

QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 24 de abril de 2023

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	(Nueva) EA-.sv	-	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.
Perspectiva	Estable	-	

“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”

MM US\$ al 31.12.22			
ROAA: 4.7%	Activos: 17.5	Patrimonio: 6.2	
ROAE: 12.0%	Ingresos: 12.5	Utilidad Neta: 0.7	

Historia: Emisor: EA- (12.10.2022).

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2019, 2020, 2021 y 2022; así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo decidió asignar la calificación de EA-.sv a Quálitas Compañía de Seguros, S.A. (en adelante QSV), con base en la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2022 e información subsecuente.

En la calificación de riesgo se han ponderado favorablemente los siguientes factores: i) el acompañamiento e involucramiento de su matriz, Grupo Quálitas (en adelante GQ), ii) la apropiada posición de solvencia, iii) el nivel de liquidez, iv) la tendencia de expansión en la suscripción de riesgos.

Por otra parte, la calificación de la compañía se ve limitada por: i) la elevada participación del gasto con intermediarios que limita la eficiencia técnica; ii) el modesto tamaño en la industria, y iii) la volatilidad en la generación de resultados.

El entorno operativo del sector de seguros, así como el riesgo ante cambios regulatorios que impacten en las operaciones así como el desempeño de la economía doméstica han sido considerados de igual manera por el Comité de Clasificación. La perspectiva de la calificación es Estable.

Ley de Cuerpo de Bomberos de El Salvador: Con fecha 4 de octubre de 2022 fue aprobada la Ley mencionada, la misma que entró en vigencia a partir del 7 de enero de 2023. Dicha norma regula el capítulo IX la aplicación del 5% Ad Valorem a todas las pólizas que se contraten, extienda, renueve o modifique. Así mismo, la Dirección General de Impuestos Internos emitió el 23 de diciembre de 2022, la guía de orientación para la aplicación del citado impuesto. Zumma Ratings estará analizando el impacto que el impuesto en mención tenga sobre las empresas aseguradoras.

Aseguradora monoramo con expansión acelerada en la suscripción:

La participación de QSV sobre el sector total de seguros mejoró en primas netas, resultado neto, así como en activos totales y patrimonio neto. Sobre la suscripción de negocios la participación paso de 1.1%. 1.4% entre los años 2021 y 2022, el resultado neto participó del 1.3% del mercado versus el 1% en 2021. En este sentido el resultado neto en el ejercicio evaluado, fue positivo dado el importante ingreso por US\$1.2 millones proveniente de la venta relacionada con servicios prestados a asegurados. Este ingreso si bien se denomina contablemente “Ingresos Extraordinarios y de Ejercicios Anteriores”, los diferentes servicios son preestados de manera permanente.

La aseguradora presentó una tasa de crecimiento anual del 37% en la suscripción (9.7% mercado consolidado de seguros); haciendo notar que dicha expansión agresiva está en consonancia con la producción de primas en los segmentos: corporativo y negocios especiales (distribuidoras automotrices y sector público).

La Compañía y su Casa Matriz se dedican de manera exclusiva la ramo de automotores, el cual para generar un retorno técnico moderadamente estable requiere economía de escala como mercado, así como un sector competitivo en lo que a mantenimiento y repuestos se refiere. En el caso de El Salvador, la totalidad de empresas de seguros generales ofrece la póliza automotriz como parte de un portafolio amplio a través del cual se puede cotizar a mejores condiciones económica (no necesariamente técnicas).

Inversiones en sintonía con la naturaleza del ramo, y posición de liquidz: Dado el riesgo técnico del ramo de automotores y la necesidad de cubrir obligaciones con los asegurados y proveedores en el corto plazo, QSV concentró el 67% de las inversiones en depósitos bancarios (65% en 2021), mientras que un 33% se invirtieron en papeles emitidos por el Estado.

Los activos líquidos (disponibles e inversiones) de QSV exhibieron una cobertura sobre pasivos de 0.5 veces en 2022, inferior al promedio de mercado (0.9 veces) por el saldo relevante de obligaciones con entidades de seguros (23% del total de pasivos).

Por su parte, el indicador de liquidez a reserva de la aseguradora reflejó un comportamiento alineado con la práctica promedio de la industria (1.1 veces versus 0.9 veces).

El reto para QSV es buscar mayor eficiencia en la realización tanto de las primas cobrar, como en los siniestros por cobrar. Ello por cuanto desde el punto de vista regulatorio la Firma, obtuvo un mínimo excedente de inversiones equivalente a 0.81% ó US\$61.2 mil. Al mes de febrero de 2023 el indicador resultó en 1.7%.

Siniestralidad declina: Una importante economía de escala en la suscripción (de acuerdo a las políticas de gestión), permitirá a la Firma poder afrontar con mayor holgura el costo de los reclamos. El costo bruto al cierre de 2022 fue uno de los indicadores más bajos en los últimos 4 años. El mismo se ubicó en 63.2% (51% el mercado total de seguros para todos los ramos), lo que representó una disminución de 10.4 puntos porcentuales en relación a la misma aseguradora (2021). El monto reclamado sumó US\$7.9 millones aumentando anualmente +US\$1.2 millones valor que en términos de análisis se puede aseverar que es cubierto por el crecimiento de las primas netas (+US\$3.3 millones). Similar conclusión se obtiene al cuantificar que la prima retenida y devengada cubrieron el costo de reclamos retenidos así como devengados en 2.2 veces y 1.7 veces respectivamente. Lo anterior permitió que de los indicadores relacionados, el costo retenido fuera menor a la media del mercado, mientras que el siniestro incurrido fue similar al generado por el sector.

