

QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.

Comité No. 177/2022	Fecha de comité: 21 de octubre de 2022.					
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Asegurador / El Salvador					
Informe con Estados Financieros no Auditados al 30 de junio 2022.						
Equipo de Análisis						
Adalberto Chávez achavez@ratingspcr.com	Diana Rivera drivera@ratingspcr.com	(+503) 2266-9471				
HISTORIAL DE CALIFICACIONES						
Fecha de información	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22
Fecha de comité	25/06/2021	29/10/2021	04/02/2022	26/04/2022	18/07/2022	21/10/2022
Fortaleza Financiera	EBBB	EBBB	EBBB	EBBB	EBBB	EBBB+
Perspectiva	Estable	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 riesgo¹ dentro de su categoría. El signo “+” indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos “-” indica un nivel mayor de riesgo.

“La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de 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 de Clasificación de Riesgo, PCR decidió subir la clasificación de riesgo de “EBBB” a “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 destacado incremento en primas netas por encima del sector asegurador automotriz, acompañado de una reducción en los niveles de siniestralidad. Adicionalmente se considera la recuperación en los indicadores de rentabilidad y adecuados niveles de solvencia y liquidez. Finalmente, se toma en cuenta el respaldo y soporte de su Casa Matriz a la operación de la Aseguradora.

Perspectiva

Estable

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

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\$4,244 miles, reflejando un incremento de 47.3% (+US\$1,363 miles) respecto a junio de 2021, 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 6.0% a 7.8%, 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.
- **Disminución en niveles de siniestralidad:** A la fecha de análisis, los siniestros pagados reportados por la aseguradora totalizaron en US\$3,161 miles, equivalente a una expansión de +1.4% (+US\$44 miles) respecto a junio 2021; es necesario destacar que en el año 2020 y parte del 2021 los siniestros estuvieron influenciados 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\$1,469 miles, evidenciando una contracción de -3% (-US\$46 miles). En consecuencia, la siniestralidad neta devengada muestra una marcada reducción al pasar de 79.8% a 53.4%, asociada al mayor crecimiento de las primas netas de retención devengadas respecto a los siniestros. Cabe destacar que la aseguradora mantiene un índice por debajo de la siniestralidad reportada por el sector automotor (60.7%).
- **Indicadores de rentabilidad favorecidos por el incremento en la utilidad del ejercicio:** La utilidad neta totalizó en US\$301 miles, superior en 1.8 veces respecto a la reportada en junio 2021, la cual mostró un déficit (-US\$369 miles), apoyada por la mejora evidenciada en las primas netas devengadas (+44.9%), y la contracción en el costo de siniestralidad (-3%), lo cual impactó de manera positiva en el resultado técnico (+5.5 veces). Aunado a lo anterior, los ingresos financieros aumentaron en (US\$ 181 miles) y los otros ingresos extraordinarios en (US\$ 149 miles). La mejora en la utilidad neta permitió que el margen neto pasara de -12.8% a 7.1%, impulsando los indicadores de rentabilidad al reportar un retorno sobre activos anualizado (ROAA) de 6.5% y un retorno sobre el patrimonio anualizado (ROEA) de 14.7%, ambos indicadores por encima de los reportados en el período anterior (ROAA: -5.9%; ROEA: -12.6%).
- **Indicadores de liquidez estables:** En cuanto al indicador de liquidez, éste reportó un ratio de 0.59 veces, sin variaciones significativas respecto a junio 2021 (0.60 veces). 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 2.7 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 tuvo un ligero incremento y se situó en 1.26 veces (junio 2021: 1.13) no obstante, se encuentra por debajo del promedio reportado por el sistema asegurador (1.43 veces). Lo anterior como resultado de un mayor incremento de las obligaciones con terceros de la aseguradora (+42.8%) respecto al crecimiento del patrimonio (+27.7%). Por su parte, el margen de solvencia de la aseguradora resultó en US\$2,659 miles, en similares condiciones respecto al reportado al primer semestre de 2021 (US\$2,574 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_{MX}”.

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 2018 a 2022 y del 30 de junio de 2021 y 2022.
- **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 2022.
- **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: Al período de análisis, no se han encontrado elementos que se consideren como limitantes para la clasificación.

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

- En fecha 25 de marzo de 2022 se registra el traspaso de acciones de Don Joaquín Brockman Lozano a favor de sus hijos Joaquín Brockman Domínguez y María Brockman Domínguez en participaciones iguales, habiéndose recibido la documentación que les acredita como herederos, de conformidad a la legislación de los Estados Unidos Mexicanos.

Panorama Internacional

El Banco Mundial en su informe “Perspectivas económicas mundiales” prevé una desaceleración de la actividad económica desde una tasa de 5.7% en 2021 hasta 2.9% en 2022, producto de dos años de pandemia y como resultado de la intensificación de los efectos secundarios de la invasión de la Federación Rusa a Ucrania. La guerra en Ucrania ha generado un aumento de los precios de los productos básicos y energía, generando disrupciones en la oferta, aumentando la inflación, la inseguridad alimentaria y la pobreza, al mismo tiempo que genera condiciones financieras más restrictivas e incrementa la incertidumbre en los mercados.

A partir del año 2020, donde se alcanzaron valores mínimos, la inflación ha registrado aumentos como efecto de la recuperación de la demanda mundial, cuellos de botella en la oferta y el alza marcada de los precios de los alimentos y la energía, sobre todo desde la invasión de Rusia a Ucrania. Bajo este contexto, se esperaba que el punto inflacionario más alto se produjera a mediados de 2022, pero a pesar de su posterior desaceleración, se mantenga en niveles altos para el final del año e incluso por encima de las metas fijadas por los bancos centrales en los años próximos. Lo anterior, sumado a la desaceleración del crecimiento económico propicia un incremento del riesgo de estanflación, presionando a las economías emergentes a reforzar sus reservas fiscales y externas, fortalecer su política monetaria e implementar reformas económicas para su crecimiento.

