

## QUALITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.

Con Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2012		Fecha de Comité: 20 de Marzo de 2013
Empresa perteneciente al Sector de Aseguradoras de El Salvador		San Salvador, El Salvador
Yenci Mireya Sarceño	(502) 2266.9471	ysarceno@ratingspcr.com
Francisco Santa Cruz	(502) 2266.9471	fsantacruz@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Clasificado	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 riesgo<sup>1</sup> 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 mantener la clasificación de la Fortaleza Financiera de Quálitas Compañía de Seguros, S.A. en "EBBB-", perspectiva "Estable". Esta decisión considera el apoyo de su principal accionista Quálitas México, sin embargo la compañía no ha alcanzado aún el punto de equilibrio a pesar del crecimiento de las primas emitidas.

### 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. Al finalizar el cuarto trimestre de 2012, las primas emitidas ascendieron a \$5.52 millones, mostrando un incremento del 30.32% en relación al mismo periodo de 2011, que se encuentra integrada en un 63% de nuevas pólizas y el 37% restante está conformado por pólizas renovadas. Por tipo de negocio la cartera está distribuida 59% de negocios individuales y el 41% restante por negocios de flotillas.
- El índice de siniestralidad sobre primas devengadas experimentado por Quálitas Compañía de Seguros, ya que a diciembre de 2012 obtuvo un índice de siniestralidad de 73.1%, inferior al 78.5%

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

mostrado a diciembre de 2011. Al no contar con reaseguradores, estos costos son absorbidos en su totalidad por la institución.

- Los indicadores de rentabilidad continúan siendo negativos. La rentabilidad sobre los activos (ROA) al 31 de diciembre de 2012 fue de 9.12% versus -8.41% en diciembre de 2011, (-16.85% diciembre 2010). La rentabilidad sobre el patrimonio a diciembre de 2012 fue de -19.43 menor a lo presentado en diciembre de 2011 que fue de -16.10% y -29.22% en el 2010. La causa de las variaciones en estos indicadores se debe al incremento en las pérdidas netas, debido al incremento de la siniestralidad.
- La amplia experiencia de su principal accionista, que es 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.

## 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. El sector de seguros en El Salvador, ha presentado un crecimiento continuo en los últimos años. A la fecha de análisis, se encuentran operando 21 compañías<sup>2</sup>.

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

Cuadro 1: Aseguradoras por Primas y Participación Diciembre 2012 (Miles US\$)			
Compañía de seguros	Primas	Participación	Acumulada
Aseguradora Agrícola Comercial	74,719	14.0%	14.0%
<i>SISA Vida</i>	74,567	14.0%	28.0%
La Centro Americana	67,934	12.7%	40.7%
<i>ASESUISA Vida</i>	66,489	12.5%	53.2%
Aseguradora Suiza Salvadoreña	43,216	8.1%	61.3%
Seguros e Inversiones	39,309	7.4%	68.7%
Scotia Seguros	35,387	6.6%	75.3%
<i>AIG Vida</i>	32,633	6.1%	81.4%
PAN American Life, Inc. Co.	20,989	3.9%	85.4%
Seguros Comerciales Bolivar	19,181	3.6%	89.0%
AIG Seguros, El Salvador	17,669	3.3%	92.3%
Seguros del Pacífico	14,301	2.7%	94.9%
La Central de Seguros y Fianzas	6,167	1.2%	96.1%
<b>Qualitas Compañía de Seguros</b>	<b>5,518</b>	<b>1.0%</b>	<b>97.1%</b>
Seguros Futuro, A.C.	4,010	0.8%	97.9%
<i>Aseguradora Vivir</i>	3,501	0.7%	98.5%
Aseguradora Popular	3,343	0.6%	99.2%
ASSA Compañía de Seguros	2,039	0.4%	99.6%
<i>ASSA Vida</i>	1,708	0.3%	99.9%
<i>Progreso, Seguros de Personas</i>	670	0.1%	100.0%
<i>Seguros Bolivar, seguros de personas</i>	-	0.0%	100.0%
<b>TOTAL</b>	<b>533,352</b>	<b>100.0%</b>	

