

QUALITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.

Con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2013		Fecha de Comité: 11 de abril de 2014
Empresa perteneciente al Sector de Aseguradoras de El Salvador		San Salvador, El Salvador
Yenci Mireya Sarceño	(502) 2266.9471	ysarceno@ratingspcr.com
Wilfredo Vasquez	(502) 2266.9471	wvasquez@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Clasificado	Clasificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	EBBB-	Estable

Significado de la Clasificación

Categoría BBB-: 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 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". Esta decisión se tomó debido a que la institución a la fecha de análisis ha presentado un crecimiento en sus primas, conservando el quinto lugar en el mercado del ramo de automotores; al aumento en la siniestralidad, lo cual hace que aún no alcance el punto de equilibrio, por lo que los resultados técnicos siguen siendo negativos; además la aseguradora no posee sistema de reaseguro y cuenta con el apoyo de su principal accionista, Quálitas México, que da soporte de operaciones y patrimonio.

Perspectiva

Estable

¹ Normalizado bajo los lineamientos del RCTG-20/2010, Superintendencia de Valores, El Salvador.

Resumen Ejecutivo

La clasificación de fortaleza financiera para institución financiera de Quálitas Compañía de Seguros S.A. se basó en los siguientes fundamentos:

- **El crecimiento de las primas y mejor participación en el mercado.** Al finalizar el cuarto trimestre de 2013, las primas emitidas ascendieron a \$7.1 millones, un incremento del 28.2% en relación al mismo periodo de 2012, que se encuentra integrada en un 51.8% de nuevas pólizas y el 48.2% restante por pólizas renovadas. Por tipo de negocio la cartera está distribuida en 69% de negocios individuales y el 31% restante por negocios de flotillas. En el sistema asegurador la compañía se posiciona en el quinto lugar en el ramo de automotores con el 10.3%.
- **La aseguradora aún no alcanza su punto de equilibrio.** A la fecha de análisis aún se generan pérdidas debido a que los gastos de administración superan la generación de ingresos por operaciones; por lo que los resultados técnicos de operación siguen siendo negativos. El ROA pasó de -9.1 en diciembre de 2012 a -8.9% en diciembre de 2013 y el ROE pasó de -19.4% en diciembre 2012 a -19.7% en diciembre de 2013.
- **Incremento en el índice de siniestralidad sobre primas devengadas.** A diciembre de 2013, obtuvo un índice de siniestralidad de 75.1%, superior al 73.1% mostrado a diciembre de 2012. La institución no cuenta con sistema de reaseguro ya que no es parte de su estrategia, por lo que estos costos son absorbidos en su totalidad por la aseguradora.
- **Aumento de capital y apoyo de la casa matriz.** Cuenta con la amplia experiencia de su principal accionista, Quálitas México, la 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, como fue el caso del aumento de US\$1.0 millón en abril del año 2013.
- **La política conservadora de inversiones.** Los activos ascendieron a US\$8.3 millones, con un crecimiento de US\$2.1 millones (+33.3%) respecto a lo registrado en diciembre de 2012. El rubro inversiones corresponde a uno de los principales componentes del activo (36.0% de participación), conformadas principalmente por inversiones en títulos valores negociables, emitidos por el gobierno de El Salvador y extranjeros.
- **Adecuado control operativo.** Cuentan con políticas establecidas, al momento de suscribir los negocios como al momento de indemnizar los reclamos de los clientes. Adicionalmente, se llevan a cabo periódicamente, Comité de Siniestros, Comité de Riesgos, Comité de Suscripción.

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 21 compañías² aseguradoras.

Dentro del mercado asegurador; siete se especializan en el ramo de seguros de personas.

Cuadro 1: Aseguradoras por Participación			
Diciembre 2013			
Compañía de seguros	Participación	Compañía de seguros	Participación
SISA Vida, S. A.,	14.4%	Seguros del Pacífico	2.6%
ASESUISA Vida, S. A.	14.0%	Aseguradora Vivir, S. A.,	1.2%
Aseguradora Agrícola Comercial	13.3%	Qualitas Compañía de Seguros	1.2%
La Centro Americana	11.2%	La Central de Seguros y Fianzas	0.9%
Aseguradora Suiza Salvadoreña	8.9%	Seguros Futuros	0.8%
Seguros e Inversiones	6.7%	ASSA Compañía de Seguros	0.8%
Scotia Seguros	6.1%	ASSA Vida, S. A.,	0.8%
AIG Vida, S. A.,	5.3%	Aseguradora Popular	0.5%
PAN American Life, Inc. Co.	4.4%	Progreso, Seguros de Personas	0.3%
Davivienda Seguros Comerciales	3.5%	Davivienda Vida Seguros,	0.0%
AIG Seguros, El Salvador	3.1%		
Total Primas del sector (Millones)			US\$592.6

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

El mercado de aseguradoras presenta una alta concentración a diciembre 2013. El 61.8% de las primas se encuentran concentradas en las primeras 5 aseguradoras, y un 80.0% se concentra en las primeras 8. Por ramo, con información al 30 de septiembre de 2013, la mayor concentración de primas se encuentra en el ramo de Vida con 24.1%; seguido del ramo de Incendios, con 17.3% y en tercer lugar los seguros por accidentes y enfermedades con 14.4%³.