La guerra en Ucrania afecta en distinta medida a las economías, por medio de los impactos en el comercio, producción mundial, precios de los productos básicos, inflación y tasas de interés. Se espera que los efectos secundarios más graves se produzcan en la región de Europa y Asia Central con una marcada reducción en la producción. Solamente algunos países exportadores de energía resultarán beneficiados por el aumento de dichos precios; no obstante, las economías emergentes y en desarrollo experimentarán un riesgo de deterioro por intensificación de las tensiones geopolíticas, aumento de la inflación, escasez de alimentos, incremento de los costos financieros, nuevos brotes de Covid-19 y desastres naturales.

Para la región de Latinoamérica y el Caribe, El Banco Mundial proyecta una tasa de crecimiento de 2.5% en 2022, luego del 6.7% registrado en 2021 producto del repunte posterior a la pandemia. La desaceleración del crecimiento se debe al endurecimiento de la situación financiera, el debilitamiento de la demanda externa, la creciente inflación y la incertidumbre en materia de políticas fiscales en algunos países aunado a los efectos de la desaceleración de la economía mundial y al impacto de la guerra en Ucrania en los precios de la energía y productos básicos. Para la región centroamericana se prevé un crecimiento de 3.9%, afectado por la actividad de la economía en EE. UU., que provocará una menor demanda de exportaciones y niveles de remesas más bajos.

Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirigían hacia un camino de vulnerabilidad y dadas las presiones económicas globales es probable que la sostenibilidad fiscal se erosione aún más debido a las perspectivas de crecimiento menores y al aumento de los costos de la deuda. Según la actualización de las "Perspectivas de la Economía Mundial" de julio de 2022 del Fondo Monetario Internacional, los diferenciales de riesgo de emisores por debajo del grado de inversión han aumentado en 104 puntos básicos desde abril de 2022 y aproximadamente un tercio de los emisores de mercados emergentes tienen bonos cotizando con rendimientos en exceso del 10%, alcanzando un máximo posterior a la crisis financiera global y evidenciando un deterioro de la situación fiscal de los países.

Desempeño económico

Al mes de mayo de 2022, de acuerdo con la información disponible en el Banco Central de Reserva, la actividad económica del país, medida a través del índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), registró un crecimiento de 4.1% respecto al mismo periodo del año anterior. Este índice aún se mantiene por encima del promedio de niveles prepandemia y marca una ligera tendencia de mejora respecto a los primeros meses de 2022, a pesar de las condiciones inflacionarias globales por el aumento de precios de las materias primas, alimentos y energía. Los sectores que muestran un mayor dinamismo de crecimiento son las actividades de Administración Pública y Defensa con 7.06%, Construcción 6.57%, Comercio 5.68% y Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas 5.26%.

Al analizar el crecimiento del PIB por el enfoque del gasto, se observa un aumento del consumo privado de 4.1%, influenciado por el dinamismo de la actividad económica y la recepción de remesas en los hogares. Adicionalmente el consumo público registra un aumento de 3.1% al primer trimestre comparado con su periodo similar del año anterior. Estos factores, sumados al incremento de las importaciones que reportaron una tasa de 10.7%; compensaron la reducción en la formación bruta de capital que reportó una disminución de 3.4%, en contraste con el crecimiento reportado en las exportaciones el cual alcanzó una tasa de crecimiento de 10.9%. Por su parte, las remesas a junio de 2022 reportaron una tasa de 3.5%, totalizando los US\$3,778.7 y a marzo representaron el 23.3% del PIB comparada con el 25.6% del periodo similar anterior.

Producto de las condiciones económicas nacionales y globales, a junio de 2022 el índice de precios al consumidor (IPC) se ubicó en 7.8%, marcando una tendencia al alza desde el inicio de año y alcanzando su máximo histórico en las últimas décadas. Dicho comportamiento se asocia a la alta dependencia de productos de consumo importados, en su mayoría relacionados con alimentos que provienen de Estados Unidos, al aumento de los precios de los combustibles, así como a los problemas geopolíticos que han causado distorsiones en los mercados de bienes y en las cadenas de abastecimiento. Los sectores que presentan mayor incremento son el de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (14.19%), Muebles y artículos para el hogar (9.52%), Recreación y Cultura (9.12%), Bienes y Servicios Diversos (7.83%) y Restaurantes y Hoteles (7.54%).

Por otra parte, el sistema financiero presentó un crecimiento de la cartera bruta de 9.43% alcanzando los US\$16,783.0 millones (junio 2021: US\$15,336.5 millones), debido a la buena dinámica presentada en las actividades de intermediación financiera. Por su parte, los depósitos alcanzaron los US\$17,505.1 millones con una tasa de crecimiento interanual de 3.63%. Adicionalmente, el spread financiero se ubicó en 1.7%, reportando una reducción respecto a junio de 2020, donde se ubicó en 2.7% debido a la reducción de la tasa de interés activa para préstamos hasta un año plazo que se situó en 6.2% (junio 2021: 6.5%); mientras que la tasa de interés pasiva para depósitos de 180 días se fijó en 4.5%, evidenciando un incremento importante desde junio de 2021, donde se ubicó en 3.8%.

En cuanto a la situación fiscal del país, en el primer semestre del año se reporta una mejora en el déficit fiscal al ubicarse en US\$61.3 millones, con una reducción de -88.2% comparado con el reportado al mismo periodo del año anterior. Este comportamiento se debe a un incremento en los ingresos corrientes en 17.4% (US\$628.2 millones), influenciado por el aumento de los ingresos tributarios (+US\$555.7 millones) que se derivan del pago de Impuestos al Valor Agregado (IVA) y Renta, producto de una buena dinámica económica en el primer semestre. Adicionalmente, también se produjo un aumento por contribuciones a la seguridad social (+US\$43.1 millones).

