

QUALITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.

Con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2015		Fecha de Comité: 11 de marzo de 2016
Empresa perteneciente al sector asegurador		San Salvador, El Salvador
Comité Ordinario N° 04/2016		
Yenci Sarceño / Analista Titular	(503) 2266-9471	ysarceno@ratingspcr.com
Wilfredo Vásquez / Analista Soporte	(503) 2266-9471	wvasquez@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Clasificado ¹	Clasificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	EBBB-	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 riesgo² dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo "-" indica un nivel mayor de riesgo.

"La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia de una entidad financiera y no son recomendaciones de compra y/o venta de instrumentos que esta emita".

"La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes".

Racionalidad

En comité ordinario de clasificación de riesgo, PCR decidió por unanimidad ratificar la clasificación de la Fortaleza Financiera de Quálitas Compañía de Seguros, S.A. en "EBBB-", perspectiva "Estable".

La decisión se fundamenta en la suficiente capacidad de pago de sus obligaciones, debido al apoyo de su principal accionista Quálitas México, que ha brindado soporte a las operaciones y patrimonio. La institución continua reflejando pérdidas a la fecha de análisis, aun cuando el nivel de primas ha mostrado una evolución positiva desde el inicio de operaciones; dichos resultados negativos es producto del mayor crecimiento de sus gastos. A la fecha de análisis la aseguradora no posee sistema de reaseguro.

Perspectiva

Estable

¹ Metodología de clasificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales.

² Normalizado bajo los lineamientos del Art.9 de "NORMAS TECNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

www.ratingspcr.com

Resumen Ejecutivo

La clasificación de la fortaleza financiera de Quálitas Compañía de Seguros S.A. se fundamenta en los siguientes fundamentos:

- **Apoyo de la casa matriz.** Cuenta con la amplia experiencia de su principal accionista, Quálitas México, el cual apoya las operaciones de la aseguradora como parte de su plan de expansión, replicando el modelo de negocio en El Salvador. La casa matriz también tiene una buena disposición para aportar capital a la Aseguradora, en caso sea necesario.
- **Indicadores de Solvencia.** A diciembre de 2015 la razón pasivo a capital fue de 1.28 veces mayor en 0.11 veces que el año previo debido al aumento del pasivo en 10.1%. La suficiencia patrimonial a diciembre de 2015 fue de 58.3% inferior al reportado en el año anterior.
- **Crecimiento de primas y participación en el mercado.** Al 31 de diciembre de 2015, las primas emitidas ascendieron a US\$7.9 millones, un incremento del 7.3% en relación al mismo periodo de 2014. Las primas totales se encuentran integradas en un 66.3% de pólizas renovadas y el 33.7% restante por pólizas nuevas. Por tipo de negocio la cartera está distribuida en 64.8% de negocios individuales y el 35.2% restante por negocios de flotillas. En el sistema asegurador la compañía se posiciona en el cuarto lugar en el ramo de automotores con el 12.1% a septiembre de 2015, según información de la Superintendencia del Sistema Financiero.
- **La aseguradora presenta resultado neto negativo.** A diciembre de 2014, Quálitas generó ganancias por primera vez desde que inició operaciones; sin embargo, a la fecha de análisis el mayor crecimiento de sus gastos específicamente los de siniestralidad y gastos por incremento de reservas técnicas en relación a sus ingresos por primas, generan pérdidas la cual asciende a US\$733.0 miles. El ROA cerró en -8.5% y el ROE en -19.5%. Adicionalmente, se obtuvo un índice de siniestralidad de 98.0%, superior al mostrado en el periodo previo que fue de 79.5%. A la fecha de análisis la institución no cuenta con sistema de reaseguro, por lo que estos costos son absorbidos en su totalidad por la aseguradora.

Sistema Asegurador de El Salvador

El mercado de seguros en El Salvador se encuentra regulado por la Superintendencia del Sistema Financiero, según el Decreto Legislativo N° 844; esto en la búsqueda de garantizar la transparencia en el establecimiento de reglas en el mercado de oferentes y demandantes de seguros. A la fecha de análisis, se encuentran operando 24 compañías³ aseguradoras.

Cuadro 1: Aseguradoras por Participación en Primas Netas			
Diciembre de 2015			
Compañía de seguros	Participación	Compañía de seguros	Participación
Sisa, Vida, S.A., Seguros de Personas	14.4%	La Central de Seguros y Fianzas, S.A.	1.9%
Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.	13.8%	Aseguradora Vivir, S.A., Seg. de Pers.	1.6%
Asesuisa Vida, S.A., Seg. de Personas	12.9%	Quálitas Compañía de Seguros, S.A.	1.3%
Mapfre La Centro Americana, S.A.	9.6%	Fedecrédito Vida, S. A. Seg. de pers.	1.0%
Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A.	6.4%	Asoc. Coop. de Serv. de Seg. Futuro R.L.	1.0%
Seguros e Inversiones, S.A.	6.2%	Assa Compañía de Seguros de Vida, S.A.	0.9%
Scotia Seguros, S.A.	6.0%	Assa Compañía de Seguros, S.A.	0.9%
Pan American Life Insurance Company	5.0%	Seguros Azul, S.A., Comp. de Seguros	0.7%
AIG Vida, S.A., Seguros de Personas	4.7%	Aseguradora Popular, S.A.	0.5%
Seguros del Pacifico, S.A.	4.1%	Seguros Azul Vida, Seguros de Personas	0.4%
Davivienda Seg. Comerc. Bolívar, S.A.	3.5%	Seguros Fedecrédito	0.2%
AIG Seguros, El Salvador, S.A.	3.0%	Davivienda Vida Seguros, S.A.	0.0%
Total Primas del sector (Millones)			US\$607.5

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

³ Según la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF)
www.ratingspcr.com

Hechos relevantes

- En fecha 18 de septiembre de 2015 se publica la modificación al Asiento Registral de la sociedad ASSA Compañía de Seguros de Vida, S.A., Seguros de Personas, como Emisor de Valores, para marginar el aumento de capital social por US\$700,000.00 pasando de US\$1,200,000.00 a US\$1,900,000 y la última Escritura Pública de Modificación al Pacto Social de fecha 27 de noviembre de 2014.
- En fecha 02 de septiembre de 2015 se publica la modificación al Asiento Registral de la sociedad Aseguradora Agrícola Comercial, S.A., por el aumento de capital social por US\$3,000.000, pasando de US\$10,000,000.00 a US\$13,000,000.00, como capital social suscrito y pagado; aumento autorizado en sesión de su Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 16/02/2015, formalizado en escritura de modificación al pacto social de fecha 20/05/2015, inscrita en el Registro de Comercio el 08/06/2015.
- El 19 de diciembre de 2014, es autorizada por la Superintendencia del Sistema Financiero iniciar operaciones la sociedad FEDECRÉDITO, S.A., Seguros de Personas.
- La sociedad ASEGURADORA VIVIR, S.A., SEGUROS DE PERSONAS, comunicó en fecha 21/10/2014, que en Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 23/09/2014 se acordó el aumento de capital social por US\$1,000,000.00 la Modificación al Pacto Social y los nombramientos de Primer Director de la Junta Directiva y Director Externo Independiente.

