

## QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.

<b>Comité No. 70/2022</b>		<b>Fecha de comité: martes 26 de abril de 2022.</b>						
Periodicidad de actualización: Semestral		Sector Asegurador / El Salvador						
<b>Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre 2021.</b>								
<b>Equipo de Análisis</b>								
Gabriel Marín <a href="mailto:gmarin@ratingspcr.com">gmarin@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	sep-21	dic-21
Fecha de comité	14/07/2020	22/10/2020	22/01/2021	29/04/2021	25/06/2021	29/10/2021	04/02/2022	26/04/2022
Fortaleza Financiera	EBBB-	EBBB-	EBBB-	EBBB	EBBB	EBBB	EBBB	EBBB
Perspectiva	Estable	Positiva	Positiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

### Significado de la Clasificación

**Categoría EBBB:** Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son suficientes.

*Esta categorización puede ser complementada mediante los signos (+/-) para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo<sup>1</sup> 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 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 mantener 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 primas netas por encima del sector asegurador automotriz. Por su parte, a pesar del incremento en los siniestros, los niveles de siniestralidad se mantuvieron estables; asimismo, se considera la tendencia positiva en los indicadores de rentabilidad. Finalmente, se toma en cuenta el respaldo y soporte de su Casa Matriz a la operación de la Aseguradora.

### Perspectiva

Estable.

<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.

## Resumen Ejecutivo

---

- **Crecimiento de primas netas por encima de la evolución del segmento automotriz, derivado del enfoque estratégico de Quálitas:** Al período analizado, las primas netas reportaron un monto de US\$9,137 miles, reflejando un incremento de 32.2% (+US\$2,229 miles), superando la tasa de crecimiento del sector asegurador del ramo de automotriz (+16.79%), comportamiento asociado a la generación de nuevos negocios, principalmente del segmento Corporativo y en menor medida por licitaciones de Gobierno. Por lo anterior, la Aseguradora ha ganado una mayor cuota de mercado al pasar de 7.62% a 8.63%, como respuesta de su plan estratégico comercial, el cual se ha enfocado en profundizar las relaciones con sus intermediarios de seguros y el desarrollo en los canales masivos de comercialización.
- **Niveles de siniestralidad incrementan, pero se mantienen por debajo de lo reportado por el sector automotriz:** A la fecha de análisis, los siniestros pagados reportados por la aseguradora totalizaron US\$6,727 miles, equivalente a una expansión de +27.4% (+US\$1,446 miles) respecto a diciembre 2020; es necesario destacar que el año 2020 estuvo influenciado por las medidas de restricción a la movilidad implementadas para contener la pandemia, por lo que no se observó un mayor incremento en siniestros. En cuanto a la siniestralidad neta, que incluye los ajustes de reservas y la porción recuperada de los siniestros, ésta registró un monto de US\$2,805 miles, evidenciando un aumento de 7.5% (+US\$195 miles). En consecuencia, la siniestralidad neta devengada muestra un ligero incremento al pasar de 57.9% a 60.6%, asociado al mayor crecimiento de los siniestros respecto a las primas netas de retención devengadas. Cabe destacar que la aseguradora mantiene un índice por debajo de la siniestralidad reportada por el sector automotor (69.1%).
- **Indicadores de rentabilidad favorecidos por el incremento en la utilidad del ejercicio:** La utilidad neta totalizó US\$177 miles, superior en 66% respecto a la reportada en diciembre 2020 (US\$70 miles), dicho comportamiento estuvo apoyado por la mejora en los ingresos financieros (+43.23%; US\$97 miles) y otros ingresos extraordinarios (+US\$26.0%; US\$192 miles). El avance en la utilidad neta permitió que el margen neto pasara de 1.5% a 1.9%, impulsando los indicadores de rentabilidad al reportar un retorno sobre activos (ROA) de 1.4% y un retorno sobre el patrimonio (ROE) de 3.2%, ambos indicadores por encima de los reportados en el período anterior (ROA: 2.2%; ROE: 1.0%).
- **Indicadores de liquidez estables:** En cuanto al indicador de liquidez, éste reportó un ratio de 0.47 veces, sin variaciones significativas respecto a diciembre 2020 (0.48 veces), lo cual obedece al giro del negocio de la aseguradora, mismo que no requiere de una alta liquidez. Por lo anterior, el incremento en el portafolio de inversiones de la compañía otorgó estabilidad en el indicador a pesar de la disminución de las disponibilidades. Cabe precisar que históricamente Quálitas ha mantenido una posición de liquidez favorable, permitiendo responder a los compromisos de corto plazo con sus asegurados. Asimismo, la entidad mostró una relación de activos respecto a las reservas técnicas de seguros de 2.9 veces, indicando la buena capacidad de los activos invertidos en instrumentos como: inversiones financieras, primas y siniestros por cobrar.
- **Adecuados indicadores de solvencia.** A la fecha de análisis, se destaca la razón de apalancamiento patrimonial, la cual se situó en 1.24 veces (diciembre 2020: 1.26), por debajo del promedio reportado por el sistema asegurador (1.43 veces). Lo anterior obedece a la recuperación del patrimonio (11.8%) ante la generación de utilidades del presente ejercicio. Por su parte, el margen de solvencia de la aseguradora resultó en US\$2,803 miles, en similares condiciones respecto al reportado al cierre de 2020 (US\$2,886 miles), lo cual demuestra que la entidad cuenta recursos adicionales para cubrir obligaciones extraordinarias provocadas por desviaciones en la siniestralidad.
- **Soporte patrimonial de casa matriz:** 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 considera la amplia experiencia de Quálitas México en el sector de seguros de automotores, así como el sostenimiento de la calificación internacional de "BBB-" y Escala nacional de "AAA<sub>MX</sub>".

## Factores Clave

---

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

- Crecimiento sostenido de las primas netas que generen una mayor participación dentro del mercado.
- Niveles de siniestralidad controlados que permitan un mejor resultado técnico e 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 25 de noviembre de 2021. 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 del 31 de diciembre de 2017 a 2021.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera por categoría de riesgo y antigüedad, concentración de primas, valuación y detalle de cartera vencida. Detalle de Resultado Técnico de la operación al 31 de diciembre 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 diciembre 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 en constante monitoreo a los principales indicadores de liquidez, solvencia y rentabilidad, así como las medidas que tome la Aseguradora para la estabilidad o mejora de éstos en el tiempo.