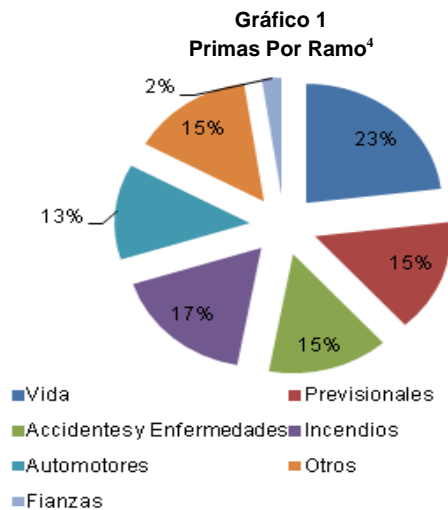
*Fuente:* Superintendencia del Sistema Financiero / *Elaboración:* PCR

El mercado de aseguradoras presenta una alta concentración a diciembre 2012, como se puede observar en el cuadro 1. El 61.3% de las primas se encuentra concentrada en las primeras 5 aseguradoras, y un 81.4% se concentra en las primeras 8. Por ramo, la mayor concentración de primas se encuentra en el ramo de Vida con 23%, seguido del ramo de Incendios y Líneas Aliadas con 17% y en tercer lugar Previsionales con 15%<sup>3</sup>.

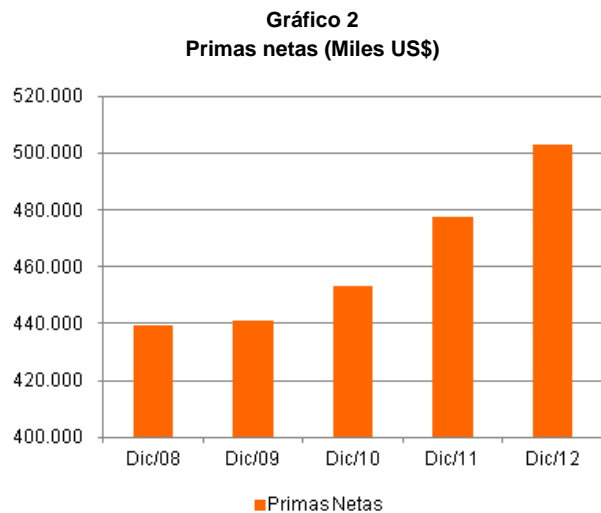
Las primas cedidas a reaseguradoras durante diciembre de 2012, ascendieron a US\$191.3 millones, presentando un leve aumento del +2.6% con respecto a diciembre 2011. Sin embargo, el porcentaje de retención se vio disminuida, habiendo pasado de 40.8% en diciembre 2010, a 39% en diciembre 2011, y terminando a diciembre 2012 en 38%.

<sup>2</sup> Según la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF)

<sup>3</sup> Boletín estadístico del sistema financiero, julio a septiembre 2012. Superintendencia del sistema financiero.



Fuente: SSF / Elaboración: PCR



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

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

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Los ramos de seguro que mayores reclamos presentaron para las aseguradoras a septiembre de 2012, fueron los seguros de accidentes y enfermedades, con una participación del 24% dentro del total de siniestros pagados, seguido por los seguros previsionales con una participación del 19%; y en tercer lugar los seguros de automotores con 15%<sup>5</sup>.

Con respecto a los siniestros brutos, se observa un incremento significativo de diciembre 2011 a diciembre 2012, de +11%, pasando de US\$215 millones a US\$238.8 millones. Por otro lado, los siniestros retenidos presentan un comportamiento similar, habiéndose incrementado en un 12.4% durante el mismo período. Como se puede observar el porcentaje de siniestros retenidos ha aumentado levemente, cerrando en 31.4% a diciembre 2012, un incremento de 2 puntos porcentuales en comparación a diciembre 2011.

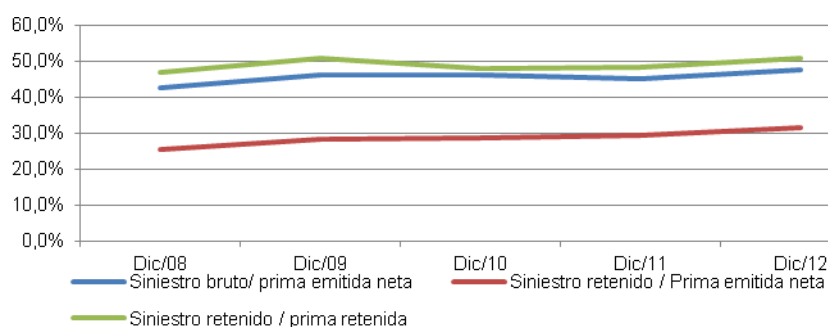
Cuadro 3: Siniestralidad (Miles US\$)					
	Dic/08	Dic/09	Dic/10	Dic/11	Dic/12
Siniestros Brutos	187,605	203,920	209,668	215,040	238,793
Siniestros Retenidos	111,371	124,057	129,037	140,623	158,017
Siniestro bruto/ prima emitida neta	42.7%	46.2%	46.2%	45.0%	47.5%
Siniestro retenido / prima retenida	46.7%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

