

QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.

Comité Ordinario No. 110/2020	Fecha de comité: jueves 22 de octubre de 2020
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Asegurador / El Salvador

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

Equipo de Análisis

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

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

	jun-19	dic-19	mar-20	jun-20
Fecha de información	29/10/2019	13/04/2020	14/07/2020	22/10/2020
Fecha de comité	EBBB-	EBBB-	EBBB-	EBBB-
Fortaleza Financiera	Estable	Estable	Estable	Positiva
Perspectiva				

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 "-" 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 riesgo de "EBBB-", con cambio de perspectiva "Estable" a "Positiva" a la Fortaleza Financiera de Quálitas Compañía de Seguros, S.A.

La clasificación se fundamenta en el incremento de la utilidad técnica producto de la disminución de los siniestros pagados, asociado a las cuarentenas decretadas para contención de la pandemia que restringieron la movilidad del transporte particular y colectivo. Adicionalmente, se considera el soporte técnico y patrimonial de su casa matriz Quálitas México.

El cambio de perspectiva se asocia a la mejora en sus resultados financieros, debido al incremento de la rentabilidad técnica obtenida durante el primer semestre de 2020.

Perspectiva

Positiva

Resumen Ejecutivo

- Las primas netas reportadas por Quálitas El Salvador se ubicaron en US\$2,893.00 miles reflejando una disminución de -18.07% respecto del mismo periodo de 2019, resultado que estaría asociado a la cancelación de pólizas y baja suscripción de negocios nuevos como consecuencia de los efectos económicos generados por la pandemia por COVID-19. Asimismo, los siniestros pagados reflejan una disminución importante al registrarse en US\$2,202.90 miles equivalente a una tasa de decrecimiento del -25.92% comparado con el mismo periodo a 2019, debido a las cuarentenas decretadas las cuales restringieron la movilidad del

¹ Normalizado bajo los lineamientos del Art.9 de "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

transporte particular y colectivo.

- La baja siniestralidad y disminución de reservas técnicas impactan positivamente en resultado operacional. Como resultado de la reducción en las primas causadas en el periodo, el gasto por incremento de reservas de riesgo en curso fue de US\$879.87 miles, registrando una reducción del -22.82% respecto de junio 2019, mientras que el ingreso por liberación de reservas registró un crecimiento de 13.07%, generando un leve incremento en la prima neta de retención devengada que en combinación a la disminución de gastos de adquisición, así como la importante reducción de los siniestros, dejó un resultado técnico operacional de US\$1,021.71 miles, superior al de junio 2019 (US\$544.96 miles).
- Los indicadores de rentabilidad mejoran notablemente. Al primer semestre de 2020, la utilidad neta de Quálitas Compañía de Seguros S.A fue de US\$303.42 miles, reflejando un importante crecimiento de 862.79% respecto del mismo periodo de 2019 derivado de la mejora en el resultado técnico y los ingresos por inversiones financieras que aunque reflejaron un decrecimiento, sumaron para que la Aseguradora se ubicara con un mejor resultado financiero, en este sentido el Rendimiento Sobre Activos Anualizado (ROA) se ubicó en -0.6% (ROA junio 2019: -2.7%), mientras que el Rendimiento Sobre Patrimonio Anualizado (ROE) se ubicó en -1.1% (ROE junio 2020: -5.6%).
- La liquidez se mantiene estable. A junio de 2020 la Aseguradora reportó una ratio de liquidez corriente de 3.08 veces, similar a lo observado en junio 2019 (3.12 veces), como resultado del incremento en las inversiones financieras que amortiguaron la caída de los fondos disponibles, así como a una buena gestión de los pasivos de corto plazo, ya que al igual que el incremento en las cuentas por cobrar, las cuentas por pagar y obligaciones con intermediarios también se incrementaron permitiendo mantener los indicadores de liquidez.
- Los niveles de solvencia de la Aseguradora medido a través de la suficiencia patrimonial se registraron en 120%, siendo inferior al de junio 2019 (137%), como resultado de pérdidas acumuladas. No obstante, Quálitas Compañía de Seguros S.A 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 como medida para contribuir a mejorar paulatinamente los indicadores de solvencia y liquidez. Asimismo, se destaca la amplia experiencia del Quálitas México en el sector de seguros de automotores, así como el sostenimiento de la calificación internacional al periodo de análisis.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de compañías de Seguros Generales (PCR-SV-MET-P-031) aprobado en Comité de Metodologías con vigencia a partir del 29 de noviembre de 2019. Normalizada bajo los lineamientos del Artículo 8 de "Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados correspondientes al 31 de diciembre de 2014 a 2019 y Estados Financieros no auditados al 30 de junio de 2019 y junio 2020.
- **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 2020.
- **Riesgo de Liquidez y Cobertura:** Comportamiento de inversiones financieras y patrimonial de la institución.
- **Riesgo Operativo:** Política y Manual de Gestión de Riesgo Operacional, Informe de Gestión Integral de Riesgos segundo trimestre de 2020 y Políticas relacionadas.

Limitaciones Potenciales para la clasificación

Limitaciones Encontradas:

A junio de 2020, el análisis de la información financiera se ha realizado con base a Estados Financieros No Auditados.

Limitaciones Potenciales: (Riesgos Previsibles)

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. Al primer semestre de 2020, como resultado de los efectos económicos generados por la pandemia por COVID-19, la Aseguradora refleja una caída en la suscripción y renovación de primas debido a la contracción en la generación de ingresos que no solo ha afectado a clientes de Quálitas El Salvador, sino también al mercado en general. En este sentido, el Índice de Volumen de la Actividad Económica Serie Desestacionalizada (IVAE) registró una contracción de -9.34% al primer semestre de 2020, mientras que el

IVAE Comercio, Transporte y Almacenamiento, Actividades de Alojamiento y Servicios de Comida se contrajo -18.05%, evidenciando un desafío para la colocación de primas y adaptación de modelos de negocio en cuanto a los canales de comercialización del seguro. De la misma forma la siniestralidad registra una significativa reducción asociada a las cuarentenas decretadas que restringieron la movilidad del transporte particular y colectivo. Ante esta coyuntura, la Aseguradora ha tomado medidas de prevención y protocolos para la mitigación de contagio masivo y el consecuente impacto en las operaciones.

Hechos de importancia

- Al 30 de junio de 2020 debido a la declaración de la Emergencia Nacional por parte del Gobierno de El Salvador, a raíz de la pandemia COVID-19 el sector Asegurador ha tenido autorización por medio de decretos ejecutivos y Superintendencia del Sistema Financiero para poder operar con una capacidad instalada del 50% en donde la Aseguradora ha mantenido en forma permanente el servicio al 100%, distribuyendo su personal con alternación presencial y teletrabajo.
- El 14 de febrero de 2020 en Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Quálitas Compañía de Seguros, S.A. eligió la nueva Junta Directiva para el periodo 2020-2025, quedando conformada de la siguiente manera: Director Presidente: Joaquín Brockman Lozano; Director Presidente Suplente: Luisa Fernanda Albarracín Ramírez; Director Vicepresidente: José Antonio Correa Etchegaray; Director Vicepresidente Suplente: María del Carmen Góngora Melchor; Director Secretario: Miguel Enrique Medina Quintanilla; Director Secretario Suplente: Ana Patricia Portillo Reyes; Primer Director: Bernardo Eugenio Risoul Salas; Primer Director Suplente: Juan Daniel Muñoz Suárez.
- 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.

Contexto Económico

Panorama Internacional

De acuerdo con la última revisión de las Perspectivas de la Economía Mundial realizada por el Fondo Monetario Internacional (FMI), el organismo cataloga la presente crisis como ninguna otra, planteando una recuperación incierta debido a los mayores impactos negativos en la actividad económica dejados por la pandemia por COVID-19 durante el primer semestre de 2020. En este sentido, el FMI proyecta que la economía mundial presente una contracción del orden de -4.9% en 2020, dejando como resultado un impacto severo no solo en el área económica, sino también un fuerte retroceso en los indicadores sociales.

El Organismo Internacional prevé que los estabilizadores automáticos adoptados por los gobiernos dejen un amplio déficit fiscal significando un incremento en las ratios de deuda. Asimismo, se espera que los Bancos Centrales mantengan las condiciones financieras actuales hasta finales de 2021 tanto para economías avanzadas como las economías emergentes. En este sentido, la Reserva Federal (FED) mantiene una política acomodaticia donde la Tasa de los Fondos Federales se registra al mes de agosto 2020 en 0.10%, por debajo de lo reportado en agosto 2019 (2.04%). A nivel regional, la Comisión Económica para América Latina y El Caribe (CEPAL) actualizó las proyecciones para la región latinoamericana, estimando una profundización en la contracción de la actividad económica del orden de -9.1%, especialmente por la contracción de las mayores economías de la región como Argentina (-10.5%), Brasil (-9.2%), Perú (-13%) y México (-9.0%). A nivel centroamericano, se estima una reducción en promedio de -6.2%, donde El Salvador registraría la mayor contracción con (-8.6%), seguido por Nicaragua (-8.3%), Honduras (-6.1%), Costa Rica (-5.5%) y Guatemala (-4.1%).

Entorno económico

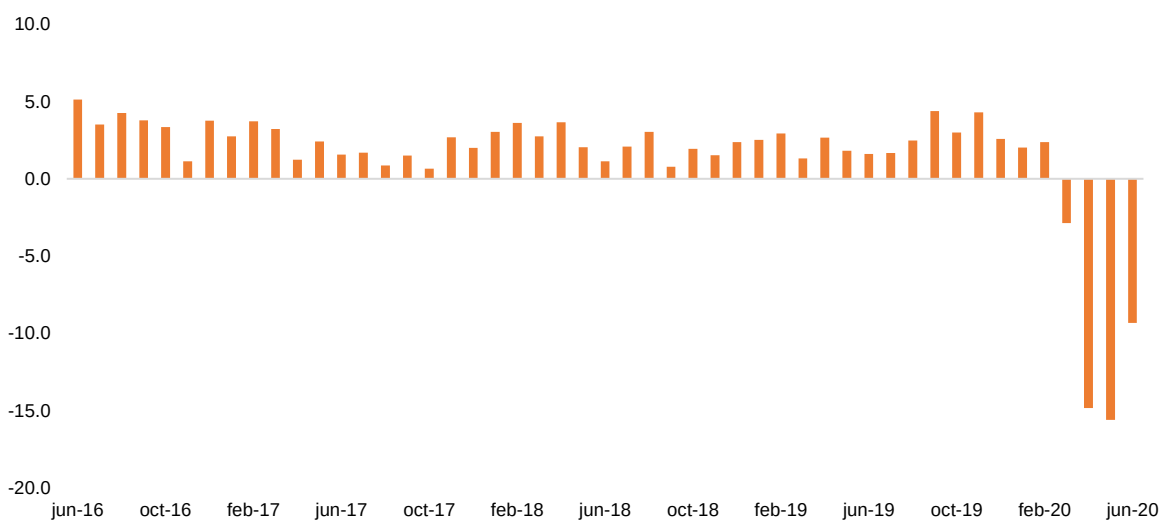
Los últimos datos publicados por el Banco Central de Reserva muestran que la variación interanual del Índice de Volumen de la Actividad Económica - IVAE - Serie Desestacionalizada a junio de 2020, revela una contracción de la actividad productiva del país del orden de -9.34% ocasionado por los impactos económicos generados por la pandemia por COVID-19. Al periodo de análisis, cinco de las nueve actividades económicas englobadas dentro del IVAE reflejaron resultados contractivos, donde la actividad de la Construcción presentó la mayor caída con -37.13% debido a la suspensión de proyectos de inversión durante el segundo trimestre de 2020, cabe mencionar que previo a la pandemia el sector era uno de los más dinámicos debido al auge de la

construcción de edificios corporativos, apartamentos y edificios comerciales; sin embargo, al incorporar los efectos de la pandemia, la Cámara Salvadoreña de la Industria de la Construcción (CASALCO) prevé que el sector cierre el año con un decrecimiento de -5%. Por su parte, las actividades industriales reportan una contracción de -15.71%, también afectadas por las medidas de aislamiento y la caída de la demanda externa que se refleja en una reducción de las exportaciones del sector (-24.24%). Asimismo, el Comercio, Transporte y Almacenamiento, Actividades de Alojamiento y de Servicio de Comidas presentan una contracción de -18.05% relacionado al cierre de centros comerciales, restricción de actividades comerciales y servicio de comidas, así como la prohibición de la circulación del transporte colectivo. Las actividades de Servicios también observaron resultados contractivos (-10.02%).

