

## QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.

<b>Comité Ordinario No. 164/2021</b>	<b>Fecha de comité: viernes 29 de octubre de 2021</b>
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Asegurador / El Salvador

**Informe con Estados Financieros no Auditados al 30 de junio de 2021.**

<b>Equipo de Análisis</b>		
Gabriel Marín <a href="mailto:ggarcia@ratingspcr.com">ggarcia@ratingspcr.com</a>	Gerardo García <a href="mailto:ggarcia@ratingspcr.com">ggarcia@ratingspcr.com</a>	(+503) 2266-9471

<b>HISTORIAL DE CALIFICACIONES</b>						
Fecha de información	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21
Fecha de comité	14/07/2020	22/10/2020	22/01/2021	29/04/2021	25/06/2021	29/10/2021
Fortaleza Financiera	EBBB-	EBBB-	EBBB-	EBBB	EBBB	EBBB
Perspectiva	Estable	Positiva	Positiva	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 riesgo<sup>1</sup> 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 esta, 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".*

*El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://informes.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las calificaciones vigentes".*

### Racionalidad

En Comité Ordinario de Clasificación de Riesgo, PCR decidió por unanimidad ratificar la clasificación de riesgo de "EBBB" con perspectiva "Estable" a la Fortaleza Financiera de Quálitas Compañía de Seguros, S.A.

La clasificación se fundamenta en el modelo de negocios especializado en el ramo de seguros automotores, el cual mostró un incremento en la siniestralidad, afectando el resultado técnico de la aseguradora que, aunado al crecimiento de los gastos administrativos, provocó un retroceso en los indicadores de rentabilidad. Por último, se considera el respaldo y soporte de su Casa Matriz a la operación de la Aseguradora.

### Perspectiva

Estable

### Resumen Ejecutivo

- **Disminución de primas netas derivado de los efectos económicos provocados por la pandemia.** A junio 2021, el total de primas netas reportaron un monto de US\$2,881 miles, evidenciando una ligera disminución de 0.4% (-US\$12.0 miles), producto de las cancelaciones de primas y la dificultad para generar nuevos negocios, debido al contexto provocado por la pandemia; en este sentido, la aseguradora ha logrado mantener una relativa estabilidad respecto al resultado reportado en junio 2020 (US\$2,893 miles). No obstante, el sector de seguros automotores mostró una mejor posición al reportar una tasa de crecimiento de 16.8% (+US\$6,664 miles).

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

- **Incremento en los niveles de siniestralidad.** Los siniestros brutos reportados por la aseguradora presentaron una expansión de +41.5% (+US\$914 miles) respecto al primer semestre de 2020; es necesario destacar que el primer semestre 2020 estuvo influenciado por las medidas de restricción a la movilidad interpuestas para contener la pandemia. En cuanto a la siniestralidad neta, esta registró un saldo de US\$1,515 miles, reportando un incremento interanual de 45.4% (US\$473 miles). Alineado con lo anterior, el índice de siniestralidad retenida se elevó hasta 52.6% al período analizado (junio 2020: 36.0%), asimismo, la siniestralidad neta devengada, presenta un importante incremento al pasar de 45.2% a 79.8% al período analizado.
- **Indicadores de rentabilidad afectados por el resultado técnico negativo.** Al período de análisis, el resultado técnico mostró una reducción de 87.4% (US\$893 miles), ante la contracción en las primas netas devengadas y el significativo incremento en los siniestros. Asimismo, el resultado del ejercicio no soportó la expansión de los gastos administrativos, provocando un déficit de -US\$369 miles en el resultado neto (junio 2020: US\$303 miles). Por su parte, al evaluar la utilidad de los últimos doce meses, la aseguradora muestra un importante retroceso en sus indicadores de rentabilidad, reflejando un ROE de -11.7% (junio 2020: -3.7%) y un ROA de -5.8% (junio 2020: -1.8%), como consecuencia de los resultados negativos de períodos anteriores.
- **Niveles estables de liquidez.** A junio de 2021, el indicador de liquidez resultó de 0.60 veces, situándose ligeramente superior a lo reportado en junio de 2020 (0.58 veces), impulsado por la mayor adquisición de inversiones con el disponible de la Aseguradora, no obstante, este indicador sigue siendo inferior en 0.5 veces al promedio reportado por el sector (1.1 veces). Lo anterior expresa un bajo nivel de riesgo de liquidez por parte de Quálitas para responder a las obligaciones con sus asegurados. Asimismo, la entidad mostró una relación de activos respecto a las reservas técnicas de seguros de 2.4 veces, indicando la buena capacidad de los activos invertidos por parte de la Asegurada en instrumentos como: inversiones financieras, primas, siniestros por cobrar y préstamos.
- **Soporte patrimonial de casa matriz.** A la fecha de análisis, se destaca la razón de apalancamiento patrimonial de la Aseguradora la cual se situó en 1.13 veces, con un ligero aumento interanual (junio 2020: 1.01), pero moderadamente superior al sistema asegurador (1.5 veces). Lo anterior como efecto de una mayor caída en el patrimonio (-11.1%), respecto a la disminución de los pasivos (-1.2%). Pese al comportamiento anterior, la entidad registró un indicador de suficiencia patrimonial de 133.1%, situándose por encima del reportado en el período anterior (119.9%) y por el registrado por el sistema asegurador (76.16%). Es necesario destacar que, Quálitas Compañía de Seguros S.A cuenta con el soporte patrimonial de Quálitas México, quien ha reflejado su apoyo en las operaciones y resultados durante los últimos tres 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 período de análisis.

## Factores Clave

### Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación.

- Crecimiento sostenido de las primas netas que propicien a una mayor participación dentro del mercado.
- Comportamiento estable de los niveles de siniestralidad que permitan una recuperación del Resultado Técnico de la Aseguradora y una mejora sostenida en los indicadores de rentabilidad.

### Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación.

- Disminución progresiva de primas y una menor participación dentro del mercado.
- Resultados negativos recurrentes que impacten en la solvencia de la entidad.

## 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 2017 a 2020

- y Estados financieros no auditados a junio de 2021 y 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 2021.
  - **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 y Políticas relacionadas.

### **Limitaciones Potenciales para la clasificación**

---

#### **Limitaciones Encontradas:**

A junio de 2021 no se encontraron limitaciones para realizar el análisis.