A diciembre de 2013, las primas netas del sector alcanzaron US\$546.1 millones, un incremento interanual del 8.6%. Las primas cedidas a reaseguradoras hasta diciembre de 2013, ascendieron a US\$194.4 millones, presentando, un aumento de 1.6% con respecto al año previo; lo que ha elevado el porcentaje de retención (64.4% comparado con el 62.0% de 2012

Cuadro 2: Primas Sector (Miles US\$)						
	Dic/08	Dic/09	Dic/10	Dic/11	Dic/12	Dic/13
Primas Productos	461,911	472,838	474,842	500,281	533,352	592,580
Devoluciones Y Cancelaciones	22,665	31,748	21,380	22,485	30,482	46,433
Primas Netas	439,246	441,089	453,462	477,796	502,870	546,147
Primas Cedidas	200,991	197,405	184,851	186,438	191,306	194,390
Porcentaje de Primas Cedidas	45.8%	44.8%	40.8%	39.0%	38.0%	35.6%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

² Según la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF)

³ Boletín estadístico del sistema financiero, de enero a septiembre 2013. Superintendencia del sistema financiero.

Gráfico 1
Primas Por Ramo⁴

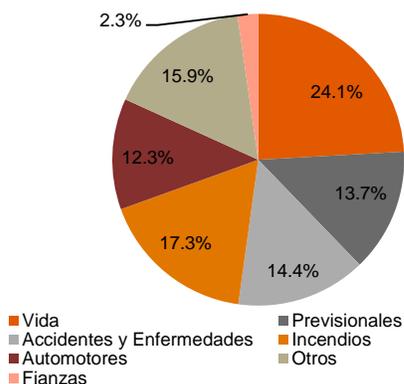
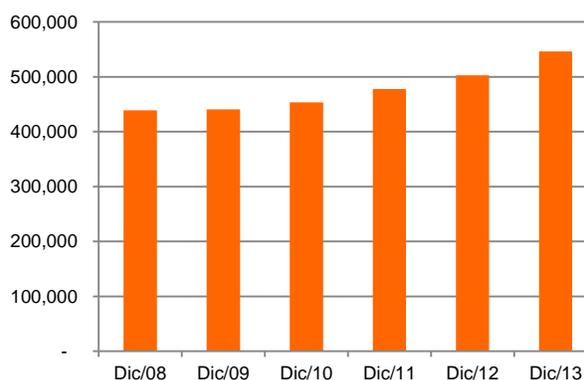


Gráfico 2
Primas netas (Miles US\$)



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

A diciembre 2013, los siniestros brutos muestran un aumento interanual de 0.04% en comparación de diciembre 2012. Por otro lado, los siniestros retenidos han aumentado en un 7.5% durante el mismo período. Como se puede observar, la relación entre el siniestro retenido y la prima retenida, ha cerrado al 31 de diciembre de 2013 en 48.3%, una reducción de 4.8 puntos porcentuales en comparación al año previo.

Cuadro 3: Siniestralidad (Miles US\$)						
	Dic/08	Dic/09	Dic/10	Dic/11	Dic/12	Dic/13
Siniestros Brutos	187,605	203,920	209,668	215,040	238,793	238,878
Siniestros Retenidos	111,371	124,057	129,037	140,623	158,017	169,862
Siniestro bruto/ prima emitida neta	42.7%	46.2%	46.2%	45.0%	47.5%	43.7%
Siniestro retenido / prima retenida	46.7%	50.9%	48.0%	48.3%	50.7%	48.3%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Gráfico 3
Siniestros Por Ramo⁵

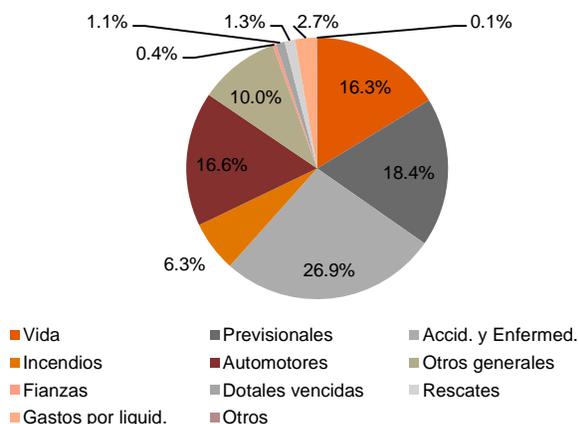
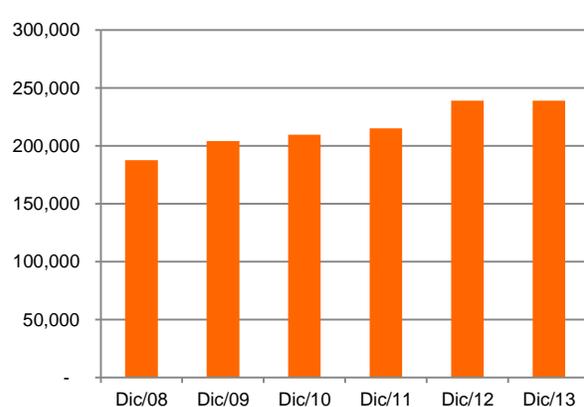


Gráfico 4
Siniestros brutos (Miles de US\$)



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Las utilidades netas del sector a diciembre de 2013, ascendieron a US\$56.6 millones, un 3.5% superior a lo logrado al mismo período del año anterior. Sin embargo, la rentabilidad patrimonial, de 16.5%, disminuyó en 0.4 puntos porcentuales, comparada con el 16.9% logrado en diciembre 2012.