En contraste, las Actividades Financieras y de Seguros registraron una tasa de crecimiento de 4.67%, siendo incluso superior al crecimiento reportado a junio de 2019 (2.29%). El crecimiento estaría asociado al incremento de la liquidez y los activos del sistema financiero, siendo estos últimos impulsados por el crecimiento de la cartera de préstamos y la adquisición de instrumentos financieros emitidos por el Gobierno como Letras del Tesoro (LETES) y Certificados del Tesoro (CETES). De la misma forma, las actividades de Administración Pública y Defensa, Enseñanza, Salud y Asistencia Social registraron una tasa de crecimiento de 4.93% estimulado por el incremento en las compras públicas especialmente en el área de salud y asistencia social, así como el aumento en las transferencias corrientes hacia los hogares.

Por otra parte, las Actividades de Información y Comunicaciones registran resultados positivos al ubicarse en 1.57%, superior a las contracciones de abril y mayo 2020, debido a la continuidad de las operaciones de servicios de comunicación a distancia como los "Call Center" que han implementado el teletrabajo.

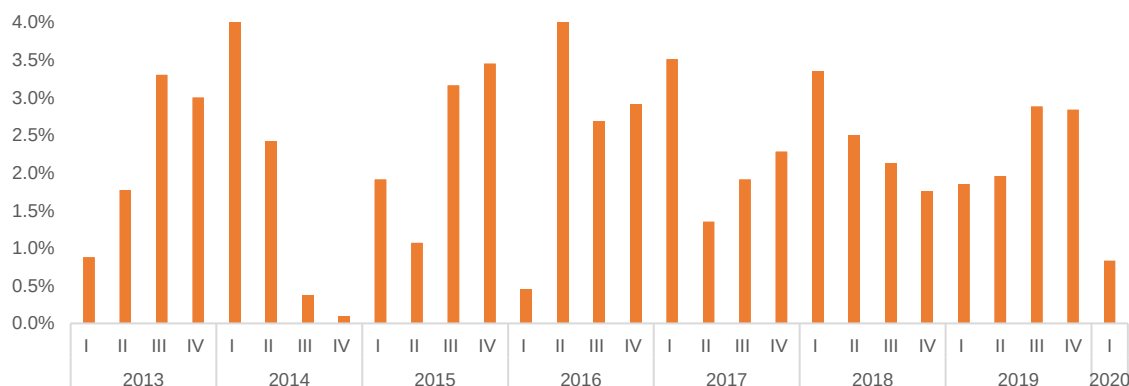
**ACTIVIDAD ECONÓMICA GENERAL, IVAE, SERIE DESESTACIONALIZADA
JUNIO 2016-2020**



Fuente: Banco Central de Reserva / **Elaborado:** PCR

Los resultados del PIB al primer trimestre de 2020 reflejaban una desaceleración de la economía al reportar una tasa de crecimiento de 0.83%, menor a lo reportado en el mismo periodo de 2019 (1.85%). Por el lado de la oferta la desaceleración estaría asociada a la disminución en la actividad productiva de la Industria Manufacturera (-2.58%), Actividades de Alojamiento y Servicios de Comida (-6.06%) y Agropecuario (-1.83%), las cuales contrarrestaron el buen desempeño de las Actividades Financieras y de Seguros (10.53%), y el sector de la construcción (4.92%). Mientras que por el enfoque de la demanda estaría relacionada a la desaceleración del consumo privado que registró una tasa de crecimiento de 1.67% menor a la del primer trimestre de 2019 (4.58%), producto de la desaceleración de las Remesas Familiares durante el primer trimestre del año; de la misma forma la formación bruta de la capital y exportaciones registraron menores tasas de crecimiento comparadas a las del primer trimestre de 2019.

VARIACION TRIMESTRAL DEL PIB AL PRIMER TRIMESTRE DE 2020 (SERIE ENCADENADA DESESTACIONALIZADA)



Fuente: Banco Central de Reserva /Elaboración: PCR

Sistema Asegurador de El Salvador

Reseña

En los inicios del siglo XX se registraron los primeros contratos y operaciones de seguros en El Salvador², bajo las regulaciones establecidas en el Código de Comercio que estuviera vigente hasta 1904. Es a partir de ese siglo que las primeras compañías de seguros extranjeras empezaron a establecerse en el país, donde en 1915 el mercado presenció la primera aseguradora de capital nacional y posteriormente nuevos competidores tanto de capital local y extranjero. En 1993, a raíz de una nueva estructura en la forma de supervisar las actividades financieras por parte del Estado, el mercado asegurador empezó a formar parte del Sistema Financiero salvadoreño e inició a ser sujeto de supervisión y control por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (SSF), junto a otros grandes rubros como las instituciones captadoras de dinero y de crédito, sistema de pagos, pensiones, etc., según lo establecido en la Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero³. Es entonces que en 1996, el sector asegurador empezó a ser regulado y normado de manera separada a través de la Ley de Sociedades de Seguros⁴, el Reglamento de la Ley de Sociedades de Seguros⁵, diversos decretos, reglamentos y leyes complementarias.

La SSF con el propósito de mantener y velar por un sistema estable, equilibrado y transparente, divulga mensualmente información financiera de todas las aseguradoras, por lo que se considera al mercado como un sistema abierto y con acceso a información, con facilidad de acceso y salida a participantes, y sin limitantes por cuotas de mercado ni requisitos de nacionalidad.

De igual manera, el mercado asegurador salvadoreño fue regulado en su estructura y tamaño por la Ley de Sistema de Ahorro de Pensiones⁶, Artículo 127, donde exigió que las compañías que ofrezcan el seguro de invalidez y sobrevivencia sean sociedades separadas, motivando a que, entre las aseguradoras interesadas, separaran la compañía de vida de la empresa madre, de daños, para participar principalmente en licitaciones públicas de las Administradores de Fondos de Pensiones⁷.

Actualmente el sector se encuentra compuesto por 22 compañías, donde 20 pertenecen a sociedades de capital local o extranjero, una es cooperativa (Seguros Fedecrédito, S.A.) y otra una sucursal extranjera (Pan American Life Insurance Company). Dentro del mercado, ocho aseguradoras se dedican principalmente al servicio de seguros de vida, seis a daños y las siete restantes ofrecen una diversidad de seguros secundarios como de accidentes y enfermedades, automotores, incendios, entre otros. Es importante destacar que, Quálitas

² Historia del Seguro, Boletín de febrero de 2005 de la Superintendencia del Sistema Financiero.

³ Conforme al Decreto Legislativo No. 592 de fecha 26 de enero de 2011.

⁴ Conforme al Decreto Legislativo No.844 de fecha 10 de octubre de 1996.

⁵ Reglamento creado bajo Decreto Legislativo No. 44 de fecha 26 de abril de 1999.

⁶ Ley emitida bajo el Decreto No. 927, del 20 de diciembre de 1996.

⁷ Estudio sobre las condiciones de competencia del sector de seguros en El Salvador. Diego Petrecolla, Gustavo Ferro y Esteban Greco, 2012.

Compañía de Seguros, S.A. es la única aseguradora dentro del mercado que se dedica única y exclusivamente al ramo de vehículos.

DATOS COMPARATIVOS DE SISTEMA ASEGURADOR DE EL SALVADOR A JUNIO 2020 (MILES DE US\$/PORCENTAJE)

Compañía	Activo	Inversiones financieras	Pasivo	Patrimonio	Primas netas	% primas netas	Utilidad neta	Índice combinado
Aseguradora Agrícola Comercial, S.A	73,866	32,841	41,725	32,141	37,169	10.8%	1,731	81.0%
Aseguradora Popular, S.A	6,692	5,804	2,151	4,541	678	0.2%	53	149.5%
Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A	81,280	15,517	33,991	47,289	23,772	6.9%	1,947	83.5%
Seguros SISA SV, S.A. ⁸	45,891	27,021	19,447	26,444	13,510	3.9%	1,492	78.2%
MAPFRE La Centro Americana, S.A	87,406	43,008	62,745	24,661	37,658	10.9%	2,020	86.5%
Seguros e Inversiones, S.A.	99,367	30,447	45,248	54,120	24,249	7.0%	-136	89.7%
Seguros del Pacífico, S.A.	45,207	7,251	31,399	13,808	5,876	1.7%	-1,629	176.3%
Davivienda Seguros Comerciales Bolívar	46,604	36,869	28,017	18,588	13,227	3.8%	2,811	66.1%
PALIC	51,659	18,501	33,992	17,667	19,494	5.7%	3,493	92.2%
La Central De Seguros y Fianzas, S.A.	40,330	26,778	11,167	29,163	4,889	1.4%	1,798	70.0%
Asoc. Coop. de Servicios de Seguros Futuro	23,447	13,360	11,824	11,622	6,017	1.8%	1,201	92.0%
Atlántida Vida, S.A.,	8,657	4,179	2,691	5,967	1,671	0.5%	-71	51.4%
Sisa Vida, S.A.	120,064	70,824	82,765	37,299	65,437	19.0%	4,461	93.7%
Asesuisa Vida, S.A.	124,275	84,430	94,749	29,526	44,589	12.9%	4,145	86.1%
Aseguradora Vivir, S.A.	16,696	6,271	9,696	7,001	8,847	2.6%	1,089	113.1%
Qualitas Compañía de Seguros, S.A	10,215	2,275	5,141	5,074	2,893	0.8%	303	96.3%
Assa Compañía de Seguros, S.A	37,155	11,633	19,942	17,212	13,909	4.0%	864	77.3%
Assa Compañía de Seguros de Vida, S.A.	26,047	14,601	10,650	15,396	5,926	1.7%	-114	102.9%
Seguros Azul Vida, S.A.	7,659	4,104	2,405	5,254	2,846	0.8%	222	100.2%
Seguros Azul, S.A	9,247	2,847	4,601	4,646	4,081	1.2%	266	91.7%
Seguros Fedecrédito, S.A.	8,103	1,963	3,615	4,488	2,176	0.6%	282	71.5%
Fedecrédito Vida, S.A.,	8,271	2,663	3,898	4,372	5,717	1.7%	369	83.8%
Total del sector	978,138	463,188	561,857	416,280	344,631	100%	26,599	87.7%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

PRIMAS PRODUCTOS A JUNIO 2020 (US\$ EN MILES)

Aseguradora	US\$ Miles	Aseguradora	US\$ Miles
Sisa Vida, S.A., Seguros de Personas	65,633	Assa Compañía de Seguros de Vida, S.A., Seguros de Personas	7,457
Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas	57,993	Asoc. Coop. de Servicios de Seguros Futuro A.C de R.L.	6,373
MAPFRE La Centro Americana, S.A.	40,709	Seguros del Pacífico, S.A.	6,106
Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.	37,666	Fedecrédito Vida, S.A., Seguros de Personas	5,777
Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A.	32,613	La Central De Seguros y Fianzas, S.A.	4,951
Seguros e Inversiones, S.A.	24,531	Seguros Azul, S.A.	4,386
Pan American Life Insurance Company	20,435	Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas	2,935
Seguros SISA SV, S.A. ⁹	16,967	Qualitas Compañía de Seguros, S.A	2,924
Assa Compañía de Seguros, S.A.	15,367	Seguros Fedecrédito, S.A.	2,211
Davivienda Seguros Comerciales Bolívar	13,298	Atlántida Vida, S.A., Seguros de Personas	1,671
Aseguradora Vivir, S.A., Seguros de Personas	9,265	Aseguradora Popular, S.A	683
Total de primas productos US\$ 379,951			

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Hechos relevantes a junio 2020

- SISA lanza su nueva imagen con nueva campaña y confirma el cambio de nombre de “Scotia Seguros” a “SISA SV”, a partir del 16 de junio de 2020.
- Davivienda Vida Seguros, S.A., Seguros de Personas, cambió su razón social a Atlántida Vida, S.A., el 4 de diciembre de 2018.
- Seguros Azul Vida, S.A., Seguros de Personas cambió de denominación el 19 de diciembre de 2014, autorizado en CD-23/2014 de fecha 10 de octubre de 2014.

