

QUALITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.

Comité Ordinario No. 09/2020	Fecha de comité: Lunes 06 de abril de 2020
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Asegurador / El Salvador

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2019.

Equipo de Análisis

Alexis Figueroa afigueroa@ratingspcr.com	Isaura Merino imerino@ratingspcr.com	(503) 2266-9471
---	---	-----------------

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

	dic-17	dic-18	jun-19	dic-19
Fecha de información				
Fecha de comité	23/04/2018	30/04/2019	29/10/2019	06/04/2020
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 a la Fortaleza Financiera de Quálitas Compañía de Seguros, S.A. en “EBBB-”, con perspectiva “Estable”.

La clasificación se fundamenta en los adecuados niveles de liquidez y solvencia de la Aseguradora, como resultado del buen desempeño en la colocación de primas, cuya dinámica fue superior a la del sector. No obstante, los niveles de siniestralidad también reflejaron una expansión, lo cual generó una desmejora en los indicadores de rentabilidad, imposibilitando alcanzar su punto de equilibrio. Asimismo, se considera el apoyo de su principal accionista Quálitas México que brinda soporte a las operaciones de la entidad.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Soporte Patrimonial. La aseguradora cuenta con el soporte patrimonial de Quálitas México, la cual ha reflejado su apoyo por medio de la compra de las pérdidas acumuladas durante los últimos cinco años de la compañía, como medida para contribuir a mejorar paulatinamente los indicadores de solvencia y liquidez. A diciembre de 2019, Quálitas México compró la pérdida acumulada registrada por la aseguradora por un monto de US\$644 miles. Asimismo se destaca la amplia experiencia del Quálitas México en el sector de seguros de automotores.

Adecuado nivel de liquidez y solvencia. A diciembre de 2019 la Aseguradora reportó una ratio de liquidez corriente de 2.30 veces, levemente inferior al presentado en diciembre 2018 (2.44 veces), como resultado de

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.

una mayor dinámica de los pasivos exigibles respecto del incremento en los activos líquidos de la aseguradora. No obstante, el indicador registrado a la fecha se considera suficiente y permite que la aseguradora presente una buena posición para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo. En cuanto a los niveles de solvencia medido por el indicador de suficiencia patrimonial, este se ubicó a la fecha de estudio en un 97%, siendo inferior al de diciembre de 2018 (119%), pero superior al reportado por el sistema asegurador (73%).

Incremento en primas netas. A la fecha de análisis la Aseguradora colocó mayores primas en el ramo automotor, alcanzando un monto de US\$8,617.3 miles, reflejando una tasa de crecimiento de 13.49% respecto de diciembre 2018, y reportando una participación del mercado de 12.97%, ligeramente superior a la reportada en el mismo periodo anterior (12.22%), derivado de una mayor cobertura de unidades aseguradas como resultado de la amplia red de intermediarios con los que cuenta la Aseguradora a nivel nacional.

Aumento en los niveles de siniestralidad. A diciembre 2019, los gastos por siniestros totalizaron US\$6,868 miles, mayor en 28.2% respecto de diciembre de 2018. El comportamiento expansivo en la siniestralidad generó un índice de 80.1%, superior al registrado en diciembre de 2018 (73.6%) y al reportado por el sector automotor en diciembre de 2019 (71%).

Indicadores de rentabilidad negativos. A diciembre de 2019, el resultado financiero de la Quálitas Compañía de Seguros S.A fue de -US\$529.3 miles, reflejando una desmejora del 12.98% respecto de diciembre 2018 cuando reportó un resultado de -US\$468.5 miles, este comportamiento estaría relacionado al incremento de la siniestralidad que minó el buen desempeño de las primas netas. Derivado de lo anterior, el Rendimiento sobre activos (ROA) y Rendimiento sobre Patrimonio (ROE) se ubicaron en -5.12% y -11.09%.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros Auditados correspondientes al 31 de diciembre de 2014 al 2019.
- **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 2019.
- **Riesgo de Liquidez y Cobertura:** Comportamiento de inversiones financieras y patrimonial de la institución.
- **Riesgo Operativo:** Memoria anual 2019.

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

De acuerdo con la última medición del PIB publicada por el Banco Central de Reserva (BCR), al cierre del año 2019 la tasa de crecimiento económico del país se ubicó en 2.38%, similar a la registrada en el año 2018 (2.44%) y superior al promedio anual observado durante los últimos cinco años (2.2%). El crecimiento del país resultó influenciado por la recuperación económica mostrada al segundo y tercer trimestre de 2019, ambos trimestres con tasas de crecimiento interanuales del 3.0%, lo cual significó una reversión de la tendencia hacia la baja durante los cinco trimestres previos. Desde el enfoque de la demanda, el elemento que mostró el mayor aporte al crecimiento fue el consumo privado, el cual reflejó una contribución de 2.19%, no obstante esta contribución fue levemente menor a la registrada en el año 2018 (2.59%), de tal forma que el comportamiento del consumo privado estaría influenciado por el desempeño de las Remesas Familiares las cuales constituyen un ingreso disponible para el gasto de consumo de las familias salvadoreñas y que a diciembre 2019 alcanzaron un valor de US\$5,648.96 millones, equivalente a un aumento de US\$258.4 millones (+4.8%) respecto a diciembre de 2018. La dinámica de las Remesas estaría asociada al comportamiento positivo del mercado laboral estadounidense donde la tasa de desempleo hispana disminuyó cuatro puntos básicos pasando de 3.9% en diciembre de 2018 a 3.5% en diciembre de 2019, reflejando una mayor ocupación de este segmento de población. Por su parte, las importaciones presentaron una contribución al crecimiento del PIB de 1.85%, menor

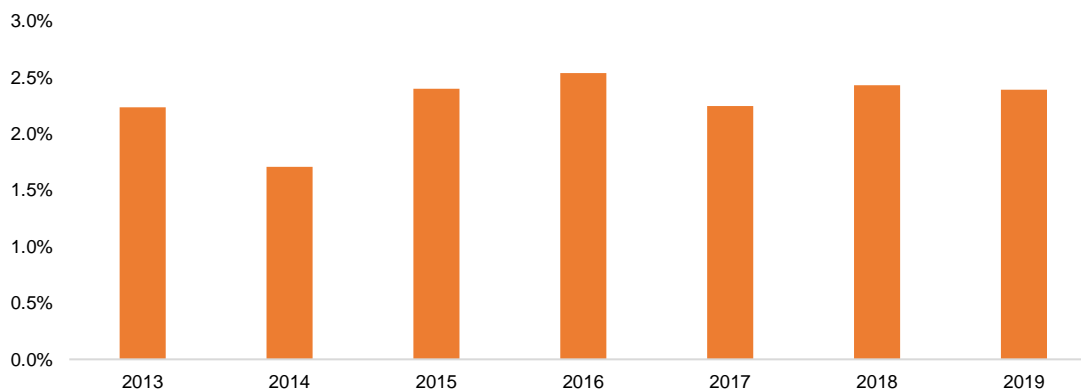
al 2.47% reportado en el año 2018, influenciado por la desaceleración de estas que pasaron de registrar una tasa de crecimiento de 5.5% en 2018 a 3.8% en 2019.

Por el lado de la oferta, que reflejaron una mayor contribución al crecimiento fueron: la Construcción (0.49%), Actividades Financieras y de Seguros (0.29%), Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado (0.26%), y la Industria Manufacturera (0.22%). En cuanto al sector construcción este sigue siendo impulsado por la continuidad de proyectos de infraestructura residencial tales como condominios y torres de apartamento, así como edificios para centros comerciales y de oficina. Las Actividades Financieras y de Seguros se han visto beneficiados por la abundante liquidez de la economía y el crecimiento de las primas. A diciembre de 2019, los depósitos totales reportados por el sistema bancario ascendieron a US\$13,679.27 millones, reflejando una tasa de crecimiento interanual de 11%. Mientras que la cartera crediticia se ubicó en US\$12,863.5 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 5.2%. En cuanto al sector seguros, este resultó favorecido por el crecimiento de las primas productos que presentaron un monto de US\$758.94 millones, reflejando una tasa de crecimiento de 4.93%. En cuanto a la Industria Manufacturera, su contribución al crecimiento estaría asociada a la fabricación de productos minerales no metálicos, así como la fabricación de metales comunes y productos metálicos, actividades que se encuentran relacionada a la dinámica del sector construcción.