Análisis Financiero

Primas

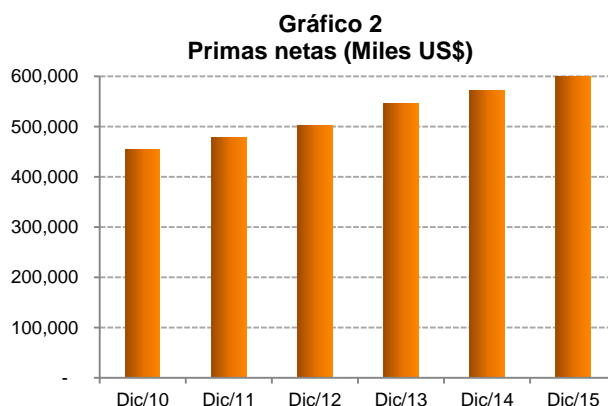
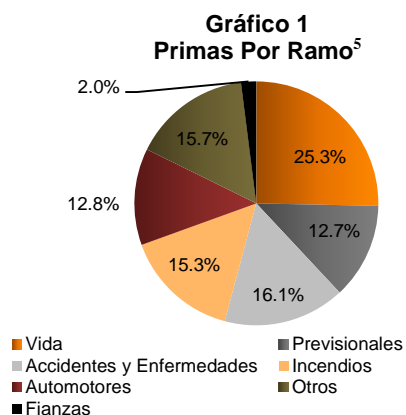
El sector de seguros presentó una alta concentración a diciembre de 2015, el 57.1% de las primas se encuentran concentradas en las primeras 5 aseguradoras, y un 83.1% se concentra en las primeras 10 compañías. Las primas a septiembre de 2015 se componen principalmente en el ramo de vida con 25.3%; seguido del ramo de accidentes y enfermedades, con 16.1% y en tercer lugar los seguros por incendios, con 15.3%⁴.

A diciembre de 2015, las primas netas del sector alcanzaron US\$607.5 millones, un incremento interanual del 6.2%. Las primas cedidas a reaseguradoras hasta diciembre de 2015, ascendieron a US\$203.9 millones, presentando, un aumento de 6.9% con respecto al año previo.

Cuadro 2: Primas Sector (Miles US\$)						
	Dic/10	Dic/11	Dic/12	Dic/13	Dic/14	Dic/15
Primas Productos	474,842	500,281	533,352	592,580	623,123	661,270
Dev. Y Canc. De Primas	21,380	22,485	30,482	46,433	51,336	53,800
Primas Netas	453,462	477,796	502,870	546,147	571,787	607,470
Primas Cedidas	184,851	186,438	191,306	194,390	190,749	203,868
Porcentaje de Primas Cedidas	40.8%	39.0%	38.0%	35.6%	33.4%	33.6%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

⁴ Boletín estadístico del sistema financiero, de julio a septiembre 2015. Superintendencia del sistema financiero.
www.ratingspqr.com



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Siniestralidad

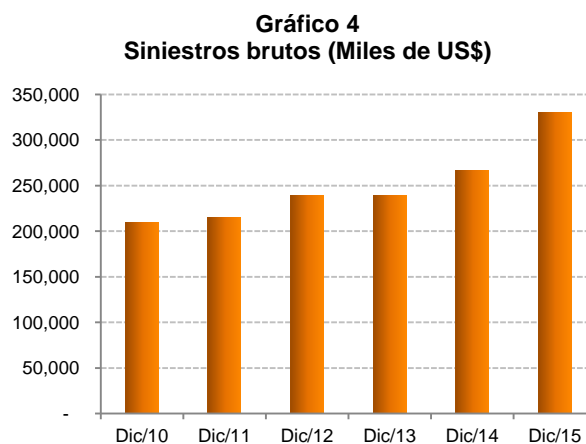
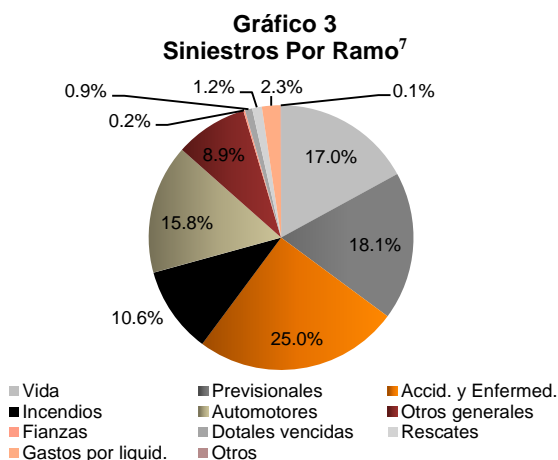
Los ramos de seguro con mayores reclamos para las aseguradoras a septiembre de 2015, fueron los seguros de accidentes y enfermedades, con una participación del 25.0% del total de siniestros pagados, seguido por los seguros previsionales, con el 18.1% y seguros de vida, con el 17.0%⁶.

A diciembre de 2015, los siniestros brutos muestran un aumento interanual de 24.0% en comparación de diciembre de 2014. Por otro lado, los siniestros retenidos crecieron un 21.4% durante el mismo período. Por su parte, la relación entre el siniestro retenido y la prima retenida, ha cerrado al 31 de diciembre de 2015 en 57.4%, un aumento de 7.3 puntos porcentuales en comparación al año previo.