⁸ La Sociedad Imperia Internacional compra Scotia Seguros, cambiando oficialmente su razón social a Seguros SISA SV, S.A.

⁹ La Sociedad Imperia Internacional compra Scotia Seguros, cambiando oficialmente su razón social a Seguros SISA SV, S.A.

- Seguros Azul, S.A inició sus operaciones, autorizado en CD-20/2014 de fecha 28 de mayo de 2014; cambió de denominación el 18 de diciembre de 2014, autorizado en CD-23/2014 de fecha 10 de octubre de 2014.
- Seguros La Hipotecaria Vida, S.A., Seguros de Personas cambió su razón social por ASSA Compañía de seguros de VIDA, S.A., Seguros de Personas a partir del 3 de noviembre de 2011.
- Seguros La Hipotecaria, S.A., cambió su razón social por ASSA Compañía de Seguros, S.A. a partir del 31 de octubre de 2011.

Análisis Cuantitativo

Primas

Debido a que la mayor parte de las aseguradoras forman parte de conglomerados financieros, la forma de colocación de primas en el sistema asegurador salvadoreño es principalmente a través de los canales de ventas tradicionales que ofrecen a los usuarios portafolios de productos financieros donde incluyen seguros. Por otro lado, con el fin de garantizar un sistema de competencia eficiente y regulado, 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).¹⁰ No obstante, según el Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), la penetración de seguros¹¹ se mantiene en niveles bajos ubicándose al cierre de marzo de 2020 en 2.55% con respecto al PIB (marzo 2019: 2.44%), significando un reto para el mercado el incrementar dicho 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.¹²

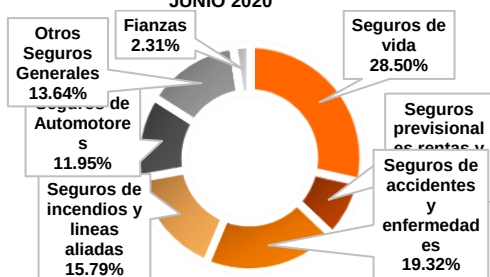
El sector de seguros de El Salvador históricamente ha reportado una alta concentración de primas totales en las primeras cinco aseguradoras del mercado, quienes tienen participación en todos los rubros que ofrece el mismo y abarcan el 61.75% del mercado total. A junio 2020, las aseguradoras mencionadas tenían la siguiente participación:

PARTICIPACIÓN PRIMA PRODUCTO A JUNIO 2020	
ASEGURADORA	PARTICIPACIÓN (%)
Aseguradora Sisa, S.A., Seguros de personas	17.27%
Aseguradora Asesuiza Vida, S.A., Seguros de Personas	15.26%
Aseguradora MAPFRE La Centro Americana, S.A.	10.71%
Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.	9.91%
Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A.	8.58%
Resto del sector	38.25%
Total	100%

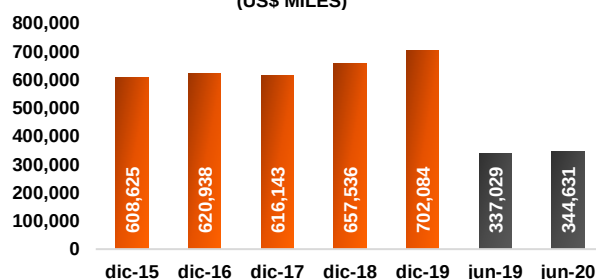
Fuente: SSF / Elaboración: PCR

A junio 2020, las primas netas del sector totalizaron US\$344,631 miles registrando un crecimiento interanual de 2.26%, debido al aumento en las primas en el ramo de accidentes (+13.07%), seguido por el ramo de vida (+6.71%) y el ramo de incendios (+2.46%); sin embargo, el ramo de automóviles registró una disminución en 11.36%, seguido por el ramo de otros seguros generales en 5.58%.

PARTICIPACION DE PRIMAS NETAS POR PRODUCTOS (%)
JUNIO 2020



EVOLUCIÓN DE PRIMAS NETAS
(US\$ MILES)



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

¹⁰ Norma creada con el propósito de autorizar a los intermediarios de seguros, a efecto de dar 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.

¹¹ Penetración de Seguros = (Primas Netas/ PIB) x 100. Banco Central de Reserva.

¹² Informe de estabilidad financiera, marzo 2020. Banco Central de Reserva.

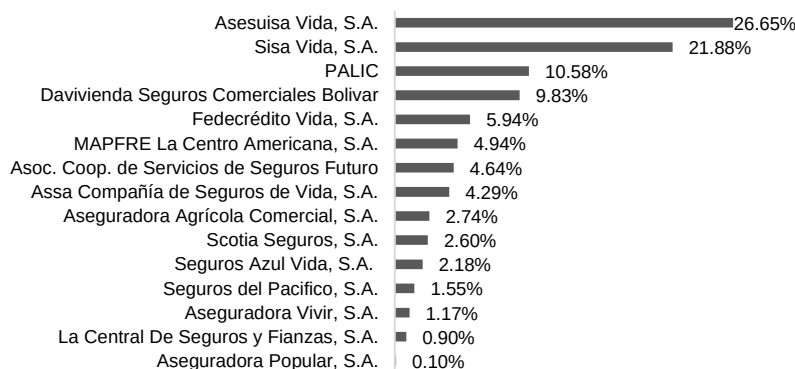
Análisis por Ramos

Según datos disponibles de la Superintendencia del Sistema Financiero, al cierre de marzo de 2020 las compañías de seguros tuvieron las siguientes participaciones de primas productos colocadas en los principales ramos que oferta el mercado, reflejando la presencia de las cinco aseguradoras más fuertes del sector en todos los ramos.

Seguros de Vida

La captación de primas productos en el ramo de vida totalizó US\$43,811 miles, creciendo interanualmente US\$3,205 miles. La producción de primas en el ramo de vida estuvo liderada en un 26.65% por Asesuisa, S.A. y un 21.88% por Sisa Vida, S.A., seguido por un 10.58% por PALIC y un 9.83% por Davivienda Seguros Comerciales Bolívar. El ramo Vida es el que generó mayor participación en el desempeño del sector con un 23.92% y fue el tercer ramo que reportó un mayor crecimiento (+7.89%).

PARTICIPACIÓN DE ASEGURADORAS EN EL RAMO VIDA (%)

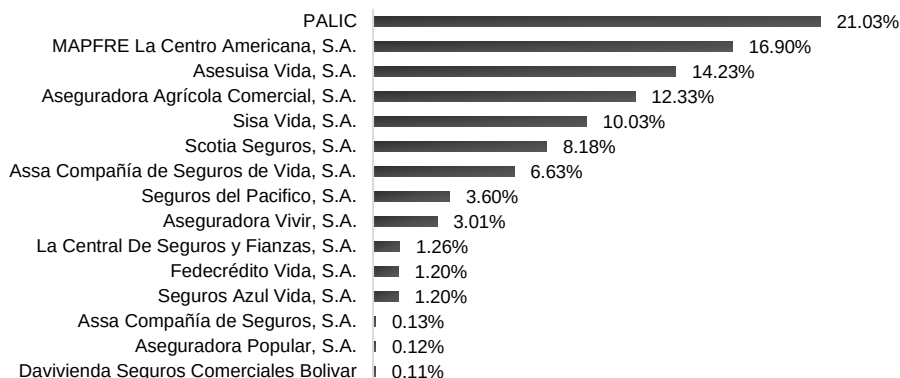


Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Seguros de Accidentes y Enfermedades

A marzo 2020, la captación de primas productos en el ramo de accidentes y enfermedades totalizó US\$35,085 miles, creciendo interanualmente en 1.25% y fue el ramo que por una parte contribuyó un 19.16% en el total de primas del sector, y, por otra parte, reportó la mayor desconcentración de oferentes. En ese sentido, la producción fue determinada en un 21.03% por PALIC, un 16.90% por MAPFRE, un 14.23% por Asesuisa Vida y un 12.33% por Aseguradora Agrícola Comercial.

PARTICIPACIÓN DE ASEGURADORAS EN ACCIDENTES Y ENFERMEDADES (%)

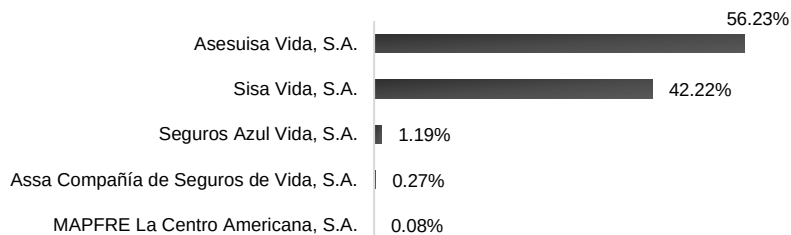


Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Seguros Previsional y Renta

A marzo de 2020, la captación de primas productos en el ramo Previsional totalizó US\$16,857 miles, decreciendo interanualmente US\$3,210 miles. La producción de primas en el ramo estuvo distribuida principalmente entre Asesuisa, S.A. Seguros de Personas, con un 56.23% y Sisa Vida Seguros de Personas con un 42.22%. El ramo Previsional fue el único que presentó un decrecimiento de -16.00% al cierre de marzo de 2020, a pesar de lo anterior contribuyó con 9.21% en la producción general de primas del sector.

PARTICIPACIÓN DE ASEGURADORAS EN EL RAMO PREVISIONAL Y RENTA (%)

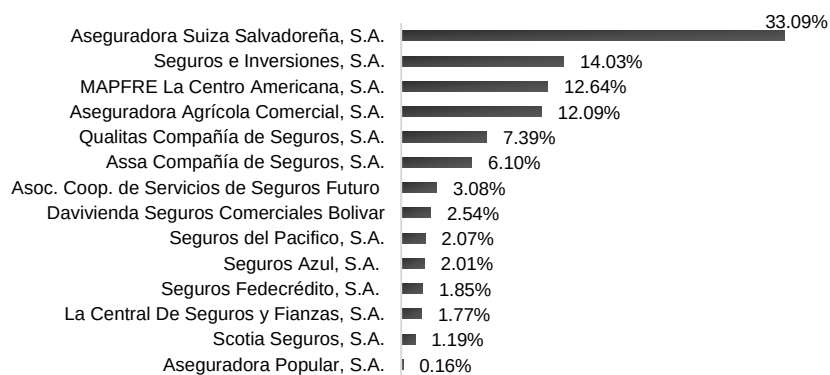


Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Seguros de Automotores

A marzo de 2020, la captación de primas productos en el ramo de Automotores totalizó US\$27,730 miles, creciendo interanualmente en 0.61% y participó con el 15.14% 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 33.09%, seguido por Seguros e Inversiones, S.A. con 14.03% y MAPFRE La Centro Americana, S.A. con un 12.64%.