Por su parte, el sector de suministro de electricidad se ha visto beneficiado por la reducción de los precios del petróleo lo cual permite que empresas locales muestren una mayor generación de energía eléctrica. A diciembre de 2019, la generación de energía térmica que se obtiene a base de derivados del petróleo alcanzó los 1,606.1 GWh, equivalente a un incremento de 426.5 GWh (+36.16%), mientras que en diciembre de 2018 había reflejado una reducción de -27.5%. En este sentido, la generación eléctrica nacional transada durante el año 2019 fue de 5,189.7 Gigavatios/hora, reflejando una tasa de crecimiento interanual de 8.6%.

El PIB Nominal en el 2019 acumuló los US\$27,022.64 millones, con un incremento nominal interanual de \$905.24 millones (equivalente a una tasa de crecimiento de 3.47% anual), siendo menor a lo observado en el año previo cuando se registró un 4.55%.

VARIACIONES ANUALES DEL PIB 2013-2019 (SERIE ENCADENADA Y DESESTACIONALIZADA)



Fuente: Banco Central de Reserva / Elaborado: PCR

Sistema Asegurador de El Salvador

En el sistema asegurador salvadoreño, producto de que la mayor parte de las aseguradoras forman parte de conglomerados financieros, la forma en cómo se colocan las primas principalmente es a través de los canales de ventas tradicionales que ofrecen a los usuarios portafolios de productos financieros donde incluyen seguros. Así mismo el sistema presenta una alternativa de comercialización de primas a través de más de 1,450 corredores de seguros, entre jurídicos y naturales, debidamente autorizados por la SSF conforme a los artículos 6 y 7 de las Normas para la Autorización de los Intermediarios de Seguros (NPS4-11), con el fin de garantizar un sistema de competencia eficiente y regulado.² No obstante lo anterior, según el Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), la penetración de seguros³ se mantiene en niveles bajos ubicándose al cierre de diciembre de 2019 en 2.5% con respecto al PIB, significando un reto para el mercado el incrementar dicho

² Norma creada con el propósito de autorizar a los intermediarios de seguros, a efecto de darle cumplimiento al Artículo 50 de la Ley de Sociedades de Seguros y a los Artículos del 34 al 45 y 49 del Reglamento de la misma Ley.

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

indicador, por lo que el BCR en conjunto con la SSF, continúan con un proceso de fortalecimiento y modernización del marco legal con un proyecto de ley para la industria aseguradora.⁴

El sector de seguros de El Salvador históricamente ha reportado una alta concentración de primas totales en las primeras cinco aseguradoras del sector, quienes tienen participación en todos los rubros que ofrece el mercado y abarcan el 59.7% del total. A diciembre 2019 el mayor porcentaje de participación se concentra en las siguientes aseguradoras:

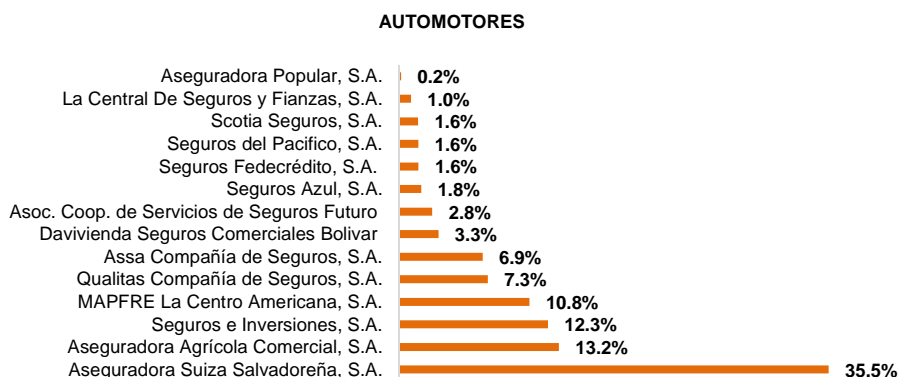
PARTICIPACIÓN PRIMA PRODUCTO A DICIEMBRE 2019	
ASEGURADORA	PARTICIPACIÓN (%)
Aseguradora Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas	15.1%
Aseguradora Sisa, S.A., Seguros de personas	12.7%
Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.	11.8%
Aseguradora MAPFRE La Centro Americana, S.A.	11.5%
Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A.	8.6%
Resto del sector	40.3%
Total	100%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Análisis Financiero del Sector Asegurador de El Salvador

Primas

A septiembre de 2019 la captación de primas productos en el ramo de Automotores totalizó US\$78,707 miles, creciendo interanualmente un US\$4,134 miles (+5.6%) y participó en el 14.5% de la producción general de las primas del sector. La producción de primas en el ramo estuvo distribuida principalmente en Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. con un 35.5%, seguido por Aseguradora Agrícola Comercial, S.A. con un 13.2%.



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Siniestralidad

A septiembre 2019 los ramos de seguro con mayores reclamos para las aseguradoras fueron los seguros de accidentes y enfermedades, con una participación del 28.9% del total de siniestros, seguido por los seguros de vida con el 19.1% y seguros de automotores con el 18.7%⁵. A la fecha de análisis, los siniestros brutos totalizaron los US\$362,309 miles, mostrando un aumento interanual de +12.8% (+US\$ 41,136 miles), donde producto del comportamiento en la cesión de siniestros que alcanzaron los US\$93,726 miles (+8.2%), los siniestros retenidos a diciembre 2019 totalizaron US\$260,932 miles (+14.7%), provocando que el sector incurriera en más recursos para el pago oportuno de siniestralidades. Por su parte la relación entre el siniestro y la prima retenida cerró al 31 de diciembre de 2019 en 37.2% (diciembre 2018: 34.6%), como consecuencia del incremento en mayor proporción de los siniestros retenidos con respecto a las primas netas retenidas (+7.4%).

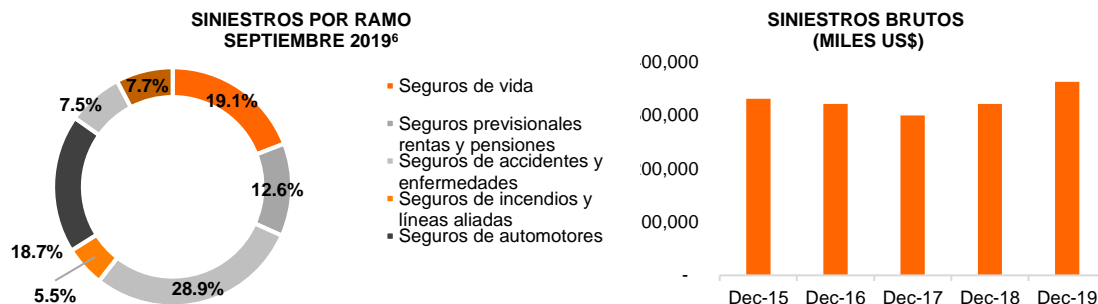
⁴ Informe de estabilidad financiera, diciembre 2019. Banco Central de Reserva.

⁵ Superintendencia del Sistema Financiero, septiembre 2019.

SINIESTRALIDAD (% Y US\$ MILES)

Año	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Siniestros Brutos	330,979	321,040	299,334	321,173	362,309
Siniestros cedidos	98,707	91,602	84,773	93,726	101,376
Siniestros Retenidos	232,272	229,439	214,561	227,446	260,933
Siniestro retenido / Prima emitida neta	38.2%	37.0%	34.8%	34.6%	37.2%
Siniestro retenido / prima retenida	57.4%	57.7%	54.4%	54.3%	59.0%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Resultado financiero

Las utilidades netas del sector a diciembre 2019 cerraron en US\$36,813 miles, un 1.9% inferior a lo que el sector alcanzó al mismo período del año anterior (US\$37,533 miles). Este comportamiento se debió principalmente al mayor crecimiento de los gastos técnicos del sector (+8.9%) y gastos administrativos (+2.8%), con respecto al crecimiento de los ingresos técnicos que percibió el sector (+7.5%).

Por su parte, el índice combinado del sector que mide la gestión técnica e indica la capacidad para cubrir sus costos técnicos y administrativos, cerró en 99.2%, ligeramente inferior a lo reportado en el periodo anterior cuando fue de 99.7%. De igual forma, al revisar el comportamiento anual de los gastos administrativos con respecto a las primas netas al cierre de 2019, este índice se ubicó en 11.8%, inferior al 12.3% alcanzado en 2018, producto del mayor crecimiento en las primas netas (+6.8%) con respecto al aumento de los gastos administrativos (+2.8%). No obstante lo anterior, el sector continuó presentando una alta participación de los gastos de adquisición con respecto a las primas netas de diciembre 2019, pasando del 20% a diciembre 2018 a 20.1% a la fecha de análisis.