#### **Limitaciones Potenciales:**

Quálitas posee un nicho de mercado poco diversificado, enfocado exclusivamente en el sector automovilístico, generando una alta dependencia de este. En este sentido, PCR continuará monitoreando los efectos en los resultados financieros de la compañía, ante el actual contexto provocado por la pandemia.

### **Hechos de importancia**

---

- En junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de mayo de 2021, Quálitas Compañía de Seguros, S.A. ante el sensible deceso de Don Joaquín Brockman Domínguez, reestructuró la junta directiva; la cual terminará el período de cinco años de vigencia de Junta Directiva que actualmente transcurre, para el período 2020-2025.

### **Panorama Internacional**

---

De acuerdo con el documento de las "Perspectivas de la Economía Mundial" elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI), se prevé una recuperación de la economía global del orden de 6%, lo cual contrasta con la contracción registrada al cierre del año de 2020 (-4.3%) provocada por los efectos económicos y sociales de la pandemia por COVID-19. Sin embargo, el organismo internacional adelanta que la recuperación será diversa entre los países debido al acceso desigual de las vacunas, por lo que el pronóstico de las economías avanzadas se revisó hacia el alza debido al mayor progreso en la población vacunada.

Ante la recuperación de la economía y el precio de los commodities, se prevén presiones a nivel general de los precios, principalmente en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, forzando a tomar medidas de política monetaria para controlar un efecto inflacionario dentro de las economías.

Las medidas adoptadas por los bancos centrales en materia de política monetaria podrían endurecer las condiciones financieras, lo cual sería un doble golpe para las economías de mercados emergentes y en desarrollo debido al bajo porcentaje de población vacunada y la rigidez de las condiciones financieras externas, lo cual atrasaría gravemente su recuperación y arrastraría el crecimiento mundial por debajo de la línea base estimada.

Para la región latinoamericana, el FMI proyecta una tasa de crecimiento de 5.8%, estando por debajo de lo estimado para la economía global y siendo insuficiente para recuperarse de la contracción del -7% reportada en el año 2020, debido a las afectaciones económicas en todos los países de la región. En cuanto a la región centroamericana, se estima que las economías con mayor dinamismo sean: Guatemala, Honduras y El Salvador, las cuales registrarían una tasa de crecimiento de 4.5%, seguido de Costa Rica (-2.6%) y Nicaragua (0.24%).

### **Desempeño Económico**

---

Luego de la reactivación de la mayor parte de los sectores desde finales del 2020 e inicios del 2021, así como el progreso en el nivel de población vacunada contra el virus, la actividad económica ha mostrado importantes señales de recuperación, donde al quinto mes de 2021 los nueve componentes que integran el Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) han mostrado variaciones positivas lideradas por el sector Construcción (+81.6%), Comercio Transporte y Almacenamiento (+52.5%) y el Índice de la Producción Industrial (+49.8%). Lo anterior, como efecto rebote luego de la paralización temporal de dichas actividades en el año 2020; sin embargo, es importante destacar que al observar el comportamiento durante los primeros cinco meses de 2021, se identificó un alto repunte únicamente en el primer trimestre del año, pero a medida se estabilizan las demás actividades económicas, la tendencia se acerca rápidamente a los bajos niveles mostrados en los años pre pandémicos.

Por su parte, el sistema financiero mostró una tenue recuperación donde la cartera de préstamos colocada reflejó un crecimiento de +2.4%, cerrando en US\$15,306 millones. A nivel de su composición por sectores

económicos, más de dos tercios del total fue colocada en los siguientes sectores: Consumo (34.4%), Vivienda (17.6%), Comercio (13.2%) y Servicios (8.6%). Por el lado de los depósitos del público, se mostró similar condición, alcanzando los US\$16,893 millones, equivalente a una variación interanual del 8.8%; no obstante, la alta liquidez del sistema provocó un descenso en el spread financiero al primer semestre de 2021 ubicándose en 2.7%, estando por debajo del 3% reportado a la misma fecha del año previo.

Referente al comportamiento fiscal de El Salvador, al primer semestre de 2021 el déficit ascendió a US\$517 millones, equivalente a una disminución del 53.3%, respecto de lo reportado a junio 2020 como resultado de menores erogaciones en el gasto de salud pública, así como una recuperación de la recaudación tributaria. La brecha fiscal acumulada del país ha generado mayores riesgos de insolvencia, amenazando la sostenibilidad de las finanzas del Estado, considerando el alto endeudamiento público que asciende a aproximadamente el 89% del PIB.

Respecto a las variables externas que tienen relación con la economía, se destacan las Remesas Familiares que continuaron siendo un pilar fundamental en el ingreso disponible de los hogares salvadoreños, las cuales provienen en más de un 90% de Estados Unidos. En ese sentido, al cierre de junio de 2021 acumularon un monto de US\$3,658 millones, equivalente a una significativa tasa de crecimiento de 45.3% respecto a junio 2020, y presentando una participación de aproximadamente el 27.8% respecto del PIB<sup>2</sup>. Por su parte, la incertidumbre política y económica originada por diversas leyes y reformas recientemente aprobadas, así como el contexto generado por la pandemia por COVID-19 han presionado hacia el alza el riesgo país. Lo anterior se demuestra en el deterioro que ha experimentado el EMBI, cuyo indicador pasó de 6 puntos básicos en enero 2021 a 7.2 puntos básicos al cierre de junio del mismo año, siendo esta la posición más alta durante el primer semestre.

Por último, de acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, se espera que la economía salvadoreña cierre el año con un crecimiento de 4.5%, derivado de la reactivación por completo de todas las actividades económicas y del alto nivel de avance de la población vacunada contra el COVID-19. Por su parte, el BCR proyecta que la economía salvadoreña crecerá alrededor de 9%, agregando el efecto positivo que tendrán los diversos subsidios otorgados por el gobierno para incentivar a las MYPES, y las mejoras de los tiempos en los procesos del comercio exterior que incentivarán el dinamismo de las exportaciones.