PARTICIPACIÓN DE ASEGURADORAS EN EL RAMO AUTOMOTORES (%)

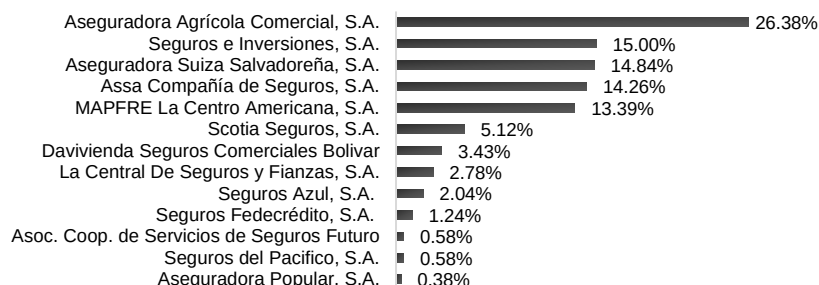


Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Seguros de Incendios y Aliadas

A marzo de 2020, la captación de primas productos en el ramo totalizó US\$25,864 miles, creciendo interanualmente US\$1,114 miles. La producción de primas fue liderada por Aseguradora Agrícola Comercial con un 26.38%, seguido de Seguros e Inversiones, S.A. con un 15.00% y Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. con un 14.84%.

PARTICIPACIÓN DE ASEGURADORAS EN EL RAMO INCENDIOS Y ALIADAS (%)



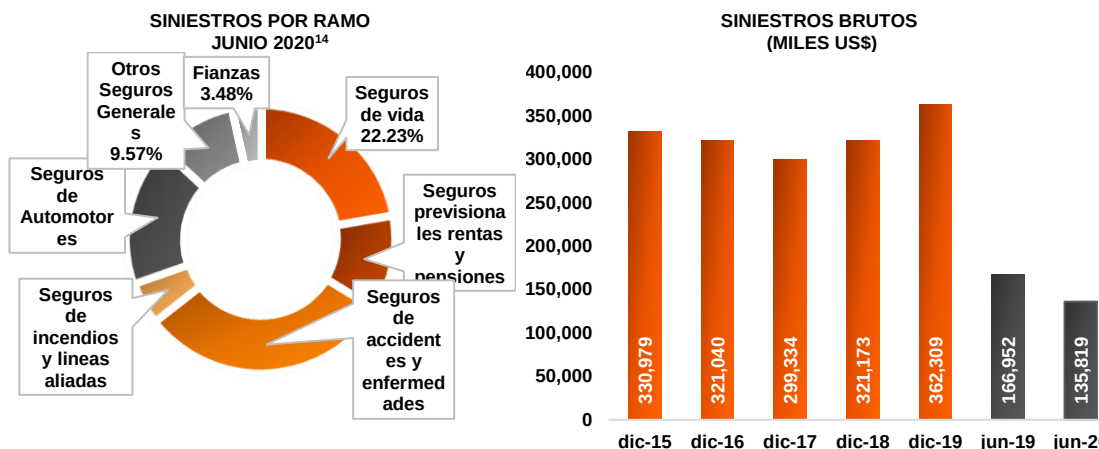
Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Siniestralidad

Los ramos con mayores reclamos para las aseguradoras a junio 2020 fueron los seguros de accidentes y enfermedades, con una participación del 30.68% del total de siniestros, seguido por los seguros de vida con el 22.23% y seguros de automotores con el 17.32%¹³. Al cierre del primer semestre de 2020, los siniestros brutos totalizaron los US\$135,819 miles, mostrando una reducción interanual de -18.65% (-US\$ 31,133 miles), los siniestros retenidos a junio 2020 alcanzaron los US\$96,145 miles (-20.81%), permitiendo que el sector incurriera en menos recursos para el pago oportuno de siniestralidades. Por su parte, la relación entre el siniestro y la prima retenida cerró al 30 de junio en 45.65% (junio 2019: 54.34%), esta reducción responde a la disminución en los siniestros retenidos en mayor proporción con la disminución en las primas netas retenidas (-3.05%).

SINIESTRALIDAD (% Y US\$ MILES)							
Año	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Siniestros Brutos	330,979	321,040	299,334	321,173	362,309	166,952	135,819
Siniestros cedidos	98,707	91,602	84,773	93,726	101,376	45,536	39,673
Siniestros Retenidos	232,272	229,439	214,561	227,446	260,933	121,416	96,145
Siniestro retenido / Prima emitida neta	38.16%	36.95%	34.82%	34.59%	37.17%	36.03%	27.90%
Siniestro retenido / prima retenida	57.39%	57.75%	54.42%	54.34%	58.95%	55.89%	45.65%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

¹³ Superintendencia del Sistema Financiero, junio 2020.

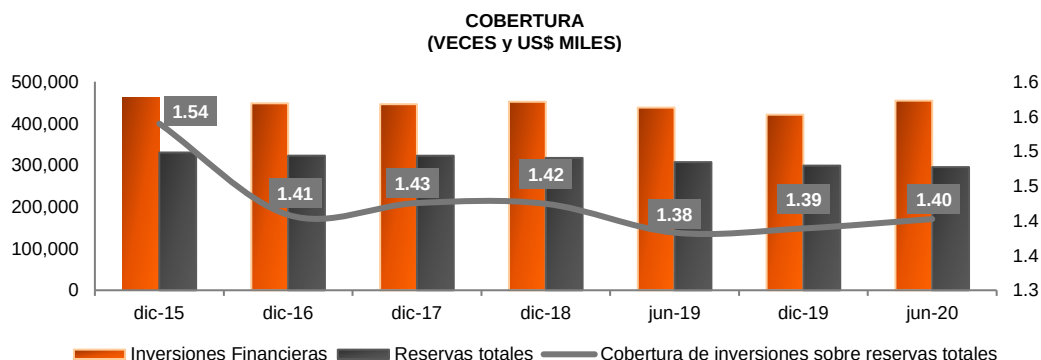
¹⁴ Superintendencia del Sistema Financiero junio 2020

Análisis financiero

Calidad del Activo

Al cierre del primer semestre de 2020, el sistema asegurador salvadoreño presentó un total de activos de US\$978,138 miles, creciendo interanualmente US\$92,050 miles (+10.39%), principalmente por el aumento en el disponible del sector (+46.94%), mayores primas por cobrar (+17.13%), seguido por el incremento en las inversiones financieras y permanentes, que crecieron en conjunto en (+13.91%). En cuanto a su conformación, los activos están compuestos principalmente por las inversiones con un 54.42% del total activos, seguido de las primas por cobrar con un 19.01%, un 10.88% por el disponible y el 15.68% en otro tipo de activos.

Al 30 de junio 2020, las inversiones financieras cerraron en US\$463,188 miles, registrando un incremento interanual de 3.84%, asimismo, dicha cuenta siguió manteniéndose como el principal activo del sector asegurador al integrar el 47.35% del total, seguido de primas por cobrar que participó con el 19.01% del total. El portafolio de inversiones del sistema asegurador se rige bajo el Art. 34 de la Ley de Sociedades de Seguros, y a la fecha de análisis estuvo orientado principalmente a valores de rápida convertibilidad emitidos por instituciones financieras y la Bolsa de Valores de El Salvador, con una cobertura interanualmente estable de 1.40 veces¹⁵.



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 junio 2020 cerró con un total de US\$561,857 miles, incrementando interanualmente en US\$58,824 miles (+11.69%), influenciado principalmente por cuentas por pagar (+36.55%), seguido por la cuenta de sociedades acreedoras de seguros y fianzas (+27.56%) y el aumento en reservas por siniestros (+11.95%). En cuanto a su conformación, las reservas técnicas y por siniestros representaron el 58.78% del pasivo total, seguido por las sociedades acreedoras con un 15.41% y las cuentas por pagar 13.97%.

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: Hannover¹⁶, Swiss Re¹⁷, Reinsurance Group of América¹⁸, etc. A junio 2020 el sector reportó un monto de US\$86,557 miles en concepto de compromisos adquiridos con estas compañías, aumentando interanualmente en 27.56% (+US\$18,699 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 al cumplimiento de capital social mínimo exigido por el Código de Comercio de El Salvador, en donde para el cierre de junio 2020 el patrimonio alcanzó los US\$416,280 miles, reportando un crecimiento en US\$33,226 miles (+8.67%), donde el capital social del sector aumentó interanualmente en US\$14,220 miles (+10.39%), además de una reducción en los siniestros (-18.65%) generando que los

¹⁵ Inversiones entre reservas totales.

¹⁶ Calificación de A+ por A.M. Best al 31 de diciembre de 2019, con perspectiva "Estable".

¹⁷ Calificación de AA- por S&P al 31 de octubre de 2019, con perspectiva "Estable".

¹⁸ Calificación de AA- por S&P al 31 de diciembre de 2019, con perspectiva "Estable".

resultados acumulados reportaran un incremento de US\$13,462 miles (+7.36%). Dado lo anterior y por la robustez del patrimonio del sector, la deficiencia patrimonial fue superior a lo requerido por Ley¹⁹ ubicándose en 80.25% (junio 2019: 73.84%), y la cobertura patrimonial neta sobre el patrimonio requerido por Ley fue de 1.7 veces (junio 2019: 1.9 veces).

Por último, el sector mostró estabilidad en su endeudamiento patrimonial al ubicarse en 1.45 veces a la fecha de corte de análisis (junio 2019: 1.36 veces), reflejando que el sector es capaz de enfrentar obligaciones financieras inesperadas que pudiesen afectar su comportamiento.

Resultados financieros del sector

Las utilidades netas del sector a junio 2020 cerraron en US\$26,599 miles, un 37.10% superior a lo que el sector alcanzó al mismo período del año anterior (US\$19,400 miles). Este comportamiento se debió principalmente al mayor crecimiento de los ingresos por operaciones, especialmente por el aumento en la primas producto en +2.96%; por su parte, los gastos de operaciones del sector registraron una reducción de -0.53%, con énfasis en la disminución de los siniestros (-18.65%).

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 87.68%, ligeramente inferior a lo reportado en el periodo anterior cuando fue de 96.43%. De igual manera, al revisar el comportamiento anual de los gastos administrativos con respecto a las primas netas al cierre del segundo trimestre de 2020, este índice se ubicó en 12.33%, superior al 11.54% alcanzado en junio 2019, gracias al mayor crecimiento de los gastos administrativos (+11.27%) con respecto al incremento de las primas netas (+2.26%). No obstante, lo anterior, el sector continuó presentando una alta participación de los gastos de adquisición con respecto a las primas netas de junio 2020, pasando del 19.70% de junio 2019 a 19.59% a la fecha de análisis.