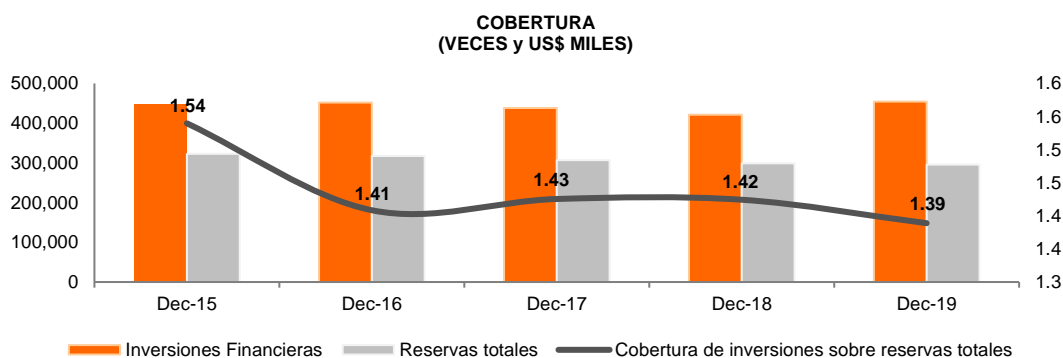
Calidad del Activo

Al final del año 2019 el sistema asegurador salvadoreño presentó un total de activos de US\$931,960 miles, creciendo interanualmente en US\$39,267 miles (+4.4%), causado principalmente por el aumento en el disponible del sector (+7.3%), mayores primas por cobrar (+8.3%) y el avance en la subcuenta Sociedades deudoras (+15.0%), que presentaron principalmente la Aseguradora Agrícola Comercial, S.A. (+28.9%), Atlántida Vida Seguros, S.A (+32.4%) y Davivienda Seguros Comerciales Bolívar, S.A. (+16.0%). En cuanto a su conformación, los activos están compuestos principalmente por las inversiones con un 48.1% del total activos, seguido de las primas por cobrar con un 19.7%, un 9.1% por el disponible y el 23.1% en otro tipo de activos.

Al 31 de diciembre 2019 las inversiones financieras cerraron en US\$448,169 miles, donde a pesar de que se registró una ligera disminución interanual de 0.8%, dicha cuenta del activo siguió manteniéndose como el principal activo de sector asegurador al integrar el 48.1% del total, seguido de primas por cobrar que participó en el 19.7% del total. El portafolio de inversiones del sistema asegurador se rige bajo el Art. 34 de la Ley de Sociedades de Seguro, donde a la fecha de análisis estuvo orientado principalmente en valores de rápida convertibilidad emitidos por instituciones financieras y la Bolsa de Valores de El Salvador, con una cobertura⁷ interanualmente estable de 1.39 veces.

⁶ Superintendencia del Sistema Financiero, septiembre 2019.

⁷ Inversiones entre reservas totales.



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Pasivos

El pasivo del sistema ha presentado una evolución variable en los últimos cinco años, ligado principalmente a la variación de la producción general de primas y su constitución de reservas, donde a diciembre 2019 cerró con un total de US\$531,838 miles, incrementando interanualmente en US\$35,976 miles (+7.3%), influenciado principalmente por mayores obligaciones con asegurados (+23.5%), intermediarios (+11.9%) y cuentas por pagar (+9.7%). En cuanto a su conformación, las reservas técnicas y por siniestros representaron el 60.7% del pasivo total, seguido por las sociedades acreedoras con un 14.0% y las cuentas por pagar 12.5%.

En lo referente a los reaseguros efectuados por el sector, a la fecha de análisis se continuaron reportando contratos en diferentes modalidades con importantes reaseguradores internacionales como: Hannover⁸, Swiss Re⁹, Reinsurance Group of América¹⁰, etc. A diciembre 2019 el sector reportó un monto de US\$74,206 miles en concepto de compromisos adquiridos con estas compañías, aumentando interanualmente en 17.1% (+US\$10,859 miles), principalmente por la mayor cesión de primas que reportó el sector.

Patrimonio

El patrimonio del sistema asegurador durante los últimos cinco años ha presentado un comportamiento creciente motivado principalmente por el cumplimiento de capital social mínimo exigido por el Código de Comercio de El Salvador, en donde para el cierre del 2019 el patrimonio alcanzó los US\$400,122 miles, reportando un ligero crecimiento en US\$3,291 miles (+0.8%), donde a pesar de que el capital social del sector aumentó interanualmente en US\$610.0 miles (+13.4%), el incremento en los siniestros (+12.8%) generó que los resultados acumulados reportaran una caída de US\$14,603 miles (-7.1%). Sin embargo, por la robustez del patrimonio del sector, la deficiencia patrimonial fue superior a lo requerido por Ley¹¹ ubicándose en 72.9% (diciembre 2018: 90.7%), y la cobertura patrimonial neta sobre el patrimonio requerido por Ley fue de 1.7 veces (diciembre 2018: 1.9 veces).

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 México¹². 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. Actualmente el grupo empresarial ha logrado tener presencia en cinco países del continente americano: México, El Salvador, Costa Rica, Estados Unidos y Perú. A nivel nacional Quálitas ha logrado ubicarse en la posición cinco en el segmento de seguros automotores, con una participación del 8.4% del mercado de primas netas. A

⁸ Calificación de A+ por A.M. Best al 31 de diciembre de 2019, con perspectiva "Estable".

⁹ Calificación de AA- por S&P al 31 de octubre de 2019, con perspectiva "Estable".

¹⁰ Calificación de AA- por S&P al 31 de diciembre de 2019, con perspectiva "Estable".

¹¹ De conformidad al Art. 29 de la Ley de Sociedades de Seguro no deberá ser inferior a cero.

¹² Quálitas México cuenta con 25 años de presencia en el mercado mexicano, ocupando el primer lugar en el segmento de seguros de automóviles. Actualmente cuenta con presencia en México, El Salvador, Costa Rica, Estados Unidos y Perú.

la fecha de análisis la Aseguradora cuenta con una amplia red de proveedores a nivel nacional, brindando asistencia las 24 horas del día y los 365 días del año

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. 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. A diciembre de 2019, el capital social asciende a US\$5.3 millones, el cual se encuentra totalmente suscrito y pagado. Asimismo, la aseguradora cuenta con presencia a nivel nacional por medio de sus cinco oficinas de las cuales dos se encuentran ubicadas en la zona central del país, dos en la zona oriental y una en la zona occidental. Contribuyendo a su cobertura, la aseguradora cuenta con una red de aproximadamente 800 intermediarios de seguros entre agentes independientes y corredores de seguros, esto ha permitido que la compañía se ubique en la quinta posición en el segmento de seguros automotores, con una participación del 8.4% del mercado.

Hechos relevantes

- Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, Quálitas Compañía de Seguros, S.A registró salvamento y recuperaciones por US\$772.6 y US\$529.6.
- Al 31 diciembre de 2019 y 2018, el efecto del valor del mercado sobre el valor en libros de las inversiones en títulos valores que poseen para cumplir con la Reserva de Liquidez; asciende a US\$1.00 y US\$0.98, respectivamente.
- 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 diciembre de 2019, 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. Actualmente la compañía cuenta con 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 es quien se encarga 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 está 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 está estructurada de la siguiente manera:

JUNTA DIRECTIVA	
NOMBRE	CARGO
Joaquín Brockman Lozano	Director Presidente
José Antonio Correa Etchegaray	Director Vicepresidente
Miguel Enrique Medina	Director Secretario
Luisa Fernanda Albarracín	Director Presidente 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 2019 está conformada de la siguiente manera:

PLANA GERENCIAL	
NOMBRE	CARGO
Luisa Fernanda Albarracín	Gerente General
Arturo Ríos Villa	Gerente Comercial
René Mauricio Contreras	Gerente Financiero Administrativo
Alberto Aguirre	Gerente Siniestros
José Manuel Anaya	Coordinador Técnico y de Suscripción
Jorge Melvin Ávalos	Coordinador Siniestros
Iván Ernesto Gracias	Coordinador de Cabina
Jorge Alexander Jiménez	Coordinador de Calidad y Evaluación
Yoselin Cortéz de Hernández	Coordinadora de Emisión
Mayra Elizabeth Córdova	Coordinador de Cobros
Ronald Orlando Barrera	Contador General
René Alberto Orellana	Coordinador de Sistemas
Reina de Mazariego	Representante Oficina Santa Ana