A pesar de la mejora en el déficit fiscal a junio de 2022, el endeudamiento público ha incrementado en 5.7% (US\$1,330.7 millones) respecto a junio de 2021, con un aumento de la deuda pública interna de 5.9% (US\$702.0 millones) y deuda pública externa de 5.6% (US\$628.8 millones). El nivel de endeudamiento de El Salvador que a diciembre de 2021 se ubicaba en 83.9% del PIB, constituye la mayor preocupación de los mercados financieros, ante las dificultades del gobierno para lograr un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional que le permita cumplir con sus obligaciones, específicamente los vencimientos de Eurobonos que vencen en 2023 y 2025 por \$1,600 millones. Esto ha propiciado un incremento en el indicador de riesgo soberano que ha alcanzado niveles históricos en las últimas décadas al ubicarse al cierre de junio en 27.0%.

Respecto a la balanza comercial, se ha experimentado un buen dinamismo a junio de 2022, donde las exportaciones FOB alcanzaron una tasa de crecimiento de 16.8% (US\$546.6) y totalizaron US\$3,802.3 millones. La industria manufacturera representó el 75.6% del total de exportaciones, alcanzando los US\$2,876.1 millones y que con respecto a junio de 2021 reportaron un aumento de 15.1% (US\$377.8 millones). Por su parte, las importaciones alcanzaron un

monto de US\$8,934.4 millones, correspondiente a una tasa de crecimiento interanual de 27.2% (US\$1,908.6 millones) producto de una buena dinámica de consumo de los salvadoreños que han demandado bienes importados.

Finalmente, las expectativas de crecimiento de la economía local se ven limitadas dadas las condiciones económicas globales. El Banco Central de Reserva ha revisado a la baja su proyección de crecimiento de la economía de El Salvador y al 30 de junio estimaba un crecimiento de 2.6% comparado con el 4.0% proyectado en enero. Según el BCR, este ajuste en la tasa de crecimiento de la economía está influenciado por los elevados precios a nivel nacional e internacional y la desaceleración significativa de la economía mundial. De forma similar, el Banco Mundial proyecta una tasa de crecimiento de 2.7% en su informe de Perspectivas Económicas Mundiales a junio de 2022.

Sector Asegurador de El Salvador

A la fecha de estudio, después de la reactivación de la economía y la recuperación del ingreso, las primas netas del sector alcanzaron los US\$441 millones mostrando una expansión de 8.1%, equivalentes a US\$33 millones más que lo registrado en el periodo anterior. Dicha expansión fue impulsada especialmente por el ramo Previsionales Renta y Pensiones, y Automotores con crecimientos de 20.4% y 14.5%, respectivamente. Los crecimientos anteriores estarían relacionados con la recuperación del empleo formal y actividades de transporte tanto personal como comercial. Por su parte, respecto a la composición del portafolio de primas netas, este está principalmente compuesto por los ramos relacionados con personas, donde el ramo Vida contribuyó con el 26.2%, el ramo de Accidentes y enfermedades con el 18.3%, y el ramo Previsionales Renta y Pensiones con el 13.4%.

Respecto a los costos por siniestralidad, estos mostraron un comportamiento controlado al incrementar un 6%, equivalentes a US\$13 millones, alcanzando los US\$225 millones. El ramo que generó mayores costos por siniestralidad fue el de Vida al participar con el 25.3% del total; no obstante, se destaca la reducción de US\$18 millones, comparado a junio de 2021, a partir del menor número de decesos por la pandemia por COVID-19. De igual manera, se observa una evolución positiva del comportamiento de los siniestros del ramo de Accidentes y enfermedades al exhibir un ligero incremento de US\$1 millón (+1.8%). Al analizar los ramos generales, se observó que el segmento de Automóviles fue el que mayor participación tuvo en la estructura de costos con el 16.2%, reflejando una mayor erogación por US\$4 millones (+11.1%).

Los componentes anteriores dejaron como resultado una siniestralidad retenida neta de 56.3%, cercano al promedio de los últimos cinco años (55.6%), y en mejor posición a lo registrado en diciembre 2021 como efecto de los mayores impactos por la pandemia. De acuerdo con datos de la SSF, el ramo con mayor siniestralidad fue el de Previsionales Renta y Pensiones con el 84.3%. Por otra parte, se destacan las mejoras en la siniestralidad del ramo Vida pasando de 71% a 51.9% a la fecha, de Accidentes y enfermedades en 72.4% (junio 2021; 78.9) y Automotores el cual pasó de 64.8% a 60.7%.

El buen desempeño de las primas netas, aunado al comportamiento controlado de los costos por siniestralidad y de adquisición permitieron que el Resultado Técnico mostrara una mejor posición al cerrar en US\$56 millones, con una variación destacable del 45.6% (+US\$17 millones), incrementando rentabilidad del mercado. Lo anterior también permitió mejorar la eficiencia operativa del negocio al pasar de un índice combinado de 100.7% a 97.4% a la fecha de estudio.

A partir del mejor desempeño de la operación técnica y sumado a los mayores ingresos financieros netos (+30.3%), la utilidad neta se ubicó en US\$28 millones, superando en US\$13 millones la registrada en el periodo previo. Lo anterior confirma la recuperación del sistema, especialmente del segmento de vida, luego de las afectaciones por la pandemia por COVID-19, retornando a niveles de rentabilidad previos a 2020. En ese sentido, el ROA a doce meses cerró en 3.2%, desde 1.3% de junio de 2021, mientras que el ROE a doce meses pasó de 3% a 7.6% a la fecha.