## Hechos de importancia

- Al 31 de diciembre 2021, Quálitas Compañía de Seguros registró salvamentos y recuperaciones por US\$1,014.5 miles.
- En Junta General Extraordinaria celebrada el 26 de julio de 2021, acuerdan por unanimidad la cobertura parcial de pérdidas acumuladas al 31 de diciembre 2020 con un aporte que ascendente a US\$400 miles, destinando estos fondos a la inversión en Infraestructura tecnológica.
- 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

Tras una recesión en el 2020 no vista en décadas (la peor desde la gran depresión de los años 1930 según el Fondo Monetario Internacional), que afectó principalmente en los sectores económico, social y salud, llegó el 2021 con una recuperación de la economía mundial a pesar del resurgimiento de la pandemia por el SARS-CoV-2 con las variantes Delta y Ómicron, a partir del acceso a las vacunas y de las diversas políticas monetarias y fiscales aplicadas por los bancos centrales de las economías, con el objetivo de proteger principalmente los mercados financieros.

Por lo anterior, en julio de 2021 se proyectó un crecimiento económico en el PIB mundial de 5% para el 2022; sin embargo, debido a un deterioro de las economías en general durante esa misma fecha, y de la rápida propagación de las nuevas variantes, se corrigió a un crecimiento de 4.9%. Con lo anterior, se estimarían importantes crecimientos para economías como la de Estados Unidos, la Eurozona y Japón en el orden de 5.2%, 4.3% y 3.2% respectivamente, mientras que China presentará un crecimiento del 5.6%, y las economías de bajos ingresos percibirán una expansión económica de 5.1%.

Por su parte, la pandemia y sus variantes han revelado las asimetrías existentes en la capacidad de respuesta de los distintos países. Por el lado de políticas fiscales, si bien es cierto han existido distintas maneras de mitigar los efectos de la crisis e iniciar la pronta recuperación, esto ha significado un mayor nivel de endeudamiento en los países que ya presentaban problemas fiscales. En cuanto a los suministros, estos han presentado un mayor estancamiento económico para la recuperación mundial esperada, pues dadas las restricciones por la pandemia, el flujo de transportes marítimos se ha visto limitado, generando escasez de contenedores, afectando importantes mercados como el automotriz, cuya producción en Europa cayó fuertemente dada la escasez de productos intermedios.

Por el lado del comercio, la Organización Mundial del Comercio (OMC) espera un crecimiento del 8% para el 2022, tras una buena recuperación en 2021, luego de la caída de 5.4% en el 2020. Esto, producto de los estímulos fiscales y monetarios aplicados por los gobiernos que fueron mucho mayores en magnitud y amplitud geográfica a los otorgados en la crisis mundial de 2008 los cuales ayudaron a evitar una mayor caída de la

demanda mundial y el comercio. Al mismo tiempo, las restricciones impuestas en viajes y algunos cierres de fronteras generaron un efecto sustitución en el gasto de los hogares, los cuales destinaron mayores recursos para la compra de bienes. Asimismo, la adaptación en hogares y empresas al trabajo remoto fue acogida rápidamente y con ello hubo una recuperación en la producción que permitió mantener la generación de renta y la demanda.

Al recuperarse el comercio, aumentaron los precios de los productos primarios en 38% en 2021 respecto al 2020, mientras que el crecimiento registrado sin incluir la energía fue de 30%. Por su parte, la variación de los productos agroalimentarios, metales y minerales, y productos energéticos fue de 20%, 38% y 58% respectivamente. Lo anterior, generó un fuerte escenario inflacionario, donde países como Estados Unidos, China y de la zona euro han registrado tasas históricas, causando un aumento en las tasas de rendimiento de los bonos soberanos de largo plazo de los países considerados como refugio. Por último, aun cuando el empleo estuvo por debajo de los niveles previos a la pandemia en varias economías, la inflación aumentó y con ello, las disyuntivas en la toma de decisiones ante esta situación, pues a medida se regulariza la actividad económica, existe un aumento de la demanda, cuya oferta no avanza con la misma velocidad.

### **Desempeño económico**

De acuerdo con la última información disponible en el Banco Central de Reserva (BCR) a noviembre 2021, la actividad productiva del país medida por la variación interanual del índice de Volumen a la Actividad Económica (IVAE) refleja una tasa de crecimiento del 4.2%, mostrando una desaceleración comparada con los niveles de crecimiento de los meses previos, influenciados por el efecto rebote. Tres de los nueve sectores económicos englobados dentro del IVAE reflejaron resultados contractivos, siendo los más relevantes el de las "Actividades Financieras y de Seguros" (-10.88%), "Construcción" (-5.3%) y "Actividades Inmobiliarias" (-5.6%). Mientras que los sectores que reflejaron mayores crecimientos fueron el de "Actividades Profesionales, Científicas, Técnicas y otros servicios" y el sector de "Actividades de Administración Pública y Defensa, Enseñanza, Salud y Asistencia Social" con un +14.24% y +10.38% respectivamente (mayo 2021: +40.1% y 10.7%).

Por otra parte, al analizar el PIB desde enfoque del gasto a precios corrientes, el consumo privado presenta un crecimiento del 21.82%, representando el 83.7% del PIB a septiembre 2021, lo cual fue influenciado por la mayor recepción de remesas que a la fecha de análisis reportaron un importante crecimiento de 26.77% (+US\$1,587 millones), incrementando su representación respecto del PIB estimado para diciembre 2021 con un porcentaje de 35.9% (dic-20: 24.1%), profundizando la dependencia del país a la recepción de remesas y reflejando la recuperación del mercado laboral de Estados Unidos que reporta una tasa de desempleo del 3.9%, siendo inferior a la del mismo período del año previo (6.7%).

El aumento en el consumo privado también benefició los ingresos fiscales del Sector Público No Financiero el cual reflejó un crecimiento de 23.4%, producto del alza en la recaudación tributaria del orden de 21.20% proveniente del impuesto al valor agregado y renta que se han visto favorecidos por la reactivación de los distintos sectores de la economía. A su vez, los gastos fiscales presentaron una desaceleración resultando en un déficit fiscal menor al reportado el período pasado, pero, manteniéndose en altos niveles al representar un 7.7% del PIB estimado a diciembre 2021, generando una mayor necesidad de financiamiento. El déficit fue financiado con una deuda externa neta de US\$795.23 millones y con US\$520.48 millones de deuda interna neta.

A diciembre de 2021, la deuda pública total se ubicó en US\$24,113 millones, reflejando un incremento interanual de US\$1,491 millones (+6.59%). La expansión de la deuda proviene del uso de diversos instrumentos financieros dentro de los cuales destacan la emisión de Certificados del Tesoro (CETES) y Letras del Tesoro (LETES), así como deuda adquirida con organismos multilaterales e inversionistas. Con el endeudamiento alcanzado a diciembre 2021 y considerando la proyección del PIB desarrollada por el BCR, el ratio Deuda/PIB se ubicó en 89%. Este contexto de las finanzas públicas ha generado una mayor percepción del riesgo soberano, ya que el EMBI al cierre del 2021 se ubicó en 14.91 puntos básicos, solo estando por debajo de Venezuela y Argentina.