### **Sistema Asegurador de El Salvador**

Tras la recuperación paulatina de la economía salvadoreña, las primas netas muestran una expansión originada por las mayores colocaciones en todos los ramos, especialmente en seguros de vida. En este sentido, a junio de 2021 las primas netas alcanzaron la suma de US\$407,620 miles, mostrando un incremento del 18.28% interanualmente (junio de 2020; US\$344,631 miles), principalmente por el crecimiento en el ramo de Seguros Previsionales Rentas y Pensiones +67.51%, totalizando a la fecha de análisis los US\$48,996 miles (junio 2020; US\$29,249 miles), asimismo, el ramo de Seguros de Vida creció en +12.85%, alcanzando los US\$110,848 miles (junio 2020: US\$98,228 miles), otro de los ramos que presentó crecimiento interanualmente es Seguros de Incendios y Líneas Aliadas con un incremento de 21.08%, cerrando a la fecha de análisis con US\$65,888 miles en primas netas (junio 2020; US\$54,416 miles).

Por su parte, los siniestros brutos alcanzaron US\$212,179 miles a junio 2021, mostrando un crecimiento de 56.22% (+US\$76,361 miles), lo cual impactó negativamente al sector generando mayor erogación de recursos para el pago oportuno de siniestros, este efecto fue dado principalmente por el crecimiento de 148.05% de los siniestros en el ramo Seguros de Vida, asociado a los efectos de la pandemia por COVID-19, pasando de US\$30,193 miles en junio de 2020 a US\$74,895 miles en junio de 2021, seguido del crecimiento presentado en seguros de Automotores, con una expansión de 39.69% (+US\$9,334 miles); seguros de Accidentes y Enfermedades (+19.62%) totalizando para la fecha de análisis US\$49,846 miles. Este comportamiento provocó un indicador de siniestralidad de 60.71%, por encima del reflejado en el mismo período del año previo, 43.35%. En cuanto al resultado técnico a junio de 2021, este fue de US\$38,257 miles, decreciendo en 33.51% comparado con el obtenido en el mismo período del año anterior (junio 2020: US\$57,537 miles), causado por el crecimiento de los gastos técnicos en 26.72%, principalmente por el aumento de la siniestralidad en 56.22% (US\$76,361 miles), aunado a los mayores gastos por incremento en reservas técnicas +26.28% (US\$25,883 miles) y el crecimiento de las primas cedidas en 13.0% (US\$17,421 miles).

A junio de 2021, las utilidades netas reportadas por las aseguradoras fueron de US\$14,759 miles, con un decrecimiento de -44.5% (-US\$11,839 miles), comparado con el mismo período del año anterior (US\$26,599

---

<sup>2</sup> Remesas anualizadas a junio 2021 entre PIB estimado 2021 del FMI.

miles), ocasionado especialmente por el aumento de los gastos relacionados con los siniestros +56.22%, totalizando para el período de análisis US\$212,179 miles (junio 2020; US\$135,819 miles), aunado al incremento en los gastos por colocación de primas, en este sentido, los gastos de adquisición y renovación presentaron una tasa de crecimiento interanual de 26.28% (US\$25,883 miles), totalizando para la fecha de análisis US\$124,384 miles (junio 2020; US\$98,501 miles). Como consecuencia de lo anterior, el ROA anualizado se ubicó en 1.3%, menor al registrado en junio de 2020 (4.8%), el mismo comportamiento decreciente presentó el ROE, cerrando con 3.6% a la fecha de análisis (junio 2020; 6.4%). Cabe destacar que estos indicadores han sido los más bajos en los últimos cinco años.

El sector asegurador ha mantenido un nivel de cobertura adecuado, cerrando en el primer semestre del año con Inversiones Financieras que conforman 48.13% (US\$481,755 miles) de los activos totales, las cuales crecieron en 4.0% respecto al año anterior. Por su parte, las Primas por Cobrar representan la segunda cuenta con mayor participación en los activos, alcanzando el 19.04% (US\$190,627 miles) del total, seguido del Efectivo Disponible con 9.05% (US\$90,577 miles) y el resto de las cuentas de activos tienen una participación de 23.78% (US\$238,084 miles). A pesar del comportamiento positivo de las inversiones, el sistema asegurador presentó una cobertura de 1.31 veces respecto a las reservas totales, menor a la reportada en el mismo período del año 2020 (1.40 veces), por el aumento de las reservas totales en 11.75%.

### **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 México<sup>3</sup>, principal accionista de Quálitas El Salvador.

Quálitas México<sup>4</sup> 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.

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.

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.

### **Gobierno Corporativo**

A junio 2021, Quálitas Compañía de Seguros, S. A. continuó teniendo como principal accionista a Quálitas México, quien posee 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.

Por su parte, 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 que ofrecen. A la fecha de análisis, la Junta está inscrita en el Registro de Comercio número 17 del libro 4208, del Registro de Sociedades del Folio 499 al Folio 501, con fecha siete de junio de 2021.

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> Calificación internacional de "B+" y Escala nacional de "AA-MX", afirmada por AM Best y publicada el 9 de julio de 2021. Ver en: <http://qinversionistas.qualitas.com.mx/portal/wp-content/uploads/060501QUALITAS-Spanish-translation.pdf>

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA	
ACCIONISTA	PARTICIPACIÓN
Quálitas México	99.998%
Joaquín Brockman Lozano	0.002%

JUNTA DIRECTIVA	
NOMBRE	CARGO
Bernardo Eugenio Risoul Salas	Director Presidente
Luisa Fernanda Albarracín	Director Presidente Suplente
José Antonio Correa Etchegaray	Director Vicepresidente
Joaquín Brockmann Domínguez	Director Vicepresidente Suplente
Miguel Enrique Medina Quintanilla	Director Secretario
Ana Patricia Portillo Reyes	Director Secretario Suplente
María del Carmen Góngora Melchor	Primer Director
Eliane Berenice Ibarra Sevilla	Primer Director Suplente

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

Al período 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.

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 período 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
Edwin Enrique Rodríguez Rivas	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 Ortíz	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, PCR considera que el personal a cargo refleja la suficiente experiencia en el ramo asegurador. Además, la compañía cuenta con un manual de puestos adecuadamente definido donde se describe la estructura y los procedimientos a desarrollar para los respectivos cargos y funciones.

### Estructura Organizativa

A la fecha de evaluación, la aseguradora funciona bajo un esquema organizativo, aprobado en Sesión de Junta Directiva número 45 con fecha 29 de junio de 2020.

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 Superintendencia del Sistema Financiero el Informe sobre su Plan de Adecuación de Normas Técnicas de Gobierno Corporativo<sup>5</sup>, por lo que a criterio de PCR, la compañía continua haciendo esfuerzos para llevar a cabo un adecuado desempeño respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo.

<sup>5</sup> 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.