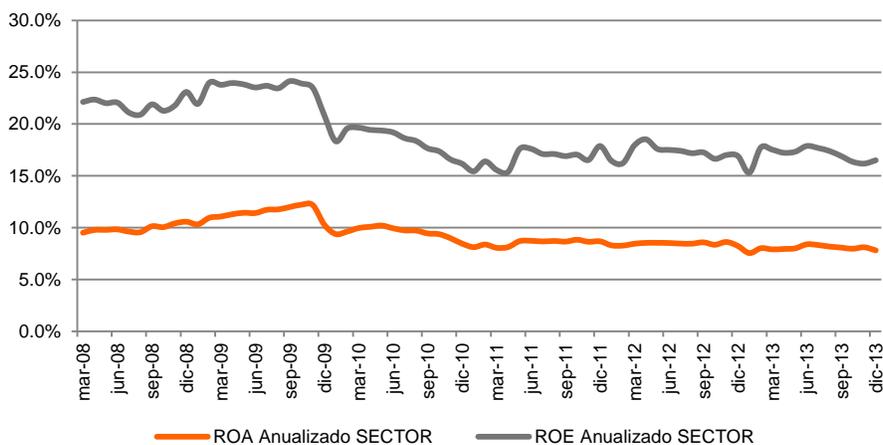
⁴ Boletín estadístico del sistema financiero, de enero a septiembre 2013. Superintendencia del sistema financiero.

⁵ Boletín estadístico del sistema financiero, de enero a septiembre 2013. Superintendencia del sistema financiero.

Cuadro 4: Rentabilidad Anualizada						
	Dic/08	Dic/09	Dic/10	Dic/11	Dic/12	Dic/13
ROA Anualizado Sector	10.6%	10.3%	8.5%	8.7%	8.2%	7.8%
ROE Anualizado Sector	23.1%	20.9%	16.2%	17.9%	16.9%	16.5%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Gráfico 5
Rentabilidad del Sector



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

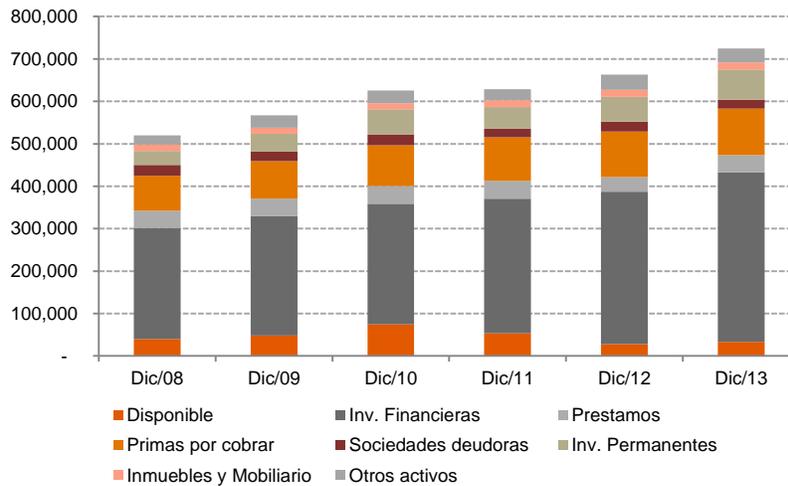
Balance General

Para diciembre 2013, los activos totales del sector crecieron en 15.2%, comparado con el año previo. Se destaca en este comportamiento, el aumento de la cuenta de inversiones financieras con un incremento de US\$40.2 millones (+11.2%), inversiones permanentes con US\$12.8 millones (+22.1%) y disponibles, con US\$5.3 millones (+19.1).

Cuadro 5: Activos Sector (Miles US\$)						
	Dic/08	Dic/09	Dic/10	Dic/11	Dic/12	Dic/13
Disponible	39,896	48,260	74,213	53,600	27,873	33,207
Inv. Financieras	261,950	281,286	284,583	316,942	359,659	399,831
Prestamos	40,504	40,969	42,157	41,869	34,374	40,170
Primas por cobrar	82,676	88,499	95,816	102,748	107,220	109,807
Sociedades deudoras	25,390	22,979	25,066	20,848	22,977	20,913
Inv. Permanentes	33,129	41,438	59,602	50,912	58,168	71,003
Inmuebles y Mobiliario	14,627	14,555	14,347	15,204	17,218	16,603
Otros activos	22,040	29,005	29,533	26,389	35,974	32,820
Total	520,212	566,991	625,318	628,512	663,463	724,355

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Gráfico 6
Estructura del Activo (miles de US\$)



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Los pasivos, por su parte, han aumentado en un 18.0% durante los últimos doce meses, con un total a diciembre de 2013 en US\$381.5 millones. Este crecimiento es impulsado por las reservas técnicas, que han aumentado en US\$19.8 millones (+12.1%) en el último año; y por el aumento en las cuentas por pagar, que se han incrementado en US\$8.6 millones (+23.3%) al cierre del cuarto trimestre de 2013.