Respecto a las variables externas, las exportaciones presentan un mayor dinamismo colocándose por encima del promedio regional. A diciembre de 2021, las exportaciones FOB totalizan en US\$6,629 millones, reflejando un efecto rebote de US\$1,600 millones (+31.8%), siendo las más dinámica de la región según el informe macroeconómico publicado por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Lo anterior se refleja en un mayor dinamismo de la industria manufacturera del país, que según datos del BCR, presentó mejores resultados en los sectores de fabricación de prendas de vestir, productos textiles, fabricación de metales y fabricación de caucho y plástico, siendo el sector textil el más influyente con exportaciones que representan el 41% de las exportaciones totales a diciembre 2021.

Por otro lado, el índice de precios al consumidor (IPC) presentó una tasa de crecimiento del +6.11%, siendo superior al promedio de los últimos 10 años (+1.42%). Lo anterior se asocia con la recuperación de la demanda debido a la reactivación económica que ha generado un desequilibrio en el mercado. Los sectores que mayor impacto han reflejado son los de "Alimentos y Bebidas no alcohólicas" (+7.96%), "Transporte" (+9.45%) y

“Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros Combustibles” (+6.97%). Las elevadas tasas inflacionarias también guardan relación con una alta dependencia del petróleo y sus derivados los cuales han presentado un incremento en su precio, al igual que el alza generalizada en los precios de los alimentos.

En lo referente al sistema financiero, al cierre de 2021 se observó una tendencia positiva en las tasas pasivas influenciadas por la desaceleración de la liquidez global del sector privado, así como el crecimiento en el riesgo soberano, por su parte, las tasas activas mantuvieron una tendencia negativa debido a la alta liquidez del sector privado, generando una reducción del spread bancario e impactando en los márgenes financieros y rentabilidad de las instituciones. Finalmente, el efecto de la inflación en el sistema financiero ha resultado en tasas pasivas reales negativas generando un deterioro en el valor debido a que estas no logran cubrir la cuota inflacionaria del país (6.11%).

De acuerdo con el Banco Mundial, para 2022 hay buenas expectativas de crecimiento para la economía salvadoreña estimando un crecimiento de 4.00% producto de la reactivación por completo de todas las actividades económicas y el nivel de avance de la población vacunada contra el COVID-19. Este crecimiento implica ciertos retos en materia de déficit fiscal, dinamización de la actividad económica, control de las presiones inflacionarias y estimulación en la generación de empleo formal para mejorar la actual vulnerabilidad de las finanzas públicas del país, el alza en el riesgo soberano y el consecuente incremento en los costos de financiamiento.

### **Sector Asegurador de El Salvador**

Al cierre de diciembre 2021, después de la reactivación de la economía y la recuperación del ingreso, las primas netas del sector asegurador alcanzaron la suma de US\$826,224 miles, mostrando una expansión de +14.5% (diciembre 2020: US\$721,651 miles), como resultado del crecimiento en todos los ramos, especialmente los Seguros Previsionales Renta y Pensiones, con una tasa de crecimiento de +64.9% totalizando un monto de US\$105,724 miles (diciembre 2020: US\$64,123 miles), incremento que se asocia a la recuperación del empleo formal, el cual al cierre del año 2021 creció +10.16% (+84,456 nuevos empleos). El segundo ramo con mayor crecimiento estuvo representado por los Seguros de Vida con una variación interanual de +13.5% al alcanzar los US\$222,455 miles en primas netas, esta mayor demanda corresponde a una recuperación económica en línea con los nuevos modelos de gestión implementados por las Aseguradoras a fin de crecer de manera sostenible, centrando su estrategia con un mayor enfoque en el cliente. Por su parte, la libre circulación durante todo el año permitió que el ramo de Seguros Automotores se recuperara en +16.8%, al totalizar en primas netas US\$105,868 miles (diciembre 2020: US\$90,651 miles).

A diciembre de 2021 la siniestralidad bruta registró una tasa de crecimiento de +33.7% interanualmente, totalizando US\$473,147 miles (diciembre 2020: US\$353,808 miles), lo cual impactó negativamente al sector generando mayor erogación de recursos para el pago oportuno de siniestros. La expansión de los siniestros se vincula a los Seguros Previsionales Renta y Pensiones el cual presentó un crecimiento porcentual de +122.8% al totalizar un monto en concepto por siniestros de US\$68,400 miles (diciembre 2020: US\$30,707 miles), seguido del incremento reportado en los Seguros de Vida con +33.3% alcanzando los US\$146,977 miles (diciembre 2020: US\$110,271 miles), como consecuencia de las diferentes olas de contagios las cuales resultaron en numerosos decesos. Otro ramo que presentó crecimientos son los Seguros de Accidentes y Enfermedades al totalizar US\$107,778 miles en siniestros brutos.

A pesar del buen desempeño de las primas netas, el resultado técnico operacional del sistema asegurador mostró una contracción interanual de -2.7%, con un monto equivalente a US\$70,227 miles (diciembre 2020: US\$72,163 miles) como consecuencia del aumento de los costos de siniestralidad neta en +35.2% y del incremento en los costos por comisiones (+11.8%) generados por la adquisición de primas al sector. Lo anterior dejó utilidades netas por US\$18,991 miles, equivalentes a una reducción del -22.4% (-US\$5,476 miles), comparadas con el mismo período del año anterior (diciembre 2020: US\$24,467 miles) influenciadas, además, por el aumento los gastos operacionales (+7.9%). La contracción de los resultados netos provocó una disminución en el ROA al ubicarse en 1.9%, menor al registrado en diciembre de 2020 (2.5%). Por su parte, el ROE del sector presentado por la Superintendencia del Sistema Financiero es de 6.2%, similar al de diciembre 2020: 6.0%, debido al incremento en el apalancamiento del sector.

El sector asegurador ha mantenido un nivel de cobertura adecuado, al cerrar con Inversiones Financieras por un monto de US\$474,107 miles (diciembre 2020: US\$453,231 miles), mismas que representan el 47.7% de los activos totales. Lo anterior permite una estabilidad en el respaldo de las reservas totales del sector asegurador, permitiendo una cobertura de inversiones financieras sobre reservas totales de 1.30 veces<sup>2</sup>, ligeramente mayor a la obtenida en diciembre de 2020 (1.29 veces).

El sector asegurador de El Salvador está integrado por 24 compañías, 22 de ellas pertenecen a sociedades de capital local o extranjero, una funciona como cooperativa (Seguros Fedecrédito, S.A.) y otra, una sucursal extranjera (Pan American Life Insurance Company). Dentro del mercado, nueve aseguradoras se dedican

<sup>2</sup> Inversiones financieras entre reservas totales.

principalmente al servicio de seguros de personas y las restantes a seguros generales: accidentes y enfermedades, automotores, incendios, entre otros. Por su parte, Quálitas Compañía de Seguros, S.A. es la única aseguradora dentro del mercado que se dedica única y exclusivamente al ramo de vehículos.