## Operaciones y Estrategias<sup>6</sup>

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 asegurado. Un aspecto importante de estas sucursales es que todas ellas tienen la característica de tomar decisiones descentralizadas, lo que le permite contar con una mejor 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.

**Área comercial:** la aseguradora busca principalmente, dar seguimiento a las renovaciones de tal forma que se obliga 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 y Trabajar el crecimiento orgánico de cuentas representativas (empresas).

**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 e identificar los talleres que ofrecen menores costos de reparación de vehículos.

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

## Posición Competitiva

De acuerdo con el último informe publicado por la Superintendencia del Sistema Financiero, Quálitas Compañía de Seguros se ubicó en la sexta posición de un total de catorce aseguradoras que atienden al sector de Seguros Automotores, con una participación de mercado de primas suscritas de 5.3%, inferior a la registrada en junio 2021 (5.97%). Cabe destacar que Quálitas, a diferencia de las demás aseguradoras que participan en el sector de seguros, se especializa únicamente en el seguro de automotores con un modelo de negocio enfocado cien por ciento en el servicio al cliente. A junio 2021, se observa que tanto el ramo de seguros automotores, como Quálitas El Salvador registraron un aumento en la colocación de primas. No obstante, dicho comportamiento fue impactado por las devoluciones y cancelaciones de primas, reflejando al período de análisis una contracción de 0.42% en primas netas. Por su parte, los siniestros reportados por la Aseguradora aumentaron en 41.38%, similar al registrado por el sistema asegurador de automotores (41.46%).

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

Seguros automotores	jun-20			jun-21			Var (%)	
	Sector	Quálitas	Participación (%)	Sector	Quálitas	Participación (%)	Sector	Quálitas
En miles US\$								
Primas producto	49,000	2,924	5.97%	55,319	2,934	5.30%	12.90%	0.35%
Devoluciones y c.	7,818	31	0.40%	7,472	53	0.71%	-4.41%	71.12%
<b>Primas netas</b>	<b>41,182</b>	<b>2,893</b>	<b>7.02%</b>	<b>47,846</b>	<b>2,881</b>	<b>6.02%</b>	<b>16.18%</b>	<b>-0.42%</b>
<b>Siniestros</b>	<b>21,539</b>	<b>2,094</b>	<b>9.72%</b>	<b>30,469</b>	<b>2,960</b>	<b>9.72%</b>	<b>41.46%</b>	<b>41.38%</b>

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

## Evaluación y Gestión de Riesgos

A junio 2021, 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

<sup>6</sup> Información proporcionada por Quálitas Compañía de Seguros, S.A.

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 de 2021 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 1.1 para una brecha de 30 días, siendo menor al límite máximo establecido por la Administración (1.5). En la evaluación financiera correspondiente, no se visualiza o estima en el corto plazo una situación de riesgo por posición de liquidez.

### **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 a través de 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.

### **Análisis Financiero**

---

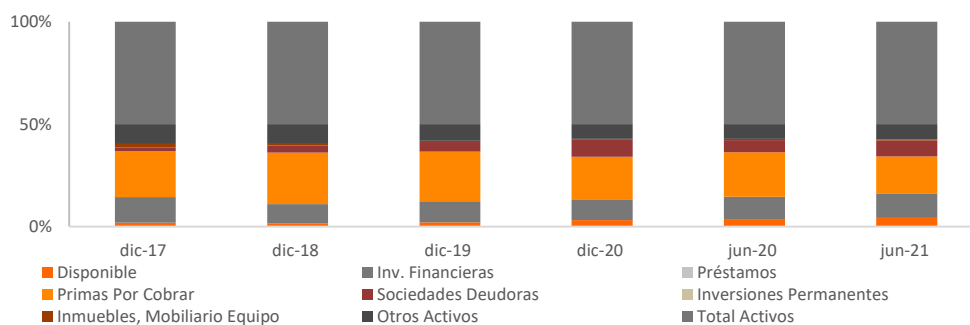
#### **Activos**

Al período de estudio, los activos de la aseguradora alcanzaron US\$9,585 miles, equivalente a una disminución interanual de 6.2% (-US\$630 miles), producto de la reducción en las primas por cobrar en 21.0% (-US\$934 millones), efecto que fue contrarrestado levemente ante el incremento en la cuenta de sociedades deudoras y las disponibilidades en 24.5% (+US\$294 miles) y 16.4% (+US\$114 miles), respectivamente.

A nivel de estructura, las primas por cobrar registran un saldo US\$3,522 miles, cuya participación es la más representativa dentro de la estructura del total de activos con 36.74%, registrando una ligera caída de 6.88 puntos porcentuales (p.p.). Por su parte, las inversiones financieras y las sociedades de seguros mantienen su nivel de concentración con 23.43% y 15.59%, respectivamente (junio 2020: 22.27% y 11.75%, respectivamente).



### ESTRUCTURA DEL ACTIVO (%)



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

Respecto a la gestión de primas por cobrar en seguros de daños, se observa una disminución interanual de 9.06% (-US\$328 miles), lo cual ha permitido una menor rotación de estas primas, pasando de 287 días en junio 2020 a 249 días al período analizado. Por su parte, se reportó un total de primas vencidas por US\$286.40 miles, presentando una reducción interanual de 67.90% (US\$605.80 miles). Es necesario destacar que la aseguradora mantiene un saldo de US\$51 miles en provisiones de primas por cobrar en caso se declaren incobrables.

### COMPORTAMIENTO DE PRIMAS POR COBRAR (EN MILES US\$ Y%)

Componente	jun-20	jun-21	Var. nominal	Var. %
Seguros de daños	3,614.60	3,287.00	-	327.60 -9.06%
Vencidas	892.20	286.40	-	605.80 -67.90%
Sub-Total	4,506.80	3,573.40	-	933.40 -20.71%
Provisiones por Primas por Cobrar	50.80	51.40	0.60	1.18%
<b>Primas netas por cobrar</b>	<b>4,456.00</b>	<b>3,522.00</b>	<b>-</b>	<b>934.00 -20.96%</b>

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

### Riesgo de Liquidez

En cuanto al indicador de liquidez, éste reportó un ratio de 0.60 veces situándose ligeramente superior a lo reportado en junio de 2020 (0.58 veces), impulsado por la mayor adquisición de inversiones con el disponible de la Aseguradora, siendo inferior en 0.5 veces al promedio reportado por el sector: (1.1 veces). Lo anterior expresa un bajo nivel de riesgo de liquidez por parte de Quálitas para responder a las obligaciones con sus asegurados.

### INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA (VECES Y PORCENTAJE)

Indicador	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Inversiones totales / Activos	0.70	0.69	0.69	0.62	0.66	0.60
Inversiones / Reservas totales	3.07	2.60	2.64	2.76	3.14	2.44
Índice Liquidez	0.72	0.46	0.46	0.48	0.58	0.60

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

Asimismo, la entidad mostró una relación de activos respecto a las reservas técnicas de seguros de 2.4 veces, indicando la buena capacidad de los activos invertidos por parte de la Asegurada en instrumentos como: inversiones financieras, primas, siniestros por cobrar y préstamos.

### Políticas de inversión

A la fecha de análisis, la Aseguradora ha elaborado su Política de inversión de mercado<sup>7</sup> 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. Por su parte, de acuerdo con lo establecido en la Política, Quálitas Compañía de Seguros podrá adquirir instrumentos financieros y abrir depósitos bancarios a plazos<sup>8</sup>, 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.

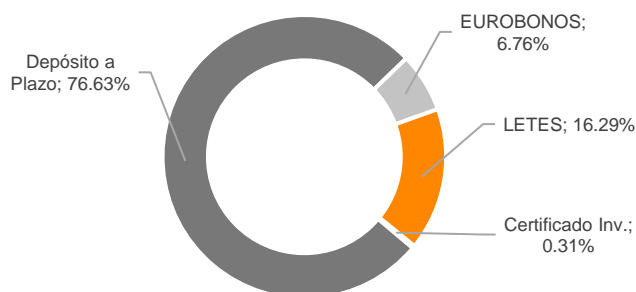
Al 30 de junio 2021, las inversiones financieras de la aseguradora ascendieron a US\$2,246 miles, reportando una leve disminución de 1.3% (US\$29.0 miles). Las inversiones están mayormente concentradas en depósitos a plazo 76.63% (US\$1,700 miles) en instituciones financieras autorizadas por la Superintendencia del Sistema

<sup>7</sup> Fecha de inicio de vigencia octubre de 2017.

<sup>8</sup> 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".

Financiero, seguido de valores emitidos por el Estado salvadoreño (23.3%). Cabe señalar que las inversiones registradas al período 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 (PORCENTAJE)<sup>9</sup>**



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

Al período de estudio, los depósitos a plazo mostraron una menor dinámica con una reducción de 38.24% (US\$650 miles), mientras que las inversiones del Estado presentaron un incremento (LETES: +US\$361 miles).

### Cobertura de inversiones

El total de recursos más líquidos con los que Quálitas contó para atender sus compromisos técnicos y deudas con sus asegurados cerró en US\$8,071 miles, y estuvieron comprendidos por el disponible, inversiones financieras, préstamos y primas por cobrar, las cuales representaron en conjunto 84.2% del total de activos.

Lo anterior permitió que dichos activos significaran una holgada cobertura de 1.55 veces sobre el total de obligaciones<sup>10</sup>, con una ligera disminución respecto al reportado en el año previo; no obstante, continúa demostrando una buena capacidad, gracias al comportamiento favorable de las disponibilidades (+16.4%). Asimismo, tanto el indicador financiero <sup>11</sup> y <sup>212</sup> representaron una alta cobertura de 1.29 veces y 1.25 veces, respectivamente, demostrando la holgada suficiencia que tiene la entidad para cumplir con sus compromisos técnicos.

**COBERTURAS (%)**

Indicador	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Indicador de cobertura	2.32	1.83	1.64	1.48	1.82	1.55
Cobertura 1	1.26	0.83	0.95	1.19	1.39	1.29
Cobertura 2	1.21	0.80	0.86	1.14	1.34	1.25

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

### Pasivos

Al período de estudio, los pasivos sumaron US\$5,077 miles, equivalente a una variación interanual de 1.2% (-US\$64 miles), producto de una disminución en cuentas por pagar 23.7% (-US\$211 miles) y una contracción en las obligaciones con intermediarios 16.3% (US\$96 miles). No obstante, las reservas por siniestros evidenciaron un crecimiento de 29.8% (+US\$211 miles) y reservas técnicas<sup>13</sup> en 0.9% (+US\$14 millones).

A nivel de estructura, los pasivos se encuentran mayormente representados por obligaciones con sociedades acreedoras en 25.83% (junio 2020: 24.87%), seguido de reservas técnicas con 28.51% (junio 2020: 27.90%), y

<sup>9</sup> 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 ABANK (EBBB); BANCOVI DE R.L. (EA-); Sociedad Apoyo Integral (EBBB); Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores (EA-); Banco Atlántida, S.A (EA). 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.

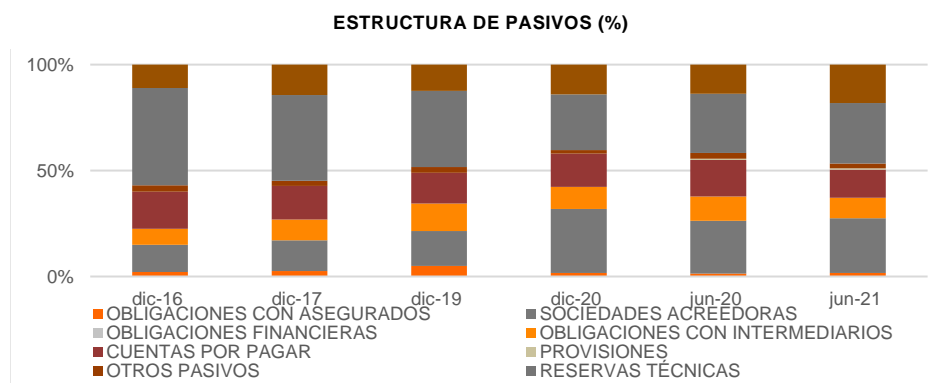
<sup>10</sup> Obligaciones con asegurados, reservas totales y cuentas por pagar.

<sup>11</sup> (Disponibilidades + Inversiones totales) / (Obligaciones con asegurados + Reservas técnicas por siniestros).

<sup>12</sup> (Disponibilidades + Inversiones totales) / (Obligaciones con asegurados + Reservas técnicas por siniestros + Reservas por siniestros).