RENTABILIDAD DEL SECTOR (% Y US MILES)							
Año	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Rendimiento sobre Activos (ROA)	5.22%	4.89%	4.49%	4.20%	3.95%	4.26%	4.50%
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	11.56%	10.51%	9.92%	9.77%	9.38%	9.70%	11.04%
Utilidad Neta del Sector	43,896	39,933	38,405	37,533	36,813	19,400	26,599

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Al 30 de junio de 2020, por el alto nivel de competidores en el mercado y los productos ofrecidos por las aseguradoras a los usuarios, estos generaron que el rendimiento sobre los activos del sector (ROA), se ubicara en 4.50%, mayor en 0.24 puntos porcentuales a lo reportado en junio 2019 (4.26%). De igual manera, el retorno sobre el capital accionario del sector (ROE) cerró en 11.04% (junio 2019: 9.70%).

Reseña de Quálitas Compañía de Seguros S.A.

Quálitas Compañía de Seguros S.A. (Quálitas El Salvador) inició operaciones en el país en noviembre de 2008, después de haber realizado un estudio de factibilidad y de medición del nivel macroeconómico de las ventajas mercadológicas del modelo de negocio que ha desarrollado Quálitas México²⁰, principal accionista de Quálitas El Salvador. Cabe mencionar que Quálitas México fue fundada por el Lic. Joaquín Brockman Lozano en el año 1993 en la Ciudad de México, iniciando sus operaciones en marzo de 1994. Actualmente, la aseguradora es líder en el mercado automotriz mexicano con más de 14,294 agentes y más de 4.1 millones de autos asegurados. La aseguradora ofrece productos para todo tipo de vehículos, desde automóviles y motocicletas particulares hasta equipo pesado y servicio público. A junio de 2020, la calificación de riesgo internacional de la Fortaleza Financiera de Quálitas México se mantiene en "B+" con perspectiva "Estable"²¹ sustentada por la adecuada fortaleza reflejada en su balance, desempeño operativo fuerte, perfil de negocio neutral y administración integral de riesgos; así mismo consideran la suficiencia de primas y métricas de rentabilidad constantes, su consistente posición de liderazgo en el segmento de seguros de automóviles y una fuerte red de distribución. Contrarrestando parcialmente estos factores positivos de calificación se encuentran las condiciones adversas presentes en la economía y mercados financieros de México, principalmente la contracción importante en ventas de automóviles nuevos y la calidad y liquidez de los instrumentos financieros en el país.

¹⁹ De conformidad al Art. 29 de la Ley de Sociedades de Seguro no deberá ser inferior a cero.

²⁰ Quálitas México cuenta con 26 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.

²¹ Calificación afirmada por AM Best y publicada el 5 de junio de 2020. Ver en: <http://qinversionistas.qualitas.com.mx/portal/wp-content/uploads/060501QUALITAS-Spanish-translation.pdf>

La constitución de Quálitas El Salvador (Quálitas Compañía de Seguros S.A.) es parte de las acciones derivadas 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 quinta posición en el segmento de seguros automotores, manteniendo una participación del 8% del mercado de primas netas. A 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, que es 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. A junio de 2020, 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.

Gobierno Corporativo

Al primer semestre de 2020, 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 dirección estratégica de la Sociedad, velar por un buen Gobierno Corporativo, vigilar y controlar la gestión delegada en la Alta Gerencia. La Junta Directiva establecerá la estructura organizacional, las funciones y políticas que permitan a la Compañía el equilibrio entre la rentabilidad y la gestión de riesgos, que propicien su estabilidad y procuren la adecuada atención de los usuarios de los servicios financieros que ofrecen. Para la fecha de análisis, la Junta está inscrita en el Registro de Comercio número 17 del libro 4208, del Registro de Sociedades del Folio 157 al Folio 159, con fecha 15 de mayo de 2020, y está estructurada de la siguiente manera:

JUNTA DIRECTIVA	
NOMBRE	CARGO
Joaquín Brockman Lozano	Director Presidente
Luisa Fernanda Albarracín	Director Presidente Suplente
José Antonio Etchegaray	Director Vicepresidente
María del Carmen Góngora	Director Vicepresidente Suplente
Miguel Enrique Medina	Director Secretario
Ana Patricia Portillo	Director Secretario Suplente
Bernardo Eugenio Risoul	Primer Director
Juan Daniel Muñoz	Primer Director Suplente

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

Al periodo de análisis, la administración directa de Quálitas Compañía de Seguros S.A. se encuentra dirigida por el Gerente General sin que esta delegación limite las facultades concedidas a la Junta Directiva. El Gerente General también tendrá representación legal, judicial y extrajudicial de la Compañía y el uso de la firma social, tendrá las mismas atribuciones que el Presidente y Vicepresidente de la Compañía y así también necesitará autorización previa de la Junta Directiva en los mismos casos en que la necesite el Presidente y Vicepresidente. Asimismo, de acuerdo con el Código de Gobierno Corporativo de la Compañía, los Gerentes deberán obrar de buena fe, con lealtad, y cumplimiento al código de ética. Sus actuaciones deberán estar orientadas a cumplir los intereses de Quálitas Compañía de Seguros, S.A., teniendo en cuenta los intereses de sus accionistas, y dando cumplimiento a los deberes y obligaciones establecidos en las leyes y demás regulación que les sea aplicable en el Código de Gobierno Corporativo y Código de Ética de la Aseguradora. Al periodo de análisis, la plana gerencial se encuentra 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
Margoth Elfida Spencer	Gerente de Operaciones
Claudia Chávez de Romero	Gerente de Negocios Especiales
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
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
José Iván González	Oficial de Riesgos
Ricardo Maldonado	Auditor Interno
Evelyn Ester Ortiz	Oficial de Cumplimiento Adjunto

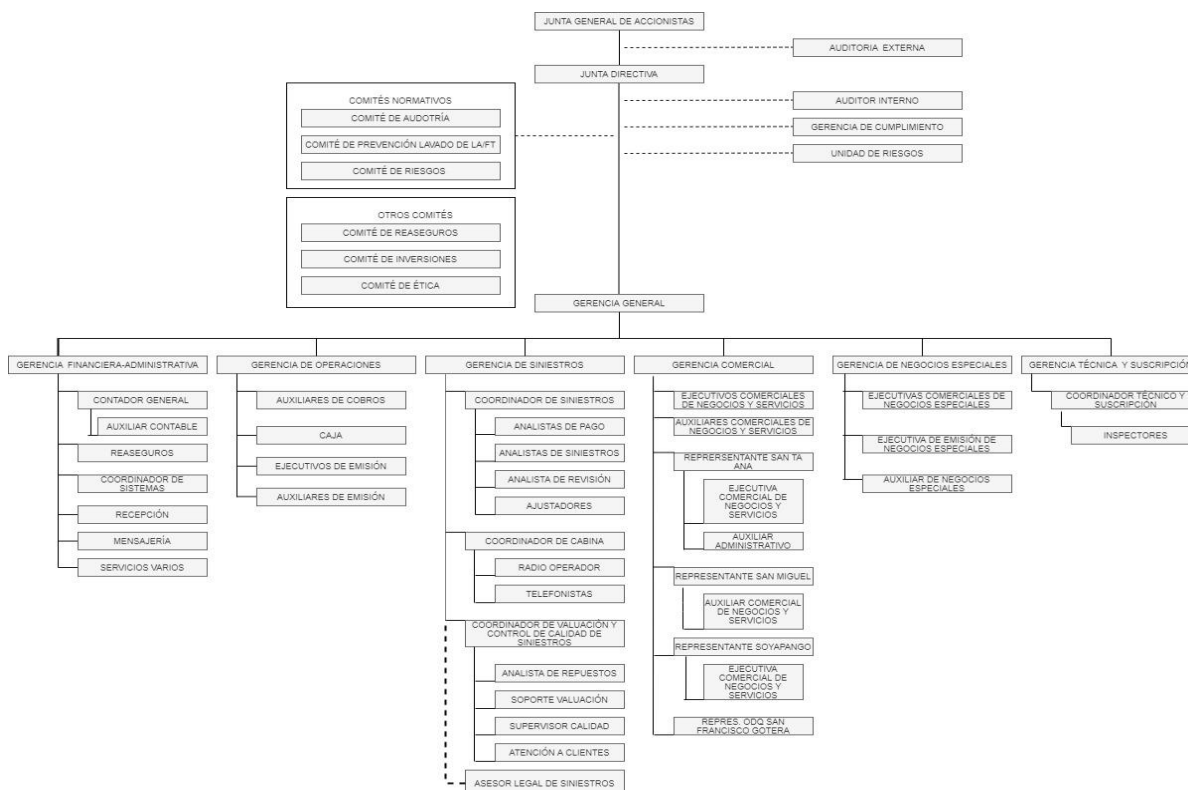
Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / **Elaboración:** PCR

La estructura organizativa 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 30 de junio de 2020, la aseguradora funciona bajo el siguiente esquema organizativo, aprobado en Sesión de Junta Directiva número 45 con fecha 29 de junio de 2020.

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 Técnicas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras (NRP-20)” al remitir oportunamente a la SSF el Informe sobre su Plan de Adecuación de Normas Técnicas de Gobierno Corporativo²², por lo que PCR considera que la compañía continua haciendo esfuerzos para realizar un adecuado desempeño respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo.

Operaciones y Estrategias²³

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 trabajan 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 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

De acuerdo con el último informe²⁴ publicado por la Superintendencia del Sistema Financiero, Quálitas Compañía de Seguros se ubicó en la quinta posición de un total de catorce aseguradoras que atienden al sector de Seguros Automotores²⁵, con una participación de mercado de primas suscritas de 7.4%, superior a la registrada en el mismo periodo de 2019 (6.5%). Cabe destacar que Quálitas, a diferencia de las demás

²² 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.

²³ Información proporcionada por Quálitas Compañía de Seguros, S.A.

²⁴ Boletín Estadístico del Sistema Financiero con información entre enero-marzo de 2020. Ver en: https://ssf.gob.sv/html_docs/boletinesweb/bmarzo2020/Boletin_marzo20.pdf

²⁵ Con información a marzo 2020, 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 Fedecredito, S.A.; Seguros del Pacífico; Scotia Seguros, S.A.; La Central de Seguros y Fianzas, S.A.; Aseguradora Popular, S.A.

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 de aproximadamente un millón trescientas doce mil unidades²⁶, de los cuales solamente el 11% se encuentra asegurado, lo cual podría estar asociado a la importación de carros usados que no cumplen con los criterios de descarte, ya que el año del vehículo es determinante dado que si éste tiene doce o más años de antigüedad, las compañías aseguradoras pueden decidir no asegurarlo, asimismo la clasificación del vehículo y el lugar de residencia del propietario son otros factores que influyen. Existen empresas que no aceptan camiones o autos cuyos propietarios residen en zonas peligrosas, etc.

En cuanto a los principales indicadores registrados al primer semestre de 2020, se observa que tanto el ramo automotor, como Quálitas El Salvador registraron caídas en la colocación de primas y disminución en la siniestralidad como resultado de las medidas de aislamiento para contención de la pandemia en donde las medidas de cuarentena restringieron la movilidad de las personas. En este sentido, las primas netas reportadas por el sector presentan una disminución de 11.4% al igual que la siniestralidad que registró una reducción de 30.7%. de la misma forma, la Aseguradora registró reducciones de 18.1% y 25.9%, respectivamente.