### 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

Al período de análisis, 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, totalizando los 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.

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA		JUNTA DIRECTIVA	
ACCIONISTA	PARTICIPACIÓN	NOMBRE	CARGO
Quálitas México	99.998%	Bernardo Eugenio Risoul Salas	Director Presidente
Joaquín Brockman Lozano	0.002%	José Antonio Correa Etchegaray	Director Vicepresidente
		Miguel Enrique Medina Quintanilla	Director Secretario
		María del Carmen Góngora Melchor	Primer Director
		Luisa Fernanda Albarracín	Director Presidente Suplente
		Joaquín Brockmann Domínguez	Director Vicepresidente Suplente
		Ana Patricia Portillo Reyes	Director Secretario Suplente
		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:

<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 "BBB-" y Escala nacional de "AAA.MX", otorgada el 29 de diciembre 2021. Ver en: <https://www.qualitas.com.sv/documents/20454/67311/Clasificacio%E2%95%A0%C3%BCn+de+Riesgo+Fitch+Ratings+-+QMX+y+Reasegurador.pdf/1500ae39-7348-4b05-852a-f00da84d9180>

## PLANA GERENCIAL

NOMBRE	CARGO
Luisa Fernanda Albarracín	Gerente General
Samuel Humberto Ávalos Quintanilla	Gerente Comercial
Claudia Chávez de Romero	Gerente de Negocios Especiales
René Mauricio Contreras	Gerente Financiero Administrativo
Margoth Elfida Spencer	Gerente de Operaciones
Yair Adán Flores Enriquez	Gerente de Siniestros
Edwin Alejandro Morales Castaneda	Coordinador Técnico y de Suscripción
Ronald Orlando Barrera Fernández	Contador General
Jorge Alexander Jiménez	Coordinador de Calidad y Evaluación
René Alberto Orellana	Coordinador de Sistemas
Lourdes Maria Cardona Santamaria	Gerente de Oficialía de Cumplimiento
Johanna Ivette Alvarado de Durán	Oficial de Riesgos
Enrique Alexander Barillas López	Auditor Interno
Reina de Mazariego	Representante Oficina Santa Ana
Arturo Rios Villa	Representante Oficina San Miguel
Horus Mikael Dubón Cortez	Representante Oficina Soyapango
William Pereira	ODQ San Francisco Gotera
Roxana María Campos de Cruz	ODQ Usulután
Violeta Eugenia Castaneda Quintanilla	ODQ Ahuachapán

*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.

### 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).

<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.

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

**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 quinta posición de un total de catorce aseguradoras que atienden al sector de Seguros Automotores, con una participación de mercado de primas netas de 8.63% (diciembre 2020: 7.62%). 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. Al período de análisis, se observa que Quálitas ha mostrado una mayor dinámica en la colocación de primas en el ramo atendido al reportar una tasa de crecimiento de 32.4% (sector: 16.79%).

Por su parte, los siniestros totales reportados por la Aseguradora aumentaron en 25.0%, similar al comportamiento del sistema asegurador de automotores (24.09%).

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

Seguros automotores	dic-20			dic-21			Var (%)	
	Sector	Quálitas	Participación (%)	Sector	Quálitas	Participación (%)	Sector	Quálitas
En miles US\$								
Primas producto	107,581	6,975	6.48%	122,177	9,236	7.56%	13.57%	32.42%
Devoluciones y c.	16,931	67	0.40%	16,309	99	0.61%	-3.67%	47.80%
Primas netas	90,651	6,908	7.62%	105,868	9,137	8.63%	16.79%	32.4%
Siniestros	51,150	5,000	9.78%	63,473	6,300	9.92%	24.09%	25.99%

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

### Evaluación y Gestión de Riesgos

Al período de análisis, 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. A la fecha 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 diciembre 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 0.81 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

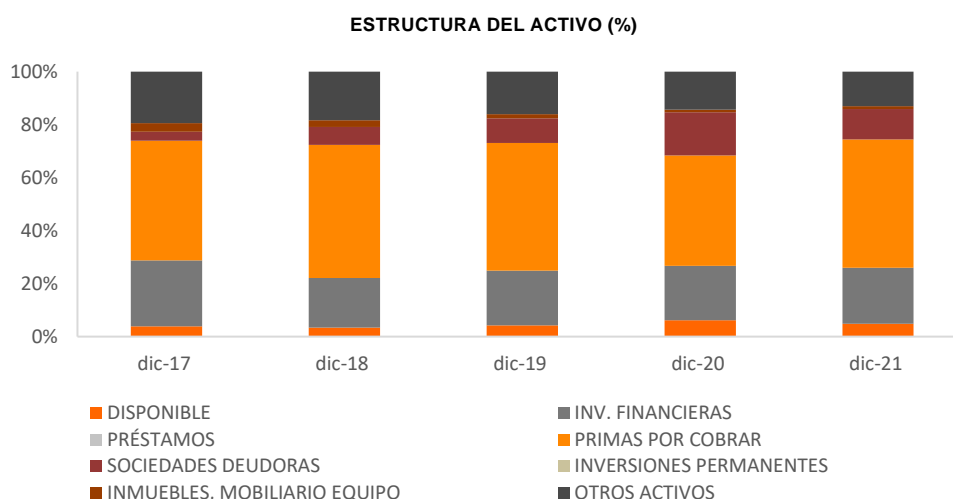
Para la administración de riesgo operacional, la Aseguradora cuenta con un Manual de Gestión de Riesgo Operacional, el cual cumple con los lineamientos establecidos por las Normas para la Gestión del Riesgo Operacional de las Entidades Financieras (NPB4-50), emitidas por la Superintendencia del Sistema 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 análisis, los activos de la aseguradora alcanzaron US\$12,208 miles, reportando una tasa de crecimiento de 10.7% (+US\$1,179 miles), producto de un incremento en las primas por cobrar e inversiones financieras, las cuales mostraron un incremento de 28.6% (+US\$1,312 miles) y 14.4% (+US\$325 miles), respectivamente. En contra posición, la cuenta de sociedades deudoras se contrae en 22.6% (-US\$409 miles), ante la disminución por reaseguro y reafianzamiento.

A nivel de estructura, las primas por cobrar registran un saldo de US\$5,906 miles, cuya participación es la más representativa dentro del total de activos con 48.37%, con un ligero aumento de 6.73 puntos porcentuales (p.p.). Por su parte, las inversiones financieras mejoraron su posición frente al total de activos al reportar una participación de 21.15% (diciembre 2020: 20.46%).