Cuadro 3: Siniestralidad (Miles US\$)

	Dic/10	Dic/11	Dic/12	Dic/13	Dic/14	Dic/15
Siniestros Brutos	209,668	215,040	238,793	238,878	266,494	330,551
Siniestros Retenidos	129,037	140,623	158,017	169,862	191,018	231,861
Siniestro bruto/ prima emitida neta	46.2%	45.0%	47.5%	43.7%	46.6%	54.4%
Siniestro retenido / prima retenida	48.0%	48.3%	50.7%	48.3%	50.1%	57.4%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

⁵ Boletín estadístico del sistema financiero, de julio a septiembre 2015. Superintendencia del sistema financiero.

⁶ Boletín estadístico del sistema financiero, de julio a septiembre 2015. Superintendencia del sistema financiero.

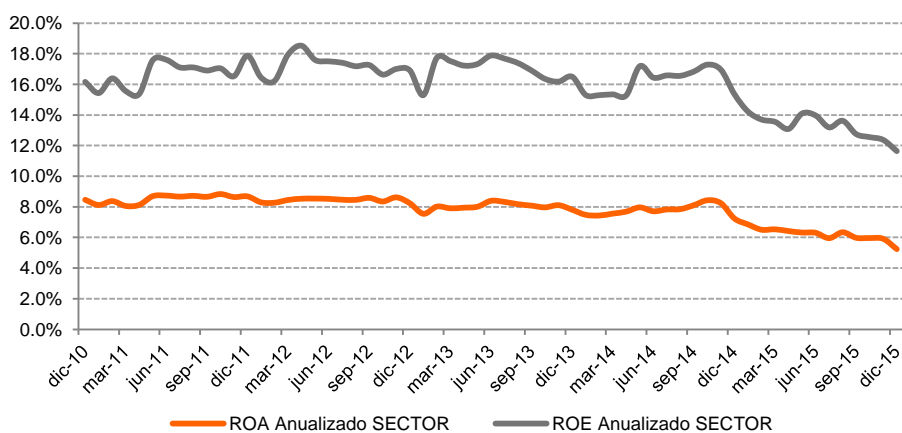
⁷ Boletín estadístico del sistema financiero, de julio a septiembre 2014. Superintendencia del sistema financiero.

Las utilidades netas del sector a diciembre de 2015, ascendieron a US\$43.9 millones, un 21.6% inferior a lo logrado al mismo período del año anterior. Con respecto a la rentabilidad patrimonial, esta disminuyó en 3.7 puntos porcentuales, pasando de 15.4% en diciembre de 2014 a 11.6% en diciembre de 2015. El ROA fue de 5.2%, menor en 2.0 puntos porcentuales que diciembre de 2014 (7.2%). El decrecimiento en la rentabilidad se debe a que los gastos de siniestralidad y gastos de administración crecen a mayor ritmo que los ingresos operacionales y no operacionales.

Cuadro 4: Rentabilidad Anualizada						
	Dic/10	Dic/11	Dic/12	Dic/13	Dic/14	Dic/15
ROA Anualizado Sector	8.5%	8.7%	8.2%	7.8%	7.2%	5.2%
ROE Anualizado Sector	16.2%	17.9%	16.9%	16.5%	15.4%	11.6%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Gráfico 5
Rentabilidad del Sector



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Balance General

Para diciembre de 2015, los activos totales del sector crecieron en 8.2%, comparado con el año previo. Se destaca en este comportamiento, el aumento principalmente de la cuenta inversiones financieras con un incremento de US\$28.4 millones (+6.7%), primas por cobrar con US\$18.5 millones (+16.0%), disponible con US\$10.0 millones (+23.6%), prestamos con US\$5.8 millones (+14.6%) y sociedades deudoras con US\$2.9 millones (+13.8%).

Cuadro 5: Activos Sector (Miles US\$)						
	Dic/10	Dic/11	Dic/12	Dic/13	Dic/14	Dic/15
Disponible	74,213	53,600	27,873	33,207	42,177	52,149
Inv. Financieras	284,583	316,942	359,659	399,831	426,231	454,597
Prestamos	42,157	41,869	34,374	40,170	39,867	45,703
Primas por cobrar	95,816	102,748	107,220	109,807	115,525	134,007
Sociedades deudoras	25,066	20,848	22,977	20,913	21,081	23,983
Inv. Permanentes	59,602	50,912	58,168	71,003	76,092	74,971
Inmuebles y Mobiliario	14,347	15,204	17,218	16,603	15,562	16,169
Otros activos	29,533	26,389	35,974	32,820	38,524	37,277
Total	625,318	628,512	663,463	724,355	775,058	838,856

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Los pasivos, por su parte, han aumentado en un 12.6%, con un total a diciembre de 2015 de US\$461.3 millones. Este crecimiento es impulsado principalmente por las cuentas por pagar, que crecieron US\$28.6

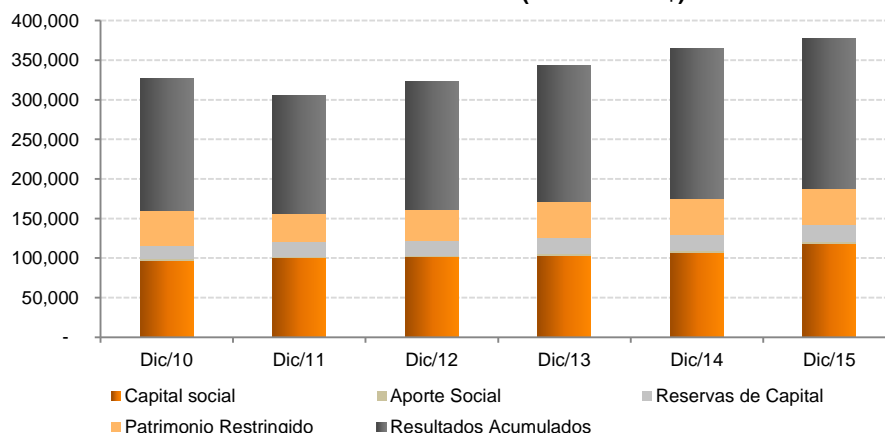
millones (+58.6%) con respecto a diciembre de 2014, reservas por siniestros con US\$17.2 millones (+20.5%) y por el aumento de la cuenta otros pasivos con US\$5.1 millones (+43.8%) al cierre del cuarto trimestre de 2015.