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

Seguros automotores	jun-19			jun-20			Var (%)	
	Sector	Quálitas	Participación (%)	Sector	Quálitas	Participación (%)	Sector	Quálitas
En miles US\$								
Primas Netas	46,462	3,531	7.6%	41,182.2	2,893	7.0%	-11.4%	-18.1%
Siniestros	33,950	2,974	8.8%	23,518.2	2,203	9.4%	-30.7%	-25.9%
Siniestro retenido/prima retenida	65.0%	52.5%	-	34.1%	44.3%	-	-30.9%	-8.2%
Índice de cesión	9.2%	39.7%	-	7.7%	40.1%	-	-1.5%	0.4%

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

Evaluación y Gestión de Riesgos

Al primer semestre de 2020, 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 tal 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 período de análisis, la aseguradora cuenta con los siguientes comités y unidades:

- Comité de Riesgos: Responsable del seguimiento de la Gestión Integral de Riesgo.
- Comité de Prevención de Lavado de Dinero y de Activos: Vela por el cumplimiento de las disposiciones legales en materia de prevención contra el lavado de dinero, de activos y financiamiento al terrorismo.
- Comité de Auditoría: Encargado de dar seguimiento a los Informes de evaluación de la Gestión Operativa y Corporativa de la Compañía, identificando las áreas de riesgo para su evaluación.
- Unidad de Riesgos: Unidad encargada de identificar, medir, controlar, monitorear e informar los riesgos a los cuales se enfrentan las operaciones de la aseguradora.
- Gerencia de Cumplimiento: Velar por el cumplimiento de la debida diligencia en materia de prevención de lavado de dinero y activos.
- Auditoría Interna: Es la responsable de auditar todos los procesos operativos de la Aseguradora, y contribuye al fortalecimiento de la estructura de control interno. En lo referente a la Gestión Integral de Riesgos, verifica el cumplimiento de las funciones del área de administración de riesgos.
- Como comités de apoyo de Carácter no Normativo, se encuentran el Comité de Inversiones y el Comité de Reaseguros.

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.

Riesgo de Liquidez

Los resultados de la Gestión Integral de Riesgo a junio 2020 muestran que la evaluación de riesgo de liquidez mediante la estructura del análisis de Gestión de Activos y Pasivos (GAP) considerando la segregación de saldos según umbral de vencimiento, presentan una posición de riesgo en liquidez de 0.99 para una brecha de 30 días, siendo menor al límite máximo establecido por la Administración (1.5). En la evaluación financiera

²⁶ Viceministerio de Transporte, padrón de vehículos inscritos hasta junio 2020. Ver en: <https://www.transparencia.gob.sv/institutions/vmt/documents/estadisticas>

correspondiente, se determinó que no se visualiza o estima en el corto plazo una situación de riesgo por posición de iliquidez.

Riesgo Operacional

Para la administración de riesgo operacional, la Aseguradora cuenta con un Manual de Gestión de Riesgo Operacional, el cual cumple con los lineamientos establecidos por las Normas para la Gestión del Riesgo Operacional de las Entidades Financieras (NPB4-50), emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero. El objetivo del Manual es proporcionar los lineamientos mínimos para una adecuada gestión de riesgo operacional para la adopción de las políticas y procedimientos relacionados con el desarrollo de metodologías para la gestión del riesgo operacional de Quálitas Compañía de Seguros.S.A. Bajo esta línea, el informe sobre la Gestión de Riesgos correspondientes al segundo trimestre de 2020 considera los siguientes proyectos en desarrollo, según lo detallado a continuación:

- Actualización de Matriz de Riesgo Operacional y Controles (MRC).
- Evaluación de control interno a nivel de todas las áreas operativas de la Aseguradora.
- Cadena de estructura de valor para la gestión de riesgo operacional Quálitas El Salvador.
- Actualización de política y Manual de Gestión de Riesgo Operacional.

Asimismo, los avances de los proyectos en desarrollo son los siguientes:

- Elaboración de la MRC de las áreas de suscripción y emisión.
- Evaluación de Control Interno en agencia Santa Ana.
- Realización de cadena de estructura de valor en nivel 1 y 2 para la gestión de riesgo.
- Establecimiento de estructura de valor de riesgo operacional.

Políticas de inversión

A la fecha de análisis la Aseguradora ha elaborado su Política de inversión de mercado²⁷ 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 plazos²⁸, 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.

Análisis del portafolio de Inversiones

Al primer semestre de 2020, las inversiones financieras de la aseguradora ascendieron a US\$2,275 miles, equivalente a una tasa de crecimiento de 14.7% (+US\$292.3 miles). Las inversiones están concentradas en un 88% (US\$2,050 miles) en depósitos a plazo en Banco locales, seguido de valores emitidos por el Estado salvadoreño (8.4%), Caja (3.3%). 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 "EBB+".

ESTRUCTURA DE INVERSIONES (EN MILES US\$ Y %)²⁹

Quálitas Compañía de Seguros, S.A	jun-19	jun-20
Depósitos a Plazo en Bancos Locales	68.1%	88.1%
Valores del Estado	27.9%	8.4%
Certificados de Inversión	0.3%	0.3%
Total (Miles de US\$)	1,982	2,275

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

²⁷ Fecha de inicio de vigencia octubre de 2017.

²⁸ 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".

²⁹ Los Depósitos a Plazo de la Aseguradora se encuentran diversificados en el Sistema Financiero local en entidades con clasificaciones de riesgo dentro del rango establecido por la política de inversiones: Banco Azul de El Salvador, S.A. (EA); BANCOVI DE R.L. (EBBB); Banco Promerica, S.A. (EAA); Sociedad Apoyo Integral (EBBB); Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores (EA); Banco Atlántida, S.A. (EA); Banco de América Central (EAAA). Por su parte, los Valores del Estado (EUROBONOS) cuentan con una clasificación de riesgo internacional de EB+, mientras que los certificados de inversión emitidos por Servicios Generales Bursátiles tienen una clasificación de riesgo de EAAA.

Al periodo de estudio, los depósitos a plazo fueron los que mostraron mayor dinámica con una tasa de crecimiento de 46.4% (+US\$650 miles), mientras que las inversiones en títulos del Estado presentaron una caída de 66.1% (-US\$379.5 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 de ese mismo año, la Aseguradora al ser una subsidiaria de Quálitas Compañía de Seguros, S.A. de C.V.³⁰ 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:

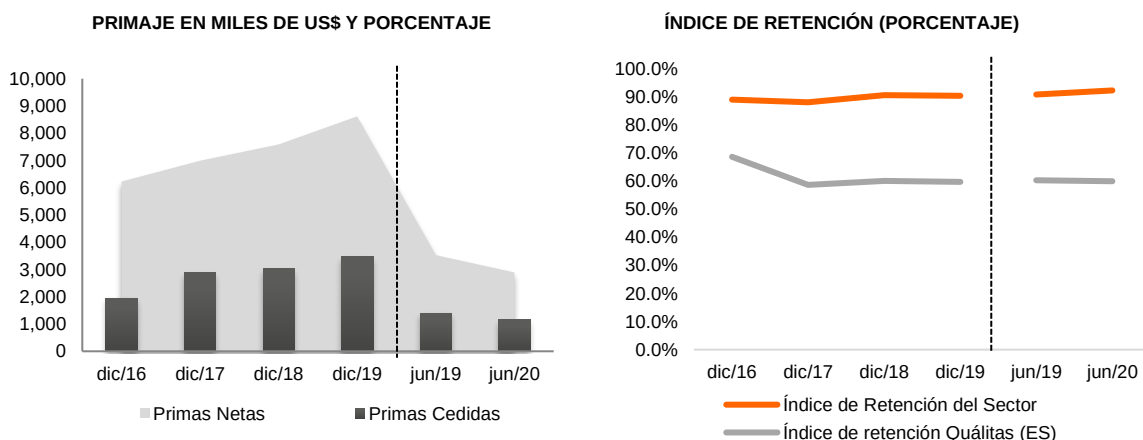
REASEGURADORES		
Reaseguradora	Clase de contrato	Participación
Quálitas Compañía de Seguros, S.A. de C.V.	Cuota Parte	100%

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

Al periodo de análisis, Quálitas Compañía de Seguros, S.A refleja un alto índice de cesión el cual se sitúa con un valor de 40.1% que contrasta con el promedio del sector asegurador de automotores (7.7%). A junio de 2020, las primas cedidas registran un monto de US\$1,161 miles, equivalente a una reducción de 17.31% (+US\$243 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.

Cesión de Primas

Las primas cedidas se ubicaron en US\$1,160.50 miles reflejando una disminución de 17.31% (-US\$243 miles), asociado a una menor colocación de primas, por lo que el índice de retención se ubicó 59.89%, ligeramente inferior al registrado en junio 2019 (60.25%) y por debajo del sector asegurador automotor (92.30%). Cabe mencionar que el bajo índice de retención estaría relacionado al modelo de negocio de la aseguradora la cual mantiene una política de cesión de aproximadamente el 40% con su casa matriz (Quálitas México).



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

Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Activos

Al primer semestre de 2020, los activos de la aseguradora alcanzaron un monto de US\$10,214.80 miles, equivalente a un ligero crecimiento de 0.82% respecto del año anterior como resultado del incremento de las primas por cobrar (+10.72%), inversiones financieras (+14.75%), los cuales fueron contrarrestados por la caída de los fondos disponibles (-37.04%) y sociedades deudoras (-12.58%).

A nivel de estructura, las primas por cobrar registran un monto de US\$4,456.00 miles representando el 43.62% del total de activos y siendo superior a la participación de junio 2019 (39.72%) el aumento estaría relacionado

³⁰ El 05 de junio de 2020, se ratificó la calificación de B+ estable a la Fortaleza Financiera de Quálitas Compañía de Seguros S.A. de C.V. y Subsidiarias fundamentada en la fortaleza de su balance considerándose adecuada, así como el fuerte desempeño operativo, perfil de negocio neutral y apropiada administración integral de riesgos.

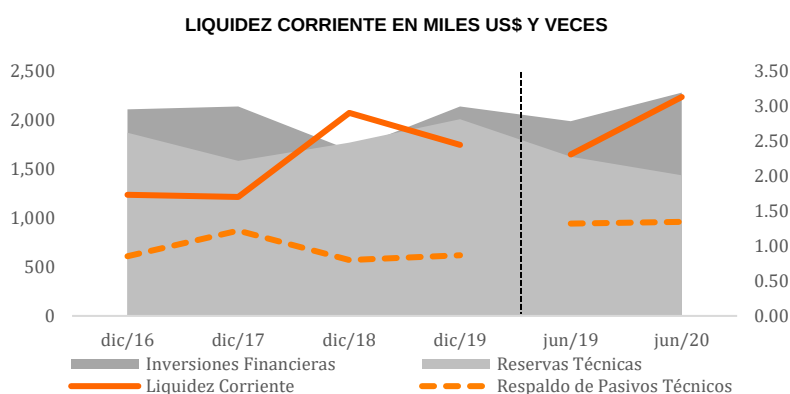
al atraso de clientes que resultaron afectados por las medidas de aislamiento para contención de la pandemia implementadas a partir del cierre del primer trimestre de 2020, lo cual ha tenido impacto en la generación de ingresos de la mayoría de las actividades económicas, especialmente de transporte debido de las restricciones a la movilidad, en este sentido el plazo de recuperación de cuentas por cobrar muestra un deterioro al ubicarse con una rotación de 287 días, por encima de lo reportado a junio de 2019 (212 días) y a lo registrado por el sistema asegurador (89 días). Cabe mencionar que dentro de las estrategias implementadas para la recuperación de cartera están descuentos por pronto pago y reestructuración de deuda. Las inversiones financieras se ubicaron como el segundo activo más importante de la Aseguradora con un monto de US\$2,274.60 miles, equivalente a una participación de 22.27% registrando un aumento en su participación de 2.70 p.p. La cuenta de sociedades deudoras mostró una participación de 11.75%, menor a la de junio 2019 (13.55%) como resultado de la disminución en la suscripción de primas y su correspondiente cesión. Para finalizar, los fondos disponibles relegan una menor participación al ubicarse con el 6.81% del total de activos como resultado de menores ingresos y los atrasos en los pagos de los clientes de la aseguradora.