A nivel general, la liquidez del sistema se ubicó en 1.1 veces, manteniéndose estable durante los últimos cinco años. Por su parte, al revisar específicamente las inversiones financieras y disponibilidades del sector, estas cubrieron en 1.5 veces las reservas totales, manteniendo una posición relativamente estable respecto al periodo anterior (junio 2021: 1.6 veces), y del histórico de los últimos cinco años (1.6 veces). Lo anterior, denota la capacidad de los activos líquidos del mercado para responder a los compromisos de corto plazo con sus asegurados y con terceros. Por su parte, el sistema reportó en conjunto una suficiencia de inversión de 14.5%.

Finalmente, el sector asegurador local estuvo integrado por 23 compañías de capital salvadoreño, las cuales en conjunto atendieron los ramos generales, de vida y fianzas. A pesar del importante número de participantes, la dinamización de la penetración del seguro en el país sigue siendo baja (marzo 2022: 5%), resultando en un reto constante por parte del sistema a fin de buscar un reordenamiento de la oferta de productos y una visión clara sobre la tolerancia al riesgo acompañada de una estrategia de retención y transferencia en línea con su propio apetito de riesgo.

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 México², principal accionista de Quálitas El Salvador.

Quálitas México³ 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 expandir su presencia a 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 Domínguez	0.001%	José Antonio Correa Etchegaray	Director Vicepresidente
María Brockman Domínguez	0.001%	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 regulaciones 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
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

2 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.

3 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>

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 María Cardona Santamaría	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
Evelyn Nohemí Martínez de Chávez	Representante Oficina San Miguel
Horus Mikael Dubón Cortez	Representante Oficina Soyapango
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 Corporativo⁴, 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 Estrategias⁵

La Aseguradora tiene cinco sucursales distribuidas estratégicamente dentro del territorio salvadoreño para abarcar sectores como el de transporte pesado y otros sectores que el mercado tradicional no asegura. Un aspecto importante de estas sucursales es que todas ellas tienen la característica de tomar decisiones descentralizadas, lo que le permite contar con 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.

⁴ 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.

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

Posición Competitiva

De acuerdo con el último informe publicado por la Superintendencia del Sistema Financiero, Quálitas Compañía de Seguros cuenta con una participación de mercado de primas netas de 7.75% (junio 2021: 6.02%). 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, Quálitas ha mostrado una mayor dinámica en la colocación de primas en el ramo atendido al reportar una tasa de crecimiento de 47.3% (sector: 14.5%).

Por su parte, los siniestros totales reportados por la Aseguradora aumentaron en 1.4%; no obstante, son inferiores al comportamiento del sistema asegurador de automotores (+11.1%).

INDICADORES DE SEGUROS AUTOMOTORES (EN MILES US\$ Y %)								
Seguros automotores	jun-21			jun-22			Var (%)	
	Sector	Quálitas	Participación (%)	Sector	Quálitas	Participación (%)	Sector	Quálitas
En miles US\$	47,846	2,881	6.02%	54,786	4,244	7.75%	14.50%	47.33%
Primas netas								
Siniestros	32,852	3,117	9.72%	36,483	3,161	8.66%	11.05%	1.41%

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 junio 2022 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 1.30 para una brecha de 30 días, siendo mayor al límite mínimo interno establecido por la Administración (1.0). En la evaluación financiera correspondiente y al realizar las pruebas de estrés, no se visualiza o estima en el corto plazo una situación de riesgo por posición de iliquidez, concluyendo que la compañía cuenta con la liquidez suficiente para responder a cualquier obligación natural de su giro.

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.

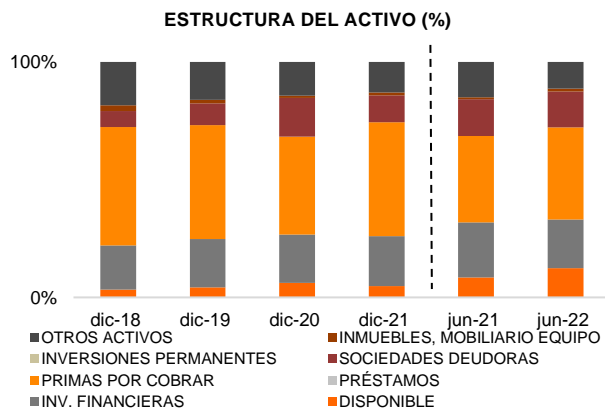
El objetivo del Manual es proporcionar los lineamientos mínimos para una adecuada gestión de riesgo operacional a través de la adopción de las políticas y procedimientos relacionados con el desarrollo de metodologías para la gestión del riesgo operacional de Quálitas Compañía de Seguros S.A.

Análisis Financiero

Activos

Al período de análisis, los activos de la aseguradora alcanzaron US\$13,006 miles, reportando una tasa de crecimiento de 35.69% (+US\$3,421 miles), producto principalmente de un incremento en las primas por cobrar y los fondos disponibles; los cuales mostraron un incremento de 44.55% (+US\$1,569 miles) y 98.77% (+US\$800 miles), respectivamente. Adicionalmente, las inversiones financieras presentaron un incremento del 20.28% (+US\$455 miles), totalizando US\$2,701 miles y ubicándose por encima del promedio de los últimos 5 años (US\$2,159 millones).

A nivel de estructura, las primas por cobrar registran un saldo de US\$5,091 miles, cuya participación es la más representativa dentro del total de activos con 39.14%, evidenciando un ligero aumento de 2.40 puntos porcentuales (p.p.). Por su parte, los fondos disponibles mejoraron su posición frente al total de activos al reportar una participación de 12.37% (jun-21: 8.45%).



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

Por su parte, la gestión de recuperación de primas por cobrar estuvo acompañada por una mayor velocidad en el tiempo de recuperación el cual pasó de 208 a 172 días al período analizado, producto de 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, lo cual ha posicionado al período de recuperación por debajo del promedio de los últimos 5 años (178 días).