Cuadro 6: Pasivos Sector (Miles US\$)						
	Dic/10	Dic/11	Dic/12	Dic/13	Dic/14	Dic/15
Oblig. Con asegurados	5,900	5,484	5,404	7,667	8,906	10,400
Reservas técnicas	141,966	155,253	163,507	183,265	198,037	194,522
Reservas por siniestros	58,246	61,067	64,208	70,285	83,552	100,715
Sociedades acreedoras	38,461	36,451	37,282	39,960	38,303	40,653
Oblig. Financieras	2,925	2,722	9,644	6,411	2,057	2,447
Oblig. Con intermediarios	11,145	11,572	12,081	15,027	15,439	14,947
Cuentas por pagar	29,646	41,304	36,912	45,520	48,752	77,333
Provisiones	1,517	1,815	2,256	1,950	3,189	3,677
Otros Pasivos	8,196	7,534	9,114	11,365	11,542	16,595
Total	298,001	323,202	340,407	381,450	409,778	461,290

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

El Patrimonio ha experimentado un aumento interanual, del 3.4% o US\$12.3 millones, llegando a US\$377.6 millones para diciembre de 2015. Este crecimiento se debe principalmente al aumento del capital social de US\$10.3 millones (+9.6%), respecto al año previo.

Gráfico 6:
Estructura de Patrimonio (miles de US\$)



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Reseña

Quálitas Compañía de Seguros S.A. inició operaciones en El Salvador en noviembre de 2008. Para la incorporación se realizó un estudio de factibilidad y de medición a nivel macroeconómico y de las ventajas mercadológicas del modelo de negocio que Quálitas posee en México con el objetivo de replicar el modelo de negocio en el mercado salvadoreño; estas acciones forman parte de un proyecto 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.

El objetivo medular de la creación de Quálitas Compañía de Seguros S.A. es ser una empresa con enfoque 100% al asegurado y no al producto, su visión de servicio es considerar que el cliente es el agente y su cliente, el asegurado. El control de costos es una herramienta vital para el modelo de operación, el cual permite ofrecer un precio justo al mercado.

Dentro de su plan operativo, la pretensión de Quálitas Compañía de Seguros S.A. es operar como especialista en el ramo de automóviles en El Salvador, para lo cual:

- Invertió dos millones de dólares de los Estados Unidos de América en los primeros años de operación.
- Se capitalizó en el segundo año de operaciones, por un millón y medio de dólares.

La aseguradora a diciembre de 2015 cuenta con una red de 655 agentes y con cuatro oficinas adicionales a la oficina central, en las ciudades de Santa Ana, San Miguel, en el municipio de San Francisco Gotera del departamento de Morazán y Soyapango. Quálitas Compañía de Seguros, S. A. de El Salvador ha replicado el modelo de negocios original de la empresa y para septiembre de 2015 se encontraba en cuarto⁸ lugar de mercado en el ramo de seguros de automotores.

Gobierno Corporativo

En la actualidad, Quálitas Compañía de Seguros, S. A. tiene como principal accionista a Quálitas México que posee el 99.998% del total de sus acciones.

Cuadro 7 - Participación Accionaria	
Accionista	Participación
Quálitas México	99.998%
Joaquín Brockman Lozano	0.002%

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

En sesión de Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el 03 de octubre de 2013 se reestructuró la Junta Directiva; la cual se encarga de la toma de decisiones, el establecimiento de políticas y la elección de los ejecutivos según el nivel estratégico de la institución. La vigencia de la Junta Directiva es para el período 2013-2018.

Cuadro 8 - Junta Directiva y Plana Gerencial	
Consejo de Administración	
Joaquín Brockman Lozano	Director Presidente
Wilfrido Javier Castillo	Director Presidente Suplente
Rosa Maria Morales Rojas	Director Vicepresidente
Ricardo Escamilla Ruiz	Director Vicepresidente Suplente
Diego Martín Menjivar	Director Secretario
Oscar Samour Santillana	Director Secretario Suplente

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

⁸ Datos a septiembre de 2015 de la Superintendencia del Sistema Financiero.
www.ratingspcr.com

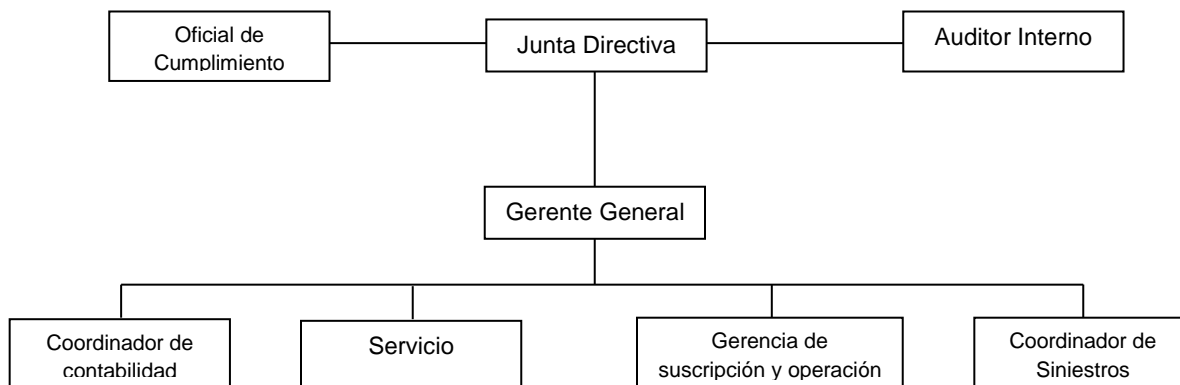
Cuadro 9 - Plana Gerencial	
Gerencia	
Rosa Maria Morales Rojas	Director Latinoamérica
Mario Salazar Escobar	Gerente Administrativo
Rodolfo Platero Arévalo	Gerente Siniestros
José Luis Boza Chamorro	Gerente de Servicios
Claudia Romero	Oficial de Cumplimiento
Ronald Barrera	Contador General
Jessica Choto	Audito Interno
Reina Mazariego	Representante Oficina Santa Ana
Jairo Bonilla	Representante Oficina San Miguel
Edgardo Abrego	Representante Oficina Soyapango
William Pereira	Representante Oficina San Francisco Gotera

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

La estructura orgánica de la sociedad está dirigida por la Junta Directiva, a la que corresponde nombrar a los Gerentes, Sub Gerentes o funcionarios y demás empleados de la Sociedad y así mismo fijarles las atribuciones y obligaciones a desempeñar.