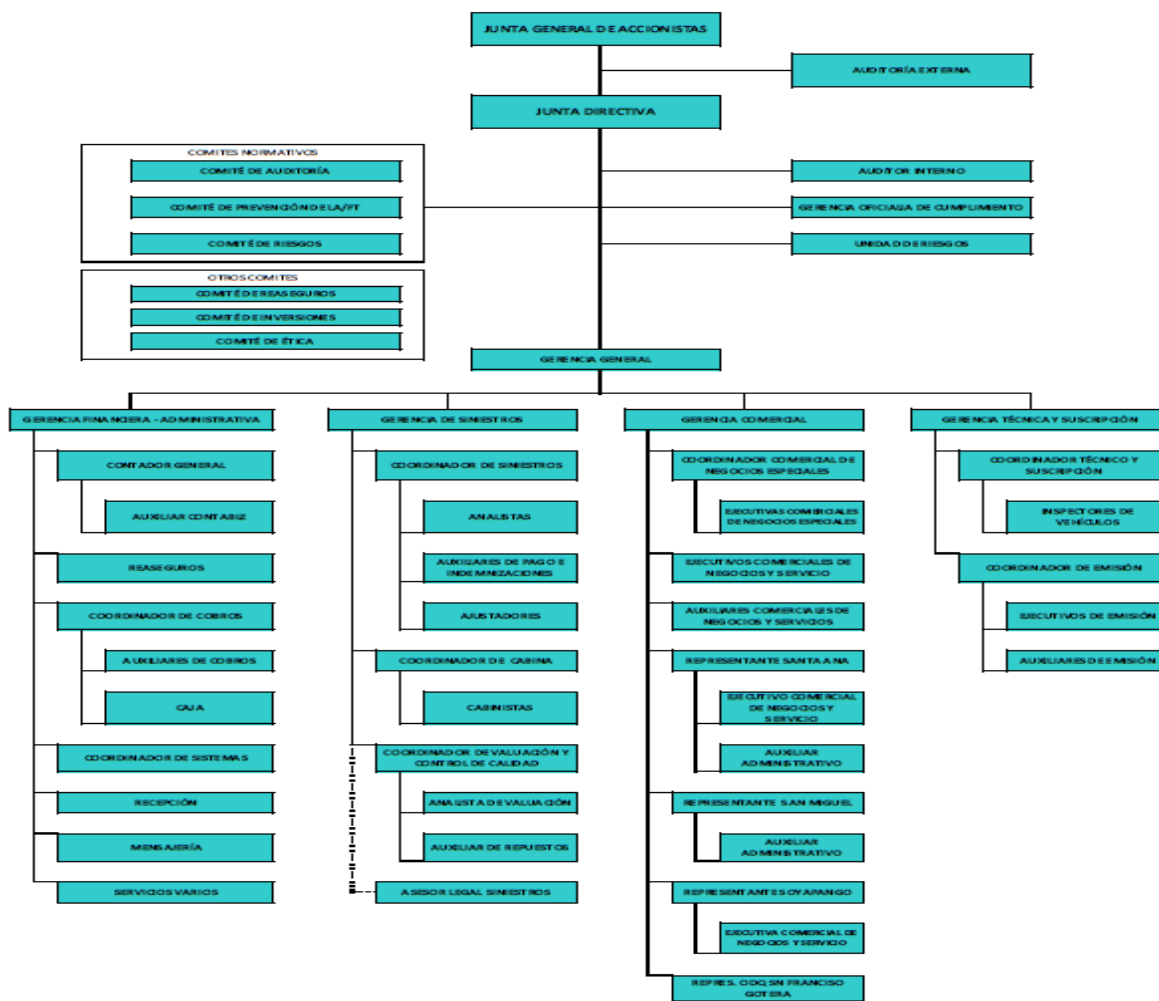
Cintha María Nolasco Representante Oficina San Miguel
 Edgardo Antonio Abrego Representante Oficina Soyapango
 William Pereira ODQ San Francisco Gotera
 Claudia Chávez de Romero Gerente de Cumplimiento
 José Iván González Oficial de Riesgos
 Ricardo Maldonado Auditor Interno
Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / **Elaboración:** PCR

La estructura orgánica de la sociedad está dirigida por la Junta Directiva, quien nombra a los Gerentes, Sub Gerentes o funcionarios y demás empleados de la Sociedad. En ese sentido, a criterio de PCR, se considera que el personal a cargo refleja la suficiente experiencia en el ramo asegurador. Además, la compañía cuenta con un manual de puestos adecuado donde se describe la estructura y los procedimientos a desarrollar para los respectivos cargos y funciones.

Estructura Organizativa

Al 31 de diciembre de 2019, la aseguradora funciona bajo el siguiente esquema organizativo, aprobado en Sesión de Junta Directiva número 45 con fecha 16 de octubre de 2019.

ORGANIGRAMA QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.



Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A.

Dentro de los factores cualitativos revisados por PCR, Quálitas Compañía de Seguros, S.A. cumple con lo dispuesto en las “Normas Técnicas de Gobierno Corporativo (NRP-17)” 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 Corporativo¹³, por lo que PCR considera que la compañía continúa haciendo esfuerzos para realizar un desempeño aceptable respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo.

Operaciones y Estrategias¹⁴

La Aseguradora tiene cinco 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 es que todas ellas tienen la característica de tomar decisiones descentralizadas, lo que le permite contar con eficiencia operativa y emitir pólizas en un tiempo aproximado de 24 horas a partir de la recepción de la solicitud original y los documentos del asegurado.

A la fecha de análisis, la Aseguradora cuenta 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 cuenta con una moderna plataforma llamada “Portal Q”, que contribuye a minimizar los tiempos en la generación de presupuestos de siniestros reportados, con los diferentes talleres automotrices que actúan como proveedores, además cuentan con otra aplicación informática denominada “Q Móvil”, la cual permite a los asegurados reportar sus siniestros, solicitar asistencia vial, pedir información de pólizas, entre otras, desde la comodidad de su teléfono inteligente.

Las estrategias desarrolladas por la Aseguradora están contempladas en tres áreas específicas: Comercial, Siniestros y Finanzas. En cuanto a la parte comercial la aseguradora busca principalmente:

- Dar seguimiento de las renovaciones de tal forma que se obtenga una retención del 90% de las mismas.
- Seguimiento a la cobranza pendiente para evitar cancelaciones.
- Seguimiento a siniestros pendientes, para dar respuesta oportuna a los asegurados.
- Campaña de promoción y liberación de pago en línea.
- Fidelización de corredores por medio de un excelente servicio, ágil y personalizado hacia sus clientes.
- Colocación de pólizas individuales a través del Operador en Línea.
- Reducir el índice de cancelación para conservar el 90% de las pólizas.
- Trabajar el crecimiento orgánico de cuentas representativas (empresas)

En cuanto al área de siniestros, la Aseguradora busca reducir la siniestralidad en un 25% por medio del desarrollo y difusión de Programas de Prevención de Riesgos y de una buena suscripción, comprar repuestos a importadores directos, identificar los talleres que ofrecen menores costos de reparación de vehículos.

Quálitas busca mejorar sus procesos de cobranza por medio de medición de los involucrados en el área, seguimiento semanal de cobranza, así como dar a conocer beneficios de los pagos con tarjeta y evaluar diferentes formas de publicidad, envío de correos masivos sobre los diferentes puntos de pago.

Posición Competitiva

A septiembre de 2019, Quálitas Compañía de Seguros se ubicó en la quinta posición de un total de catorce aseguradoras que atienden al sector de Seguros Automotores¹⁵, con una participación de mercado de 7.3%, superior a la registrada en diciembre 2018 (6.8%). La mayor participación estaría relacionada al buen desempeño de las primas netas que registraron una tasa de crecimiento de 13.49%, casi duplicando la tasa de crecimiento registrada por el sector (7.01%). Cabe destacar que Quálitas, a diferencia de las demás aseguradoras que participan en el sector de seguros de automotores, se especializa únicamente en el seguro de automotores con un modelo de negocio enfocado cien por ciento en el servicio al cliente para un mercado

¹³ Informe remitido en cumplimiento con lo expuesto en el artículo 36 de la NRP-17, Normas Técnicas de Gobierno Corporativo, que entró en vigor el día 2 de mayo 2019.