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

<sup>4</sup> Boletín estadístico del sistema financiero, julio a septiembre 2012. Superintendencia del sistema financiero.

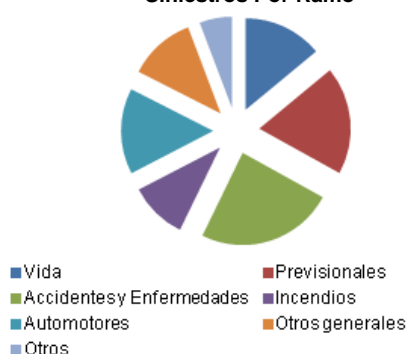
<sup>5</sup> Boletín estadístico del sistema financiero, julio a septiembre 2012. Superintendencia del sistema financiero.

**Gráfico 3**  
**Índices de siniestralidad**

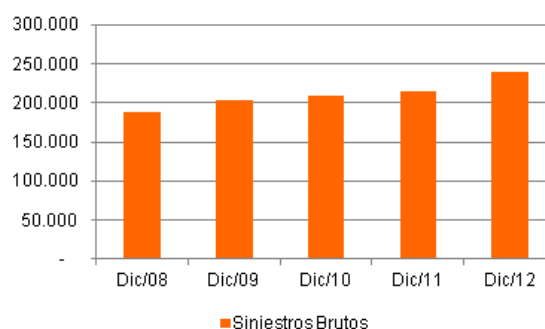


Fuente: SSF / Elaboración: PCR

**Gráfico 4**  
**Siniestros Por Ramo<sup>6</sup>**



**Gráfico 5**  
**Siniestros brutos (Miles de US\$)**



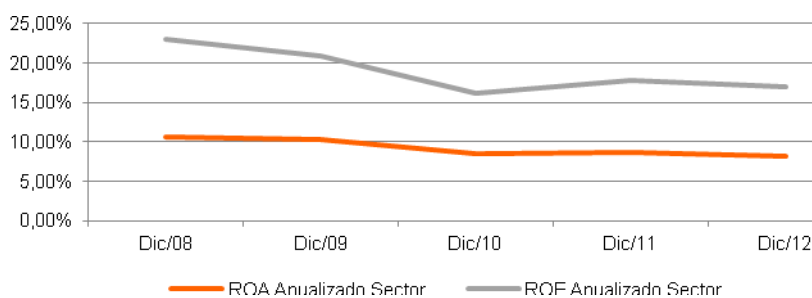
Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Las utilidades netas del sector, a diciembre de 2012, ascendieron a US\$54.6 millones, lo que muestra un leve crecimiento de +0.1% o US\$65.1 miles con respecto al mismo período del año anterior. Asimismo, la rentabilidad patrimonial, de 17.26%, muestra una leve disminución de 0.96 puntos porcentuales, comparada con el 17.9% logrado en diciembre 2011.

	Dic/08	Dic/09	Dic/10	Dic/11	Dic/12
ROA	10.57%	10.30%	8.46%	8.68%	8.24%
ROE	23.10%	20.87%	16.17%	17.88%	16.92%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

**Gráfico 6**  
**Rentabilidad del Sector**



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

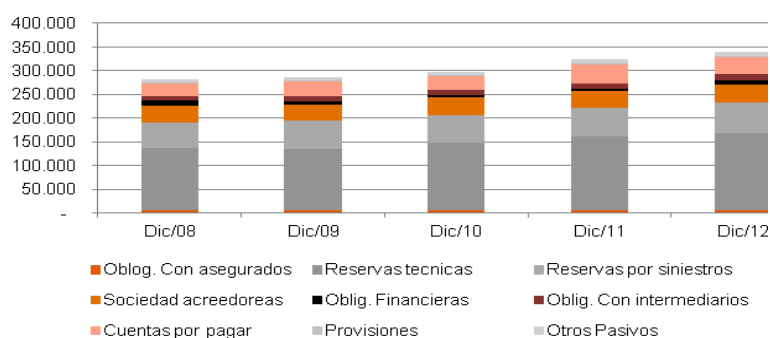
<sup>6</sup> Boletín estadístico del sistema financiero, julio a septiembre 2012. Superintendencia del sistema financiero.