Solvencia superior al mercado: La relación patrimonio/activos disminuyó a 35% desde 44.7% por el aumento de las primas por cobrar (+US\$2.5 millones), y en instituciones deudoras de seguros y fianzas (+US\$1.8 millones), siendo la media del mercado 38%. Igualmente el indicador que relaciona las inversiones financieras sobre el

activo total se contrajo en aproximadamente 3 puntos porcentuales respecto de 2021 alcanzando el 18.4% (54.6% el mercado).

Por su parte el nivel de suficiencia patrimonial fue de 67.9% ó US\$2.4 millones, mayor al obtenido por el mercado de seguros (51%). El monto de suficiencia permit a la empresa poder asumir riesgos adicionales hasta por 5.9 millones siempre que la siniestralidad se mantenga estable o esta disminuya.

Resultado neto positivo por otros ingresos: La Firma ha mostrado desde el año 2020 resultados netos positivos, los mismo que parten de un resultado técnico moderadamente bajo o negativo, el mismo que se ve compensado por el producto financiero así como por otros ingresos relacionados con cobros por servicios prestados a asegurados.

En términos de eficiencia, si bien el índice de cobertura de QSV mejoró a 100.6% (107.7% en 2021), su nivel todavía tiene una brecha importante con respecto a la capacidad de diluir gastos del mercado (87.9%). Lo anterior, está relacionado con el indicador gastos de adquisición/primas netas (35.8% en 2022). Finalmente, el ROAA aumentó a 4.7% desde 1.5% y el margen neto fue de 6% (5.7% industria de seguros).

Involucramiento y apoyo de matriz: QSV forma parte del GQ, cuya sede principal está en México. La filial salvadoreña replica el modelo de negocio de su matriz (monoproducto), especializado en seguros de automotores; favoreciendo las sinergias y la transferencia de experiencias. Además, QSV comparte marca y distintivos de su grupo y ha recibido aportes de su matriz en el pasado (el último fue realizado en 2021 para inversión en tecnología). Lo anterior, determina para Zumma Ratings que la calificación asignada a QSV reciba un beneficio parcial por respaldo de su último accionista, Quálitas Controladora, S.A.B de C.V. (calificación de riesgo internacional de BB+ por Standard & Poor's), entidad que consolida las operaciones de los cinco países donde GQ tiene presencia.

Fortalezas

1. Involucramiento de Grupo Quálitas en la operación de su filial.
2. Índice de siniestralidad incurrida con tendencia favorable.
3. Posición de solvencia.

Debilidades

1. Alta participación del gasto adquisición sobre la producción de primas.
2. Desafíos operativos (sitio alternativo y resguardo de información periférica).

Oportunidades

1. Aumento del parque vehicular.
2. Digitalización para reducir tiempos de procesos.

Amenazas

1. Eventos externos que aumenten la siniestralidad.
2. Impuestos que desincentiven la contratación de pólizas.
3. Riesgo ante cambios normativos que impacten en las operaciones.

ENTORNO ECONÓMICO

Acorde con el Banco Central de Reserva (BCR), la economía salvadoreña creció un 2.6% en 2022 (10.3% en 2021). Este desempeño económico estuvo asociado con el aumento de los flujos de remesas y el crecimiento de los sectores electricidad, servicios profesionales, construcción y servicios administrativos/apoyo. Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima un crecimiento de 2.4% en 2023, impulsado principalmente por el consumo privado, la inversión pública y el turismo; mientras que el BCR estima una expansión en el rango de 2.0%-3.0%.

Como variables que impulsarían la actividad económica en 2023 se mencionan el aporte de las remesas familiares, la evolución favorable en las exportaciones y la disminución en los índices de criminalidad. Por otra parte, como factores que generan incertidumbre en el entorno se señalan la expansión en el nivel de endeudamiento público, la presión en las finanzas públicas por los vencimientos de deuda de mediano plazo, el alza en los precios globales de los bienes y servicios; el aumento en las tasas de interés de referencia por la FED y una posible desaceleración económica en Estados Unidos.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (por ser una economía dolarizada); no obstante, los conflictos geopolíticos y el alza global de precios determinaron una escalada en el índice durante 2022. Así, la variación anual del IPC cerró en 7.3% en diciembre 2022 (6.1% diciembre 2021); aunque comparando ligeramente favorable frente al promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (7.8%). Durante los primeros meses de 2023, la inflación ha presentado un menor ritmo de crecimiento, en línea con la evolución de los precios internacionales. En ese contexto, el IPC cerró en 6.8% a febrero de 2023. Por su parte, la factura petrolera de El Salvador presentó una expansión de 48.2% a enero de 2023, acorde con el alza en el precio de este insumo.

En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró un crecimiento interanual del 7.3% al 31 de diciembre de 2022, asociado principalmente con la dinámica en los sectores de industria manufacturera y maquila. Por su parte, el volumen de remesas familiares totalizó a US\$7,741.9 millones a diciembre 2022, reflejando un crecimiento del 3.0% comparado con 2021. En opinión de Zumma Ratings, los flujos de envío de remesas familiares estarán condicionados a la evolución de la inflación y al nivel de desempleo hispano en Estados Unidos.