¹⁴ Información proporcionada por Quálitas Compañía de Seguros, S.A.

¹⁵ Información a septiembre de 2019 de las aseguradoras participantes en el sector automotor: Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A.; Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.; Seguros e Inversiones, S.A.; MAPFRE; Quálitas Compañía de Seguros, S.A.; Assa Compañía de Seguros, S.A.; Asoc. Coop. De Servicios de Seguros Futuros A.C.; Davivienda Seguros Comerciales Bolívar; Seguros Azul, S.A.; Seguros Fedecrédito, S.A.; Seguros del Pacífico; Scotia Seguros, S.A.; La Central de Seguros y Fianzas, S.A.; Aseguradora Popular, S.A.

de aproximadamente un millón doscientas mil unidades, de los cuales solo el 28% se encuentra asegurado. Por otra parte, al comparar el comportamiento de la siniestralidad, se observa que la compañía registró una tasa de crecimiento en sus siniestros de 28.2%, superior a lo reportado por el sector (15.4%), mientras que el índice de siniestralidad retenida se ubicó en 80.1%, superior al de diciembre 2018 (73.6%). Otro elemento a destacar es el alto nivel de cesión que reporta Quálitas, el cual se ubicó en 40.3%, por encima al índice del sector (8.8%).

INDICADORES DE SEGUROS AUTOMOTORES (EN MILES US\$ Y %)

Seguros automotores	dic-18			dic-19			Var (%)		
	En miles US\$	Sector	Quálitas	Participación (%)	Sector	Quálitas	Participación (%)	Sector	Quálitas
Primas Netas	62,109		7,593	8.40%	66,462	8,617	7.10%	7.0%	13.5%
Siniestros	41,437		5,356	12.90%	47,829	6,868	14.36%	15.4%	28.2%
Siniestro retenido/prima retenida	66.9%		73.6%	-	71.0%	80.1%	-	4.1 p.p.	6.5 p.p.
Índice de cesión	7.9%		40%	-	8.8%	40.3%	-	0.9 p.p.	0.3 p.p.

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

Políticas de inversión

A la fecha de análisis la Aseguradora ha elaborado su Política de inversión de mercado¹⁶ de acuerdo con 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 plazos¹⁷, 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 cuenta con inversiones financieras por un monto de US\$2,132 miles, reportando un crecimiento interanual de +26.13% (US\$441.8 miles).

Análisis del portafolio de Inversiones

Al cierre del año 2019, las inversiones financieras de la aseguradora ascendieron a US\$2,132 miles, equivalente a una tasa de crecimiento de 26.13% (+US\$441.8 miles). Las inversiones están concentradas en un 88.8% (US\$1,900 miles) en depósitos a plazo en Banco locales, seguido de valores emitidos por el Estado salvadoreño (9.1%) y certificados de inversión (0.3%). Cabe señalar que las inversiones financieras registradas al periodo de estudio en las diferentes instituciones financieras cumplen con la política de la compañía en cuanto a la calificación de riesgo que deben tener los emisores/emisiones, de tal forma que éstas se encuentran en un rango de "AAA" y "BBB".

ESTRUCTURA DE INVERSIONES (EN MILES US\$ Y %)

Quálitas Compañía de Seguros, S.A	Dic-18	dic-19
Depósitos a Plazo en Bancos Locales	64.3%	88.8%
Valores del Estado	33.6%	9.1%
Certificados de Inversión	0.4%	0.3%
Total (Miles de US\$)	1,702	2,132

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

Al periodo de estudio, los depósitos a plazo fueron los que mostraron mayor dinámica con una tasa de crecimiento de 72.7% (+US\$800 miles), mientras que las inversiones en títulos del Estado presentaron una caída de 66.1% (-US\$379.5 miles).

Evaluación y Gestión de Riesgos

A diciembre de 2019, Quálitas Compañía de Seguros cuenta con una estructura organizativa alineada a una adecuada Gestión Integral de Riesgo que permite cumplir, delimitar funciones y responsabilidades en cuanto a la toma, control y administración de este. En este sentido, la Junta Directiva de la compañía es la responsable de hacer cumplir una adecuada Gestión Integral de Riesgos por medio de la creación de comités, políticas y límites de exposición de riesgo. Al periodo de análisis, la aseguradora cuenta con los siguientes comités y unidades:

¹⁶ Fecha de inicio de vigencia octubre de 2017.

¹⁷ 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".

- Comité de Riesgos: Responsable de del seguimiento de la Gestión Integral de Riesgo.
- Comité de Lavado de Dinero: Vela por el cumplimiento de las disposiciones legales en materia de prevención contra el lavado de dinero y de activos.
- Unidad de Riesgos: Unidad encargada de identificar, medir, controlar, monitorear e informar los riesgos a los cuales se enfrentan las operaciones de la aseguradora.
- Auditoría Interna: Es la responsable de auditar el área de administración de riesgos.

Asimismo, la compañía cuenta con diversas políticas que permiten una mejor administración del riesgo, dentro de las cuales destacan: Política de contratación de proveedores, política de riesgos de seguridad ocupacional, política de administración de conflictos de interés, entre otras.

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.¹⁸ situada en México, implementó la política de reaseguro con su casa matriz, transfiriendo parte de su riesgo. A la fecha de análisis, el esquema reasegurador es el 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

Por otra parte, Quálitas Compañía de Seguros, S.A refleja un alto índice de cesión el cual se sitúa con un valor de 40.3%, por encima del sector asegurador de automotores (8.8%). A diciembre de 2019, las primas cedidas alcanzaron un monto de US\$3,472 miles, equivalente a un crecimiento de 14.42% (+US\$437.6 miles). Cabe Señalar que el contrato con Qualitas México establece un porcentaje de cesión fijo del 40%, cubriendo riesgos como: daño material, robo parcial y total, gastos médicos, muerte del conductor, gastos de transporte, entre otros.

Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Activos

A diciembre de 2019, los activos de la aseguradora alcanzaron un monto de US\$10,342 miles, equivalente a una tasa de crecimiento de 14.7% respecto del año anterior. Las primas por cobrar (netas) ascendieron a US\$4,992 miles, representando el 48.3% de los activos productivos de la compañía y teniendo una tasa de crecimiento interanual de 10.2% (+US\$460.1), el incremento en este componente estaría relacionado al aumento en las colocaciones de primas así como a la baja rotación de las primas por cobrar las cuales reflejan un plazo promedio de rotación de 183 días, ligeramente superior al reportado en diciembre de 2018 (181 días) y a lo registrado por el sistema asegurador (80 días). Por su parte, las inversiones financieras reflejaron un monto de US\$2,132 miles, equivalente a una tasa de crecimiento interanual de 26.1%, las cuales estuvieron impulsadas por el aumento de los depósitos a plazo colocados en instituciones financieras locales. La cuenta de sociedades deudoras mostró un importante crecimiento de 58.1% (+US\$353.8 miles) respecto de diciembre de 2018, debido al aumento en la suscripción de primas y al alto nivel de cesión de la compañía. Al periodo de estudio los fondos disponibles reportaron un aumento del 14.7%, componente que representó el 4.2% de los activos totales, siendo superior a lo reportado en diciembre de 2018 (3.4%).

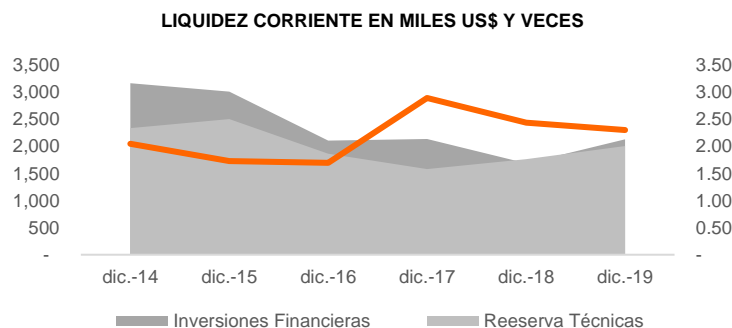
ESTRUCTURA DE ACTIVOS (MILES DE US\$)

Componente	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18	dic/19
Disponible	262	701	495	329	304	438
Inv. Financieras	3,167	3,009	2,104	2,134	1,691	2,132
Primas por cobrar	3,264	3,426	3,410	3,866	4,532	4,992
Sociedades deudoras	-	-	587	287	609	963
Inmuebles, mobiliario y equipo	366	257	204	282	228	153
Otros activos	1,064	1,180	1,415	1,658	1,656	1,664
Total	8,122	8,572	8,217	8,556	9,019	10,342

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

¹⁸ El 16 de enero de 2020, se ratificó la calificación de BB+ con cambio de perspectiva de estable a positiva a la Fortaleza Financiera de Quálitas Compañía de Seguros S.A. de C.V. y Subsidiarias fundamentado en la previsibilidad de la administración de capital y la estabilidad de la suficiencia de capital, así como la sólida posición de negocio con el que cuenta la aseguradora.