Para diciembre 2012, los activos totales del sector han mostrado un crecimiento interanual de 5.6%, pasando de US\$628.5 millones a US\$663.5 millones durante el último año. Se destaca en este comportamiento, la reducción considerable de la cuenta de disponibles, habiéndose reducido en un 48%, mientras que las inversiones financieras aumentaron en un 13.5%, pasando de US\$316.9 millones en diciembre de 2011, a US\$359.7 millones en diciembre 2012.

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

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Gráfico 7  
Estructura del Activo (miles de US\$)



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Los pasivos también han aumentado en un 5.3%, de diciembre 2011 a diciembre 2012, totalizando al cierre año 2012 en US\$340.4 millones. Este crecimiento es impulsado por el crecimiento de las reservas técnicas, que han experimentado un crecimiento interanual de 5.3%, pasado de US\$155.3 millones en diciembre de 2011 a US\$163.5 millones a 2012; y por el aumento en las obligaciones financieras, que durante el mismo periodo han crecido de US\$2.7 millones a US\$9.6 millones, o un +254.2%. Mientras que las cuentas por pagar se han reducido de US\$41.3 millones al cierre de 2011, a US\$36.9 millones al cierre de 2012, mostrando una disminución interanual de 10.6%, o US\$4.4 millones.

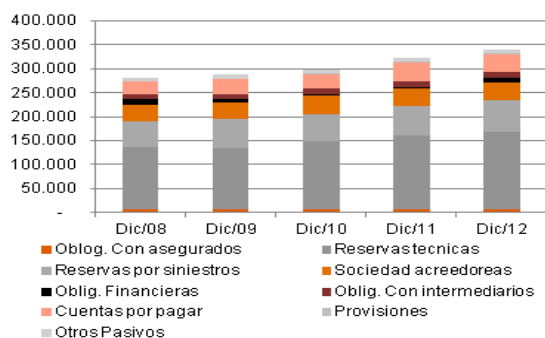
Cuadro 6: Pasivos Sector (Miles US\$)					
	Dic/08	Dic/09	Dic/10	Dic/11	Dic/12
Oblig. Con asegurados	6,646	5,711	5,900	5,484	5,404
Reservas técnicas	129,851	128,368	141,966	155,253	163,507
Reservas por siniestros	53,147	60,018	58,246	61,067	64,208
Sociedad acreedores	35,807	34,105	38,461	36,451	37,282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

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

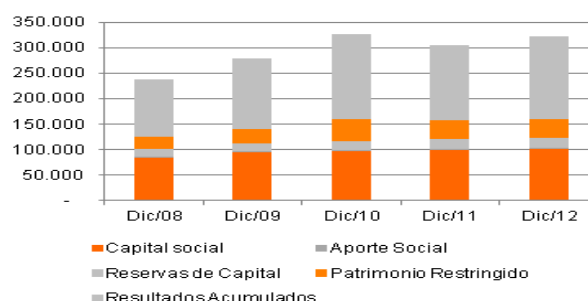
De la misma forma, el Patrimonio también ha experimentado un aumento interanual, en este caso del 5.8% o US\$17.7 millones, llegando a US\$323 millones en diciembre 2012. Este aumento se debe principalmente al incremento en los resultados acumulados (+US\$13.8 millones o +9.3%).

El patrimonio restringido también ve un leve aumento, pasando de US\$36.5 millones en diciembre 2011 a US\$38.4 millones en diciembre 2012, o un +5.2%.

**Gráfico 8:**  
Estructura de Pasivo (miles de US\$)



**Gráfico 9:**  
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 454 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 2012.