Los niveles de endeudamiento de El Salvador persisten elevados y reflejan una tendencia creciente en los últimos años. Zumma Ratings considera que el gasto por servicio de la deuda será importante en el mediano plazo, principalmente por el vencimiento de LETES, CETES y Eurobonos;

valorando el acceso del Gobierno a financiamiento externo. Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador es Caa3, perspectiva estable (Moody's), CCC+ perspectiva negativa (Standard & Poor's) y CC (Fitch).

En julio de 2022 el Gobierno de El Salvador anunció la recompra de sus Eurobonos vigentes, con vencimiento en 2023 y 2025. La oferta terminó el 20 de septiembre de 2022, siendo efectiva la recompra de deuda soberana por US\$565 millones (US\$133 millones del bono 2023 y US\$432.5 millones del bono 2025). El Gobierno de El Salvador comunicó que los Derechos Especiales de Giro que facilitó el FMI y un préstamo con el Banco Centroamericano de Integración Económica fueron las fuentes utilizadas para esta primera recompra de bonos.

Adicionalmente, el Gobierno salvadoreño realizó una segunda recompra de Eurobonos por US\$74.0 millones el 8 de diciembre de 2022. Finalmente, en enero de 2023, el pago del principal e intereses de los Eurobonos 2023 fue completado en los plazos pactados. No obstante, una mejora en la calificación del país dependerá de un acuerdo con el FMI, en el cual se facilite financiamiento en condiciones favorables; así como un plan de ajuste fiscal que contribuya a generar sostenibilidad en las finanzas públicas.

ANÁLISIS DEL SECTOR

Al cierre del año 2022, la producción de primas netas del sector creció anualmente en 9.7%, menor al 14.5% obtenido en 2021. Para 2023, el escenario es desafiante por la salida del negocio previsional y el alto impuesto en la Ley de Bomberos, es muy probable que el sector decrezca durante el año en curso.

El costo por siniestros disminuyó en 2.3% en 2022 por el control en los casos de COVID-19, que afectaron fuertemente a la industria en 2020 y 2021. En ese contexto, el índice de siniestralidad incurrida pasó a 58.5% desde 64.0% en el lapso de un año.

La expansión en primas y la contracción en los siniestros y las reservas técnicas determinaron una favorable recuperación en la rentabilidad del sector (utilidad neta: \$51.8 MM en 2022 vs \$18.5MM en 2021). Este comportamiento queda más evidenciado en el segmento de seguros de personas. El ROAA del sector consolidado mejora a 5.4% desde 2.0% en el lapso de doce meses y el margen neto aumentó a 5.7%.

La liquidez de la industria continúa en niveles favorables, aunque menores a años anteriores. El índice de liquidez a reservas fue 1.50 veces a diciembre de 2022; mientras que la rotación de primas por cobrar fue de 94 días (92 días en diciembre de 2021).

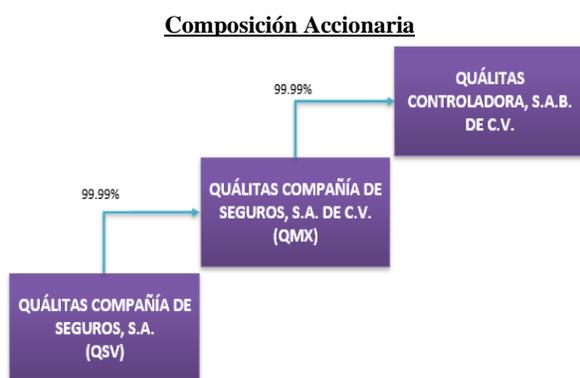
Por su parte la solvencia de la industria registra una disminución en su indicador regulatorio; ubicándose en 50.1% en

2022 (76.2% en 2020). Lo anterior está relacionado con la siniestralidad de la cartera por COVID-19, dado que el indicador toma los reclamos de los últimos 3 años.

ANTECEDENTES GENERALES

Quálitas Compañía de Seguros, S.A. (QSV) es una compañía salvadoreña que se especializa en seguros de automotores. En noviembre de 2008, la aseguradora inició operaciones en el mercado salvadoreño.

El 99.99% de las acciones de QSV pertenecen a Quálitas Compañía de Seguros, S.A. de C.V. (QMX), con domicilio en México. A su vez, Quálitas Controladora, S.A.B. de C.V., compañía tenedora, es la dueña del 99.99% del capital accionario QMX.



Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

GQ es originario de México, siendo el líder de seguros de autos; haciendo notar que su trayectoria en la industria de seguros en México es de 28 años. Quálitas Controladora, S.A.B. de C.V. es la entidad que consolida las operaciones de los cinco países (Estados Unidos, México, El Salvador, Costa Rica y Perú) donde GQ tiene presencia. El modelo de negocio del GQ se basa en el conocimiento especializado de su segmento de mercado; permitiendo un análisis con mayor detalle para la asignación de tarifas, la política de suscripción y el control de costos con talleres.

La filial salvadoreña replica el modelo de negocio de su matriz (mono producto), especializado en seguros de automotores; favoreciendo sinergias y la transferencia de conocimientos. Además, QSV comparte marca y distintivos de su grupo y ha recibido aportes de su matriz en el pasado (el último fue realizado en 2021 para inversión en tecnología).

En otro aspecto, los estados financieros han sido preparados conforme a las normas contables emitidas por la SSF, las cuales prevalecen cuando existen conflictos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Sobre el informe de revisión intermedia al 30 de junio de 2022, los auditores externos concluyen que ningún asunto los lleva a

creer que la información financiera intermedia no esté preparada de conformidad con las Normas Contables para Sociedades de Seguros, vigentes en El Salvador.