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

Al período de análisis, las primas por cobrar evidenciaron un saldo de US\$5,539 miles, con un incremento interanual de 31.37% (US\$1,335 miles). A su vez, la gestión de recuperación de primas por cobrar estuvo acompañada por una mayor velocidad en el tiempo de recuperación el cual pasó de 229 a 124 días al período analizado, ubicándose por debajo del promedio reportado durante los últimos cinco años (160 días), atribuido a los esfuerzos de la aseguradora por medio de acuerdos con determinadas cuentas tanto corporativas como de gobierno, para recuperar las primas en un menor plazo.

Por su parte, se reportó un total de primas vencidas por US\$367.10 miles, presentando una reducción interanual de 63.10% (US\$63.10 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	dic-20	dic-21	Var. Nominal	Var. %
Seguros de daños	4,254.60	5,589.10	1,334.50	31.37%
Vencidas	430.20	367.10	- 63.10	-14.67%
Sub-Total	4,684.80	5,956.20	1,271.40	27.14%
Provisiones por Primas por Cobrar	91.50	50.60	- 40.90	-44.70%
<b>Primas netas por cobrar</b>	<b>4,593.30</b>	<b>5,905.60</b>	<b>1,312.30</b>	<b>28.57%</b>

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

## Riesgo de Liquidez

En cuanto al indicador de liquidez, éste reportó un ratio de 0.47 veces, sin variaciones significativas respecto a diciembre 2020 (0.48 veces), lo cual obedece al giro del negocio de la aseguradora, mismo que no requiere de una alta liquidez. Por lo anterior, el incremento en el portafolio de inversiones de la compañía otorgó estabilidad en el indicador a pesar de la disminución de las disponibilidades. Cabe precisar que históricamente Quálitas ha mantenido una posición de liquidez favorable, permitiendo responder a los compromisos de corto plazo con sus

asegurados.

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

Indicador	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Inversiones totales / Activos	0.70	0.69	0.69	0.62	0.70
Inversiones / Reservas totales	3.07	2.60	2.64	2.76	2.90
Liquidez SSF	0.72	0.46	0.46	0.48	0.47

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 2.9 veces, indicando la buena capacidad de los activos invertidos por parte de la Asegurada en instrumentos como: inversiones financieras, primas y siniestros por cobrar.

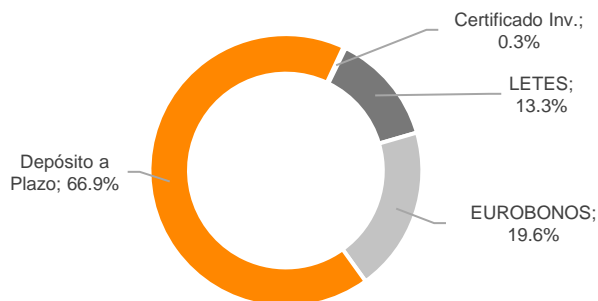
**Políticas de inversión**

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.

Durante los últimos años la aseguradora ha reflejado un perfil de riesgo conservador, con una baja exposición al tipo de interés y tipo de cambio, el cual respalda las reservas de la entidad. En este sentido, las inversiones financieras de la aseguradora ascendieron a US\$2,582 miles al período de análisis, reportando un incremento de 14.4% (US\$325 miles). Dicho portafolio se encuentra mayormente concentrado en depósitos a plazos con 66.9% (US\$1,700 miles), en instituciones financieras autorizadas por la SSF, seguido de los valores emitidos por el Estado salvadoreño (32.8%).

Cabe destacar que las inversiones registradas al período de estudio no contemplan reservas por desvalorización, derivado que se encuentran en diferentes instituciones financieras que cumplen con la política en cuanto a calificación de riesgo.

**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 17.1% (US\$350 miles), mientras que las inversiones del Estado presentaron un incremento (EUROBONOS: +US\$306 miles; LETES: +US\$338 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\$10,480 miles, y estuvieron comprendidos por el disponible, inversiones financieras, primas por cobrar y cuentas a sociedades deudoras, las cuales representaron en conjunto 85.5% del total de activos. Por su parte, al realizar los ajustes de ley, las inversiones se redujeron a US\$6,025 miles catalogadas como elegibles, implicando una disminución en el excedente de inversión que pasó de 20.5% a 9.8%, pero continuó mostrando un indicador adecuado y por encima de lo requerido.

<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".

<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.

Lo anterior permitió que dichos activos mostraran una holgada cobertura de 1.57 veces sobre el total de obligaciones<sup>10</sup>, con un ligero incremento respecto al presentado en el año previo (1.48 veces), manteniendo una buena capacidad, gracias al comportamiento favorable de las inversiones financieras y primas por cobrar. Asimismo, el indicador financiero 1<sup>11</sup> y 2<sup>12</sup> representaron una alta cobertura de 1.09 y 1.06 veces, respectivamente, denotando suficiente capacidad para cumplir con sus compromisos técnicos.

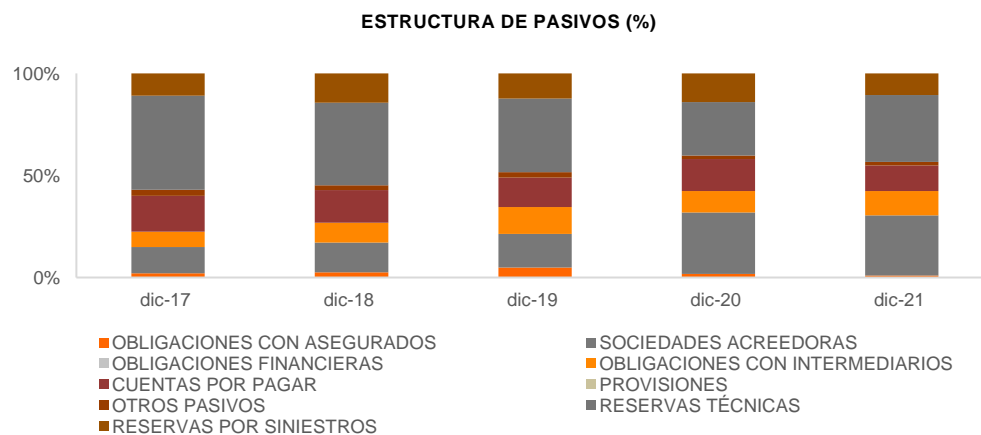
COBERTURAS (%)					
Indicador	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Indicador de cobertura	2.32	1.83	1.64	1.48	1.57
Cobertura 1	1.26	0.83	0.95	1.19	1.09
Cobertura 2	1.21	0.80	0.86	1.14	1.06

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

### Pasivos

Al período de estudio, los pasivos sumaron US\$6,754 miles, con una variación interanual de 9.8% (+US\$602 miles), producto de un incremento en las reservas técnicas<sup>13</sup> (+32.7%; US\$600 miles), lo anterior es proporcional al riesgo en curso asumido por la entidad derivado de nuevos negocios ante la mayor colocación de primas. Adicionalmente, las obligaciones con intermediarios y con sociedades acreedoras también influyeron en el comportamiento de los pasivos al reportar un incremento de 23.3% (+US\$162 miles) y 7.4% (US\$137 miles), respectivamente.