En la actualidad, Qualitas Compañía de Seguros, S. A. cuenta con los siguientes accionistas:

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 ordinaria de accionistas celebrada el 9 de agosto de 2011 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 del 5 de septiembre de 2011 hasta el 20 de mayo de 2013. 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	Alexis Gómez Martínez	Gerente General
Wilfrido Javier Castillo	Director Presidente Suplente	Irma Estela Torres	Gerencia de operaciones
Rosa María Morales Rojas	Director Vicepresidente	José González Barrera	Sistemas
Ricardo Escamilla Ruiz	Director Vicepresidente Suplente	Claudia Chávez de Romero	Cobros
Ana Patricia Portillo Reyes	Director Secretario	Javier Ventura	Contabilidad
María Carballo Fontanals	Director Secretario Suplente	Mario Salazar Escobar	Audito Interno
Alexis Gómez Martínez	Primer Director	Rodolfo Platero	Siniestros
Irma Estela Torres	Primer Director Suplente	Patricia Ayala de Buendía	Emisión

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

## Estrategia y Operaciones<sup>7</sup>

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 39.26%, pasando de 326 en diciembre de 2010 a 454 al finalizar el tercer trimestre de 2012.

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 se espera inicie sus operaciones en marzo de 2013.

También tiene previsto que para el primer trimestre de 2013, los socios aumentaran el capital US\$1.00 millón, es decir que pasara de US\$3.5 millones a US\$4.5 millones.

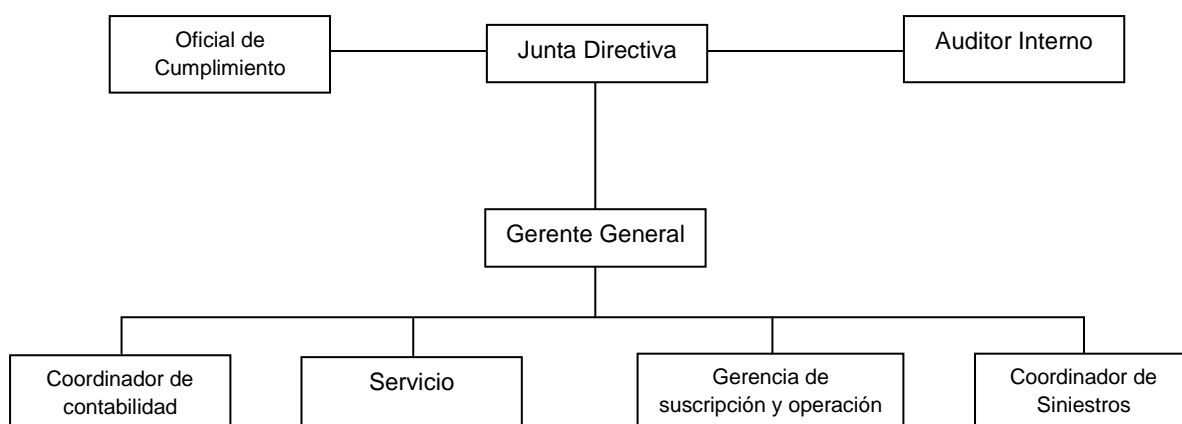
<sup>7</sup> Información proporcionada por Quálitas Compañía de Seguros, S.A.



Gráfico: 10

Organigrama

Quálitas, Compañía de Seguros S.A.



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

## Posición Competitiva

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

Fortalezas<sup>8</sup>:

- 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.
- Crecimiento del 287% en primas de 2009 al 2010, de 69.7% de 2010 al 2011 y de 30.3% de 2011 al 2012. Crecimiento en la reputación y la aceptación por parte de los agentes y asegurados.
- 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.
- Modesta recuperación económica para El Salvador en el 2012.
- 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.

<sup>8</sup> FODA establecido por Quálitas Compañía de Seguros, S.A.

- 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.

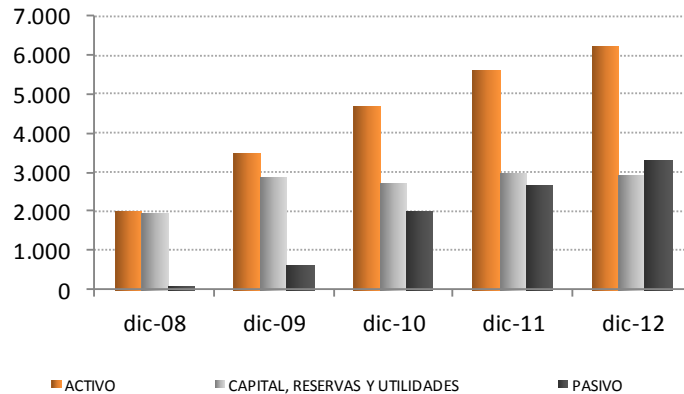
## Balance General

### Activos

Al 31 de diciembre de 2012, los activos ascendieron a US\$6.2 millones, demostrando un crecimiento de US\$0.63 millones (+11.1%) respecto a lo registrado en diciembre de 2011. El incremento se dio principalmente por el aumento de primas por cobrar, dichas primas crecieron debido al nivel de producción que ha experimentado la compañía.