Pasivos

Al primer semestre de 2020, los pasivos totales registrados por la Aseguradora acumularon los US\$5,140.70 miles, reflejando un crecimiento de 5.53% (+US\$269.50 miles), impulsados por el aumento de las obligaciones con intermediarios de seguros los cuales registraron una tasa de crecimiento de 58.77% (+US\$217.50 miles) asociado a la amplia red de intermediarios a nivel nacional con los que cuenta Quálitas. Asimismo, las cuentas por pagar registraron una tasa de crecimiento de 30.55%. En contraste, las reservas de riesgos en curso de la Aseguradora reflejaron una reducción del -11.66% derivado de la caída de las primas netas causadas³¹ ubicándose con una participación de 27.89% respecto de los pasivos totales, menor a la participación reportada a junio 2019 (33.32%).

Cobertura

Al primer semestre de 2020, el ratio de liquidez corriente³² que refleja la capacidad de la Aseguradora para hacer frente a sus obligaciones más próximas se ubicó en 3.08 veces, similar al indicador reflejado en el mismo periodo de 2019 (3.12 veces), como resultado del incremento en las inversiones financieras y primas por cobrar las cuales hicieron frente a la caída de los fondos disponibles, permitiendo mantener la cobertura de los pasivos de corto plazo que también reflejaron disminuciones. Adicionalmente el Respaldo de Pasivos Técnicos³³ se ubica en 1.34 veces, levemente superior al de junio 2019 (1.31 veces).



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

³¹ De acuerdo con las Normas para la constitución de Reservas Técnicas de las Sociedades de Seguros en su Art. 3- Las Reservas para riesgos en curso a cargo de las sociedades de seguros, deben calcularse y constituirse mensualmente, sobre las primas netas causadas, por cada ramo de seguros.

³² El cociente resultante de dividir los montos de los activos líquidos (Disponible + Inversiones Financieras + 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.

³³ Indicador que mide la proporción en que los pasivos técnicos se encuentran respaldados con activos de corto plazo. Se obtiene a partir de la siguiente fórmula: (Disponible + Inv. Financ. + Ptos C.P) / Oblig. Con aseg. + Rvas. Técnicas + Rvas x sin.

Patrimonio

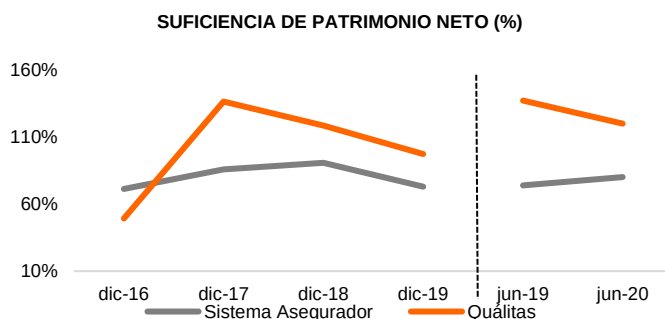
El patrimonio de la Aseguradora se ubicó en US\$5,074.10 miles, equivalente a una disminución de -3.54% (-US\$186.10 miles) como resultado de las pérdidas acumuladas que a pesar del resultado positivo del actual ejercicio impactaron los resultados por aplicar, ubicándose en -US\$225.90 miles. A junio de 2020 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 de la Aseguradora.

	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18	dic/19	jun/19	jun/20
Capital social	4,500	4,500	4,500	5,300	5,300	5,300	5,300
Aporte Social	-	-	800	-	-	-	-
Resultados por aplicar	(733)	(783)	(175)	(644)	(529)	(40)	(226)
Resultados Acumulados	-	(733)	(175)	(175)	-	-	(529)
Resultados del ejercicio	(733)	(50)	(175)	(468)	(529)	(40)	303
Total	3,767	3,717	5,125	4,656	4,771	5,260	5,074

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 30³⁴ de dicha Ley.

A junio de 2020, el patrimonio neto mínimo requerido para Quálitas Compañía de Seguros, S.A. es de US\$2,238.10 miles, ligeramente superior a lo registrado en junio 2019 (US\$2,218 miles). En este sentido el indicador de suficiencia patrimonial³⁵ se ubicó en 119.9%, inferior a lo reportado en junio 2019 (137.2%), debido a la reducción del patrimonio neto de la Aseguradora y el ligero incremento del patrimonio mínimo requerido como resultado del crecimiento de los pasivos y el sostenimiento de la relación deuda total entre patrimonio, la cual no debe ser superior a cinco veces. Al periodo de análisis el indicador reportado por la Aseguradora es superior al observado por el sistema asegurador (80.25%). Sin embargo, después de que la Aseguradora realizara el aporte de capital en diciembre 2017 lo cual permitió que el indicador se ubicara en 137%, se observa una tendencia hacia la baja.



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

Primas

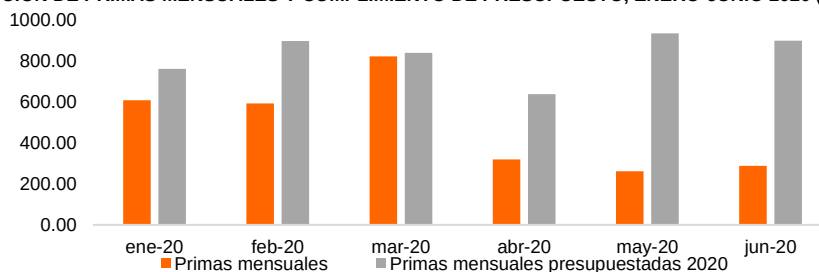
Al primer semestre de 2020, las primas netas se registraron en US\$2,892.97 miles, reflejando una caída de -18.10% (-US\$638.20 miles) respecto del mismo periodo de 2019, como resultado de la cancelación de pólizas y la baja suscripción de negocios nuevos, cabe destacar que la mayor contracción en la producción de primas fue en el mes de mayo 2020 cuando la Aseguradora reportó una caída de -62% respecto de mayo 2019 y un cumplimiento del presupuesto 2020 para dicho mes del 28%. En el mes de junio se observa una menor contracción interanual (-55%) dejando un cumplimiento del 32%, generando así una ligera reversión a la tendencia observada en los dos meses previos, lo cual podría estar asociado a la finalización de las cuarentenas generando una ligera recuperación de la actividad económica. Al cierre de 2020, la Aseguradora estima un crecimiento en primas del 14% por medio de una comunicación personalizada con los clientes, proveyéndoles

³⁴ 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.

³⁵ 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

alternativas de solución mediante reestructuración de plazos con el objetivo de retener la cartera de asegurados, principalmente de Negocios Especiales. Adicionalmente, la Aseguradora ha ganado dos cuentas representativas nuevas con el Gobierno.

PRODUCCION DE PRIMAS MENSUALES Y CUMPLIMIENTO DE PRESUPUESTO, ENERO-JUNIO 2020 (MILES US\$)



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

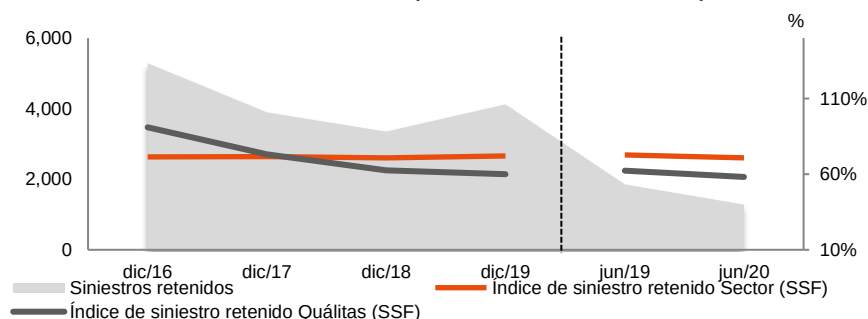
Costos de Adquisición y Siniestros

A junio 2020, los gastos totales reportados por Quálitas Compañía de Seguros, S.A ascendieron a US\$7,614.70³⁶ miles equivalentes a una reducción interanual de -21.37% (-US\$2,069.80 miles) como resultado de la reducción en el gasto por reservas técnicas que totalizaron US\$3,864.9 miles³⁷, disminuyendo US\$1,209.20 miles (-23.83%) respecto a junio de 2019, asimismo los gastos por siniestros y adquisición y conservación cayeron 25.92% y 8.37%, respectivamente.

La disminución en los siniestros estaría asociada a las medidas de aislamiento que restringieron la movilidad del transporte particular y colectivo, mientras que los gastos de adquisición estarían asociados a la disminución de las comisiones a intermediarios debido a la caída en la colocación de primas.

Al primer semestre de 2020, la Aseguradora recuperó un total de US\$921.50 miles, equivalente a una reducción de -17.72% lo cual estaría relacionado a menores niveles de cesión y menores siniestros reportados. En este sentido los siniestros retenidos se ubicaron en US\$1,281.40 miles (-30.88%), dejando un índice de 58.20%, menor al de junio 2019 (62.30%) y al reportado por el sector automotor (70.80%) que también reportó una leve disminución respecto del año anterior.

SINIESTRALIDAD RETENIDA (EN MILES US\$ Y PORCENTAJE)



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

Resultado Técnico

Al primer semestre de 2020, la Aseguradora registró un resultado técnico de operación de US\$1,021.71 miles, equivalente a un crecimiento de 87.48% respecto de junio de 2019, como resultado del ligero incremento de las primas netas de retención devengadas (1.43%) debido a la importante reducción de los gastos por incremento de reservas de riesgo en curso (-22.82%) y el incremento de ingresos por decremento de reservas de riesgo en curso que permitieron hacer frente a la caída de las primas netas retenidas. Asimismo, los costos de adquisición se redujeron en (-8.80%) asociados a la disminución del pago de comisiones y/o bonos que se les otorga a los

³⁶ 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.

³⁷ Incluye los gastos por incremento de reserva de riesgo en curso y siniestros reportados.

agentes corredores e intermediarios de seguros. Mientras que el costo de siniestralidad presentó una reducción de -28.79% derivado de la disminución de siniestros pagados (-25.92%) y menor gasto por incremento de reservas (-24.12%).