La Junta Directiva cuenta con un manual para su organización, el cual describe la estructura y procedimientos a desarrollar para las respectivas Juntas.

Gráfico 7
Organigrama
Quálitas, Compañía de Seguros S.A.



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

El Código de Gobierno Corporativo entra en vigencia a partir de su aprobación por la Junta Directiva de Quálitas Compañía de Seguros, S.A., en fecha 18 de octubre de 2011 y sus modificaciones para adaptarlo a la normativa vigente aprobada por la Superintendencia del Sistema Financiero, a partir de la aprobación de Junta Directiva el día 25 de abril de 2013.

Dentro de los factores cualitativos revisados por PCR; Quálitas Compañía de Seguros, S.A. cumple con lo regulado en las “Normas de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras (NPB4-48)” y “Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras (NPB4-47)”. De acuerdo a PCR, la compañía muestra un desempeño aceptable respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo.

En relación a la Gestión Integral de Riesgos, el cumplimiento de las políticas y procedimientos de acuerdo a PCR es aceptable y donde el seguimiento de las mismas es realizado por la Unidad de Riesgos que reporta directamente a Junta Directiva. Adicionalmente Quálitas posee lineamientos para administrar riesgos de su casa matriz.

Posición Competitiva

Del análisis de los factores internos como externos, Quálitas Compañía de Seguros, S. A. presenta los siguientes:

Fortalezas⁹:

- Incorporación de productos dinámicos que se ajusten a la necesidad del cliente.
- Ofrecer a través del modelo de negocio mayores beneficios en cuanto a coberturas.
- Operar con sumas aseguradas a valor convenido, a diferencia del mercado que aplica valor depreciado.
- Ser una aseguradora especializada en el ramo automotor.
- Respaldo operativo, técnico y financiero de los accionistas internacionales.
- Cuenta con importantes cuentas de asegurados potenciales.

Oportunidades:

- Ser una compañía de bajo costo que le permitirá ser más competitivo en temas de producto, tarifa y calidad en el servicio.
- Incursionar en el mercado no tradicional de aseguramiento vehicular (Renta de Automóviles, Transporte Público, Servicio Pesado, Motocicletas.)
- Incremento del parque vehicular asegurado.
- Formar nuevas alianzas que permitan establecer nuevos nichos de seguros.
- Seguro Obligatorio para Transporte Público Nacional.
- Incursionar en alianzas estratégica de banca-seguros.
- Establecer alianzas con distribuidoras de vehículos.

Debilidades:

- El tiempo que conllevara la aceptación del modelo de negocio de Quálitas Compañía de Seguros, S. A. en el sector asegurador, y fuerza de ventas.
- Adecuación de los productos a la necesidad de los potenciales asegurados.
- Falta de renombre en el país.
- Poco tiempo de operar en el mercado asegurador.
- No cuenta en este momento con el canal banca-seguros.
- Clasificación de riesgo baja para participar en licitaciones públicas.

Amenazas:

- La competencia puede copiar el formato de Quálitas Compañía de Seguros, S. A.
- Disminución en las ventas de las distribuidoras de Vehículos.

Estrategia y Operaciones¹⁰

- Actualmente cuentan con cuatro sucursales, distribuidas estratégicamente dentro del territorio salvadoreño para abarcar sectores como el de transporte pesado, y otros sectores que el mercado tradicional no asegura. A diferencia de otras aseguradoras de vehículos, cada sucursal cuenta con toma de decisión descentralizada, lo que le permite contar con eficiencia operativa y emitir la póliza en un tiempo aproximado a 24 horas a partir de la recepción de la solicitud original y los documentos del asegurado.
- Los canales comerciales que son la punta de lanza de los productos de Quálitas Compañía de Seguros, S. A., son los agentes de seguros independientes y corredurías de seguro, ambos que estén autorizados por la SSF para operar la comercialización de seguros de automóviles y otros. Canales directos de venta masiva de seguros a través de alianzas estratégicas con Distribuidores de automóviles, banca entre otros. Se ofrecerá una gama de productos para: Automóviles residentes con distintas opciones de coberturas.
- Como consecuencia de lo mencionado anteriormente el número de Quali-agentes, como ellos denominan a los agentes que trabajan para Quálitas, se ha incrementado 100.9%, pasando de 326 en diciembre de 2010 a 655 al 31 de diciembre de 2015.

⁹FODA proporcionado por Quálitas Compañía de Seguros, S.A.

¹⁰ Información proporcionada por Quálitas Compañía de Seguros, S.A.

www.ratingspcr.com

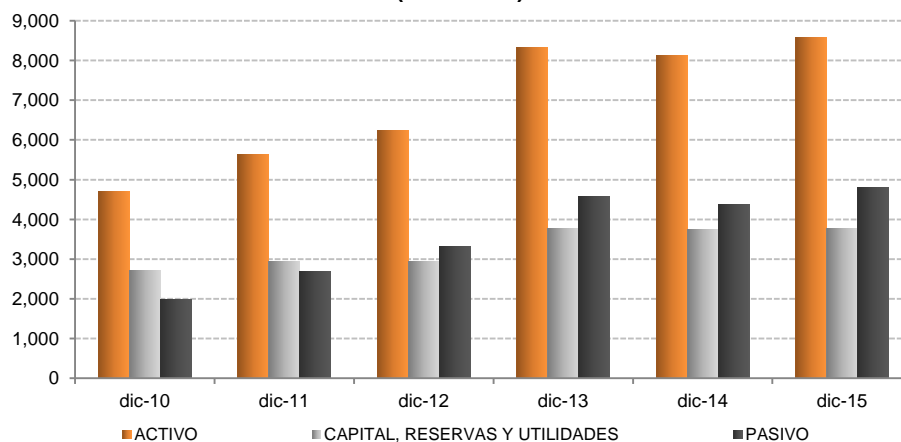
- Quálitas Compañía de Seguros, S.A. como estrategia para reducir sus costos y brindar un mejor servicio de atención de reclamos a los asegurados, durante el 2012 construyó un proyecto de “Cabina Nacional” que inició sus operaciones en marzo de 2013.