La Alta Gerencia está conformada por los siguientes funcionarios:

Plana Gerencial	
Gerente General	Samuel Ávalos Quintanilla
Gerente de Negocios Especiales	Claudia Chávez de Romero
Gerente Financiero Adm.	R. Mauricio Contreras Rivera
Gerente de Operaciones	Margoth Spencer Interiano
Gerente de Siniestros	Yair Flores Enriquez
Gte de Oficialía Cumplimiento	José Zarate Aparicio
Oficial de Riesgos	Johanna Alvarado de Durán
Auditor Interno	Enrique Barillas López

GOBIERNO CORPORATIVO

QSV toma como base para la elaboración e implementación de políticas y prácticas de gobierno corporativo, los lineamientos de su grupo controlador; así como las disposiciones descritas en las Normas Técnicas de Gobierno Corporativo (NRP-17), bajo la supervisión de la SSF.

Junta Directiva	
Director Presidente	Bernardo Eugenio Risoul Salas
Director Vicepresidente	José Antonio Correa Etchegaray
Director Secretario	Miguel Enrique Medina Quintanilla
Primer Director	María del Carmen Góngora Melchor
Director Presidente Suplente	Vacante
Director Vicepresidente Suplente	Joaquín Brockmann Domínguez
Director Secretario Suplente	Ana Patricia Portillo Reyes
Primer Director Suplente	Eliane Berenice Ibarra Sevilla

Los principales documentos que contienen las principales directrices y rigen la gobernanza de la aseguradora son el Código de Gobierno Corporativo y el Código de Ética y Conducta. En estos documentos se definen la composición, período de funciones, número de sesiones, atribuciones y responsabilidades de los distintos órganos de control dentro de QSV; así como los valores y principios a los que debe de apegarse la operación.

La Junta General de Accionistas es la máxima autoridad de la compañía, la cual elige a los miembros de la Junta Directiva para delegar las funciones de dirección estratégica, control de la gestión de la Alta Administración y velar por el cumplimiento del código de Gobierno Corporativo. La Junta Directiva está compuesta por cuatro directores propietarios y cuatro directores suplentes, los cuales son elegidos por cinco años. En opinión de Zumma Ratings, los directores cuentan con una alta experiencia y conocimiento en el

sector asegurador. Existen dos directores independientes en la Junta, uno propietario y uno suplente. Es importante señalar que hay presencia de altos funcionarios de QMX en la Junta Directiva de QSV, a fin de alinear la operación de la subsidiaria con la estrategia de la matriz.

Para la supervisión y control de la aseguradora, la Junta Directiva ha constituido diferentes comités en los cuales participan al menos uno de sus miembros independientes. Los principales comités son los siguientes: Comité de Auditoría, Comité de Riesgos, Comité de Prevención de Lavado de Dinero y Activos, Comité de Reaseguros, Comité de Inversiones y Comité de Ética. En estos comités se gestionan, evalúan, analizan y aprueban los diferentes metodologías y políticas para cumplir con los requerimientos regulatorios.

GESTIÓN DE RIESGOS

Para la gestión de los riesgos a los cuales está expuesta la aseguradora, se han desarrollado una serie de políticas, manuales y herramientas de control, los cuales son aprobados por la Junta Directiva. Las prácticas de QSV para la mitigación de la mayoría de riesgos son muy similares a las observadas por Zumma Ratings en el mercado salvadoreño. Es importante señalar que QSV inició desde 2021 en un proceso de fortalecimiento en su estructura gerencial; así como de modernización y actualización de varias políticas internas.

El Comité de Riesgos se encuentra integrado por dos directores independientes, Gerente General, Gerente Comercial, Gerente Administrativo Financiero, Gerente de Sinistros y Oficial de Riesgos. Dicho comité se encarga de informar a la Junta Directiva sobre las exposiciones de los riesgos gestionados, proponer límites de tolerancia en los diferentes aspectos relevantes, así como aprobar metodologías, mecanismos y acciones correctivas para cumplir de forma adecuada con los niveles de exposición aprobados.

En opinión de Zumma Ratings, no es usual que funcionarios del área de negocio formen parte del Comité de Riesgo por el potencial conflicto de intereses que pudiera generarse. Adicionalmente, QSV cuenta la totalidad de políticas para gestionar los principales riesgos.

La Compañía ha desarrollado un Plan de Continuidad del Negocio, en el cual se definen las estrategias de continuidad ante potenciales eventos o incidentes que pongan en riesgo la continuidad de las operaciones. Un aspecto a señalar es que no se posee un sitio alternativo de tecnología definido, pese a contarse con los mecanismos de respaldo de información central, por lo que, en caso de un evento catastrófico que dañe la infraestructura del sitio principal, los procesos críticos no serían reactivados de forma inmediata y QSV necesitaría del apoyo de QMX para tales efectos. Esto último no se encuentra definido en una política.

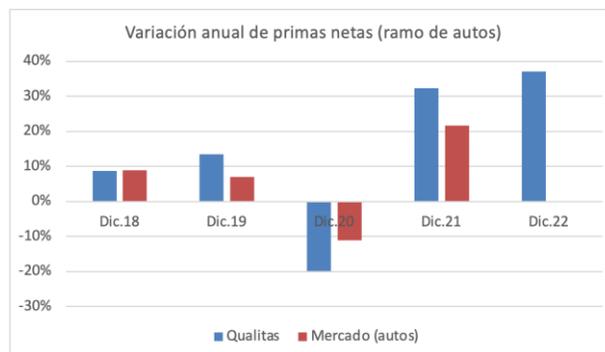
En relación al riesgo de lavado de dinero y activos, se tiene una estructura adecuada para el control y monitoreo del mismo. Cabe destacar que la unidad de cumplimiento ha presentado un fortalecimiento importante en 2022, con mejoras en las prácticas que faciliten la prevención de este riesgo.