Adicionalmente, se reportó un total de primas vencidas por US\$249.4 miles, presentando una reducción interanual de 12.93% (-US\$37.0 miles). Es necesario destacar que la aseguradora mantiene un saldo de US\$35.7 miles en provisiones de primas por cobrar en caso se declaren incobrables.

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

Componente	jun-21	jun-22	Var. Nominal	Var. %
Seguros de daños	3,287.00	4,877.28	1,590.28	48.38%
Vencidas	286.40	249.37	-37.03	-12.93%
Sub-Total	3,573.40	5,126.65	1,553.25	43.47%
Provisiones por Primas por Cobrar	51.40	35.67	-15.73	-30.60%
Primas netas por cobrar	3,522.00	5,090.98	1,568.98	44.55%

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

Riesgo de Liquidez

El indicador de liquidez reportó un ratio de 0.59 veces, sin variaciones significativas respecto a junio 2021 (0.60 veces). Por lo anterior, el incremento en el portafolio de inversiones y los fondos disponibles de la compañía otorgaron estabilidad en el indicador. 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-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
Inversiones totales / Activos	0.69	0.69	0.62	0.70	0.60	0.60
Inversiones / Reservas totales	2.60	2.64	2.76	2.90	2.44	2.69
Liquidez SSF	0.46	0.46	0.48	0.47	0.60	0.59

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

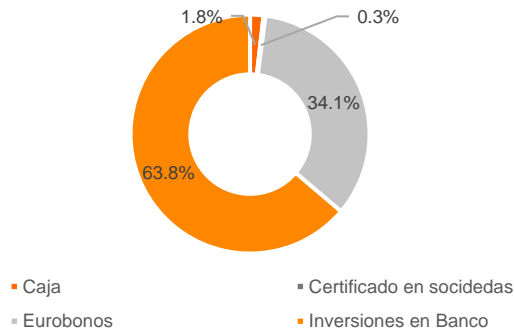
Políticas de inversión

A la fecha de análisis, la Aseguradora ha elaborado su Política de inversión de mercado⁶ 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 plazos⁷, con emisores que reflejen su capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados bajo las categorías de riesgos locales de AAA, AA, A, BBB y hasta BB, en donde en ningún caso podrá ser menor.

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, el portafolio se encuentra mayormente concentrado en depósitos a plazos con 65.14% (US\$1,700 miles), en instituciones financieras autorizadas por la SSF, seguido de los valores emitidos por el Estado salvadoreño (34.86%).

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)⁸



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

Al período de estudio, los depósitos a plazo no reflejaron movimientos mientras que las inversiones del Estado presentaron un incremento del 77.92% (US\$398.5 miles), asociado a la adquisición de dos posiciones de EUROBONOS.

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\$11,379 miles, y estuvieron comprendidos por el disponible, inversiones financieras, primas por cobrar y cuentas a sociedades deudoras, las cuales representaron en conjunto 87.49% del total de activos. Por su parte, al realizar los ajustes de ley, las inversiones catalogadas como elegibles totalizaron US\$7,177, implicando una disminución en el excedente de inversión que pasó de 25.07% a 21.10%, no obstante, se mantiene en niveles adecuados y por encima de lo requerido.

Lo anterior permitió que dichos activos mostraran estabilidad en su cobertura cerrando en 1.54 veces sobre el total de obligaciones⁹, con un ligero decrecimiento respecto al presentado en el año previo (1.55 veces), manteniendo una buena capacidad, gracias al comportamiento favorable de las inversiones financieras y primas por cobrar. Asimismo, el indicador financiero 1¹⁰ y 2¹¹ representó una alta cobertura de 1.49 y 1.43 veces respectivamente, denotando suficiente capacidad para cumplir con sus compromisos técnicos.

COBERTURAS (%)

Indicador	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
Indicador de cobertura	1.83	1.64	1.48	1.57	1.55	1.54
Cobertura 1	0.83	0.95	1.19	1.09	1.29	1.49
Cobertura 2	0.80	0.86	1.14	1.06	1.25	1.43

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

⁶ Fecha de inicio de vigencia octubre de 2017.

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

⁸ 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.

⁹ Obligaciones con asegurados, reservas totales y cuentas por pagar.

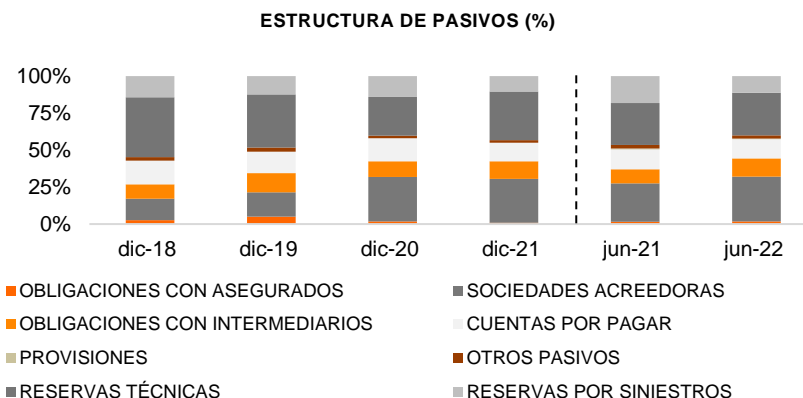
¹⁰ (Disponibilidades + Inversiones totales) / (Obligaciones con asegurados + Reservas técnicas por siniestros).

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

Pasivos

Al período de estudio, los pasivos sumaron US\$7,250 miles, con una variación interanual de +42.8% (+US\$2,174 miles), producto de un incremento en las sociedades acreedoras en US\$ 888 miles (+67.7%), sumado al aumento en las reservas técnicas¹² (+43.7%; US\$632 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 cuentas por pagar también influyeron en el comportamiento de los pasivos al reportar un incremento de 80.5% (+US\$396 miles) y 39% (US\$265 miles), respectivamente.