Cabe mencionar que el aumento en cuentas por pagar, es impulsado por dos participantes del mercado, que representan el 63.0% de este incremento, y que han mostrado un cambio significativo en sus fuentes de fondeo.

Cuadro 6: Pasivos Sector (Miles US\$)						
	Dic/08	Dic/09	Dic/10	Dic/11	Dic/12	Dic/13
Oblig. Con asegurados	6,646	5,711	5,900	5,484	5,404	7,667
Reservas técnicas	129,851	128,368	141,966	155,253	163,507	183,265
Reservas por siniestros	53,147	60,018	58,246	61,067	64,208	70,285
Sociedad acreedores	35,807	34,105	38,461	36,451	37,282	39,960
Oblig. Financieras	11,202	7,913	2,925	2,722	9,644	6,411
Oblig. Con intermediarios	9,154	9,672	11,145	11,572	12,081	15,027
Cuentas por pagar	27,112	31,885	29,646	41,304	36,912	45,520
Provisiones	1,082	1,209	1,517	1,815	2,256	1,950
Otros Pasivos	8,025	8,359	8,196	7,534	9,114	11,365
Total	282,026	287,239	298,001	323,202	340,407	381,450

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

El Patrimonio ha experimentado un aumento interanual, del 21.0% o US\$67.9 millones, llegando a US\$391 millones a diciembre 2013. Este aumento se debe principalmente al incremento en los resultados acumulados de US\$ 57.2 millones (+35.2%) y por el patrimonio restringido con US\$7.9 millones (+20.4%).

Gráfico 7:
Estructura de Pasivo (miles de US\$)

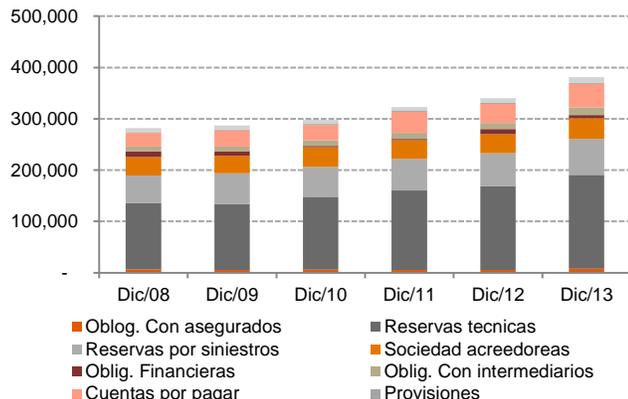
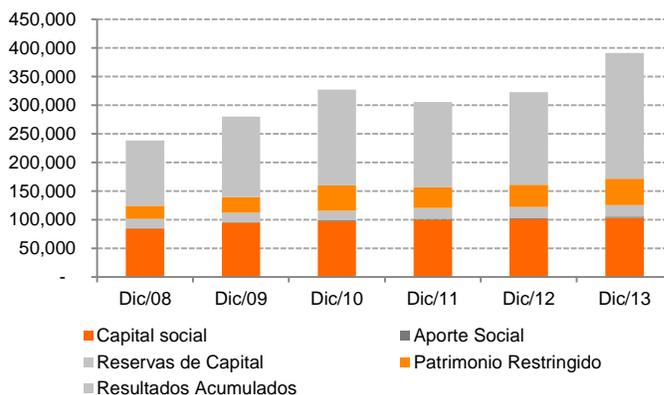


Gráfico 8:
Estructura de Patrimonio (miles de US\$)



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.
- Esta aseguradora cuenta con tres oficinas adicionales a la oficina central, en las ciudades de Santa Ana, San Miguel y en el mes de septiembre de 2012 se hizo la apertura de Oficina en Desarrollo Quálitas, en el municipio de San Francisco Gotera del departamento de Morazán y con una red de 518 agentes. Quálitas Compañía de Seguros, S. A. de El Salvador ha replicado el modelo de negocios original de la empresa y se encuentra en quinto lugar de mercado en el ramo de seguros de automotores y en el décimo cuarto en el total de primas del sistema asegurador, a diciembre de 2013.

Gobierno Corporativo

En la actualidad, Qualitas Compañía de Seguros, S. A. tiene como principal accionista a Quálitas México que posee el 99.772% del total de sus acciones.

