

QUALITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.

Con Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2014		Fecha de Comité: 13 de abril de 2015
Empresa perteneciente al sector asegurador		San Salvador, El Salvador
Comité Ordinario N° 09/2015		
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 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".

La decisión se fundamenta en la suficiente capacidad de pago de sus obligaciones, por el 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 son debido al mayor crecimiento de sus gastos específicamente los de siniestralidad. Por políticas de la Casa Matriz, 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, 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.
- **Indicadores de Solvencia.** A diciembre de 2014 la razón pasivo a capital fue de 1.16 veces menor en 0.05 veces que el año previo debido a la disminución del pasivo en 4.4%. Por su parte el patrimonio cubre en 46.3% el total de pasivos levente mayor al periodo previo producto de la disminución de los activos. La suficiencia patrimonial a diciembre de 2014 fue de 58.2% inferior al reportado en el año anterior.
- **El crecimiento de las primas y mejor participación en el mercado.** Al 31 de diciembre de 2014, las primas emitidas ascendieron a US\$7.4 millones, un incremento del 4.1% en relación al mismo periodo de 2013, Las primas totales se encuentran integradas en un 53.7% de pólizas renovadas y el 46.3% restante por pólizas nuevas. Por tipo de negocio la cartera está distribuida en 43.3% de negocios individuales y el 56.7% restante por negocios de flotillas. En el sistema asegurador la compañía se posiciona en el quinto lugar en el ramo de automotores con el 10.9%.
- **La aseguradora presenta resultado neto negativo.** A marzo del 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 en relación a sus ingresos por primas, generan pérdidas la cual asciende a US\$743 miles. El ROA paso de -8.91% en diciembre de 2013 a -9.15% en diciembre de 2014 y el ROE paso de -19.73% en diciembre de 2013 a -19.78% en diciembre de 2014.
- **Siniestralidad sobre primas devengadas.** A diciembre de 2014, obtuvo un índice de siniestralidad de 79.5%, superior al mostrado en el periodo previo que fue de 75.1%. Los siniestros pasaron de US\$5.1 millones en diciembre de 2013 a US\$ 7.0 millones al período de estudio que representa un alza del 37.6%. 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.
- **Adecuado control operativo.** La aseguradora cuenta 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 diferentes comités de apoyo en estas áreas.

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 22 compañías³ aseguradoras.

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

Cuadro 1: Aseguradoras por Participación en Primas Netas			
Diciembre 2014			
Compañía de seguros	Participación	Compañía de seguros	Participación
SISA Vida, S. A.,	16.0%	AIG Seguros, El Salvador	3.1%
Aseguradora Agrícola Comercial	13.2%	Aseguradora Vivir, S. A.	1.3%
ASESUISA Vida, S. A.	12.5%	Quáalitas Compañía de Seguros	1.3%
La Centro Americana	10.7%	ASSA Vida, S. A., Seguros de per.	1.2%
Aseguradora Suiza Salvadoreña	6.7%	La Central de Seguros y Fianzas	1.1%
Seguros e Inversiones	6.1%	Seguros Futuros	1.0%
Scotia Seguros	6.0%	ASSA Compañía de Seguros	1.0%
AIG Vida, S. A., Seguros de Pers.	5.4%	Aseguradora Popular	0.6%
PAN American Life, Inc. Co.	4.6%	Seguros Azul Vida, Seg. de Pers.	0.4%
Seguros del Pacífico	3.7%	Seg. Azul, S.A., Compañía de Seg.	0.4%
Davienda Seguros Comerciales	3.5%	Davienda Vida Seguros	0.0%
Total Primas del sector (Millones)			US\$571.8

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Hechos relevantes

- 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.
- La Superintendencia del Sistema Financiero certifica en acta de sesión No. CD-20/2014 del 28 de mayo de 2014, el inicio de operaciones de la sociedad Progreso Azul, Compañía de Seguros, S.A., con capital social inicial de US\$2,000,000.00 millones, el cual se encuentra totalmente suscrito y pagado.

Análisis Financiero

Primas

El sector de seguros presentó una alta concentración a septiembre de 2014. El 59.2% de las primas se encuentran concentradas en las primeras 5 aseguradoras, y un 85.0% se concentra en las primeras 10 compañías. Por ramo y con información al 30 de septiembre de 2014, la las primas se componen principalmente en el ramo de vida con 26.0%; seguido del ramo de seguros por incendios, con 16.2% y en tercer lugar los seguros por accidentes y enfermedades, con 15.9%⁴.