A nivel de estructura, los pasivos se encuentran mayormente representados por reservas técnicas con 39.9% (junio 2021: 46.6%), seguido de las sociedades acreedoras 30.3% (junio 2021: 25.8%) y cuentas por pagar 13.01% (junio 2021: 13.4%), el 16.7% 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.¹³ 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\$ 4,244 miles, reportando una tasa de crecimiento de 47.3% (+US\$1,363 miles), donde el 61.6% fue retenido por la entidad y el 38.4% 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 de 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	jun-21	jun-22
% de Cesión	39.97%	40.29%	40.37%	42.77%	39.90%	38.40%
% de Retención	60.03%	59.71%	59.63%	57.23%	60.10%	61.60%

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

Riesgo de Endeudamiento y Solvencia¹⁴

A la fecha de análisis, se destaca la razón de apalancamiento patrimonial de la Aseguradora, la cual se presenta un ligero incremento y se situó en 1.26 veces (junio 2021: 1.13), cercano al promedio reportado por el sistema asegurador

¹² 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.

¹³ 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/Clasificacion%E2%95%A0%C3%BCn+de+Riesgo+Fitch+Ratings+-+QMX+y+Reasegurador.pdf/1500ae39-7348-4b05-852a-f00da84d9180>

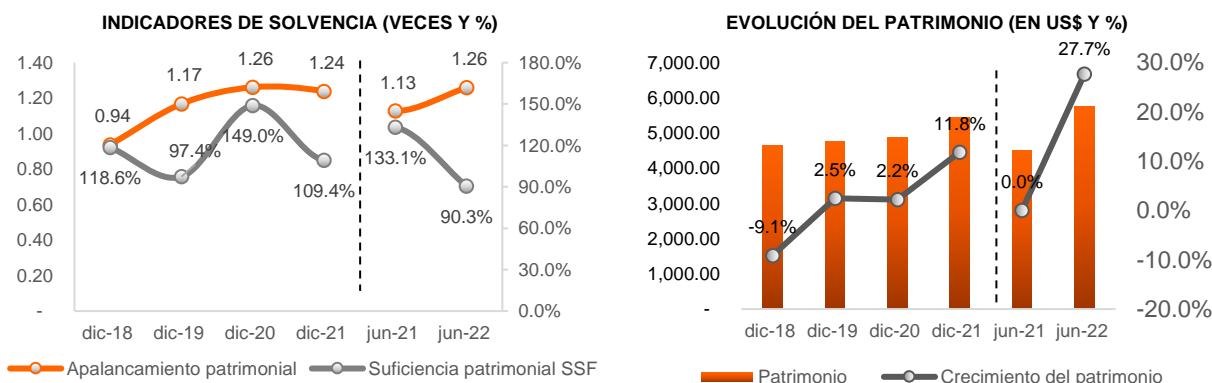
¹⁴ Se considera este riesgo como aquella situación de no contar con medios suficientes para cumplir adecuadamente deudas financieras y con asegurados.

(1.29 veces). Lo anterior como resultado de un mayor incremento de las obligaciones con terceros de la aseguradora (+42.8%) respecto al crecimiento del patrimonio (+27.7%).

En cuanto al margen de solvencia de la aseguradora, éste resultó en US\$2,659 miles, en similar posición respecto al reportado al primer semestre de 2021 (US\$2,574 miles), lo cual demuestra que la entidad cuenta con recursos adicionales para cubrir un exceso en las obligaciones derivadas del giro natural del negocio. Por lo anterior, el indicador de suficiencia patrimonial se ubicó en 90.3% (junio 2021: 133.1%), situándose por encima del presentado por el sistema asegurador (58.0%). 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\$5,756 miles, reflejando un incremento de 27.7% (US\$1,247 miles), 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\$2,945 miles, cumpliendo con dicho requerimiento legal al período de análisis.

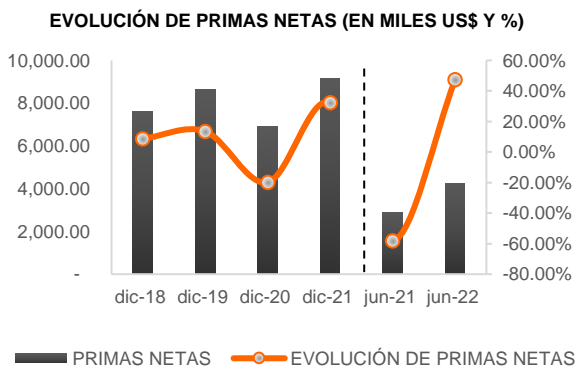


Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR

Desempeño Técnico

Primas

Al período analizado, las primas netas reportaron un monto de US\$4,244 miles, reflejando un notable incremento de 47.3% (+US\$1,363 miles), superando la tasa de crecimiento del sector asegurador del ramo automotriz (14.5%), 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 6.0% a 7.8%, 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 un saldo de US\$ 2,614 miles, evidenciando un incremento de 51% (+US\$883 miles).



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

Por su parte, los siniestros pagados por la aseguradora totalizaron en US\$3,161 miles, equivalente a una ligera expansión de +1.4% (+US\$44 miles) respecto a junio 2021; 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\$1,469 miles, registrando un decremento de 3% (-US\$46 miles) respecto al reportado en junio 2021. Por lo anterior, la siniestralidad retenida se ubicó en 40.8% al período analizado (junio 2021: 63.8%). En cuanto a la siniestralidad neta

devengada, se observa una disminución al pasar de 79.8% a 53.4%, asociado al mayor crecimiento de las primas netas respecto a los siniestros.