ANÁLISIS TÉCNICO – FINANCIERO

Primaje

QSV registró una participación de mercado con base en primas netas del 1.4% al cierre del año 2022. Lo anterior se explica por el constante crecimiento en primas netas, las cuales en los dos últimos años mostraron tasas incrementales de 32% y 37% para 2021, así como 2022 respectivamente.

El crecimiento junto con una adecuada selección de riesgos determinó que los ingresos técnicos cubriesen adecuadamente las erogaciones técnicas por reclamos, lo cual sin embargo, no produjo el valor económico suficiente para compensar la Comisión Neta de Intermediación.



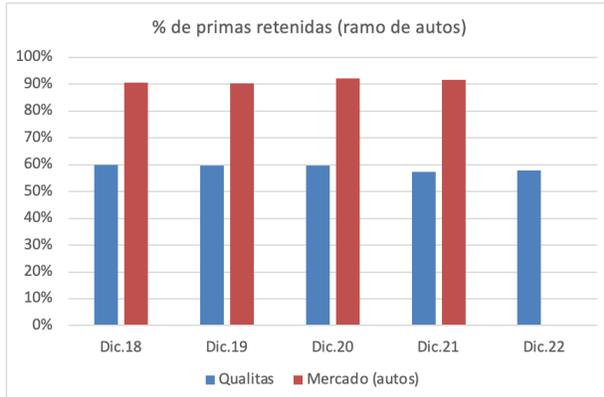
Fuente: *Qualitas Compañía de Seguros, S.A., y Superintendencia del Sistema Financiero. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.*

En opinión de Zumma Ratings, el modelo de negocio de la aseguradora es comercialmente dinámico, obteniéndose al cierre del ejercicio evaluado suscribir aproximadamente 27,792 unidades. Un reto relevante para QSV será balancear apropiadamente la dinámica de generación de negocios en un entorno desafiante y de intensa competencia, con el riesgo técnico; especialmente con los aumentos de precios en los repuestos, así como la presión que ejercerá el nuevo impuesto a las primas netas.

Diversificación

En otro aspecto, el porcentaje promedio de retención exhibe una gran estabilidad en torno al 60.0% en los últimos años, en virtud del contrato de reaseguro con QMX. La cartera retenida se concentra en un 100% en autos; sin embargo, la

variedad de perfiles por el uso y tipo de vehículo se consideran en el análisis.



Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S.A., y Superintendencia del Sistema Financiero. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V, Clasificadora de Riesgo.

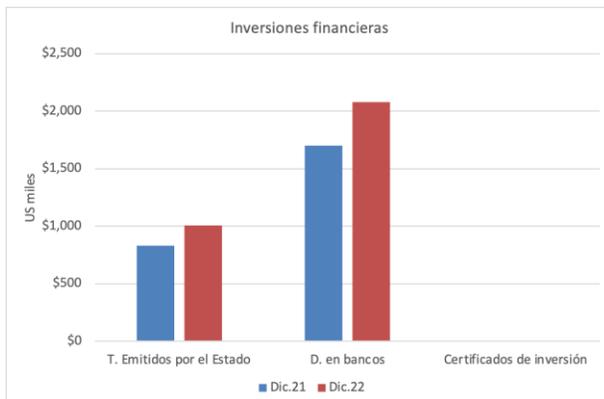
Calidad de Activos

Dado el riesgo técnico del ramo de automotores y la necesidad de cubrir obligaciones con los asegurados y proveedores en el corto plazo, QSV concentró el 67% de las inversiones en depósitos bancarios (65% en 2021), mientras que un 33% se invirtieron en papeles emitidos por el Estado.

Los activos líquidos (disponibles e inversiones) de QSV exhibieron una cobertura sobre pasivos de 0.5 veces en 2022, inferior al promedio de mercado (0.9 veces) por el saldo relevante de obligaciones con entidades de seguros (23% del total de pasivos).

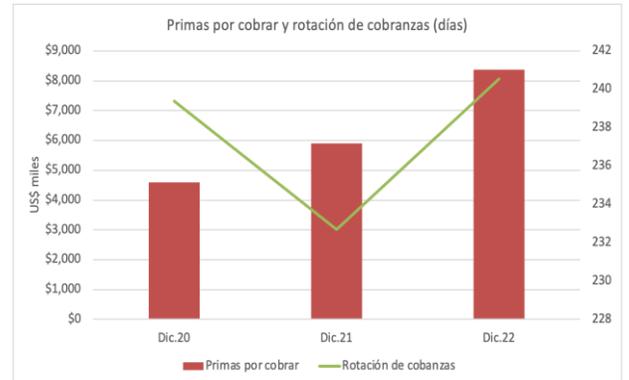
Por su parte, el indicador de liquidez a reserva de la aseguradora reflejó un comportamiento alineado con la práctica promedio de la industria (1.1 veces versus 0.9 veces).

El reto para QSV es buscar mayor eficiencia en la realización tanto de las primas cobrar, como en los siniestros por cobrar. Ello por cuanto desde el punto de vista regulatorio la Firma, obtuvo un mínimo excedente de inversiones equivalente a 0.81% ó US\$61.2 mil. Al mes de febrero de 2023 el indicador resultó en 1.7%.



Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V, Clasificadora de Riesgo.

En otro aspecto, desde el punto de vista regulatorio, la Aseguradora presenta una elevada concentración de primas por cobrar cuyo valor excede en 2.0 veces el total de reservas técnicas y de siniestros (2.7 veces sobre las reservas técnicas). Lo anterior afecta el ratió de rotación así como también puede determinar en escenarios de estrés por reclamos la necesidad de contar con mayores inversiones de rápida realización. Sobre las primas por cobrar contabilizadas al cierre de 2022, no se observó riesgo de mora relevante.

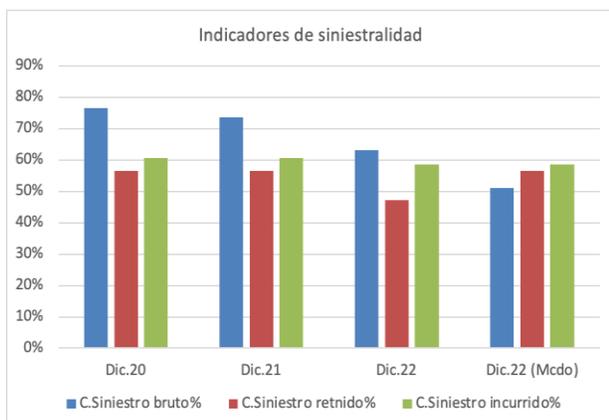


Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V, Clasificadora de Riesgo.

Siniestralidad

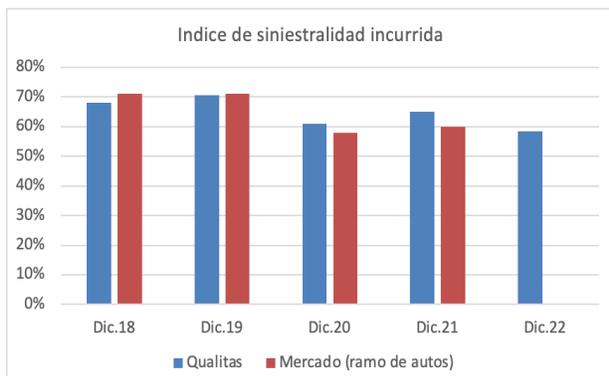
Una importante economía de escala en la suscripción (de acuerdo a las políticas de gestión), permitirá a la Firma poder afrontar con mayor holgura el costo de los reclamos. El costo bruto al cierre de 2022 fue uno de los indicadores más bajos en los últimos 4 años. El mismo se ubicó en 63.2% (51% el mercado total de seguros para todos los ramos), lo que representó una disminución de 10.4 puntos porcentuales en relación a la misma aseguradora (2021).

El monto reclamado sumó US\$7.9 millones aumentando anualmente +US\$1.2 millones valor que en términos de análisis se puede aseverar que es cubierto por el crecimiento de las primas netas (+US\$3.3 millones). Similar conclusión se obtiene al cuantificar que la prima retenida y devengada cubrieron el costo de recamos retenidos así como devengados en 2.2 veces y 1.7 veces respectivamente. Lo anterior permitió que de los indicadores relacionados, el costo retenido fuera menor a la media del mercado, mientras que el siniestro incurrido fue similar al generado por el sector.



Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Por su parte el índice de siniestralidad incurrida en comparación con el mercado (ramos de autos), muestran un comportamiento ligeramente mayor en los años 2020 y 2021, aún cuando la Aseguradora ha venido disminuyendo el costo de siniestros en relación con las primas netas, retenidas y devengadas. A la fecha de elaboración del presente informe no se cuenta con la estadística de la Superintendencia del Sistema Financiero, sin embargo, la media de siniestralidad incurrida para el sector asegurador (todos los ramos) fue de 58%.



Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S.A., y Superintendencia del Sistema Financiero. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Análisis de Resultados

La Firma ha mostrado desde el año 2020 resultados netos positivos, los mismo que parten de un resultado técnico moderadamente bajo o negativo, el mismo que se ve compensado por el producto financiero así como por otros ingresos relacionados con cobros por servicios prestados a asegurados.

En términos de eficiencia, si bien el índice de cobertura de QSV mejoró a 100.6% (107.7% en 2021), su nivel todavía tiene una brecha importante con respecto a la capacidad de diluir gastos del mercado (87.9%). Lo anterior, está relacionado con el indicador gastos de adquisición/primas netas (35.8% en 2022). Finalmente, el ROAA aumentó a 4.7%

desde 1.5% y el margen neto fue de 6% (5.7% industria de seguros).

El resultado técnico de la Aseguradora fue negativo en US\$204 mil, reflejando en comparación con el año 2021 un pérdida técnica adicional por US\$28 mil (en 2021 la pérdida fue de US\$176 mil).

Zumma Ratings calcula el denominado Margen de Contribución Técnico (MCT), el cual no considera los gastos de adquisición relacionados con dividendos, cupones, cobranzas sobre primas, ni otros gastos de adquisición y conservación. En este sentido, el resultado técnico fue positivo en US\$743.9 mil al cierre de 2022, mientras que similar partida en el ejercicio 2021 sumó US\$1.3 millones. El mayor gasto diferencial por US\$467.7 mil es aportado por los otros gastos de adquisición y conservación.

En razón a lo anterior el MCT en el período analizado fue de US\$0.06 (centavos por cada dólar de prima suscrita), mientras que en el año 2021 se cuantificó en US\$0.14.