<sup>13</sup> 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.

reservas por siniestros en 18.11% (junio 2020: 13.78%); el 27.54% restante se encuentra distribuido en cuentas por pagar, obligaciones con intermediarios, obligaciones con asegurados, provisiones y otros pasivos.



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

### Reaseguros

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.<sup>14</sup> 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.(México)	Cuota Parte	100%

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

Por su parte, las primas netas totalizaron US\$2,881 miles, reportando una ligera disminución de 0.4% (-US\$12 miles) respecto a junio 2020 (US\$2,893 miles), donde el 63.94% fue retenido por parte de la entidad y el 36.06% se cedió a su empresa relacionada Quálitas Compañía de Seguros, S.A. (México). Cabe destacar 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.

EVOLUCIÓN DE PRIMAS CEDIDAS (% Y US\$ MILES)						
Indicador	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
% de Cesión	41.36%	39.97%	40.29%	40.37%	40.12%	39.90%
% de Retención	58.64%	60.03%	59.71%	59.63%	59.88%	60.10%

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

### Riesgo de Endeudamiento y Solvencia<sup>15</sup>

A la fecha de análisis, se destaca la razón de apalancamiento patrimonial de la Aseguradora, la cual se situó en 1.13 veces, con un ligero aumento interanual (junio 2020: 1.01), pero moderadamente superior al sistema asegurador (1.5 veces). Lo anterior como efecto de una mayor caída en el patrimonio (-11.1%), respecto a la disminución de los pasivos (-1.2%). Pese al comportamiento anterior, la entidad registró un indicador de suficiencia patrimonial de 133.1%, situándose por encima del reportado en el período anterior (119.9%) y por el registrado por el sistema asegurador (76.16%).

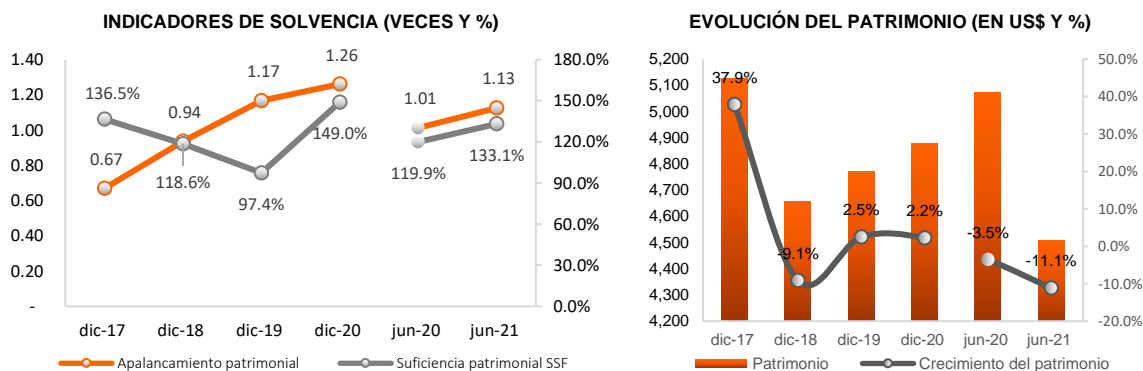
Esta dinámica refleja la suficiencia de recursos disponibles por parte de la Aseguradora para cubrir obligaciones extraordinarias provocadas por desviaciones en la siniestralidad, cumpliendo con lo establecido en el Art. 29 de la Ley de Sociedades de Seguros.

### Patrimonio

<sup>14</sup> Calificación internacional de "B+" y Escala nacional de "AA-MX", afirmada por AM Best y publicada el 9 de julio de 2021. Ver en: <http://qinversionistas.qualitas.com.mx/portal/wp-content/uploads/060501QUALITAS-Spanish-translation.pdf>

<sup>15</sup> Se considera este riesgo como aquella situación de no contar con medios suficientes para cumplir adecuadamente deudas financieras y con asegurados.

El patrimonio total de la Aseguradora fue US\$4,508 miles, reflejando una disminución de 11.6% (US\$566 miles), como resultado de las pérdidas acumuladas (-US\$791 miles). Es necesario destacar que, de acuerdo con la Ley de Sociedades de Seguros, Quálitas debe mantener un patrimonio neto mínimo por US\$1,931 miles, cumpliendo con dicho requerimiento legal al período de análisis.



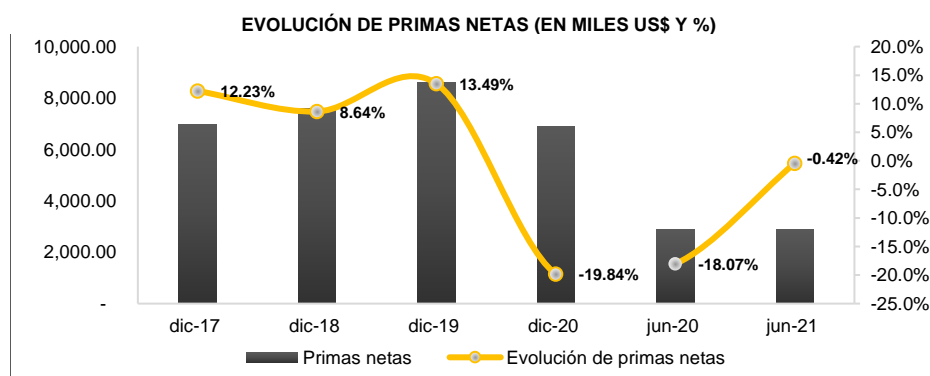
Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR

## Desempeño Técnico

### Primas

A junio 2021, el total de primas netas reportaron un monto de US\$2,881 miles, evidenciando una ligera disminución de 0.4% (-US\$12.0 miles), producto de las cancelaciones de primas y la dificultad para generar nuevos negocios, debido al contexto provocado por la pandemia; en este sentido, la aseguradora ha logrado mantener una relativa estabilidad respecto al resultado reportado en junio 2020 (US\$2,893 miles). No obstante, el sector de seguros automotores mostró una mejor posición al reportar una tasa de crecimiento de 16.8% (+US\$6,664 miles).

