisis (1.2 veces). Por su parte la razón de endeudamiento reportada fue de 0.5 veces, ligeramente mayor interanualmente (junio 2018: 0.4 veces), debido al aumento del pasivo total (+27.5%), impulsado por las Sociedades acreedoras y Reservas por siniestros (+71.9%), comparado con el crecimiento interanual reportado por los Activos totales (+16.3%).

Riesgo de Solvencia⁹

Para la fecha de análisis, Quálitas tuvo los suficientes recursos disponibles para cubrir obligaciones extraordinarias provocadas por desviaciones en la siniestralidad en exceso de lo esperado estadísticamente, cumpliendo con lo establecido en el Art. 29 de la Ley de Sociedades de Seguros, que expresa que dicho indicador no debe ser inferior a cero. En ese sentido, la suficiencia patrimonial se ubicó en 137.2%, superior a lo reportado por el sector (73.8%), impulsado por el Patrimonio Neto Mínimo requerido para Quálitas que totalizó los US\$2,218 miles.

Cobertura

Las inversiones totales de Quálitas Compañía de Seguros, S.A., totalizaron el 19.6% del total de sus activos, una participación menor a lo logrado en junio de 2018(21.6%). A pesar de lo anterior, los indicadores de cobertura mostraron que la compañía continuó teniendo una adecuada capacidad cubrir sus reservas totales, reportando una cobertura de 0.9 veces, mayor en 0.2 veces a lo reportado a junio de 2018.

INDICADORES DE SOLVENCIA Y COBERTURA (VECES Y PORCENTAJE)							
	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18	jun/18	jun/19
Apalancamiento (Pasivo/Patrimonio)	1.16	1.28	1.21	0.67	0.94	0.78	0.93
Endeudamiento (Pasivo / Activo)	0.54	0.56	0.55	0.40	0.48	0.44	0.48
Primas Netas / Patrimonio Neto	1.92	2.05	1.68	1.36	1.63	0.66	0.67
Indicador de cobertura total	2.05	1.73	1.70	2.89	2.44	2.87	3.12
Activos Líquidos / Activos	82.4%	83.2%	80.3%	77.3%	79.1%	76.9%	83.7%
Razón circulante	1.67	1.51	1.50	2.41	2.00	1.82	1.80

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 e indemnizar los reclamos de los clientes. En ese sentido, al cierre del primer semestre de 2019, se llevaron a cabo periódicamente diversos Comités de Siniestros, en conjunto con los Comités de Riesgos y de Suscripción, para verificar los puntos de mejoras operativas.

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 No Auditados

BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA (US\$ MILES)							
Indicador	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18	jun/19	jun/19
Disponible	262	701	495	329	304	552	1,105
Inv. Financieras	3,167	3,009	2,104	2,134	1,691	1,880	1,982
Primas por cobrar	3,264	3,426	3,410	3,866	4,532	3,577	4,025
Sociedades deudoras	-	-	587	287	609	698	1,373
Inmuebles, mobiliario y equipo	366	257	204	282	228	236	183
Otros activos	1,064	1,180	1,415	1,658	1,656	1,770	1,465
Total Activos	8,122	8,572	8,217	8,556	9,019	8,714	10,131
Oblig. Con asegurados	72	82	821	73	114	68	69
Reservas técnicas	2,336	2,504	1,867	1,579	1,766	1,454	1,623
Reservas por siniestros	299	1,001	362	377	624	582	656
Sociedades acreedoras	-	-	541	441	633	767	1,318
Oblig. Con intermediarios	739	594	329	258	424	231	370
Cuentas por pagar	563	546	493	-	-	580	682
Provisiones	-	-	-	604	697	23	26
Otros Pasivos	357	78	87	100	106	114	127
Capital Social	4,500	4,500	4,500	4,500	5,300	5,300	5,300
Resultados Acumulados	(743)	(733)	(783)	(175)	(175)	(405)	(40)
Total Pasivo más Patrimonio	8,122	8,572	8,217	8,556	9,019	8,714	10,131

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

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILES)							
	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18	jun/18	jun/19
Ingresos por operaciones de seguros							
Primas	7,365	7,904	6,227	6,989	7,593	3,217	3,531
Ingreso por decremento de reservas técnicas	11,703	11,892	11,107	9,200	8,690	4,309	5,185
Siniestros y gastos recuperados por reaseguros	-	-	523	1,429	2,003	864	1,120
Reembolsos de gastos por cesiones de seguros	-	-	630	825	910	387	427
Salvamentos y recuperaciones	816	801	259	260	274	134	130
Total ingresos por operaciones de seguros	19,884	20,598	18,748	18,703	19,471	8,911	10,393
Gastos por operaciones de seguros							
Siniestros	7,047	7,521	5,809	5,322	5,356	2,384	2,974
Primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos	-	-	1,953	2,890	3,035	1,290	1,404
Gasto por incremento de reservas técnicas	11,156	12,763	9,831	8,927	9,124	4,390	5,074
Gastos de adquisición y conservación	2,718	2,477	1,772	2,265	2,728	1,236	1,316
Devoluciones y cancelaciones de primas	169	164	-	-	-	-	-
Total gastos por operaciones de seguros	21,091	22,925	19,365	19,405	20,242	9,300	10,767
Resultados técnicos de operación	(1,207)	(2,327)	(617)	(702)	(772)	(389)	(374)
Gastos de administración	432	462	452	556	678	318	321
Ingresos financieros netos	599	254	259	259	135	0	0
Utilidad de operación	(1,041)	(2,535)	(1,069)	(1,258)	(1,450)	(707)	(695)
Otros ingresos (gastos)	298	1,802	1,019	1,082	981	477	655
Utilidad del ejercicio	(743)	(733)	(50)	(175)	(468)	(230)	(40)

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

INDICADORES (VECES Y %)							
	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18	jun/18	jun/19
Prima Neta	7,196	7,740	6,227	6,989	7,593	3,217	3,531
Primas Cedidas	-	-	1,953	2,890	3,037	1,290	1,404
Primas Cedidas (%)	0.0%	0.0%	31.4%	41.4%	40.0%	40.0%	39.8%
Primas Retenidas	7,196	7,740	4,274	4,099	4,556	1,927	2,128
Primas Retenidas / Primas Netas	100.0%	100.0%	68.6%	58.6%	60.0%	59.9%	60.2%
Siniestros Brutos	7,047	7,521	5,808	5,322	5,356	2,384	2,974
Siniestros Cedidos	-	-	523	1,429	2,003	864	1,120
Siniestros Cedidos (%)	0.0%	0.0%	9.0%	26.9%	37.4%	36.2%	37.7%
Siniestros Retenidos	7,047	7,521	5,285	3,894	3,353	1,520	1,854
Siniestro retenido / prima retenida	97.9%	97.2%	123.7%	95.0%	73.6%	78.9%	87.1%
Apalancamiento (Pasivo/Patrimonio)	1.16	1.28	1.21	0.67	0.94	0.78	0.93
Endeudamiento (Pasivo / Activo)	0.54	0.56	0.55	0.40	0.48	0.44	0.48
Primas Netas / Patrimonio Neto	1.92	2.05	1.68	1.36	1.63	0.66	0.67
Indicador de cobertura total	2.05	1.73	1.70	2.89	2.44	2.87	3.12
Activos Líquidos / Activos	82.4%	83.2%	80.3%	77.3%	79.1%	76.9%	83.7%
Razón circulante	1.67	1.51	1.50	2.41	2.00	1.82	1.80

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.