Cuadro 7: Participación Accionaria	
Accionista	Participación
Quálitas México	99.772%
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 esta reestructuración es para el periodo 2013-2018. Asimismo, cuenta con una plana gerencial que se expone a continuación:

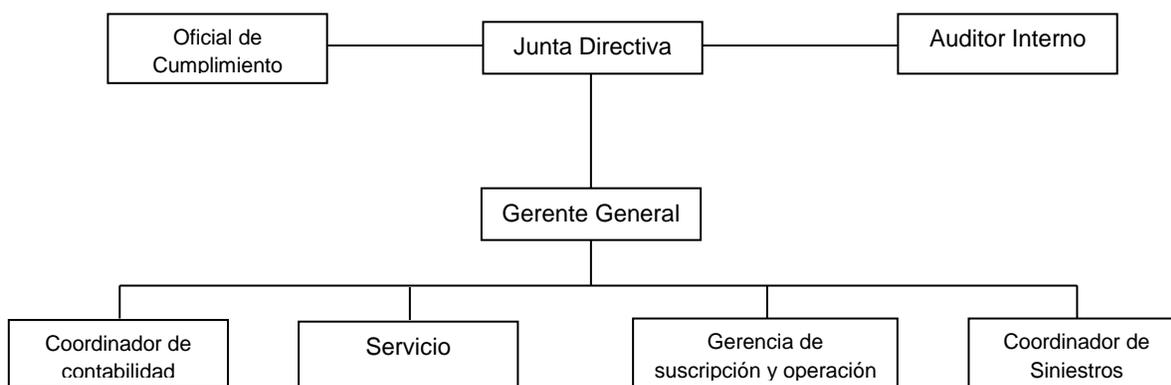
Cuadro 8: Junta Directiva y Plana Gerencial			
Consejo de Administración		Gerencia	
Joaquín Brockman Lozano	Director Presidente	Cristóbal Alexis Gómez	Gerente General
Wilfrido Javier Castillo	Director Presidente Suplente	Rodolfo Platero Arevalo	Gerente Siniestros
Rosa Maria Morales Rojas	Director Vicepresidente	Francisco Javier Ventura	Contador General
Ricardo Escamilla Ruiz	Director Vicepresidente Suplente	Ronald Barrera	Oficial de Cumplimiento
Diego Martín Menjivar	Director Secretario	Jamie Garcia	Unidad Riesgos
Oscar Samour Santillana	Director Secretario Suplente	Mario Salazar Escobar	Audito Interno
Cristóbal Alexis Gómez	Primer Director		
Francisco Javier Ventura	Primer Director Suplente		

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 9 Organigrama
Quálitas, Compañía de Seguros S.A.



Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. y 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.

Posición Competitiva

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

Fortalezas⁶:

- 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.

⁶ FODA proporcionado por Quálitas Compañía de Seguros, S.A.

- 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.
- Calificación 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 Operaciones⁷

- El estudio que realizó Quálitas Compañía de Seguros S.A. indica que el nivel de penetración en el mercado de seguros de automóviles asciende a 12%, por lo que representa una cantidad considerable de vehículos no asegurados, que se traduce en un mercado potencial y de crecimiento constante para la misma.
- Actualmente cuentan con tres 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 58.9%, pasando de 326 en diciembre de 2010 a 518 al finalizar el cuarto trimestre de 2013.
- 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.

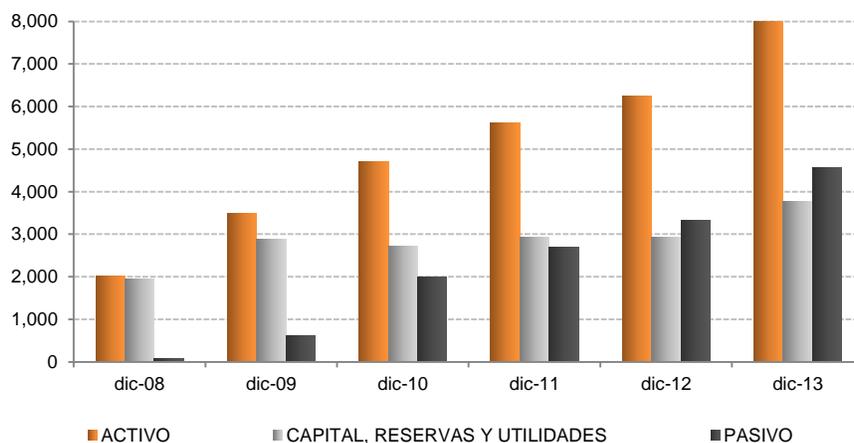
⁷ Información proporcionada por Quálitas Compañía de Seguros, S.A.

Balance General

Activos

Al 31 de diciembre de 2013, los activos ascendieron a US\$8.3 millones, un crecimiento interanual de US\$2.1 millones (+33.3%). El incremento se dio principalmente por el aumento de primas por cobrar, que crecieron debido al nivel de producción que ha experimentado la compañía.

Gráfico 10
Balance General
(miles US\$)



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

Los principales componentes del activo al finalizar el cuarto trimestre de 2013 fueron las primas por cobrar (neto), con US\$3.3 millones.

El segundo componente más importante fueron las inversiones, integrado por valores emitidos o garantizado por el Estado, y certificados de participación en fondos de inversión.

La cuenta disponible es el tercer componente del activo a diciembre de 2013, con un incremento de 133.7% respecto a diciembre 2012.