En lo que respecta a la proporción de recursos con los que la Aseguradora dispone para hacer frente a sus obligaciones, a la fecha de análisis, la ratio de liquidez corriente¹⁹ fue de 2.30 veces, levemente inferior al de diciembre de 2018 (2.44 veces), esto como resultado de una mayor dinámica de los pasivos exigibles, especialmente el de las obligaciones con intermediarios y agentes los cuales reflejaron una tasa de crecimiento de 72.03% y que obedece al modelo de negocio de la compañía el cual consta de una amplia red de más de 800 intermediarios de seguros entre agentes independientes y corredores de seguros. Cabe señalar que en cuanto a la cobertura de las inversiones financieras sobre las reservas técnicas de riesgo en curso, constituidas por la compañía para afrontar compromisos derivados de pólizas emitidas fue de 1.06 veces, superior al reportado en diciembre de 2018 (0.96 veces), como resultado del mayor incremento de las inversiones financieras (26.1%) respecto de crecimiento de las reservas técnicas (13.51%).



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

Pasivos

Al periodo de análisis los pasivos totales registrados por la aseguradora sumaron US\$5,571 miles, reflejando un incremento de 27.68% (+US\$1,207.7 miles), impulsados por el aumento de las obligaciones con intermediarios y agentes los cuales registraron una tasa de crecimiento de 72% (+US\$305.1 millones) como resultado del incremento en las operaciones de la aseguradora, así como a la red de intermediarios a nivel nacional con los que cuenta Quálitas. Asimismo, las sociedades acreedoras y las reservas técnicas mostraron tasas de crecimiento de 44.89% y 13.51%, respectivamente. A nivel de estructura, las reservas técnicas siguieron representando la principal obligación de la aseguradora con el 36% respecto del total de los pasivos, seguido de las sociedades acreedoras (16.5%) y obligaciones con intermediarios (13.1%)

ESTRUCTURA DE PASIVOS (MILES US\$)

Componentes	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18	dic/18	dic/19
Oblig. Con asegurados	72	82	821	73	114	114	277
Reservas técnicas	2,336	2,504	1,867	1,579	1,766	1,766	2,004
Reservas por siniestros	299	1,001	362	377	624	624	691
Sociedades acreedoras	-	-	541	441	633	633	917
Oblig. Con intermediarios	739	594	329	258	424	424	729
Cuentas por pagar	563	546	493	-	-	-	-
Provisiones	-	-	-	604	697	697	802
Otros Pasivos	357	78	87	100	106	106	151
Total	4,365	4,805	4,500	3,431	4,363	4,363	5,571

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

Patrimonio

El patrimonio representó un total de US\$4,771 miles, evidenciando un leve incremento de 2.46% (+US\$114.4 miles) producto de la compra de pérdidas acumuladas de periodos anteriores por un monto de US\$644), cuyo monto fue superior a la pérdida del ejercicio actual (-US\$529 miles). A diciembre de 2019 el Capital social se mantuvo en US\$5,300 miles, luego de que en diciembre de 2017 se inyectaran US\$800 miles como una medida por parte de los accionistas para fortalecer el capital.

¹⁹ El cociente resultante de dividir los montos de los activos líquidos (Disponible + Inversiones Financieros + Primas por Cobrar + Sociedades deudoras de seguros y fianzas) entre el monto de los pasivos exigibles (Reservas técnicas + Reservas por siniestros + Obligaciones con intermediarios y agentes + Obligaciones con aseguradoras), representa la proporción de los recursos con los que la entidad dispone para hacer frente a sus obligaciones.

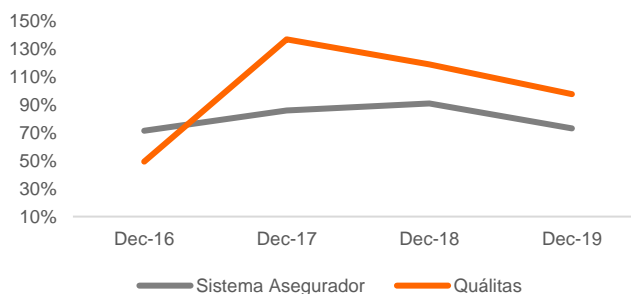
ESTRUCTURA DE PATRIMONIO (MILES US\$)

Indicador	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Capital Social	4,500	4,500	4,500	4,500	5,300	5,300
Aporte social	-	-	-	800	-	-
Resultados por Aplicar	(743)	(733)	(783)	(175)	(644)	(529)
Resultados Acumulados	-	-	(733)	(175)	(175)	-
Resultados del Ejercicio	(743)	(733)	(50)	(175)	(468)	(529)
Total	3,757	3,767	3,717	5,125	4,656	4,771

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

Cabe destacar que de acuerdo con el artículo 29 de la Ley de Sociedades de Seguros, las aseguradoras deben contar con un patrimonio mínimo para cubrir obligaciones extraordinarias provocadas por el comportamiento de la siniestralidad. En este sentido la medida para calcular dicho patrimonio se obtiene a partir de las disposiciones establecidas en el artículo 30²⁰ de dicha Ley. A diciembre de 2019 el patrimonio neto mínimo requerido para Quálitas Compañía de Seguros, S.A es de US\$2,417.16 miles, por lo que al compararlo con lo registrado en su Balance a diciembre de 2019 (US\$4,771 miles), se observa que la compañía cumple con lo establecido por la Ley. Asimismo, el indicador de suficiencia patrimonial²¹ se ubicó en 97.4%, moderadamente inferior al registrado en diciembre de 2018 (118.6%), debido al crecimiento más que proporcional de la siniestralidad de la compañía comparado con el crecimiento del patrimonio neto. Sin embargo, el indicador reflejado a diciembre de 2019 es superior al reportado por el sistema asegurador (72.9%).

SUFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO (%)



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

Análisis de resultados

Primas

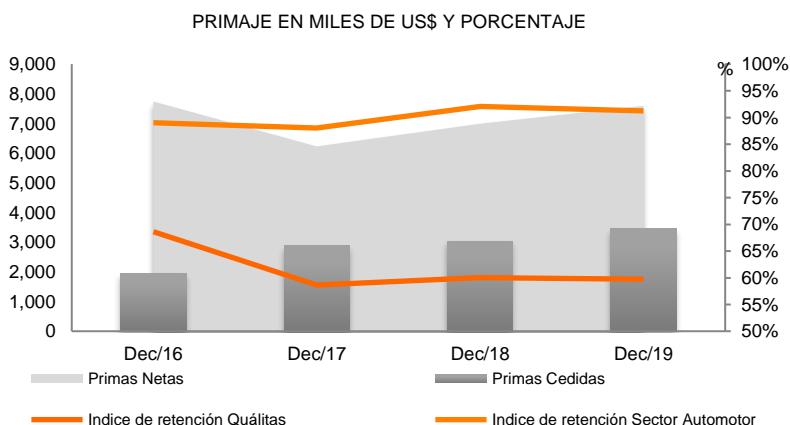
A diciembre de 2019, las primas netas sumaron US\$8,617.3 miles, reflejando una tasa de crecimiento de 13.49% (+US\$1,025 miles), como resultado del incremento en los vehículos asegurados los cuales alcanzaron un total de 19,940, reportando un crecimiento de 25.5% respecto del año anterior. En cuanto a los principales grupos de vehículos asegurados destacan los automóviles con una participación del 42.8%, seguido de los pick up personal (23.8%) y los tractos (7.9%). Cabe señalar que de las cinco oficinas a nivel nacional, las que cuentan con una mayor participación en primas emitidas son las localizadas en San Salvador y Santa Ana con un porcentaje de participación de 68% y 12%, respectivamente. En cuanto a las primas cedidas, estas reflejaron un incremento interanual de 14.42% (+US\$438 miles), sumando los US\$3,472 miles en el periodo analizado, de tal forma que el índice de cesión se ubicó en 40.3%, similar al 40% registrado en diciembre de 2018 y a lo reportado por sector asegurador automotor (8.78%).