A nivel de estructura, los pasivos se encuentran mayormente representados por reservas técnicas con 32.8% (diciembre 2020: 26.23%), seguido de las sociedades acreedoras 29.6% (diciembre 2020: 30.22%) y cuentas por pagar 12.6% (diciembre 2020: 15.7%), el 25.1% de pasivos restantes se encuentran distribuidos en obligaciones con intermediarios, reservas por siniestros, obligaciones con asegurados 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

10 Obligaciones con asegurados, reservas totales y cuentas por pagar.

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

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

13 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.

14 Calificación internacional de "BBB-" y Escala nacional de "AAA.MX", otorgada el 29 de diciembre 2021. Ver en: <https://www.qualitas.com.sv/documents/20454/67311/Clasificacio%E2%95%A0%C3%BCn+de+Riesgo+Fitch+Ratings+-+QMX+y+Reasegurador.pdf/1500ae39-7348-4b05-852a-f00da84d9180>

Por su parte, las primas netas totalizaron US\$9,137 miles, reportando una tasa de crecimiento de 32.3% (+US\$2,229 miles), donde el 57.23% fue retenido por la entidad y el 42.77% se cedió a su empresa relacionada Quálitas Compañía de Seguros, S.A. (México). Cabe destacar que el contrato con Quálitas establece un porcentaje de cesión fijo 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-18	dic-19	dic-20	dic-21
% de Cesión	39.97%	40.29%	40.37%	42.77%
% de Retención	60.03%	59.71%	59.63%	57.23%

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

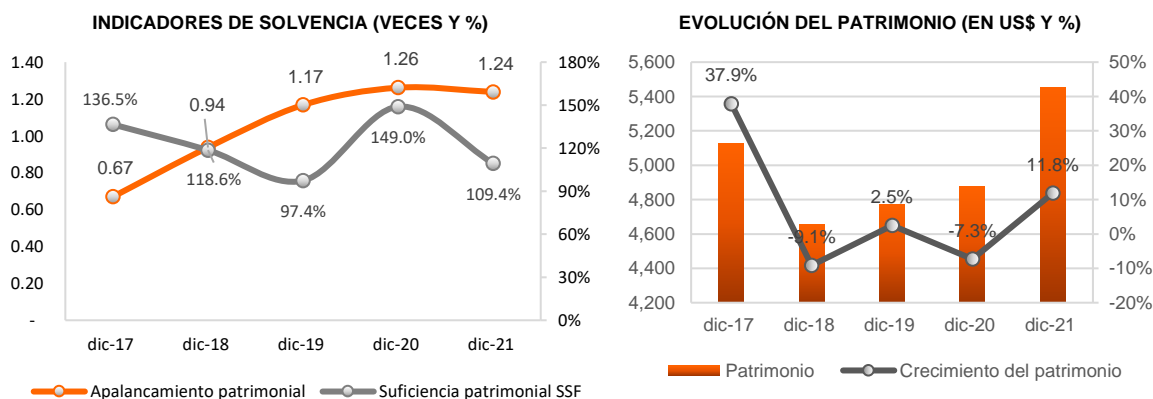
### Riesgo de Endeudamiento y Solvencia<sup>15</sup>

A la fecha de análisis, se destaca la razón de apalancamiento patrimonial de la Aseguradora, la cual se situó en 1.24 veces (diciembre 2020: 1.26), por debajo del promedio reportado por el sistema asegurador (1.43 veces). Lo anterior como resultado de la recuperación del patrimonio (11.8%), ante la generación de utilidades del presente ejercicio.

En cuanto al margen de solvencia de la aseguradora, éste resultó en US\$2,803 miles, en similares condiciones respecto al reportado al cierre de 2020 (US\$2,886 miles), lo cual demuestra que la entidad cuenta con recursos adicionales para cubrir un exceso en las obligaciones. Por lo anterior, el indicador de suficiencia patrimonial se ubicó en 109.4% (diciembre 2020: 149%), situándose por encima del presentado por el sistema asegurador (61.2%). Esta dinámica refleja la suficiencia de recursos disponibles 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

El patrimonio total de la Aseguradora fue US\$5,454 miles, reflejando un incremento de 11.8% (US\$577miles), como resultado de la mejora en la utilidad del ejercicio, lo cual produjo un ajuste en la pérdida acumulada de la aseguradora. Es necesario destacar que, de acuerdo con la Ley de Sociedades de Seguros, Quálitas debe mantener un patrimonio neto mínimo por US\$2,563 miles, cumpliendo con dicho requerimiento legal al período de análisis.



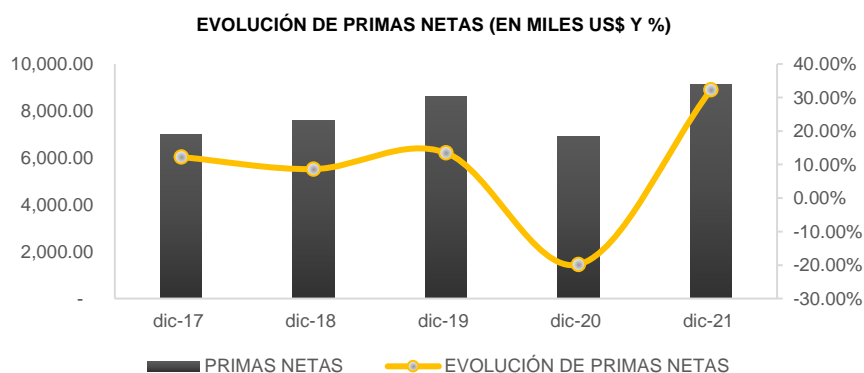
Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR

### Desempeño Técnico

#### Primas

Al período analizado, las primas netas reportaron un monto de US\$9,137 miles, reflejando un mayor incremento de 32.2% (+US\$2,229 miles), superando la tasa de crecimiento del sector asegurador del ramo automotriz (16.79%), asociado a la generación de nuevos negocios, principalmente del segmento Corporativo y en menor medida por licitaciones de Gobierno. Por lo anterior, la Aseguradora ha ganado una mayor cuota de mercado al pasar de 7.62% a 8.63%, como respuesta de su plan estratégico comercial, el cual se ha enfocado en profundizar las relaciones con sus intermediarios de seguros y el desarrollo en los canales masivos de comercialización. Por su parte, las primas netas retenidas reportaron US\$ 5,229 miles, evidenciando un incremento de 26.9% (+US\$1,110 miles).