Cuadro 9: Estructura de Activos						
Qualitas Compañía de Seguros, S. A.	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13
Disponible	23.2%	36.6%	16.9%	11.1%	5.5%	9.7%
Inversiones Financieras	57.7%	38.9%	47.5%	46.9%	43.8%	36.0%
Primas Por Cobrar	0.14%	12.2%	25.4%	29.9%	35.8%	40.1%
Inmuebles, Mobiliario Y Equipo	8.50%	5.0%	4.3%	4.8%	6.5%	4.7%
Otros Activos	10.50%	7.2%	5.9%	7.3%	8.3%	9.5%
Total Activo (miles de dólares)	2,017	3,485	4,697	5,621	6,246	8,323

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

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2013, los pasivos alcanzaron US\$4.6 millones, un incremento de 37.7% comparado con el mismo periodo del año 2012. Este cambio fue causado por el aumento en reservas técnicas, que es el principal componente del pasivo desde junio 2009, y es el mayor componente de los pasivos a la fecha de análisis.

Las cuentas por pagar a diciembre 2013 aumentaron en US\$115.3 miles (29.3%) respecto al mismo periodo del año anterior.

Es importante hacer mención la aseguradora. no tiene obligaciones de financiamiento.

Cuadro 10: Estructura de Pasivos						
Qualitas Compañía de Seguros, S. A.	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13
Obligaciones Con Asegurados	0.0%	1.2%	6.4%	1.7%	0.6%	1.7%
Reservas Técnicas	2.6%	53.6%	54.1%	55.8%	59.5%	55.0%
Reservas Por Siniestros	0.0%	15.6%	15.3%	16.0%	13.4%	14.7%
Obligaciones Intermediarios/ Agentes	0.6%	12.0%	11.3%	12.5%	14.7%	15.7%
Cuentas Por Pagar	75.7%	16.2%	12.9%	14.0%	11.9%	11.1%
Provisiones /otro pasivos	21.1%	1.3%	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%
Total Pasivo (miles de dólares)	77	605	1,989	2,685	3,316	4,565

Fuente: Qualitas 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 2013 el patrimonio ascendió a US\$3.8 millones, aumentando en 28.3% respecto al mismo periodo del año anterior. Es importante mencionar que aún sigue teniendo pérdidas, lo que reduce su Patrimonio total.

Cuadro 11: Estructura de Patrimonio						
Qualitas Compañía de Seguros, S. A.	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13
Capital Social	2.000	3.500	3.500	3.500	3.500	4.500
Resultados Acumulados	0	-60	0	-92	0	0
Resultados Del Ejercicio	-60	-560	-792	-473	-569	-742
Total Patrimonio (miles de dólares)	1,94	2,881	2,708	2,936	2,931	3,758

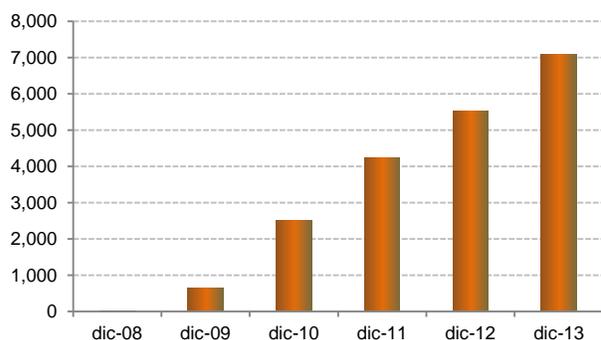
Fuente: Qualitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

Al cierre del cuarto trimestre de 2013, Qualitas Compañía de Seguros S.A. se posicionó como la quinta aseguradora a nivel nacional en relación al mercado de primas netas en el ramo de seguros de automotores, con US\$7.1 millones.

Gráfico: 11

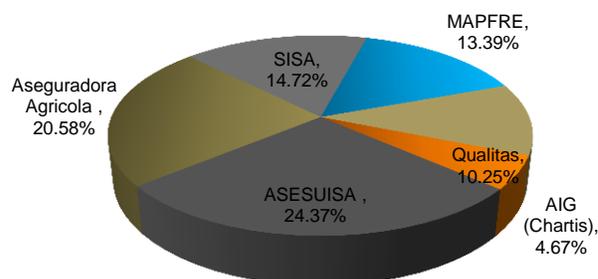
Primas Producto (Miles \$)



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

Gráfico: 12

Aseguradora en Seguros de Automoviles Diciembre 2013



Fuente: SSF/ Elaboración: PCR

Al finalizar el cuarto trimestre de 2013 las primas emitidas ascendieron a US\$7.1 millones superando en 28.2% a lo presentado en el mismo periodo de 2012 (+US\$1.6 millones), con 12,090 pólizas. Este monto se obtuvo por medio de la emisión de nuevas pólizas (51.8% de participación del total) y renovaciones (48.2% de

participación del total) de pólizas de negocios anteriores. Según el tipo de negocio, los negocios individuales comprenden el 69.0% de las pólizas y los negocios de flotillas integran el 31.0%, 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 14.7% del total de ingresos por operación de seguro al finalizar el cuarto trimestre de 2013, menor a lo presentado en el mismo periodo de 2012 (15.7%).