Derivado de lo anterior, las primas netas de retención totalizaron US\$5,145 miles, aumentado interanualmente en 12.88% (US\$+587 miles) respecto a diciembre de 2019. El índice de retención de Quálitas se ubicó en 59.7%, similar al reportado en diciembre de 2018 (60.0%). Un elemento importante a destacar es su bajo índice

²⁰ Patrimonio necesario para mantener una relación de deuda total entre patrimonio neto no superior a cinco veces. En todo caso, de acuerdo con la Ley el patrimonio neto mínimo requerido no podrá ser inferior al monto de capital social mínimo de US\$800,000.

²¹ Mide la suficiencia recursos disponibles para cubrir obligaciones extraordinarias provocadas por desviaciones en la siniestralidad en exceso de lo esperado estadísticamente, la cual no deberá ser inferior a cero. Calculado de la siguiente manera: (Patrimonio Neto-Patrimonio Neto Mínimo / Patrimonio Neto Mínimo) * 100

de retención, ya que el sector asegurador automotor presentó un índice de 91.2% reflejando una brecha de 31.5 puntos porcentuales, lo cual estaría relacionado por una parte a la política de cesión de la compañía, y por otra parte a la nacionalidad del capital de las aseguradoras que participan en el sector de seguros automotores, ya que la mayoría son de capital salvadoreño.



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

Costos de Adquisición y Siniestros

A diciembre de 2019, los gastos totales reportados por Quálitas Compañía de Seguros, S.A ascendieron a US\$21,817²² miles equivalentes a una tasa de crecimiento interanual de 22% (US\$+3,932 miles). Los gastos por incremento de reserva totalizaron US\$11,124²³ miles, aumentando US\$2,001 miles (21.9%) respecto a diciembre 2018, como resultado del incremento en siniestros incurridos. Al periodo de estudio este componente del gasto representó 51% sobre los gastos totales de la aseguradora.

Los gastos por siniestros totalizaron US\$6,868, mayor en 28.2% respecto del mismo periodo del año anterior y teniendo una participación sobre los gastos totales de 31.5%. El incremento en la siniestralidad estaría relacionado a los siniestros reportados en los dos principales ramos asegurados por Quálitas: Automóviles y Pickup personal, los cuales registraron una siniestralidad de 91.45% y 75.65%. Cabe señalar que dentro de los siniestros reportados, el paquete que presentó una importante siniestralidad fue el correspondiente a Daños Materiales con un total de US\$4,373 miles y un índice de siniestralidad²⁴ de 103.67%. Asimismo, los seguros por Responsabilidad Civil²⁵ reportaron un índice de siniestralidad de 87.62%.

En este sentido, a partir de la estrategia implementada en el año 2016 con el sistema de reaseguro de su casa matriz, la aseguradora recuperó a diciembre de 2019 un total de US\$2,746 miles, equivalente a un crecimiento de 37.1%. En cuanto a la siniestralidad retenida, esta se ubicó en US\$4,122 miles (+23%), dejando un índice de 80.1%, superior al de diciembre de 2018 (73.6%) y al reportado por el sector automotor (71.0%).

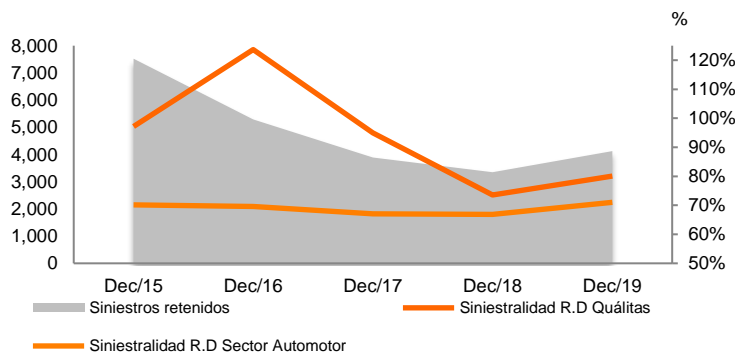
²² Incluye Gastos por incremento de reservas de riesgo en curso + Gasto de adquisición y conservación (comisiones y desembolso) + Gastos por siniestros pagados+ gasto por incremento de reserva + Gastos de cobranza + Gastos administrativos.

²³ Incluye los gastos por incremento de reserva de riesgo en curso y siniestros reportados.

²⁴ Daños Materiales corresponde a la cobertura por daños o pérdidas materiales que sufra el vehículo a consecuencia de: Colisiones y vuelcos, cristales, Incendio, rayo y explosión, entre otros. A diciembre de 2019 este paquete participa en un 51.09% de la emisión de primas emitidas por la aseguradora, con un índice de siniestralidad del 103.67%.

²⁵ Responsabilidad Civil corresponde a la cobertura por responsabilidad civil por daños a terceros en sus bienes, por daños a terceros en sus personas, por daños a ocupantes. A diciembre de 2019 este paquete participa en un 16.31% de la emisión de primas emitidas por la aseguradora.

SINIESTRALIDAD RETENIDA (EN MILES US\$ Y PORCENTAJE)



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

Resultado Técnico

A la fecha de análisis la Aseguradora registró un resultado técnico de operación de US\$691.5miles, equivalente a una reducción de 8.21% respecto de diciembre de 2018, como resultado del incremento de la siniestralidad (+28.2%), y el aumento en los gastos de comisiones por adquisición y renovación, los cuales reflejaron un incremento de 25.86%, dichos gastos están constituidos por el pago de comisiones y/o bonos que se les otorga a los agentes corredores e intermediarios de seguros. De tal forma que la expansión en estos dos elementos del gasto minó el desempeño mostrado en las primas netas retenidas (12.9%)

RESULTADO TÉCNICO (US\$ MILES Y PORCENTAJE)

Indicadores	dic-18	dic-19	Variación %
Primas producto	7,653.8	8,684.1	13.46%
(-) Devoluciones y cancelaciones	61.0	66.8	9.47%
(-) Primas por reaseguro cedido	3,034.7	3,472.3	14.42%
Primas netas retenidas	4,558.1	5,145.0	12.88%
(=) Ajuste de Reservas Técnicas	186.3	238.6	28.07%
(-) Gastos por incrementos de reservas (Riesgo en Curso)	1,824.0	2,042.6	11.98%
(+) Ingresos por decrementos de reservas (Riesgo en Curso)	1,637.8	1,804.0	10.15%
Primas netas de retención devengadas	4,371.9	4,906.5	12.23%
(+) Gastos de adquisición y renovación (Comisiones)	1,458.3	1,835.5	25.86%
(-) Reembolso de gastos por cesiones	910.4	1,036.7	13.88%
(-) Costo de Adquisición (Comisiones)	547.9	798.7	45.78%
(+) Gastos por siniestros (Pagados)	5,355.7	6,868.1	28.24%
(+) Gastos por incremento de reservas de siniestros reportados	7,299.6	9,081.7	24.41%
(-) Ingresos por decrementos de reservas	7,052.0	9,015.2	27.84%
(-) Siniestros y gastos recuperados por Reaseguro y Reafianzamiento Cedido	2,003.2	2,745.8	37.07%
(-) Salvamento y recuperaciones	529.6	772.6	45.89%
(-) Costo de Siniestralidad Neto	3,070.5	3,416.2	11.26%
(=) Resultado Técnico en Operaciones de Seguros	753.4	691.5	-8.21%

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

Eficiencia Operativa y Utilidades

A diciembre de 2019 los gastos operacionales de la entidad se ubicaron en US\$1,989 miles, mostrando un ligero incremento de 2.1% respecto de diciembre de 2018 y representando el 38.7% de las primas netas retenidas, menor al ratio presentado en diciembre 2018 (42.7%) como resultado del sostenimiento de los desembolsos de gastos de adquisición y administrativos. La ratio combinado²⁶, alcanzó un nivel de 127.3%, mostrando una

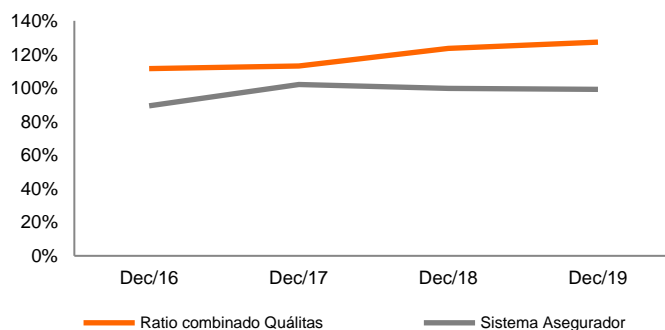
²⁶ Es el cociente que resulta de dividir el resultado que se obtiene de la suma de los costos de adquisición, la siniestralidad y los gastos de administración, menos los ingresos financieros y de inversión, entre el monto de las primas netas de retención devengadas.

desmejora respecto a diciembre de 2018 el cual fue de 123.6, como resultado del incremento en la siniestralidad y las comisiones de adquisición y renovación.