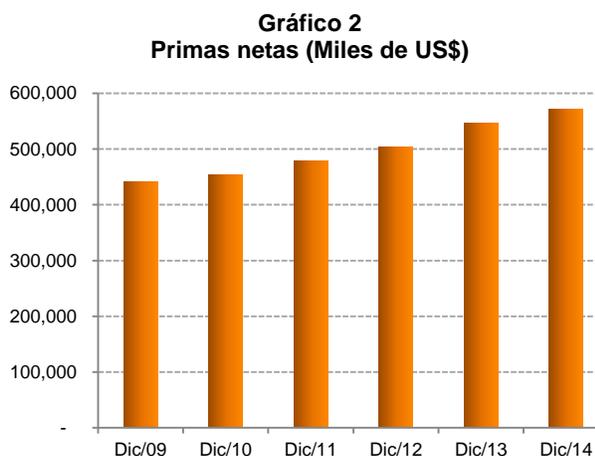
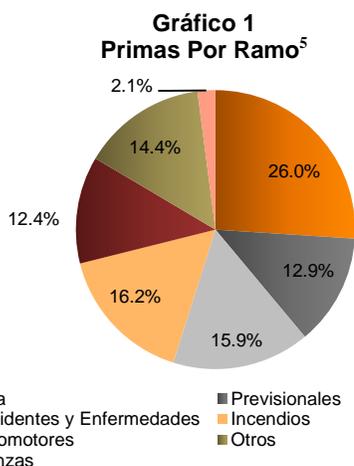
³ Según la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF)

⁴ Boletín estadístico del sistema financiero, de julio a septiembre 2014. Superintendencia del sistema financiero. www.ratingspccr.com

A diciembre de 2014, las primas netas del sector alcanzaron US\$571.8 millones, un incremento interanual del 4.7%. Las primas cedidas a reaseguradoras hasta diciembre de 2014, ascendieron a US\$190.7 millones, presentando, una disminución de 1.9% con respecto al año previo.

Cuadro 2: Primas Sector (Miles de US\$)						
	Dic./09	Dic./10	Dic./11	Dic./12	Dic./13	Dic./14
Primas Productos	472,838	474,842	500,281	533,352	592,580	623,123
Devoluciones Y Cancelaciones De Primas	31,748	21,380	22,485	30,482	46,433	51,336
Primas Netas	441,089	453,462	477,796	502,870	546,147	571,787
Primas Cedidas	197,405	184,851	186,438	191,306	194,390	190,749
Porcentaje de Primas Cedidas	44.8%	40.8%	39.0%	38.0%	35.6%	33.4%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Siniestralidad

Los ramos de seguro con mayores reclamos para las aseguradoras a septiembre de 2014, fueron los seguros de accidentes y enfermedades, con una participación del 25.5% del total de siniestros pagados, seguido por los seguros automotores, con el 17.5% y seguros de vida, con el 17.3%⁶.

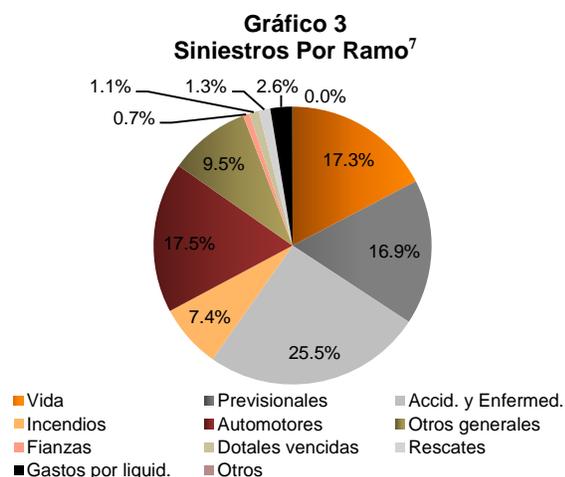
A diciembre de 2014, los siniestros brutos muestran un aumento interanual de 11.6% en comparación de diciembre de 2013. Por otro lado, los siniestros retenidos crecieron un 12.5% durante el mismo período. Por su parte, la relación entre el siniestro retenido y la prima retenida, ha cerrado al 30 de diciembre de 2014 en 50.1%, un aumento de 1.8 puntos porcentuales en comparación al año previo.