Gráfico 13

Composición de Pólizas

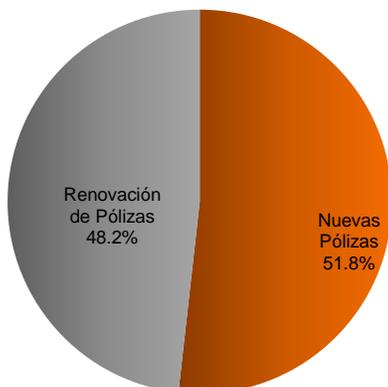
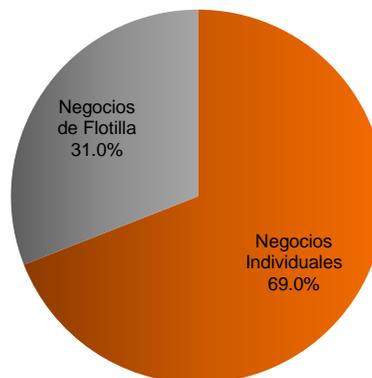


Gráfico 14

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 18 principales clientes cuentan con el 41.8% 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.

La pérdida neta del periodo fue de US\$742 miles, mayor a lo presentado en diciembre de 2012 (US\$569 miles). Este cambio fue provocado por el aumento en los gastos por siniestros, que crecen a mayor ritmo que los ingresos por primas, lo que genera un menor resultado técnico

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 3.1% del total de ingresos por operaciones de seguros a diciembre de 2013 inferior al 3.5% para el mismo periodo de 2012.

Cuadro 12: Estado de Resultados						
Quálitas Compañía de Seguros, S. A.	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13
Total Ingresos Por Operaciones De Seguros	3	847	4.309	9.061	12.270	15.926
Total Gastos Por Operaciones De Seguros	28	1.133	4.907	9.500	12.876	16.670
Resultados Técnicos De Operación	-25	-286	-598	-439	-606	-743
Gastos De Administración	60	373	423	371	429	491
Ingresos O Gastos Financieros Netos	25	114	231	336	373	480
Utilidad De Operación	-60	-544	-791	-475	-663	-754
Otros Ingresos (Gastos)	0	-15	-1	2	93	12
Utilidad Del Ejercicio (miles de dólares)	-60	-560	-792	-473	-569	-742

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

Es importante resaltar que los gastos administrativos tuvieron un incremento del 14.2% interanual, causado por el aumento en sus operaciones, pero menor al incremento que se dio en los activos y de los pasivos.

Los indicadores de rentabilidad han mantenido una tendencia por debajo de cero. La rentabilidad sobre los activos (ROA) al 31 de diciembre de 2013 fue de -8.9% versus -9.1% en diciembre de 2012. La rentabilidad

sobre el patrimonio a diciembre 2013 fue de -19.7% superior a lo presentado en diciembre de 2012 que fue de -19.4%.

Cuadro 13: Indicadores de Rentabilidad						
Quálitas Compañía de Seguros, S. A.	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13
Rendimiento sobre Activo	-2.96%	-16.06%	-16.85%	-8.41%	-9.12%	-8.91%
Rendimiento sobre Capital	-3.07%	-19.43%	-29.22%	-16.10%	-19.43%	-19.73%

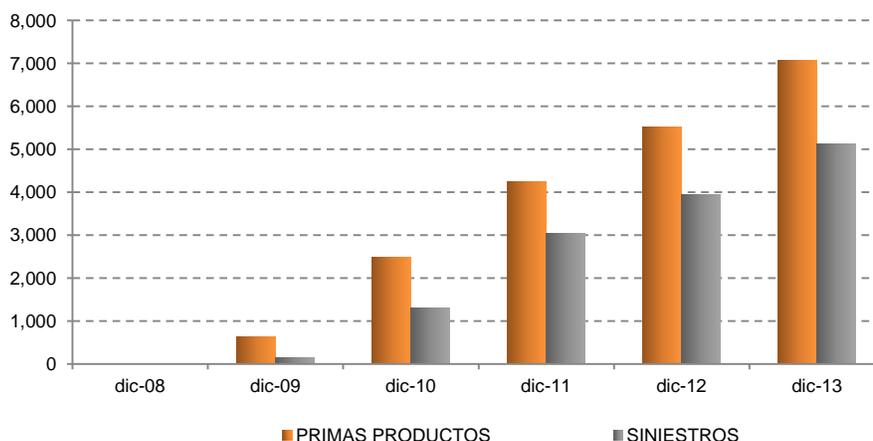
Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR

Siniestralidad

Las primas devengadas ascendieron a US\$6.4 millones, representando el 90.8% de las primas netas emitidas. A diciembre de 2013 el índice de siniestralidad acumulado sobre primas devengadas fue de 75.1% (US\$5.1 millones), superior a lo presentado en diciembre de 2012 (73.1%). A diciembre de 2013 se han pagado 3,974 siniestros, con un costo de US\$5.1 millones. La meta de Quálitas Compañía de Seguros, S.A. es disminuir sus niveles de siniestralidad hasta un 50%.

Gráfico 15

Evolución del Primaje y Siniestros (Miles \$.)