SINIESTRALIDAD (US\$ MILES Y PORCENTAJE)					
	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
Siniestros	6,868.09	5,280.32	6,726.55	3,117.20	3,161.08
Siniestros cedidos	2,745.75	2,210.74	2,754.06	1,279.25	1,429.40
Indicadores de siniestralidad					
Siniestralidad directa	79.7%	76.4%	73.6%	108.2%	74.5%
Siniestralidad retenida	39.6%	44.4%	30.7%	63.8%	40.8%
Siniestralidad neta devengada	69.6%	57.9%	60.6%	79.8%	53.4%

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, este totalizó en US\$ 439 miles, presentando un aumento interanual de 73.1% (US\$185 miles) al primer semestre de 2021, representando el 10.35% de las primas netas (junio 2021: 8.81%).

Resultado Técnico

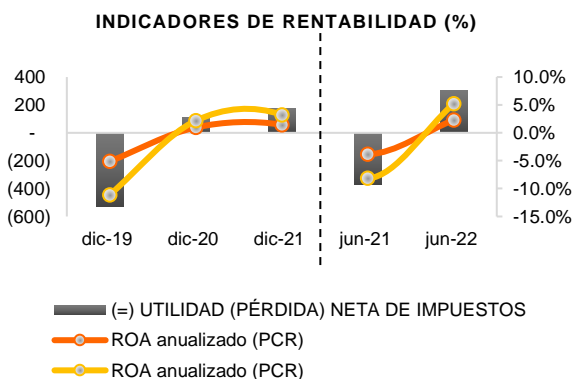
A junio 2022, el resultado técnico de Quálitas alcanzó un monto de US\$840 miles, reflejando una significativa recuperación interanual de 5.5 veces (+US\$711 miles), como resultado de la expansión en las primas retenidas. Por otra parte, los gastos de administración mostraron un aumento de 21.5% (+US\$ 232 miles) respecto a junio de 2021, totalizando US\$1,309 miles, explicado por un incremento en la carga administrativa (5.3%) y en los gastos por adquisición y conservación (32.5%); no obstante, el buen desempeño de los ingresos financieros y de inversión que totalizaron US\$289 miles (+1.7 veces), gracias a una mayor tasa de rendimiento en el portafolio de inversiones al período analizado, benefició la utilidad neta de la entidad.

Ante el comportamiento de las primas netas, los siniestros y gastos administrativos, el índice combinado reporta una mejora al pasar de 145.0% en junio de 2021 a 116.5% a la fecha de análisis. Por otra parte, el indicador de gastos de administración sobre primas retenidas netas resultó en 9.888% con una reducción respecto al periodo anterior como resultado de la buena dinámica de las primas respecto al aumento controlado de los gastos

EFICIENCIA OPERATIVA					
Indicador	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
Gasto de administración / Prima Retenida Neta	7.76%	9.99%	8.59%	13.82%	9.88%
Costo de adquisición / Prima Retenida Neta	14.90%	17.41%	15.32%	22.65%	20.37%
Índice combinado SSF	127.3%	108.8%	131.6%	145.0%	116.5%

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

Finalmente, la utilidad neta totalizó en US\$301 miles, superior en 1.8 veces respecto a la reportada en junio 2021 la cual resultó en un déficit de (-US\$369 miles), dicho comportamiento estuvo apoyado por la mejora en las primas retenidas (+51%), sumado a un menor coste de siniestralidad (-3%), y un aumento en otros ingresos extraordinarios netos (+29.2%). El avance en la utilidad neta permitió que el margen neto pasara de -12.8% a 7.1%, impulsando los indicadores de rentabilidad al reportar un retorno sobre activos anualizado (ROAA) de 6.5% y un retorno sobre el patrimonio anualizado (ROEA) de 14.7%, ambos indicadores por encima de los reportados en el período anterior (ROAA: -5.9%; ROEA: -12.6%).



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	dic-21	jun-21	jun-22
ACTIVOS							
DISPONIBLE	329	304	438	685	595	810	1,609
INV. FINANCIERAS	2,134	1,691	2,132	2,257	2,582	2,246	2,701
PRÉSTAMOS	-	-	-	-	-	-	-
PRIMAS POR COBRAR	3,866	4,532	4,992	4,593	5,906	3,522	5,091
SOCIEDADES DEUDORAS	287	609	963	1,808	1,399	1,494	1,978
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	282	228	153	105	144	72	155
OTROS ACTIVOS	1,658	1,656	1,664	1,582	1,584	1,442	1,473
TOTAL ACTIVOS	8,556	9,019	10,342	11,029	12,208	9,585	13,006
PASIVOS							
OBLIGACIONES CON ASEGURADOS	73	114	277	105	61	81	127
SOCIEDADES ACREEDORAS	441	633	917	1,859	1,996	1,311	2,199
OBLIGACIONES FINANCIERAS	-	-	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON INTERMEDIARIOS	258	424	729	641	803	492	888
CUENTAS POR PAGAR	604	697	802	963	850	679	943
PROVISIONES	-	-	-	-	-	30	38
OTROS PASIVOS	100	106	151	106	118	116	159
RESERVAS	1,956	2,390	2,695	2,478	2,925	2,367	2,896
RESERVAS TÉCNICAS	1,579	1,766	2,004	1,614	2,214	1,448	2,080
RESERVAS POR SINIESTROS	377	624	691	864	711	920	817
TOTAL PASIVOS	3,431	4,363	5,571	6,152	6,754	5,077	7,251
PATRIMONIO							
CAPITAL SOCIAL PAGADO	5,300	5,300	5,300	5,300	5,300	5,300	5,300
RESULTADOS ACUMULADOS	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS ACUMULADOS	175	644	529	423	154	792	12
TOTAL PATRIMONIO	5,125	4,656	4,771	4,877	5,454	4,508	5,756
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8,556	9,019	10,342	11,029	12,208	9,585	13,006