Uno de los mayores retos para la Compañía es el de moderar el gasto de adquisición y conservación de primas, el cual representó 35.8% de las primas netas en 2022 (19% el mercado). El mismo índice conllevó a que el ratio de cobertura si bien mejoró, el mismo se ubicó en 100.6% (107.7% en 2021), siendo para el sector de 87.9%.

Solvencia

En 2021, fue realizado el último aporte en efectivo por el accionista, el cual fue invertido por QSV para proyectos de infraestructura tecnológica; reflejando la disposición de GQ de apoyar la operación salvadoreña bajo condiciones razonables.

El indicador de suficiencia patrimonial regulatorio de QSV cerró el 2022 en 67.9% (109.4% en 2021). La disminución del índice de solvencia, refleja principalmente el crecimiento en riesgos suscritos, sosteniendo al cierre de 2022 una adecuada capacidad para asumir mayores primas y/o riesgos por un aproximado de US\$5.9 millones. El promedio del sector fue de 51%.

QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.

Balance General

(En miles de US\$ dólares)

Concepto	Dic.19	%	Dic.20	%	Dic.21	%	Dic.22	%
Activo								
Inversiones financieras	2,132	21%	2,257	20%	2,582	21%	3,214	18%
Préstamos, neto	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Disponibilidades	438	4%	685	6%	595	5%	512	3%
Primas por cobrar	4,992	48%	4,593	42%	5,906	48%	8,366	48%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	963	9%	1,808	16%	1,399	11%	3,178	18%
Activo fijo, neto	153	1%	105	1%	144	1%	162	1%
Otros activos	1,664	16%	1,582	14%	1,584	13%	2,038	12%
Total Activo	10,342	100%	11,029	100%	12,208	100%	17,469	100%
Pasivo								
Reservas técnicas	2,004	19%	1,614	15%	2,214	18%	3,040	17%
Reservas para siniestros	691	7%	864	8%	711	6%	1,043	6%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	917	9%	1,859	17%	1,996	16%	4,060	23%
Obligaciones con asegurados	277	3%	105	1%	61	1%	85	0%
Obligaciones financieras	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Obligaciones con intermediarios	729	7%	641	6%	803	7%	1,389	8%
Otros pasivos	953	9%	1,069	10%	969	8%	1,703	10%
Total Pasivo	5,571	54%	6,152	56%	6,754	55%	11,319	65%
Patrimonio								
Capital social	5,300	51%	5,300	48%	5,300	43%	5,300	30%
Reserva legal y resultados acumulados	0	0%	-529	-5%	-23	0%	154	1%
Resultado del Ejercicio	-529	-5%	107	1%	177	1%	696	4%
Total Patrimonio	4,771	46%	4,877	44%	5,454	45%	6,150	35%
Total Pasivo y Patrimonio	10,342	100%	11,029	100%	12,208	100%	17,469	100%

QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.

Estado de Resultado

(en miles de US Dólares)

Concepto	Dic.19		Dic.20		Dic.21		Dic.22	
		%		%		%		%
Prima emitida	8,617	100%	6,908	100%	9,137	100%	12,521	100%
Prima cedida	-3,472	-40%	-2,789	-40%	-3,908	-43%	-5,275	-42%
Prima retenida	5,145	60%	4,119	60%	5,229	57%	7,246	58%
Gasto por reserva de riesgo en curso	0	0%	-1,703	-25%	-2,248	-25%	-3,122	-25%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	0	0%	2,093	30%	1,648	18%	2,296	18%
Prima ganada neta	5,145	60%	4,509	65%	4,629	51%	6,421	51%
Siniestros	-6,868	-80%	-5,280	-76%	-6,727	-74%	-7,913	-63%
Recuperación de reaseguro	2,746	32%	2,211	32%	2,754	30%	3,521	28%
Salvamentos y recuperaciones	773	9%	634	9%	1,015	11%	970	8%
Siniestro retenido	-3,350	-39%	-2,436	-35%	-2,958	-32%	-3,422	-27%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-11,124	-129%	-8,246	-119%	-9,903	-108%	-10,190	-81%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	10,819	126%	8,072	117%	10,056	110%	9,858	79%
Siniestro incurrido neto	-3,655	-42%	-2,609	-38%	-2,805	-31%	-3,754	-30%
Comisión de reaseguro	1,037	12%	832	12%	1,167	13%	1,608	13%
Gastos de adquisición y conservación	-3,156	-37%	-2,653	-38%	-3,167	-35%	-4,478	-36%
Comisión neta de intermediación	-2,119	-25%	-1,821	-26%	-2,000	-22%	-2,870	-23%
Resultado técnico	-629	-7%	79	1%	-176	-2%	-204	-2%
Gastos de administración	-668	-8%	-690	-10%	-785	-9%	-983	-8%
Resultado de operación	-1,297	-15%	-611	-9%	-961	-11%	-1,187	-9%
Producto financiero	293	3%	225	3%	322	4%	801	6%
Gasto financiero	-1	0%	-4	0%	-6	0%	-3	0%
Otros productos (gastos)	476	6%	601	9%	898	10%	1,257	10%
Resultado antes de impuestos	-529	-6%	211	3%	253	3%	868	7%
Impuesto sobre la renta	0	0%	-104	-2%	-76	-1%	-172	-1%
Resultado neto	-529	-6%	107	2%	177	2%	696	6%

QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.