Gráfico 11

### Balance General (miles US\$)



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

Los principales componentes del activo al finalizar el cuarto trimestre de 2012 fueron las inversiones con 43.8% de participación dentro del activo, integrado por valores emitidos o garantizado por el Estado, y certificados de participación en fondos de inversión.

El segundo componente más importante fue la cuenta de primas por cobrar (neto), alcanzando el 35.8% con US\$2.2 millones, este rubro se ha ido incrementando paulatinamente desde 0.14% en diciembre de 2008 cuando inició operaciones Quálitas Compañía de Seguros, S. A. hasta llegar al máximo en diciembre de 2012.

La cuenta de Otros Activos es el tercer componente del activo a diciembre de 2012, con 8.3% de participación, teniendo un incremento 26.1 respecto a diciembre 2011%.

Cuadro 9: Estructura de Activos					
Qualitas Compañía de Seguros, S. A.	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12
Disponible	23,2%	36,6%	16,9%	11,1%	5,5%
Inversiones Financieras	57,7%	38,9%	47,5%	46,9%	43,8%
Primas Por Cobrar	0,14%	12,2%	25,4%	29,9%	35,8%
Inmuebles, Mobiliario Y Equipo	8,50%	5,0%	4,3%	4,8%	6,5%
Otros Activos	10,50%	7,2%	5,9%	7,3%	8,3%
<b>Total Activo (miles de dólares)</b>	<b>2,017</b>	<b>3,485</b>	<b>4,697</b>	<b>5,621</b>	<b>6,246</b>

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

## Pasivos

Al 31 de diciembre de 2012, se registraron pasivos por un total de US\$3.3 millones, reflejando un incremento de 23.47% comparado con el mismo periodo del año 2011. Este incremento se dio básicamente en las reservas técnicas, que es el principal componente del pasivo desde junio 2009, ascendiendo al 59.47% de los pasivos en diciembre de 2012.

El segundo componente es la cuenta de Obligaciones a intermediarios o agentes, que ha ido incrementando la participación desde el inicio de operaciones, en el periodo de análisis ascendió a 14.7% de los pasivos, aumentando en US\$0.2 millones (45.2%) respecto al mismo periodo del año anterior.

Las reservas por siniestros, las cuentas por pagar, y las obligaciones con asegurados cuentan con el 13.4%, 11.9% y 0.6% de participación dentro del pasivo respectivamente. Es importante hacer mención que Quálitas Compañía de Seguros, S. A. 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
Obligaciones Con Asegurados	0,0%	1,2%	6,4%	1,7%	0,6%
Reservas Técnicas	2,6%	53,6%	54,1%	55,8%	59,5%
Reservas Por Siniestros	0,0%	15,6%	15,3%	16,0%	13,4%
Obligaciones Intermediarios/ Agentes	0,6%	12,0%	11,3%	12,5%	14,7%
Cuentas Por Pagar	75,7%	16,2%	12,9%	14,0%	11,9%
Provisiones /otro pasivos	21,1%	1,3%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Total Pasivo (miles de dólares)</b>	<b>77</b>	<b>605</b>	<b>1,989</b>	<b>2,685</b>	<b>3,316</b>

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

## Patrimonio

El capital social se incrementó a finales de 2009 en US\$1.5 millones. A diciembre de 2012 el patrimonio ascendió a US\$2.9 millones, disminuyendo en 0.18% respecto al mismo periodo del año anterior, debido a la mayor pérdida del ejercicio; sin embargo, es importante mencionar que es una empresa que inició operaciones en diciembre de 2008.