Balance General

Activos

Al 31 de diciembre de 2015, los activos ascendieron a US\$8.6 millones, un aumento interanual de US\$450.1 miles (5.5%). El incremento se dio principalmente por la cuenta disponible que aumento en US\$438.7 miles (-167.4%) y por las primas por cobrar con US\$161.5 miles (4.9%) respecto a diciembre de 2014.

Gráfico 8
Balance General
(Miles US\$)



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

Los principales componentes del activo al finalizar el cuarto trimestre de 2015 fueron las primas por cobrar (neto), con US\$3.4 millones.

El segundo componente más importante fueron las inversiones financieras con US\$3.0 millones, integrado por valores emitidos o garantizado por el Estado, y certificados de participación en fondos de inversión.

Cuadro 10: Estructura de Activos						
Quálitas Compañía de Seguros, S. A.	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Disponible	16.9%	11.1%	5.5%	9.7%	3.2%	8.2%
Inversiones Financieras	47.5%	46.9%	43.8%	36.0%	39.0%	35.1%
Primas Por Cobrar	25.4%	29.9%	35.8%	40.1%	40.2%	40.0%
Inmuebles, Mobiliario Y Equipo	4.3%	4.8%	6.5%	4.7%	4.5%	3.0%
Otros Activos	5.9%	7.3%	8.3%	9.5%	13.1%	13.8%
Total Activo (miles US\$)	4,697	5,621	6,246	8,323	8,122	8,572

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

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2015, los pasivos alcanzaron US\$4.8 millones, un incremento de 10.1% comparado con el mismo periodo del año 2014. Este cambio fue causado principalmente por el aumento en reservas por siniestros que crecieron en 235.1% (US\$702.0 miles) y por las reservas técnicas con 7.2% (US\$168.7 miles). El principal componente del pasivo desde junio 2009 hasta la fecha, son las Reservas Técnicas con una participación del 52.1% o US\$2.5 millones del pasivo total. Es importante hacer mención que la aseguradora no tiene obligaciones de financiamiento.

Cuadro 11: Estructura de Pasivos						
Quálitas Compañía de Seguros, S. A.	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Obligaciones Con Asegurados	6.4%	1.7%	0.6%	1.7%	1.7%	1.7%
Reservas Técnicas	54.1%	55.8%	59.5%	55.0%	53.5%	52.1%
Reservas Por Siniestros	15.3%	16.0%	13.4%	14.7%	6.8%	20.8%
Obligaciones Intermediarios/ Agentes	11.3%	12.5%	14.7%	15.7%	16.9%	12.4%
Cuentas Por Pagar	12.9%	14.0%	11.9%	11.1%	12.9%	11.4%
Provisiones /otro pasivos	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%	8.2%	1.6%
Total Pasivo (miles US\$)	1,989	2,685	3,316	4,565	4,365	4,805

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

Patrimonio

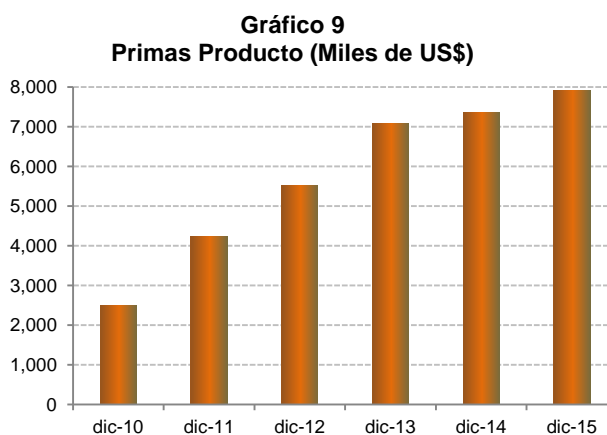
El capital social se incrementó en abril de 2013 en US\$1.0 millones, para un total de US\$4.5 millones. A diciembre de 2015 el patrimonio ascendió a US\$3.8 millones, con un aumento de 0.3% respecto al mismo periodo del año anterior. Aumento provocado por cambio en las utilidades netas que pasaron de –US\$743.0 miles en diciembre de 2014 a –US\$733.0 miles en diciembre de 2015.

Cuadro 12: Estructura de Patrimonio (miles US\$)						
Quálitas Compañía de Seguros, S. A.	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Capital Social	3.500	3.500	3.500	4.500	4500	4,500
Resultados Acumulados	0	-92	0	0	0	0
Resultados Del Ejercicio	-792	-473	-569	-742	-743	-733
Total Patrimonio (miles US\$)	2,708	2,936	2,931	3,758	3,757	3,767

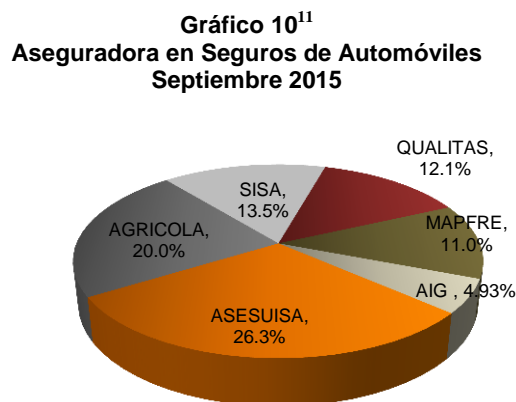
Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

Al cierre del cuarto trimestre de 2015, Quálitas Compañía de Seguros S.A. se posicionó como la décimo quinta aseguradora a nivel nacional en relación al mercado de primas netas en el ramo de seguros de automotores, con US\$7.9 millones (cuarto lugar a septiembre de 2015 con el 12.1% en el ramo de automotores).



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



Fuente: SSF/ Elaboración: PCR

Al finalizar el cuarto trimestre de 2015, las primas emitidas ascendieron a US\$7.9 millones superando en 7.3% a lo presentado en el mismo periodo de 2014 (+US\$189.1 miles), con 14,662 pólizas. Este monto se obtuvo

¹¹ Datos a septiembre de 2015 de la Superintendencia del Sistema Financiero.
www.ratingspcr.com

por medio de la emisión de nuevas pólizas (33.7% de participación del total) y renovaciones (66.3% de participación del total) de pólizas de negocios anteriores. Según el tipo de negocio, los negocios individuales comprenden el 64.8% de las pólizas y los negocios de flotillas integran el 35.2%, entre los que se encuentran empresas de transporte e ingenios.