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



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

Por su parte, los siniestros pagados por la aseguradora totalizaron US\$6,727 miles, equivalente a una expansión de +27.4% (+US\$1,446 miles) respecto a diciembre 2020; es necesario destacar que este último período estuvo influenciado por las medidas de restricción a la movilidad implementadas para contener la pandemia; sin embargo, al realizar los ajustes por reservas e incluir la porción de siniestros recuperados y los salvamentos percibidos, el costo de la siniestralidad cerró en US\$2,805 miles, registrando un crecimiento de 7.5% (+US\$195 miles) respecto al reportado en diciembre 2020. Por lo anterior, la siniestralidad retenida se ubicó en 43.5% al período analizado (diciembre 2020: 44.4%). En cuanto a la siniestralidad neta devengada, se observa un ligero incremento al pasar de 57.9% a 60.6%, asociado al mayor crecimiento de los siniestros respecto a las primas netas de retención devengadas.

<b>SINIESTRALIDAD (US\$ MILES Y PORCENTAJE)</b>				
	dic-19	dic-20	dic-21	
Siniestros	6,868.09	5,280.32	6,726.55	
Siniestros cedidos	2,745.75	2,210.74	2,754.06	
<b>Indicadores de siniestralidad</b>				
Siniestralidad directa <sup>16</sup>	79.7%	76.4%	73.6%	
Siniestralidad retenida <sup>17</sup>	47.8%	44.4%	43.5%	
Siniestralidad neta devengada <sup>18</sup>	69.6%	57.9%	60.6%	
Siniestralidad SSF	73.1%	45.4%	76.9%	

**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\$ 550 miles, presentando una ligera disminución interanual de 3.6% (US\$20 miles) al cierre de 2021, representando únicamente el 6.2% de las primas netas (diciembre 2020: 8.26%).

### Resultado Técnico

A diciembre 2021, el resultado técnico de Quálitas alcanzó un monto de US\$1,214 miles, reflejando una leve disminución interanual de 4.1% (-US\$55 miles), como resultado de la expansión de los siniestros. Por otra parte, los gastos de administración mostraron un aumento de 15.2% (+US\$ 295 miles) al cierre de 2021, totalizando US\$ 2,236 miles, explicado por un incremento en la carga administrativa (13.8%) y en los gastos por adquisición y conservación (16.4%); no obstante, el buen desempeño de los ingresos financieros y de inversión que totalizaron US\$322 miles (+43.2%), gracias a una mayor tasa de rendimiento en el portafolio de inversiones, el cual pasó de 5.44% en diciembre 2020 a 6.04% al período analizado, benefició la utilidad neta de la entidad.

Ante el comportamiento de los siniestros y gastos administrativos, el indicador de eficiencia resultó levemente presionado al pasar de 2.19% a 4.33% al período analizado.

<b>RESULTADO TÉCNICO (US\$ MILES Y PORCENTAJE)</b>			
Indicador	dic-19	dic-20	dic-21
Gasto de administración / Prima Retenida Neta	7.76%	9.99%	8.59%
Costo de adquisición / Prima Retenida Neta	14.90%	17.41%	15.32%
Índice combinado SSF	-11.09%	2.19%	4.33%

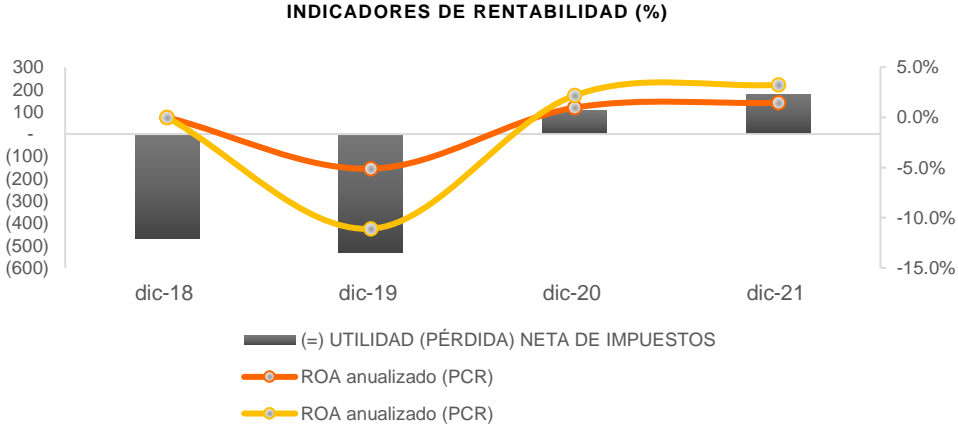
**Fuente:** Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / **Elaboración:** PCR

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

<sup>17</sup> Siniestralidad retenida: (Siniestros pagados- Siniestros recuperados) /Primas netas

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

Finalmente, la utilidad neta totalizó US\$177 miles, superior en 66% respecto a la reportada en diciembre 2020 (US\$70 miles), dicho comportamiento estuvo apoyado por la mejora en los ingresos financieros (+43.23%; US\$97 miles) y otros ingresos extraordinarios (+US\$26.0%; US\$192 miles). El avance en la utilidad neta permitió que el margen neto pasara de 1.5% a 1.9%, impulsando los indicadores de rentabilidad al reportar un retorno sobre activos (ROA) de 1.4% y un retorno sobre el patrimonio (ROE) de 3.2%, ambos indicadores por encima de los reportados en el período anterior (ROA: 2.2%; ROE: 1.0%).



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

## Resumen de Estados Financieros Auditados

BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA (US\$ MILES)					
COMPONENTE	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
<b>ACTIVOS</b>					
DISPONIBLE	329	304	438	685	595
INV. FINANCIERAS	2,134	1,691	2,132	2,257	2,582
PRÉSTAMOS	-	-	-	-	-
PRIMAS POR COBRAR	3,866	4,532	4,992	4,593	5,906
SOCIEDADES DEUDORAS	287	609	963	1,808	1,399
INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	282	228	153	105	144
OTROS ACTIVOS	1,658	1,656	1,664	1,582	1,584
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>8,556</b>	<b>9,019</b>	<b>10,342</b>	<b>11,029</b>	<b>12,208</b>
<b>PASIVOS</b>					
OBLIGACIONES CON ASEGURADOS	73	114	277	105	61
SOCIEDADES ACREEDORAS	441	633	917	1,859	1,996
OBLIGACIONES FINANCIERAS	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON INTERMEDIARIOS	258	424	729	641	803
CUENTAS POR PAGAR	604	697	802	963	850
PROVISIONES	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS	100	106	151	106	118
RESERVAS	1,956	2,390	2,695	2,478	2,925
RESERVAS TÉCNICAS	1,579	1,766	2,004	1,614	2,214
RESERVAS POR SINIESTROS	377	624	691	864	711
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>3,431</b>	<b>4,363</b>	<b>5,571</b>	<b>6,152</b>	<b>6,754</b>
<b>PATRIMONIO</b>					
CAPITAL SOCIAL PAGADO	5,300	5,300	5,300	5,300	5,300
APORTE SOCIAL	-	-	-	-	-
RESERVAS DE CAPITAL	-	-	-	-	-
PATRIMONIO RESTRINGIDO	-	-	-	-	-
RESULTADOS ACUMULADOS	-175	-644	-529	-423	-154
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5,125</b>	<b>4,656</b>	<b>4,771</b>	<b>4,877</b>	<b>5,454</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>8,556</b>	<b>9,019</b>	<b>10,342</b>	<b>11,029</b>	<b>12,208</b>