Ratios Financieros y de Gestión - Compañía	Dic.19	Dic.20	Dic.21	Dic.22
ROAA	-5.5%	1.0%	1.5%	4.7%
ROAE	-11.2%	2.2%	3.4%	12.0%
Rentabilidad técnica	-7.3%	1.1%	-1.9%	-1.6%
Rentabilidad operacional	-15.1%	-8.8%	-10.5%	-9.5%
Retorno de inversiones	13.7%	10.0%	12.5%	24.9%
Suficiencia Patrimonial				
Suficiencia Patrimonial	97.4%	149.0%	109.4%	67.9%
Solidez (patrimonio / activos)	46.1%	44.2%	44.7%	35.2%
Inversiones totales / activos totales	20.6%	20.5%	21.1%	18.4%
Inversiones financieras / activo total	20.6%	20.5%	21.1%	18.4%
Préstamos / activo total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Borderó	\$45	-\$51	-\$598	-\$882
Reservas				
Reserva total / pasivo total	48.4%	40.3%	43.3%	36.1%
Reserva total / patrimonio	56.5%	50.8%	53.6%	66.4%
Reservas técnicas / prima emitida neta	23.3%	23.4%	24.2%	24.3%
Reservas técnicas / prima retenida	39.0%	39.2%	42.3%	41.9%
Producto financiero / activo total	2.8%	2.0%	2.6%	4.6%
Liquidez				
Índice de liquidez (veces)	0.5	0.5	0.5	0.3
Liquidez a Reservas (veces)	1.0	1.2	1.1	0.9
Variación reserva técnica (balance general)	-\$239	\$390	-\$600	-\$826
Variación reserva para siniestros (balance general)	-\$66	-\$864	\$153	-\$332
Siniestros y Costos				
Siniestro / prima neta	79.7%	76.4%	73.6%	63.2%
Siniestro retenido / prima neta	38.9%	35.3%	32.4%	27.3%
Siniestro retenido / prima retenida	65.1%	59.1%	56.6%	47.2%
Siniestro incurrido / prima neta devengada	71.0%	57.9%	60.6%	58.5%
Costo de administración / prima neta	7.8%	10.0%	8.6%	7.9%
Costo de administración / prima retenida	13.0%	16.7%	15.0%	13.6%
Comisión neta de intermediación / prima neta	-24.6%	-26.4%	-21.9%	-22.9%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-41.2%	-44.2%	-38.3%	-39.6%
Costo de adquisición / prima neta emitida	36.6%	38.4%	34.7%	35.8%
Comisión de reaseguro / prima cedida	29.9%	29.8%	29.8%	30.5%
Producto financiero / prima neta	3.4%	3.3%	3.5%	6.4%
Producto financiero / prima retenida	5.7%	5.5%	6.2%	11.1%
Índice de cobertura	119.5%	113.4%	107.7%	100.6%
Estructura de costos	103.8%	102.0%	97.0%	92.4%
Rotación de cobranza (días promedio)	209	239	233	241

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.

Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo S.A. (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web www.zummaratings.com.

Las clasificaciones crediticias emitidas por Zumma Ratings constituyen las opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de investigación publicadas por Zumma Ratings (las "publicaciones de Zumma Ratings") que pueden incluir opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda. Zumma Ratings define riesgo crediticio como el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales, financieras una vez que dichas obligaciones se vuelven exigibles, y cualquier pérdida financiera estimada en caso de incumplimiento. Las clasificaciones crediticias no toman en cuenta cualquier otro riesgo, incluyen sin limitación: riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de valor de mercado o volatilidad de precio. Las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendación o asesoría financiera o de inversión, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendaciones para comprar, vender o mantener valores determinados; todas las decisiones son exclusiva responsabilidad del inversionista.

Derechos de autor por Zumma Ratings. La reproducción o distribución total o parcial de los contenidos producidos por Zumma Ratings, se entenderán protegidos por las leyes relativas a la propiedad intelectual desde el momento de su creación; por lo tanto, estará prohibida su reproducción, salvo con autorización previa y por escrito de forma electrónica. Todos los derechos reservados. Toda la información aquí contenida se encuentra protegida por Ley de Propiedad Intelectual, y ninguna de dicha información podrá ser copiada, reproducida, reformulada, transmitida, transferida, difundida, redistribuida o revendida de cualquier manera, o archivada para uso posterior en cualquiera de los propósitos antes referidos, en su totalidad o en parte, en cualquier forma o manera o por cualquier medio, por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de Zumma Ratings.

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Zumma Ratings lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

Zumma Ratings es una entidad supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero y además sujeta al cumplimiento de la Ley contra el Lavado de Dinero y Activos; en tal sentido, Zumma Ratings podrá solicitar en cualquier momento información para el cumplimiento de las leyes y normativas aplicables, como políticas de conozca a su cliente para la realización de una debida Diligencia.

Confidencialidad. Referente a la información recibida para la evaluación y clasificación Zumma Ratings ha accedido y accederá a información que será tratada como CONFIDENCIAL, la cual es y será compartida por el emisor cumpliendo con todas las disposiciones legales en materia de reserva bancaria, protección de datos de carácter personal, debiendo este garantizar que posee autorización de los titulares de los datos para compartir información. Ninguna información será compartida cedida o transmitida por Zumma Ratings sino dentro del contexto de la Legislación aplicable. No se considerará información confidencial aquella que sea de dominio público o que haya sido obtenida por Zumma Ratings por otros medios dentro del contexto del respeto a la autodeterminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.