El costo de adquisición, que es el valor de la provisión para el pago de comisiones y/o bonos que se les otorga a los agentes corredores e intermediarios de seguros, ascendió a 12.0% del total de ingresos por operación de seguros al finalizar el cuarto trimestre de 2015, menor a lo presentado en el mismo periodo de 2014 (13.7%).

Gráfico 11
Composición de Pólizas

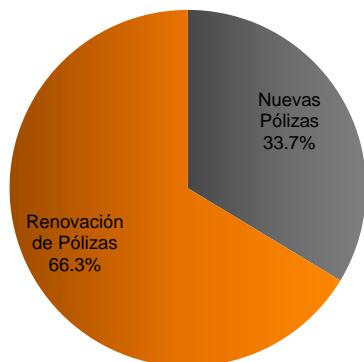
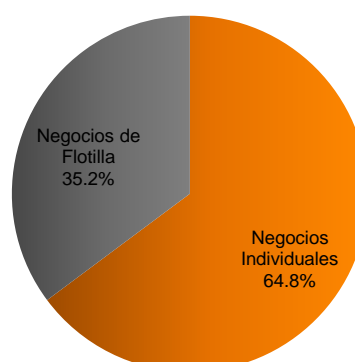


Gráfico 12
Tipo de Negocio



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

El índice de retención de riesgo de Quálitas Compañía de Seguros, S. A., es del 100%. Los 20 principales clientes cuentan con el 22.3% de la participación de la cartera. Esta institución no corre riesgo de tipo de cambio, ya que el cien por ciento de las pólizas se trabaja en moneda local que es el dólar estadounidense. A marzo de 2014 se tuvieron ganancias por primera vez por US\$1.0 miles, pero al periodo de análisis la pérdida neta del periodo fue de US\$733.0 miles. Este cambio fue provocado por el aumento en los gastos, principalmente por los gastos por incremento de reservas técnicas que incremento en 14.4% (US\$1.6 millones). Los gastos de operación aumentaron en un 8.7% (US\$1.8 millones), mientras que los ingresos de operación aumentaron 3.6% (US\$713.5 miles).

Quálitas Compañía de Seguros, S. A. intenta mantener estricto control sobre los costos de adquisición, costos de operación y los costos de siniestralidad. Los costos administrativos representan 2.2% del total de ingresos por operaciones de seguros a diciembre de 2015, mismo porcentaje de diciembre de 2014.

Cuadro 13: Estado de Resultados (miles US\$)						
Quálitas Compañía de Seguros, S. A.	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Total Ingresos Por Operaciones De Seguros	4,309	9,061	12,270	15,926	19,884	20,598
Total Gastos Por Operaciones De Seguros	4,907	9,500	12,876	16,670	21,091	22,925
Resultados Técnicos De Operación	-598	-439	-606	-743	-1207	-2327
Gastos De Administración	423	371	429	491	432	462
Ingresos O Gastos Financieros Netos	231	336	373	480	599	254
Utilidad De Operación	-791	-475	-663	-754	-1041	-2535
Otros Ingresos (Gastos)	-1	2	93	12	298	1802
Utilidad Del Ejercicio	-792	-473	-569	-742	-743	-733

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

La rentabilidad sobre los activos (ROA) al 31 de diciembre de 2015 fue de -8.5% versus -9.2% en diciembre de 2014. La rentabilidad sobre el patrimonio a diciembre de 2015 paso de -19.8% en diciembre de 2014 a -19.5% en diciembre de 2015. Dicho cambios en la rentabilidad fue producto de una leve disminución en la pérdida del periodo.

www.ratingspcr.com

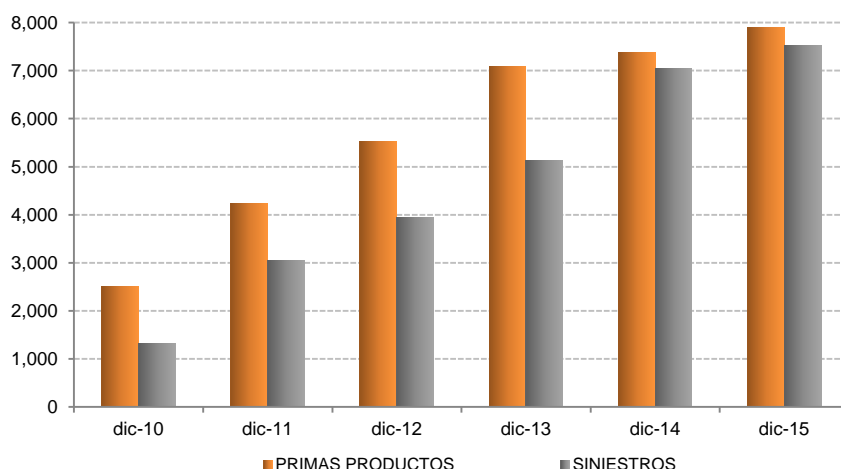
Cuadro 14: Indicadores de Rentabilidad (porcentaje)						
Quálitas Compañía de Seguros, S. A.	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Rendimiento sobre Activo	-16.85%	-8.41%	-9.12%	-8.91%	-9.15%	-8.55%
Rendimiento sobre Capital	-29.22%	-16.10%	-19.43%	-19.73%	-19.78%	-19.46%

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

Siniestralidad

Las primas devengadas ascendieron a US\$7.6 millones, representando el 97.8% de las primas netas emitidas. A diciembre de 2015 el índice de siniestralidad acumulado sobre primas devengadas fue de 98.0%, mayor en 18.5% a lo presentado en diciembre de 2014 (79.5%). Este aumento fue producto del incremento del 6.7% de siniestros de la compañía. A diciembre de 2015 se han pagado 9,811 siniestros, con un costo de US\$7.5 millones. La meta de Quálitas Compañía de Seguros, S.A. es disminuir sus niveles de siniestralidad hasta un 50%.

Gráfico 13
Evolución del Primaje y Siniestros
(Miles US\$)



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

Administración de Riesgos

Análisis de la Cartera

El 22.3% de las primas se encuentra concentrado en 20 clientes, lo que representa una concentración muy importante. Como se mencionó anteriormente Quálitas Compañía de Seguros, S. A., absorbe el 100% del riesgo ya que no cuenta con reaseguradoras.