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

RESULTADO TÉCNICO (US\$ MILES)			
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21
PRIMAS PRODUCTOS	8,684	6,975	9,236
DEVOLUCIONES DE PRIMAS	67	67	99
<b>PRIMAS NETAS</b>	<b>8,617</b>	<b>6,908</b>	<b>9,137</b>
PRIMAS CEDIDAS POR REASEGURO Y REAFIANZAMIENTOS	3,472	2,789	3,908
<b>PRIMA RETENIDA</b>	<b>5,145</b>	<b>4,119</b>	<b>5,229</b>
GASTO POR INCREMENTO DE RESERVAS – RC	2,043	1,703	2,248
INGRESOS POR DECREMENTO DE RESERVAS – RC	1,804	2,093	1,648
<b>AJUSTE RESERVAS TÉCNICAS</b>	<b>- 239</b>	<b>390</b>	<b>- 600</b>
<b>PRIMA DEVENGADA</b>	<b>4,906</b>	<b>4,509</b>	<b>4,629</b>
GASTOS DE ADQUISICIÓN Y CONSERVACIÓN (COMISIONES)	1,835	1,402	1,716
REEMBOLSOS DE GASTOS POR CESIONES DE SEGUROS	1,037	832	1,167
<b>COSTO DE ADQUISICIÓN (COMISIONES)</b>	<b>799</b>	<b>570</b>	<b>550</b>
SINIESTROS PAGADOS	6,868	5,280	6,727
GASTO POR INCREMENTO DE RESERVAS – SIN	9,082	8,246	9,903
INGRESOS POR DECREMENTO DE RESERVAS – SIN	9,015	8,072	10,056
SINIESTROS RECUPERADOS	2,746	2,211	2,754
SALVAMENTOS Y RECUPERACIONES	773	633	1,015
<b>COSTO DE SINIESTRALIDAD</b>	<b>3,416</b>	<b>2,609</b>	<b>2,805</b>
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>	<b>692</b>	<b>1,329</b>	<b>1,274</b>
INGRESOS FINANCIEROS Y DE INVERSIÓN	293	225	322
GASTOS FINANCIEROS Y DE INVERSIÓN	1	4	6
<b>PRODUCTOS FINANCIEROS NETO</b>	<b>292</b>	<b>221</b>	<b>316</b>
GASTOS DE COBRANZA DE PRIMAS	37	48	51
GASTOS DE ADQUISICIÓN Y CONSERVACIÓN	1,284	1,203	1,400
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	668	690	785
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>1,989</b>	<b>1,941</b>	<b>2,236</b>
OTROS INGRESOS EXTRAORDINARIOS	674	736	928
GASTOS EXTRAORDINARIOS Y DE EJERCICIOS ANTERIORES	198	135	30
<b>OTROS INGRESOS NETOS</b>	<b>476</b>	<b>601</b>	<b>898</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>- 529</b>	<b>211</b>	<b>253</b>
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-	104	76
<b>RESULTADO NETO DESPUÉS DE IMPUESTOS.</b>	<b>- 529</b>	<b>107</b>	<b>177</b>

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



INDICADORES (PORCENTAJE Y VECES)					
INDICADOR	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
<b>LIQUIDEZ</b>					
INVERSIONES TOTALES / ACTIVOS	0.70	0.69	0.69	0.62	0.70
INVERSIONES / RESERVAS TOTALES	3.07	2.60	2.64	2.76	2.90
LIQUIDEZ (SSF)	0.72	0.46	0.46	0.48	0.47
<b>COBERTURA</b>					
INDICADOR DE COBERTURA	2.32	1.83	1.64	1.48	1.57
COBERTURA 1	1.26	0.83	0.95	1.19	1.09
COBERTURA 2	1.21	0.80	0.86	1.14	1.06
<b>SOLVENCIA</b>					
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	0.67	0.94	1.17	1.26	1.24
SUFICIENCIA PATRIMONIAL SSF	137%	119%	97%	149%	109%
MÁRGEN DE SOLVENCIA (EN MILES US\$)	2,958.00	2,527.00	2,354.00	2,886.00	2,803.00
REQUERIMIENTO DE CAPITAL (EN MILES US\$)	2,167.00	2,130.00	2,417.00	1,938.00	2,563.00
<b>EFICIENCIA</b>					
ÍNDICE COMBINADO SSF		-10.06%	-11.09%	2.19%	4.33%
GASTOS ADMINISTRATIVOS A PRIMAS NETAS	7.9%	8.92%	7.76%	11.49%	9.42%
GASTO DE ADMINISTRACIÓN / PRIMA RETENIDA NETA	13.5%	14.9%	38.7%	47.1%	42.8%
COSTO DE ADQUISICIÓN / PRIMA NETA	20.6%	23.9%	9.3%	8.3%	6.0%
<b>PRIMAS</b>					
PRIMAS CEDIDAS (EN MILES US\$)	2,890	3,035	3,472	2,789	3,908
PRIMAS RETENIDAS (EN MILES US\$)	4,099	4,558	5,145	4,119	5,229
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS (SSF)	175	181	183	229	124
<b>SINIESTROS</b>					
SINIESTRALIDAD DIRECTA	76.2%	70.5%	79.7%	76.4%	73.6%
SINIESTRALIDAD RETENIDA	55.7%	44.2%	47.8%	44.4%	43.5%
SINIESTRALIDAD NETA DEVENGADA	89.1%	81.3%	69.6%	57.9%	60.6%
SINIESTRALIDAD SSF	64.4%	68.8%	73.1%	45.4%	76.9%
<b>RENTABILIDAD</b>					
ROA ANUALIZADO (PCR)	-2.05%	-5.19%	-5.12%	0.97%	1.45%
ROE ANUALIZADO (PCR)	-3.42%	-10.06%	-11.09%	2.19%	3.24%
<b>OTROS INDICADORES FINANCIEROS</b>					
RESPALDO PASIVOS TÉCNICOS	1.21	0.80	0.86	1.14	1.06
VARIACIÓN PRIMAS NETAS (INTERANUAL)	12.2%	8.6%	13.5%	-19.8%	32.3%
VARIACIÓN SINIESTROS (INTERANUAL)	-8.4%	0.6%	28.2%	-23.1%	27.4%

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.