RESULTADO TÉCNICO (US\$ MILES Y PORCENTAJE)			
Indicadores	jun/19	jun/20	Variación %
Primas netas	3,531.2	2,893.0	-18.07%
(-) Primas por reaseguro cedido	1,403.5	1,160.5	-17.31%
Primas netas retenidas	2,127.7	1,732.5	-18.58%
(=) Ajuste de Reservas RRC	(142.4)	(570.1)	300.46%
(-) Gastos por incrementos de reservas RRC	1,140.0	879.9	-22.82%
(+) Ingresos por decrementos de reservas RRC	1,282.3	1,449.9	13.07%
Primas netas de retención devengadas	2,270.1	2,302.6	1.43%
(+) Gastos de adquisición y renovación (Comisiones)	689.1	588.9	-14.55%
(-) Reembolso de gastos por cesiones	427.0	349.8	-18.08%
(-) Costo de Adquisición (Comisiones)	262.1	239.1	-8.81%
(+) Siniestros por siniestros (pagados)	2,973.8	2,202.9	-25.92%
(-) Siniestros y gastos recuperados por Reaseguro y Reafianzamiento Cedido	1,120.0	921.5	-17.72%
(+) Gasto por incremento de reservas	3,934.1	2,985.1	-24.12%
(-) Ingreso por decremento de reservas	3,902.5	2,967.3	-23.96%
(-) Salvamento y recuperaciones	422.4	257.3	-39.08%
(-) Costo de Siniestralidad Neto	1,463.0	1,041.8	-28.79%
(=) Resultado Técnico en Operaciones de Seguros	545.0	1,021.7	87.48%

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

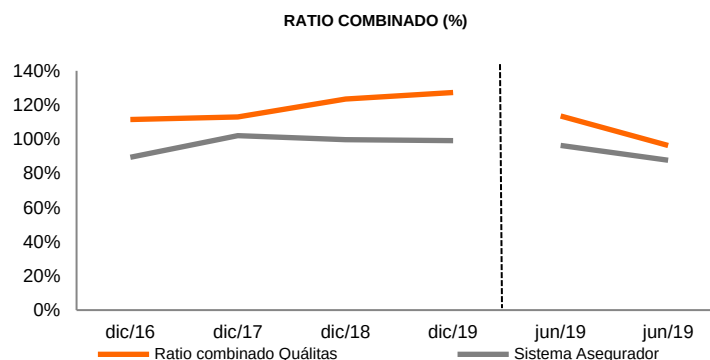
Eficiencia Operativa y Utilidades

Al primer semestre de 2020, los gastos operacionales de la entidad se ubicaron en US\$958.00 miles, mostrando un moderado incremento de 1.11% respecto de junio 2019 debido a la reducción de los gastos de adquisición y el moderado incremento de los gastos administrativos permitiendo un ratio combinado³⁸ de 96.3%, menor al registrado en junio 2019 (113.6%) y por debajo del promedio registrado durante los últimos cuatro años (118.9%), reflejando una mayor capacidad para cubrir sus costos técnicos y administrativos.

RESULTADO FINANCIERO (US\$ MILES Y PORCENTAJE)			
Indicadores	jun/19	jun/20	Variación %
(+) Ingresos financieros y de inversión	130.0	105.3	-19.02%
(-) Gastos financieros netos	0.1	1.9	2,773.88%
(+) Productos Financieros Netos	129.9	103.4	-20.42%
(-) Gastos administrativos	320.8	341.2	6.35%
(-) Gastos de adquisición	609.4	593.3	-2.65%
(-) Gastos de cobranza de primas	17.3	23.5	36.40%
(=) Gastos Operacionales	947.5	958.0	1.11%
(+) Ingresos Extraordinarios y Ejer. Ant.	340.0	352.6	3.69%
(-) Gastos Extraordinarios y Ejer. Ant	107.2	86.2	-19.59%
(=) Ingresos Extraordinarios netos	232.8	266.4	14.42%
Resultado Antes de Impuestos	(39.8)	433.5	1,189.71%
(-) Provisión de Impuesto Sobre la Renta	-	(130.0)	100.00%
(=) Utilidad (Pérdida) neta de impuestos	(39.8)	303.4	862.79%

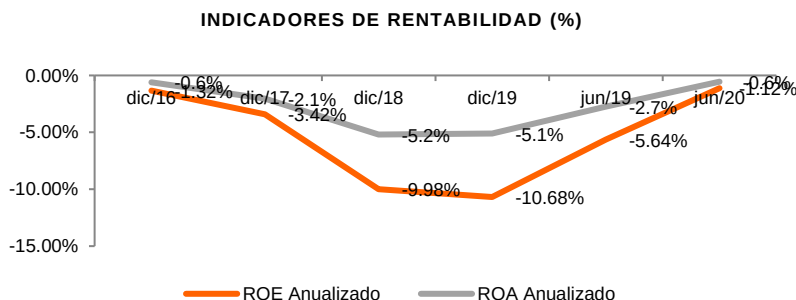
Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR

³⁸ 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.



Fuente: SSF / **Elaboración:** PCR

A junio de 2020, la Aseguradora presentó un resultado en productos financieros por US\$103.4 miles, equivalente a una disminución de -20.42% respecto de junio 2019 (US\$129.90 miles) como resultado de un perfil más conservador de la Aseguradora donde se refleja un incremento en las inversiones depósitos y una reducción en títulos valores del Estado los cuales han incrementado su riesgo debido a la coyuntura económica y fiscal generada por la pandemia por COVID-19; la reducción de ingresos financieros se ven impactados por la disminución en la colocación de pólizas, lo cual genera una reducción de los recargos financieros por fraccionamiento de prima. En este sentido, la rentabilidad antes de impuesto fue de US\$433.50 miles registrando una tasa de crecimiento de 1,189.71% respecto del mismo periodo anterior lo cual permitió una utilidad de US\$303.42 miles generando indicadores de Rendimiento sobre Activos Anualizado (ROA) y Rendimiento sobre Patrimonio Anualizado de -0.55% y -1.12%, respectivamente, reflejando una mejora en los indicadores reportados a junio 2019 (ROA:-2.75%; ROE: -5.64%).



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

Conforme al resultado de los ratios financieros y evaluación de límites legales establecidos, la aseguradora refleja una mejora en su posición financiera, debido a la rentabilidad obtenida en el último trimestre. Considerando que el indicador de pérdidas acumuladas a patrimonio neto refleja un comportamiento favorable, disminuyendo hasta un -1.84% equivalente a (US\$95,833 antes de impuestos).

Resumen de Estados Financieros No Auditados

BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA (US\$ MILES)							
Indicador	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18	dic/19	jun/19	jun/20
Activo							
Disponible	700.8	495.5	329.0	303.5	437.5	1,104.5	695.4
Inversiones financieras	3,008.9	2,104.4	2,134.0	1,690.5	2,132.3	1,982.3	2,274.6
Primas por cobrar	3,425.6	3,410.4	3,865.6	4,532.1	4,992.2	4,024.5	4,456.0
Sociedades deudoras de seguros y fianzas	-	587.2	287.0	609.0	962.8	1,372.6	1,199.9
Inmuebles, mobiliario y equipo	257.1	204.3	282.4	227.9	153.2	182.6	115.8
Otros activos	1,179.9	1,415.4	1,658.0	1,656.1	1,663.5	1,464.9	1,473.1
Total Activo	8,572.4	8,217.2	8,556.0	9,019.1	10,341.5	10,131.4	10,214.8
Pasivo							
Obligaciones con asegurados	82.4	820.5	72.6	113.6	277.0	68.6	72.1
Reservas técnicas y contingencial de fianzas	2,504.4	1,867.3	1,579.3	1,765.5	2,004.1	1,623.2	1,434.0
Reservas por siniestros	1,000.5	361.6	376.5	624.2	690.6	655.7	708.3
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	-	541.3	441.5	633.1	917.3	1,318.4	1,278.3
Obligaciones con intermediarios y agentes	594.3	328.8	257.8	423.6	728.7	370.1	587.6
Cuentas por pagar	545.7	493.5	-	-	-	681.6	889.8
Provisiones	-	-	603.8	697.4	802.1	26.4	30.5
Otros pasivos	78.1	87.0	99.9	105.7	151.0	127.2	140.1
Total Pasivo	4,805.4	4,499.9	3,431.4	4,363.1	5,570.8	4,871.2	5,140.7
Patrimonio							
Capital social	4,500.0	4,500.0	4,500.0	5,300.0	5,300.0	5,300.0	5,300.0
Aporte social	-	-	800	-	-	-	-
Resultados por aplicar	(733.0)	(782.8)	(175.4)	(643.7)	(529.3)	(39.8)	(225.9)
Resultados del ejercicio	(733.0)	(49.8)	-	(468.3)	(529.3)	-	303.4
Resultados de ejercicios anteriores	-	(733.0)	-	(175.4)	-	-	(529.3)
Total Patrimonio	3,767.0	3,717.2	5,124.6	4,656.3	4,770.7	5,260.2	5,074.1
Total Pasivo + Patrimonio	8,572.4	8,217.2	8,556.0	9,019.4	10,341.5	10,131.4	10,214.8

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

RESULTADO TÉCNICO (US\$ MILES)		
Indicadores	jun/19	jun/20
(+) Primas producto	3,547.6	2,924.1
(-) Devoluciones y cancelaciones	16.3	31.1
(-) Primas por reaseguro cedido	1,403.5	1,160.5
Primas netas retenidas	2,127.7	1,732.5
(=) Ajuste de Reservas RRC	(142.4)	(570.1)
(-) Gastos por incrementos de reservas RRC	1,140.0	879.9
(+) Ingresos por decrementos de reservas RRC	1,282.3	1,449.9
Primas netas de retención devengadas	2,270.1	2,302.6
(+) Gastos de adquisición y renovación (Comisiones)	689.1	588.9
(-) Reembolso de gastos por cesiones	427.0	349.8
(-) Costo de Adquisición (Comisiones)	262.1	239.1
(+) Gastos por siniestros (pagados)	2,973.8	2,202.9
(-) Siniestros y gastos recuperados por Reaseguro y Reafianzamiento Cedido	1,120.0	921.5
(+) Gasto por decremento de reservas	3,934.1	2,985.1
(-) Ingreso por decremento de reservas	3,902.5	2,967.3
(-) Salvamento y recuperaciones	422.4	257.3
(-) Costo de Siniestralidad Neto	1,463.0	1,041.8
(=) Resultado Técnico en Operaciones de Seguros	545.0	1,021.7
(+) Ingresos financieros y de inversión	130.0	105.3
(-) Gastos financieros netos	0.1	1.9
(+) Productos Financieros Netos	129.9	103.4
(-) Gastos administrativos	320.8	341.2
(-) Gastos de adquisición	609.4	593.3
(-) Gastos de cobranza de primas	17.3	23.5
(=) Gastos Operacionales	947.5	958.0
(+) Ingresos Extraordinarios y Ejer. Ant.	340.0	352.6
(-) Gastos Extraordinarios y Ejer. Ant.	107.2	86.2
(=) Ingresos Extraordinarios netos	232.8	266.4
Resultado Antes de Impuestos	(39.7)	433.5
(-) Provisión de Impuesto Sobre la Renta	-	(130.0)
(=) Utilidad (Pérdida) neta de impuestos	(39.7)	303.5

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

INDICADORES (PORCENTAJE Y VECES)

Indicadores	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
Primas Cedidas (%)	31.4%	41.4%	40.0%	40.3%	39.7%	40.1%
Primas Retenidas / Primas Netas	68.6%	58.6%	60.0%	59.7%	60.3%	59.9%
Siniestros Cedidos (%)	9.0%	26.8%	37.4%	40.0%	37.7%	41.8%
Siniestro retenido / prima retenida	123.7%	95.0%	73.6%	47.8%	52.5%	44.3%
Apalancamiento (Pasivo/Patrimonio)	1.21	0.67	0.94	1.17	0.93	1.01
Endeudamiento (Pasivo / Activo)	0.55	0.40	0.48	0.54	0.48	0.50
Primas Netas / Patrimonio Neto	1.68	1.36	1.63	1.81	0.67	0.57
Indicador de cobertura total	1.70	2.89	2.44	2.30	3.12	3.08
Respaldo de Pasivos Técnicos (SSF)	0.85	1.21	0.80	0.86	1.31	1.34
Activos Líquidos / Activos	0.80	0.77	0.79	0.82	0.84	0.84
Razón circulante	1.50	2.43	2.00	1.85	1.80	1.74
índice Combinado (SSF)	1.12	1.13	1.24	1.27	1.14	0.96
Gastos Administrativos a Primas Netas	7.2%	7.9%	8.9%	7.8%	9.1%	16.3%
Quálitas						
ROE anualizado (SSF)	-1.3%	-3.4%	-10.1%	-11.1%	-1.5%	12.0%
ROE anualizado Quálitas	-1.3%	-3.4%	-10.0%	-10.7%	-5.6%	-1.1%

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.