Riesgo de Solvencia¹²

A diciembre de 2015, el apalancamiento patrimonial (pasivo/patrimonio) se situó en 1.28 veces, superior al presentado en diciembre de 2014 (1.16 veces), aumento provocado principalmente por el crecimiento del 10.1% (US\$440.1 miles) de los pasivos totales. Respecto al capital contra los activos, el indicador alcanzó el 43.9% menor en 2.3% que el año previo, debido al aumento en 5.5% (US\$450.1 miles) de los activos totales. El capital es 0.8 veces el pasivo, lo que demuestra la capacidad que tiene la empresa en responder a sus obligaciones.

¹² No contar con medios suficientes para satisfacer las deudas y cumplir con los compromisos adquiridos.

Cuadro 15: Indicadores de Solvencia (veces y porcentaje)						
Quálitas Compañía de Seguros, S. A.	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Pasivo / Patrimonio	0.73	0.91	1.13	1.21	1.16	1.28
Patrimonio / Pasivo	1.36	1.09	0.88	0.82	0.86	0.78
Patrimonio / Activo	57.66%	52.23%	46.92%	45.16%	46.26%	43.94%

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

Riesgo Operativo¹³

Quálitas Compañía de Seguros, S.A. cuenta con políticas establecidas, al momento de suscribir los negocios como al momento de indemnizar los reclamos que los clientes. Adicionalmente, se llevan a cabo periódicamente, Comité de Siniestros, Comité de Riesgos, Comité de Suscripción.

Los abogados consultores emitieron una carta en la cual expresaron que a diciembre de 2015 Quálitas Compañía de Seguros, S. A., no posee juicios o litigios pendientes, reclamos importantes, cuentas por cobrar y otros asuntos de importancia que puedan afectar a la empresa.

En cuanto a Políticas de Inversión Quálitas Compañía de, S.A. diversifica la inversión de acuerdo a los límites establecido por la Superintendencia del Sistema Financiero, invierte en instrumentos que no castiguen resultados de la compañía por medio de reservas de Riesgo País.

En el mes de octubre de 2014 se hizo la apertura de una nueva agencia en el municipio de Soyapango del departamento de San Salvador con el objetivo de acercamiento al sector transporte.

Resumen de Estados Financieros

Cuadro 16: Balance General (Miles US\$)						
Quálitas S.A.	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Activo	4,697	5,621	6,246	8,323	8,122	8,572
Disponible	793	622	346	808	262	701
Inversiones Financieras	2,232	2,638	2,735	2,997	3,167	3,009
Primas Por Cobrar	1,192	1,681	2,237	3,342	3,264	3,426
Inmuebles, Mobiliario Y Equipo	201	269	408	388	366	257
Otros Activos	280	412	520	789	1,064	1,180
Pasivo	1,989	2,685	3,316	4,565	4,365	4,805
Obligaciones Con Asegurados	127	44	21	75	72	82
Reservas Técnicas	1,076	1,499	1,972	2,509	2,336	2,504
Reservas Por Siniestros	303	430	443	672	299	1,001
Obligaciones Con Intermediarios Y Agentes	225	335	486	718	739	594
Cuentas Por Pagar	257	377	393	509	563	546
Provisiones	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos	-	-	-	81	357	78
Capital, Reservas Y Utilidades	2,708	2,936	2,931	3,758	3,757	3,767
Capital Social	3,500	3,500	3,500	4,500	4,500	4,500
Resultados De Ejercicios Anteriores	-	(92)	-	-	-	-
Utilidad (Perdida) De Ejercicio	(792)	(473)	(569)	(742)	(743)	(733)
Total Pasivo + Patrimonio	4,697	5,621	6,246	8,323	8,122	8,572

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

¹³Es el riesgo de pérdida directa e indirecta causada por una insuficiencia o falla de procesos, personal, sistemas internos o acontecimientos externos. Incluye también el riesgo legal.

Cuadro 17: Estado de Resultados (Miles US\$)						
Quálitas S.A.	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Primas Productos	2,495	4,234	5,518	7,075	7,365	7,904
Ingreso Por Decremento De Reservas Técnicas Y						
Contingencial De Fianzas	1,749	4,631	6,358	8,328	11,703	11,892
Salvamentos Y Recuperaciones	65	195	394	523	816	801
Total Ingresos Por Operaciones De Seguros	4,309	9,061	12,270	15,926	19,884	20,598
Siniestros	1,315	3,043	3,951	5,122	7,047	7,521
Gasto Por Incremento De Reservas Técnicas Y						
Contingencial De Fianzas	2,710	5,181	6,844	9,094	11,156	12,763
Gastos De Adquisición Y Conservación	876	1,254	1,921	2,341	2,718	2,477
Devoluciones Y Cancelaciones De Primas	6	22	161	112	169	164
Total Gastos Por Operaciones De Seguros	4,907	9,500	12,876	16,670	21,091	22,925
Resultados Técnicos De Operación	(598)	(439)	(606)	(743)	(1,207)	(2,327)
Gastos De Administración	423	371	429	491	432	462
Ingresos Financieros Y De Inversión	263	364	443	544	605	256
Gastos Financieros Y De Inversión	33	29	70	64	6	2
Ingresos O Gastos Financieros Netos	231	336	373	480	599	254
Utilidad De Operación	(791)	(475)	(663)	(754)	(1,041)	(2,535)
Ingresos Por Recuperación De Activos Y Provisiones	11	9	38	3	-	-
Ingresos Extraordinarios Y De Ejercicios Anteriores	2	0	73	25	300	1,843
Gastos Extraordinarios Y De Ejercicios Anteriores	13	7	17	16	2	41
Otros Ingresos (Gastos)	(1)	2	93	12	298	1,802
Utilidad Del Ejercicio	(792)	(473)	(569)	(742)	(743)	(733)

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

Cuadro 18: Historial de Clasificaciones		
Con información financiera correspondiente a:	Clasificación Otorgada	Perspectiva
Del 30 de junio de 2011 al 30 de septiembre de 2015	EBBB-	Estable

Fuente y Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información.

PCR considera que la información utilizada para el presente análisis es suficiente para emitir nuestra opinión de riesgo.