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

Administración de Riesgos

Análisis de la Cartera

El 41.8% de las primas se encuentra concentrado en 18 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 Solvencia⁸

A diciembre de 2013, el apalancamiento patrimonial (pasivo/patrimonio) se situó en 1.21 veces, superior al presentado en diciembre de 2012 (1.13). Respecto al capital contra los activos, el indicador alcanzó el 45.2%, el cual ha ido disminuyendo por el incremento del activo. El capital es 0.8 veces el pasivo, lo que demuestra la capacidad que tiene la empresa en responder a sus obligaciones.

⁸ No contar con medios suficientes para satisfacer las deudas y cumplir con los compromisos adquiridos.

Cuadro 14: Indicadores de Rentabilidad						
Cuenta (miles de dólares)	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13
Pasivo / Patrimonio	0.04	0.21	0.73	0.91	1.13	1.21
Patrimonio / Pasivo	25.29	4.76	1.36	1.09	0.88	0.82
Patrimonio / Activo	96.20%	82.65%	57.66%	52.23%	46.92%	45.16%

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

Riesgo Operativo⁹

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 2013 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 septiembre de 2012 se hizo la apertura de una nueva agencia en el municipio de San Francisco Gotera del departamento de Morazán con el objetivo de hacer presencia de la marca en dicho lugar, ya que es un municipio importante del departamento y en dicha zona no existe presencia de corredores de seguros y aseguradoras, pero tiene gran potencial de crecimiento en el consumo de este servicio.

⁹ Es 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 15: Estados Financieros

Quálitas S.A.						
Balance General Miles US\$	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13
Activo	2,017	3,485	4,697	5,621	6,246	8,323
Disponible	467	1,275	793	622	346	808
Inversiones Financieras	1,163	1,357	2,232	2,638	2,735	2,997
Primas Por Cobrar	3	426	1,192	1,681	2,237	3,342
Inmuebles, Mobiliario Y Equipo	171	175	201	269	408	388
Otros Activos	213	252	280	412	520	789
Pasivo	77	605	1,989	2,685	3,316	4,565
Obligaciones Con Asegurados	-	7	127	44	21	75
Reservas Tecnicas	2	324	1,076	1,499	1,972	2,509
Reservas Por Siniestros	-	94	303	430	443	672
Obligaciones Con Intermediarios Y Agentes	0	73	225	335	486	718
Cuentas Por Pagar	58	98	257	377	393	509
Provisiones	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos	16	8	-	-	-	81
Capital, Reservas Y Utilidades	1,940	2,881	2,708	2,936	2,931	3,758
Capital Social	2,000	3,500	3,500	3,500	3,500	4,500
Resultados Del Ejercicio	-	(60)	-	(92)	-	-
Utilidad (Perdida) Del Periodo	(60)	(560)	(792)	(473)	(569)	(742)
Estado de Resultados Miles US\$						
Primas Productos	3	643	2,495	4,234	5,518	7,075
Ingreso Por Decremento De Reservas Tecnicas Y Contingencial De Fianzas	-	185	1,749	4,631	6,358	8,328
Salvamentos Y Recuperaciones	-	19	65	195	394	523
Total Ingresos Por Operaciones De Seguros	3	847	4,309	9,061	12,270	15,926
Siniestros	-	148	1,315	3,043	3,951	5,122
Gasto Por Incremento De Reservas Tecnicas Y Contingencial De Fianzas	2	602	2,710	5,181	6,844	9,094
Gastos De Adquisicion Y Conservacion	26	383	876	1,254	1,921	2,341
Devoluciones Y Cancelaciones De Primas	-	0	6	22	161	112
Total Gastos Por Operaciones De Seguros	28	1,133	4,907	9,500	12,876	16,670
Resultados Tecnicos De Operacion	(25)	(286)	(598)	(439)	(606)	(743)
Gastos De Administracion	60	373	423	371	429	491
Ingresos Financieros Y De Inversion	26	120	263	364	443	544
Gastos Financieros Y De Inversion	1	6	33	29	70	64
Ingresos O Gastos Financieros Netos	25	114	231	336	373	480
Utilidad De Operacion	(60)	(544)	(791)	(475)	(663)	(754)
Ingresos Por Recuperacion De Activos Y Provisiones	-	-	11	9	38	3
Ingresos Extraordinarios Y De Ejercicios Anteriores	-	1	2	0	73	25
Gastos Extraordinarios Y De Ejercicios Anteriores	-	17	13	7	17	16
Otros Ingresos (Gastos)	-	(15)	(1)	2	93	12
Utilidad Del Ejercicio	(60)	(560)	(792)	(473)	(569)	(742)

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

Cuadro 16: Historial de Calificaciones		
Con información financiera correspondiente a:	Calificación Otorgada	Perspectiva
30 de septiembre de 2013	EBBB-	Estable
30 de junio de 2013	EBBB-	Estable
31 de marzo de 2013	EBBB-	Estable
31 de diciembre de 2012	EBBB-	Estable
30 de septiembre de 2012	EBBB-	Estable
30 de junio de 2012	EBBB-	Estable
31 de marzo de 2012	EBBB-	Estable
31 de diciembre de 2011	EBBB-	Estable
30 de septiembre de 2011	EBBB-	Estable
30 de junio de 2011	EBBB-	Estable

Fuente y Elaboración: PCR