RESULTADO FINANCIERO (US\$ MILES Y PORCENTAJE)			
(=) Resultado Técnico en Operaciones de Seguros	753.4	691.5	-8.21%
(+) Ingresos financieros	274.3	293.0	6.82%
(-) Gastos financieros	0.2	0.6	244.47%
(+) Productos Financieros Netos	274.1	292.4	6.67%
(-) Gastos de cobranzas de primas	31.7	36.7	16.03%
(-) Gastos de adquisición y conservación	1,238.1	1,283.9	3.70%
(-) Gastos administrativos	677.5	668.3	-1.37%
(=) Gastos Operacionales	1,947.3	1,989.0	2.14%
(+) Otros Ingresos netos	451.5	475.7	5.38%
Resultado Antes de Impuestos	-468.3	-529.3	12.98%

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

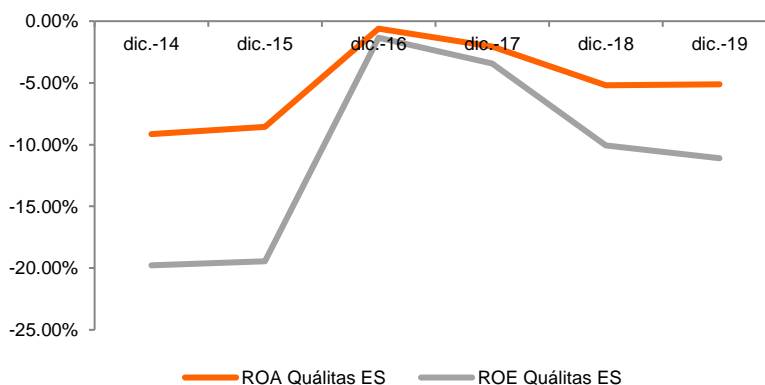
RATIO COMBINADO (%)



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

A diciembre de 2019, la Aseguradora presentó un resultado financiero por -US\$529.3 miles, equivalente a un incremento del 13% respecto del resultado de diciembre 2018 (-US\$468.5) como resultado del incremento en la siniestralidad. Producto de lo anterior, los principales indicadores de rentabilidad siguieron registrándose en valores negativos. En este sentido, el Rendimiento sobre Activos (ROA) y Rendimiento sobre Patrimonio (ROE) se ubicaron en -5.12% (diciembre 2018: -5.19%) y -11.09% (diciembre 2018:10.06%), respectivamente.

INDICADORES DE RENTABILIDAD (%)



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

Resumen de Estados Financieros No Auditados

BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA (US\$ MILES)

Indicador	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18	dic/19
Activo							
Disponible	808	262	701	495	329	304	438
Inversiones financieras	2,997	3,167	3,009	2,104	2,134	1,691	2,132
Primas por cobrar	3,342	3,264	3,426	3,410	3,866	4,532	4,992
Sociedades deudoras de seguros y fianzas	-	-	-	587	287	609	963
Inmuebles, mobiliario y equipo	388	366	257	204	282	228	153
Otros activos	789	1,064	1,180	1,415	1,658	1,656	1,664
Total Activo	8,323	8,122	8,572	8,217	8,556	9,019	10,342
Pasivo							
Obligaciones con asegurados	75	72	82	821	73	114	277
Reservas técnicas y contingencial de fianzas	2,509	2,336	2,504	1,867	1,579	1,766	2,004
Reservas por siniestros	672	299	1,001	362	377	624	691
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	-	-	-	541	441	633	917
Obligaciones con intermediarios y agentes	718	739	594	329	258	424	729
Cuentas por pagar	509	563	546	493	-	-	-
Provisiones	-	-	-	-	604	697	802
Otros pasivos	81	357	78	87	100	106	151
Total Pasivo	4,565	4,365	4,805	4,500	3,431	4,363	5,571
Patrimonio							
Capital social	4,500	4,500	4,500	4,500	4,500	5,300	5,300
Resultados acumulados	(742)	(743)	(733)	(783)	(175)	(175)	(529)
Resultados del ejercicio	(742)	(743)	(733)	(50)	-	(468)	(529)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	(733)	-	-	-
Total Patrimonio	3,758	3,757	3,767	3,717	5,125	4,656	4,771
Total Pasivo + Patrimonio	8,323	8,122	8,572	8,217	8,556	9,019	10,342

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

ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILES)

	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18	dic/19
Ingresos por operaciones de seguros							
Primas netas	7,075	7,365	7,904	6,227	6,989	7,593	8,617
Ingreso por decremento de reservas técnicas	8,328	11,703	11,892	11,107	9,200	8,690	10,819
Siniestros y gastos recuperados por reaseguros	-	-	-	523	1,429	2,003	2,746
Reembolsos de gastos por cesiones de seguros	-	-	-	630	825	910	1,037
Ingresos financieros y de inversión	523	816	801	259	260	274	293
Total ingresos por operaciones de seguros	15,926	19,884	20,598	18,748	18,703	19,471	23,512
Gastos por operaciones de seguros							
Siniestros	5,122	7,047	7,521	5,809	5,322	5,356	6,868
Primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos	-	-	-	1,953	2,890	3,035	3,472
Gasto por incremento de reservas técnicas	9,094	11,156	12,763	9,831	8,927	9,124	11,124
Gastos de adquisición y conservación	2,341	2,718	2,477	1,772	2,265	2,728	3,156
Total gastos por operaciones de seguros	16,670	21,091	22,925	19,365	19,405	20,242	24,621
Resultados técnicos de operación	(743)	(1,207)	(2,327)	(617)	(702)	(772)	(1,109)
Gastos de administración	491	432	462	452	556	678	669
Utilidad de operación	(754)	(1,041)	(2,535)	(1,069)	(1,258)	(1,450)	(1,778)
Otros ingresos (gastos)	12	298	1,802	1,019	1,082	981	1,248
Utilidad del ejercicio	(742)	(743)	(733)	(50)	(175)	(468)	(529)

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

INDICADORES (MILES US\$ Y %)

	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18	dic/19
Prima Neta	6,963	7,196	7,740	6,227	6,989	7,593	8,617
Primas Cedidas	0.0%	-	-	1,953	2,890	3,037	3,472
Primas Cedidas (%)	0.0%	0.0%	0.0%	31.4%	41.4%	40.0%	40.3%
Primas Retenidas	6,963	7,196	7,740	4,274	4,099	4,558	5,145
Primas Retenidas / Primas Netas	100.0%	100.0%	100.0%	68.6%	58.6%	60.0%	59.7%
Siniestros Brutos	5,122	7,047	7,521	5,808	5,322	5,356	6,868
Siniestros Cedidos	-	-	-	523	1,429	2,003	2,746
Siniestros Cedidos (%)	0.0%	0.0%	0.0%	9.0%	26.9%	37.4%	19.9%
Siniestros Retenidos	5,122	7,047	7,521	5,285	3,894	3,353	4,122
Siniestro retenido / prima retenida	73.6%	97.9%	97.2%	123.7%	95.0%	73.6%	80.1%
Apalancamiento (Pasivo/Patrimonio)	1.21	1.16	1.28	1.21	0.67	0.94	1.17
Endeudamiento (Pasivo / Activo)	0.55	0.54	0.56	0.55	0.40	0.48	0.53
Primas Netas / Patrimonio Neto	1.85	1.92	2.05	1.68	1.36	1.63	1.81
Indicador de cobertura total	1.90	2.05	1.73	1.70	2.89	2.44	2.30
Activos Líquidos / Activos	85.8%	82.4%	83.2%	80.3%	77.3%	79.1%	82.43%
Razón circulante	1.59	1.67	1.51	1.50	2.41	2.00	1.85

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.