Por su parte, las primas netas retenidas reportaron US\$1,731 miles al período de análisis, las cuales no registran variaciones respecto a las contabilizadas en junio 2020 (US\$1,732 miles). En este sentido el índice de retención se ubicó en 60.10%, ligeramente por encima respecto al reportado el período anterior (58.9%). 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: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR

### Siniestros y Costos de Adquisición

A la fecha de análisis, los siniestros brutos reportados por la aseguradora totalizaron US\$3,117 miles, equivalente a una expansión de +41.5% (+US\$914 miles) respecto al primer semestre de 2020; es necesario destacar que este período estuvo influenciado por las medidas de restricción a la movilidad implementadas para contener la pandemia.

Por su parte, los siniestros pagados por reaseguradores alcanzaron los US\$1,279 miles, registrando un crecimiento de 38.8% (+US\$358 miles) respecto al primer semestre de 2020; en este sentido, la siniestralidad neta registró un monto de US\$1,515 miles, reportando un incremento interanual de 45.4% (US\$473 miles). Por lo anterior, el índice de siniestralidad retenida se elevó hasta 52.6% al período analizado (junio 2020: 36.0%), situándose en niveles cercanos a los reportados en períodos pre pandémicos. En cuanto a la siniestralidad neta devengada, se observa un importante incremento al pasar de 45.2% a 79.8%, asociado al crecimiento más que proporcional de los siniestros respecto de las primas netas de retención devengadas.

SINIESTRALIDAD (US\$ MILES Y PORCENTAJE)				
	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Siniestros	6,868.09	5,280.32	2,202.87	3,117.20
Siniestros cedidos	2,745.75	2,210.74	921.48	1,279.25
<b>Indicadores de siniestralidad</b>				
Siniestralidad directa <sup>16</sup>	79.7%	76.4%	76.1%	108.2%
Siniestralidad retenida <sup>17</sup>	39.6%	37.8%	36.0%	52.6%
Siniestralidad neta devengada <sup>18</sup>	69.6%	57.9%	45.2%	79.8%
Siniestralidad SSF	73.1%	45.4%	19.7%	68.1%

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

Respecto al costo de adquisición, el cual incorpora el pago de comisiones y/o bonos otorgados a corredores e intermediarios de seguros, totalizó en US\$ 254 miles, presentando un crecimiento interanual de 6.2% (+US\$15 miles) al primer semestre de 2021, representando únicamente el 8.8% de las primas netas (junio 2020: 8.3%).

### Resultado Técnico

A junio de 2021, el resultado técnico de Quálitas alcanzó un monto de US\$129 miles, reflejando un decremento interanual de 87.4% (-US\$893 miles), debido a la expansión en la siniestralidad y a la estabilidad de las primas netas.

Los ingresos financieros y de inversión totalizaron US\$108 miles, registrando un incremento de 13.3% respecto a junio 2020, asociado a una mayor tasa de rendimiento en el portafolio de inversiones, el cual pasó de 2.07% en junio 2020 a 6.64% al período analizado. Por su parte, los gastos financieros no presentaron incrementos significativos, reportando US\$3.0 miles (junio 2020: US\$2.0 miles).

Por otra parte, los gastos de administración mostraron una expansión de 12.4% (+US\$ 119 miles) al primer semestre de 2021, totalizando US\$ 1,077 miles, explicado por un incremento en la carga administrativa (10.0%) y en los gastos por adquisición y conservación (10.0%). Lo anterior también incidió en mayores niveles de eficiencia en las operaciones, donde el índice combinado pasó de 11.96% en junio 2020 a -16.36% a la fecha de análisis, como parte del incremento en los gastos administrativos, el cual no fue congruente el comportamiento de las primas netas.

RESULTADO TÉCNICO (US\$ MILES Y PORCENTAJE)				
Indicador	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Gasto de administración / Prima Retenida Neta	7.76%	9.99%	11.79%	13.82%
Costo de adquisición / Prima Retenida Neta	14.90%	17.41%	20.51%	22.65%
Índice combinado SSF	-11.09%	2.19%	11.96%	-16.36%

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

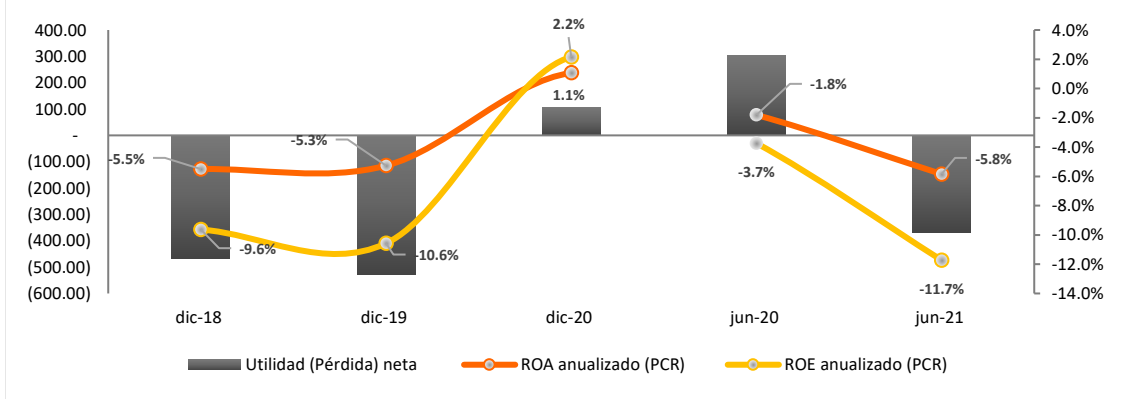
Ante la estabilidad de las primas netas y el incremento en los siniestros, el resultado técnico no soportó la expansión de los gastos administrativos, provocando un déficit de -US\$369 miles en el resultado neto (junio 2020: US\$303 miles). Por su parte, al evaluar la utilidad de los últimos doce meses, la aseguradora muestra un importante retroceso en sus indicadores de rentabilidad, reflejando un ROE de -11.7% (junio 2020: -3.7%) y un ROA de -5.8% (junio 2020: -1.8%), presionados por los resultados negativos de períodos anteriores.