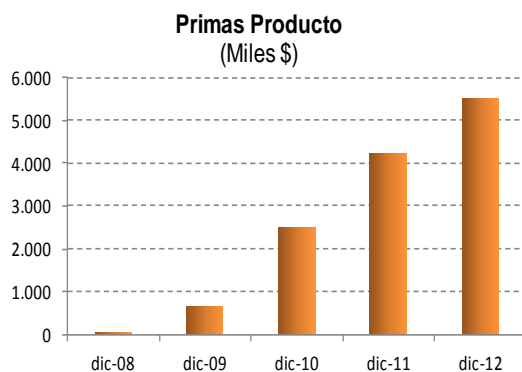
Cuadro 11: Estructura de Patrimonio					
Qualitas Compañía de Seguros, S. A.	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12
Capital Social	2,000	3,500	3,500	3,500	3,500
Resultados Acumulados	0	-60	0	-92	0
Resultados Del Ejercicio	-60	-560	-792	-473	-569
<b>Total Patrimonio (miles de dólares)</b>	<b>1,940</b>	<b>2,881</b>	<b>2,708</b>	<b>2,936</b>	<b>2,931</b>

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

## Resultados Financieros

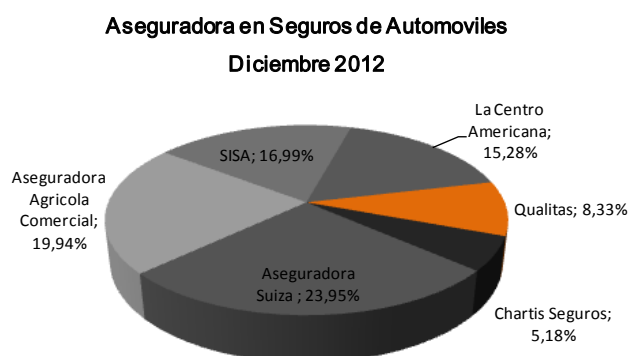
Al cierre del cuarto trimestre de 2012, Quálitas Compañía de Seguros S.A. se posicionó como la quinta aseguradora a nivel nacional en relación al mercado de primas netas en el ramo de seguros de automotores, con US\$5.5 millones.

Gráfico: 12



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

Gráfico: 13



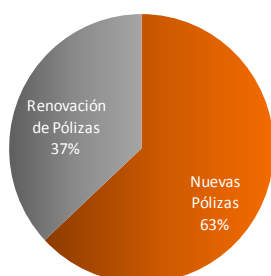
Fuente: SSF/ Elaboración: PCR

Al finalizar el cuarto trimestre de 2012 las primas emitidas ascendieron a US\$5.5 millones superando en 30.3% a lo presentado en el mismo periodo de 2011 (+US\$1.3 millones), con 9,234 pólizas. Este monto se obtuvo por medio de la emisión de nuevas pólizas (63% de participación del total) y renovaciones (37% de participación del total) de pólizas de negocios anteriores. Según el tipo de negocio, los negocios individuales comprenden el 59% de las pólizas y los negocios de flotillas integran el 41%, 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 15.66% del total de ingresos por operación de seguro al finalizar el cuarto trimestre de 2012, mayor a lo presentado en el mismo periodo de 2011 que ascendió a 13.84%.

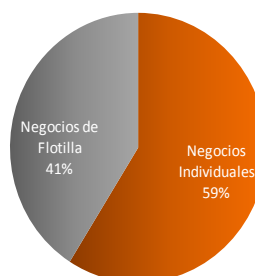
**Gráfico 14**

**Composición de Pólizas**



**Gráfico 15**

**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 53 principales clientes cuentan con el 24% 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\$0.57 millones, incrementándose con lo presentado en diciembre de 2011 (US\$0.47 millones). Este cambio fue provocado por el menor resultado técnico. Quálitas Compañía de Seguros, S. A. estima llegar al punto de equilibrio en el quinto año de actividad.

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 3.5% del total de ingresos por operaciones de seguros a diciembre de 2012 inferior a 4.1% para el mismo periodo de 2011.