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

RESULTADO TÉCNICO (US\$ MILES)						
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22	
PRIMAS PRODUCTOS	8,684	6,975	9,236	2,934	4,316	
DEVOLUCIONES DE PRIMAS	67	67	99	53	71	
PRIMAS NETAS	8,617	6,908	9,137	2,881	4,244	
PRIMAS CEDIDAS POR REASEGURO Y REAFIANZAMIENTOS	3,472	2,789	3,908	1,150	1,630	
PRIMA RETENIDA	5,145	4,119	5,229	1,731	2,614	
GASTO POR INCREMENTO DE RESERVAS - RC	2,043	1,703	2,248	927	1,411	
INGRESOS POR DECREMENTO DE RESERVAS - RC	1,804	2,093	1,648	1,093	1,546	
AJUSTE RESERVAS TÉCNICAS	- 239	390	- 600	166	134	
PRIMA DEVENGADA	4,906	4,509	4,629	1,898	2,749	
GASTOS DE ADQUISICIÓN Y CONSERVACIÓN (COMISIONES)	1,835	1,402	1,716	605	958	
REEMBOLSOS DE GASTOS POR CESIONES DE SEGUROS	1,037	832	1,167	352	518	
COSTO DE ADQUISICIÓN (COMISIONES)	799	570	550	254	439	
SINIESTROS PAGADOS	6,868	5,280	6,727	3,117	3,161	
GASTO POR INCREMENTO DE RESERVAS - SIN	9,082	8,246	9,903	5,165	4,050	
INGRESOS POR DECREMENTO DE RESERVAS - SIN	9,015	8,072	10,056	5,109	3,944	
SINIESTROS RECUPERADOS	2,746	2,211	2,754	1,279	1,429	
SALVAMENTOS Y RECUPERACIONES	773	633	1,015	379	369	
COSTO DE SINIESTRALIDAD	3,416	2,609	2,805	1,515	1,469	
RESULTADO TÉCNICO	692	1,329	1,274	129	840	
INGRESOS FINANCIEROS Y DE INVERSIÓN	293	225	322	108	289	
GASTOS FINANCIEROS Y DE INVERSIÓN	1	4	6	3	3	
PRODUCTOS FINANCIEROS NETO	292	221	316	105	286	
GASTOS DE COBRANZA DE PRIMAS	37	48	51	26	25	
GASTOS DE ADQUISICIÓN Y CONSERVACIÓN	1,284	1,203	1,400	652	865	
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	668	690	785	398	419	
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	1,989	1,941	2,236	1,077	1,309	
OTROS INGRESOS EXTRAORDINARIOS	674	736	928	480	629	
GASTOS EXTRAORDINARIOS Y DE EJERCICIOS ANTERIORES	198	135	30	6	16	
OTROS INGRESOS NETOS	476	601	898	474	612	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	- 529	211	253	- 369	430	
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-	104	76	-	129	
RESULTADO NETO DESPUÉS DE IMPUESTOS.	- 529	107	177	- 369	301	

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

INDICADORES (PORCENTAJE Y VECES)

INDICADOR	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
LIQUIDEZ						
INVERSIONES TOTALES / ACTIVOS	0.69	0.69	0.62	0.70	0.60	0.60
INVERSIONES / RESERVAS TOTALES	2.60	2.64	2.76	2.90	2.44	2.69
LIQUIDEZ (SSF)	0.46	0.46	0.48	0.47	0.60	0.59
COBERTURA						
INDICADOR DE COBERTURA	1.83	1.64	1.48	1.57	1.55	1.54
COBERTURA 1	0.83	0.95	1.19	1.09	1.29	1.49
COBERTURA 2	0.80	0.86	1.14	1.06	1.25	1.43
SOLVENCIA						
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	0.94	1.17	1.26	1.24	1.13	1.26
SUFICIENCIA PATRIMONIAL SSF	119%	97%	149%	109%	133%	90%
EFICIENCIA						
ÍNDICE COMBINADO SSF	123.6%	127.3%	108.9%	131.6%	145.0%	116.5%
GASTOS ADMINISTRATIVOS A PRIMAS NETAS	8.9%	7.76%	11.49%	9.42%	13.82%	12.92%
GASTO DE ADMINISTRACIÓN / PRIMA RETENIDA NETA	14.9%	13.0%	47.1%	42.8%	62.2%	50.1%
COSTO DE ADQUISICIÓN / PRIMA NETA	23.9%	24.6%	8.3%	6.0%	8.8%	10.3%
PRIMAS						
PRIMAS CEDIDAS (EN MILES US\$)	3,035	3,472	2,789	3,908	1,150	1,630
PRIMAS RETENIDAS (EN MILES US\$)	4,558	5,145	4,119	5,229	1,731	2,614
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS (SSF)	181	183	229	124	249	213
SINIESTROS						
SINIESTRALIDAD DIRECTA	70.5%	79.7%	76.4%	73.6%	108.2%	74.5%
SINIESTRALIDAD RETENIDA	44.2%	47.8%	44.4%	30.7%	63.8%	40.8%
SINIESTRALIDAD NETA DEVENGADA	81.3%	85.2%	57.9%	60.6%	79.8%	53.4%
SINIESTRALIDAD SSF	68.8%	73.1%	45.4%	76.9%	68.1%	44.7%
RENTABILIDAD						
ROA ANUALIZADO (PCR)	-5.19%	-5.12%	0.97%	1.45%	-5.90%	6.51%
ROE ANUALIZADO (PCR)	-10.06%	-11.09%	2.19%	3.24%	-12.55%	14.72%
OTROS INDICADORES FINANCIEROS						
RESPALDO PASIVOS TÉCNICOS	0.80	0.86	1.14	1.06	1.25	1.43
VARIACIÓN PRIMAS NETAS (INTERANUAL)	8.6%	13.5%	-19.8%	32.3%	-0.4%	47.3%
VARIACIÓN SINIESTROS (INTERANUAL)	0.6%	28.2%	-23.1%	27.4%	41.5%	1.4%

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.