<sup>16</sup> Siniestralidad directa: Siniestros brutos/Primas netas

<sup>17</sup> Siniestralidad retenida: Siniestros netos/Primas netas

<sup>18</sup> Siniestralidad retenida devengada: Siniestros netos/Primas netas retenidas devengadas

### INDICADORES DE RENTABILIDAD (%)



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

## Resumen de Estados Financieros no Auditados

### BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA (US\$ MILES)

	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
<b>Activos</b>						
Disponibles	329	304	438	685	695	810
Inv. Financieras	2,134	1,691	2,132	2,257	2,275	2,246
Préstamos	-	-	-	-	-	-
Primas por cobrar	3,866	4,532	4,992	4,593	4,456	3,522
Sociedades deudoras	287	609	963	1,808	1,200	1,494
Inmuebles, mobiliario y equipo	282	228	153	105	116	72
Otros activos	1,658	1,656	1,664	1,582	1,473	1,442
<b>Total activos</b>	<b>8,556</b>	<b>9,019</b>	<b>10,342</b>	<b>11,029</b>	<b>10,215</b>	<b>9,585</b>
<b>Pasivos</b>						
Obligaciones con asegurados	73	114	277	105	72	81
Sociedades acreedoras	441	633	917	1,859	1,278	1,311
Obligaciones con intermediarios	258	424	729	641	588	492
Cuentas por pagar	604	697	802	963	890	679
Provisiones	-	-	-	-	30	30
Otros pasivos	100	106	151	106	140	116
Reservas	1,956	2,390	2,695	2,478	2,142	2,367
Reservas técnicas	1,579	1,766	2,004	1,614	1,434	1,448
Reservas por siniestros	377	624	691	864	708	920
<b>Total pasivos</b>	<b>3,431</b>	<b>4,363</b>	<b>5,571</b>	<b>6,152</b>	<b>5,141</b>	<b>5,077</b>
<b>Patrimonio</b>						
Capital social pagado	5,300	5,300	5,300	5,300	5,300	5,300
Resultados acumulados	- 175	- 644	- 529	- 423	- 226	- 792
<b>Total patrimonio</b>	<b>5,125</b>	<b>4,656</b>	<b>4,771</b>	<b>4,877</b>	<b>5,074</b>	<b>4,508</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>8,556</b>	<b>9,019</b>	<b>10,342</b>	<b>11,029</b>	<b>10,215</b>	<b>9,585</b>

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

### RESULTADO TÉCNICO (US\$ MILES)

Componente	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Primas productos	8,684	6,975	2,924	2,934
Devoluciones de primas	67	67	31	53
<b>Primas netas</b>	<b>8,617</b>	<b>6,908</b>	<b>2,893</b>	<b>2,881</b>
Primas cedidas por reaseguro y reafianzamientos	3,472	2,789	1,161	1,150
<b>Prima retenida</b>	<b>5,145</b>	<b>4,119</b>	<b>1,732</b>	<b>1,731</b>
Gasto por incremento de reservas – rc	2,043	1,703	880	927
Ingresos por decremento de reservas – rc	1,804	2,093	1,450	1,093
<b>Ajuste reservas técnicas</b>	<b>- 239</b>	<b>390</b>	<b>570</b>	<b>166</b>
<b>Prima devengada</b>	<b>4,906</b>	<b>4,509</b>	<b>2,303</b>	<b>1,898</b>
Gastos de adquisición y conservación (comisiones)	1,835	1,402	589	605
Reembolsos de gastos por cesiones de seguros	1,037	832	350	352
<b>Costo de adquisición (comisiones)</b>	<b>799</b>	<b>570</b>	<b>239</b>	<b>254</b>
Siniestros pagados	6,868	5,280	2,203	3,117
Gasto por incremento de reservas – sin	9,082	8,246	2,985	5,165
Ingresos por decremento de reservas – sin	9,015	8,072	2,967	5,109
Siniestros recuperados	2,746	2,211	921	1,279
Salvamentos y recuperaciones	773	633	257	379
<b>Costo de siniestralidad</b>	<b>3,416</b>	<b>2,609</b>	<b>1,042</b>	<b>1,515</b>
<b>Resultado técnico</b>	<b>692</b>	<b>1,329</b>	<b>1,022</b>	<b>129</b>
Ingresos financieros y de inversión	293	225	95	108
Gastos financieros y de inversión	1	4	2	3
<b>Productos financieros netos</b>	<b>292</b>	<b>221</b>	<b>93</b>	<b>105</b>
Gastos de cobranza de primas	37	48	24	26
Gastos de adquisición y conservación	1,284	1,203	593	652
Gastos de administración	668	690	341	398
<b>Gastos de administración</b>	<b>1,989</b>	<b>1,941</b>	<b>958</b>	<b>1,077</b>
Otros ingresos extraordinarios	674	736	363	480
Gastos extraordinarios y de ejercicios anteriores	198	135	86	6
<b>Otros ingresos Netos</b>	<b>476</b>	<b>601</b>	<b>276</b>	<b>474</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>- 529</b>	<b>211</b>	<b>433</b>	<b>- 369</b>
Impuesto sobre la renta	-	104	130	-
<b>Resultado neto después de impuestos.</b>	<b>- 529</b>	<b>107</b>	<b>303</b>	<b>- 369</b>

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

**INDICADORES (PORCENTAJE Y VECES)**

Indicador	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
<b>Cobertura</b>					
Indicador de cobertura	1.83	1.64	1.48	1.82	1.55
Cobertura 1	0.83	0.95	1.19	1.39	1.29
Cobertura 2	0.80	0.86	1.14	1.34	1.25
<b>Liquidez y solvencia</b>					
Inversiones totales / Activos	0.69	0.69	0.62	0.66	0.60
Inversiones / Reservas totales	2.60	2.64	2.76	3.14	2.44
Liquidez SSF	0.46	0.46	0.48	0.58	0.60
Apalancamiento patrimonial	0.94	1.17	1.26	1.01	1.13
Suficiencia patrimonial SSF	119%	97%	149%	120%	133%
<b>Rentabilidad</b>					
ROA anualizado (PCR)	-5.50%	-5.27%	1.07%	-1.81%	-5.85%
ROE anualizado (PCR)	-9.63%	-10.57%	2.16%	-3.73%	-11.73%
Índice combinado SSF	-10.06%	-11.09%	2.19%	11.96%	-16.36%
<b>Otros indicadores financieros</b>					
Gastos Administrativos a Primas Netas	8.92%	7.76%	11.49%	16.29%	13.82%
Rotación Primas por Cobrar (días)	180.85	183.05	229.18	287.12	249.34
Respaldo Pasivos Técnicos	0.80	0.86	1.14	1.34	1.25
Variación Primas Netas (Interanual)	8.6%	13.5%	-19.8%	-18.1%	-0.4%
Variación Siniestros (Interanual)	0.6%	28.2%	-23.1%	-25.9%	41.5%

**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 esta 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.*