<b>Cuadro 12: Estado de Resultados</b>					
<b>Qualitas Compañía de Seguros, S. A.</b>	<b>dic-08</b>	<b>dic-09</b>	<b>dic-10</b>	<b>dic-11</b>	<b>dic-12</b>
Total Ingresos Por Operaciones De Seguros	3	847	4,309	9,061	12,270
Total Gastos Por Operaciones De Seguros	28	1,133	4,907	9,500	12,876
Resultados Técnicos De Operación	-25	-286	-598	-439	-606
Gastos De Administración	60	373	423	371	429
Ingresos O Gastos Financieros Netos	25	114	231	336	373
Utilidad De Operación	-60	-544	-791	-475	-663
Otros Ingresos (Gastos)	0	-15	-1	2	93
<b>Utilidad Del Ejercicio (miles de dólares)</b>	<b>-60</b>	<b>-560</b>	<b>-792</b>	<b>-473</b>	<b>-569</b>

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

Es importante resaltar que los gastos administrativos tuvieron un ligero incremento, 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 2012 fue de -9.12% versus -8.41% en diciembre de 2011 y -

16.85% en diciembre de 2010. La rentabilidad sobre el patrimonio a diciembre de 2012 fue de -19.43% inferior a lo presentado en diciembre de 2011 que fue de -16.10% y -29.22% en el 2010. La causa de la disminución de estos indicadores fue el incremento en la pérdida neta, pasando de - US\$0.47 millones en diciembre de 2011 a - US\$0.57 millones en diciembre de 2012; esto debido al aumento en la siniestralidad.

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

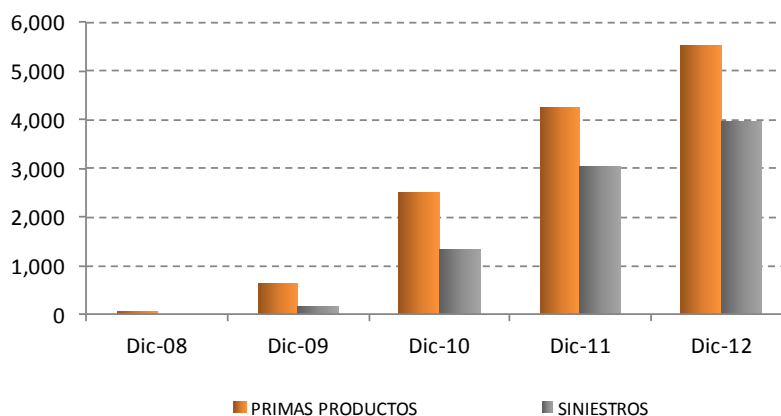
Fuente: Qualitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR

## Siniestralidad

Las primas devengadas ascendieron a US\$4.9 millones, representando el 88.5% de las primas netas emitidas. A diciembre de 2012 índice de siniestralidad acumulado sobre primas devengadas fue de 73.1% (US\$3.6 millones), inferior a lo presentado en diciembre de 2011 en términos relativos que fue de 78.5%. A diciembre de 2012 se han pagado 2,073 siniestros, con un costo de US\$3.9 millones, inferior a lo estipulado en las proyecciones, los altos porcentajes de siniestralidad según la compañía se debe al crecimiento de vehículos asegurados, frecuencia de choques e incremento de pérdidas y robos totales.

Gráfico 16

### Evolución del Primaje y Sinistros (Miles \$.)



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

## Administración de Riesgos

### Análisis de la Cartera

El 24% de las primas se encuentra concentrado en 53 clientes, lo que representa una concentración relativamente importante. Como se mencionó anteriormente Qualitas Compañía de Seguros, S. A. absorbe el 100% del riesgo ya que no cuenta con reaseguradoras.

### Riesgo de Solvencia<sup>9</sup>

A diciembre de 2012, el apalancamiento patrimonial (pasivo/patrimonio) se situó en 1.13 veces superior al presentado en diciembre de 2011 (0.91). Lo que indica que por cada unidad monetaria que se encuentra en el capital, se está obteniendo 1.13 por parte de los acreedores.

Respecto al capital contra los activos, el indicador alcanzó el 46.92%, el cual ha ido disminuyendo por el incremento del activo. El capital es 0.88 veces el pasivo, lo que demuestra la capacidad que tiene la empresa en responder a sus obligaciones.

<sup>9</sup> No contar con medios suficientes para satisfacer las deudas y cumplir con los compromisos adquiridos.

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

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

### Riesgo Operativo<sup>10</sup>

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.

Adicionalmente los abogados consultores emitieron una carta en la cual expresaron que a diciembre de 2011 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.

La compañía pretende dar bonos a los agentes de seguros para que estos se incentiven y busquen colocar más pólizas nuevas, esto permitirá la emisión de un mayor número de primas devengadas y así baje el índice de siniestralidad. Para el primer trimestre de 2013 se espera que abran nuevas agencias.

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

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

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

Fuente y Elaboración: PCR