Cuadro 3: Siniestralidad (Miles de US\$)						
	Dic./09	Dic./10	Dic./11	Dic./12	Dic./13	Dic./14
Siniestros Brutos	203,920	209,668	215,040	238,793	238,878	266,494
Siniestros Retenidos	124,057	129,037	140,623	158,017	169,862	191,018
Siniestro bruto/ prima emitida neta	46.2%	46.2%	45.0%	47.5%	43.7%	46.6%
Siniestro retenido / prima retenida	50.9%	48.0%	48.3%	50.7%	48.3%	50.1%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

⁵ Boletín estadístico del sistema financiero, de julio a septiembre 2014. Superintendencia del sistema financiero.

⁶ Boletín estadístico del sistema financiero, de julio a septiembre 2014. Superintendencia del sistema financiero.



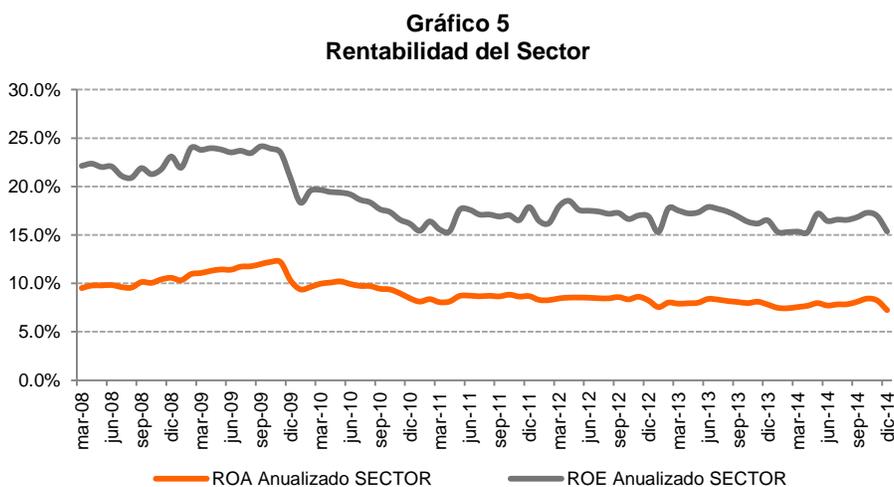
Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Las utilidades netas del sector a diciembre de 2014, ascendieron a US\$56.1 millones, un 0.9% inferior a lo logrado al mismo período del año anterior. Con respecto a la rentabilidad patrimonial, esta disminuyó en 1.1 puntos porcentuales, pasando de 16.5% en diciembre 2013 a 15.4% en diciembre de 2014. El ROA fue de 7.2% menor en 0.6 puntos porcentuales que diciembre de 2013 (7.8%). 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./09	Dic./10	Dic./11	Dic./12	Dic./13	Dic./14
ROA Anualizado Sector	10.3%	8.5%	8.7%	8.2%	7.8%	7.2%
ROE Anualizado Sector	20.9%	16.2%	17.9%	16.9%	16.5%	15.4%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Balance General

Para diciembre 2014, los activos totales del sector crecieron en 7.0%, comparado con el año previo. Se destaca en este comportamiento, el aumento principalmente de la cuenta inversiones financieras con un incremento de US\$26.4 millones (+6.6%), disponible con US\$9.0 millones (+27.0), primas por cobrar con US\$5.7 millones (+5.2%) y la cuenta Inversiones permanentes con US\$5.1 millones (+7.2%).

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

Cuadro 5: Activos Sector (Miles de US\$)						
	Dic./09	Dic./10	Dic./11	Dic./12	Dic./13	Dic./14
Disponible	48,260	74,213	53,600	27,873	33,207	42,177
Inv. Financieras	281,286	284,583	316,942	359,659	399,831	426,231
Prestamos	40,969	42,157	41,869	34,374	40,170	39,867
Primas por cobrar	88,499	95,816	102,748	107,220	109,807	115,525
Sociedades deudoras	22,979	25,066	20,848	22,977	20,913	21,081
Inv. Permanentes	41,438	59,602	50,912	58,168	71,003	76,092
Inmuebles y Mobiliario	14,555	14,347	15,204	17,218	16,603	15,562
Otros activos	29,005	29,533	26,389	35,974	32,820	38,524
Total	566,991	625,318	628,512	663,463	724,355	775,058

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

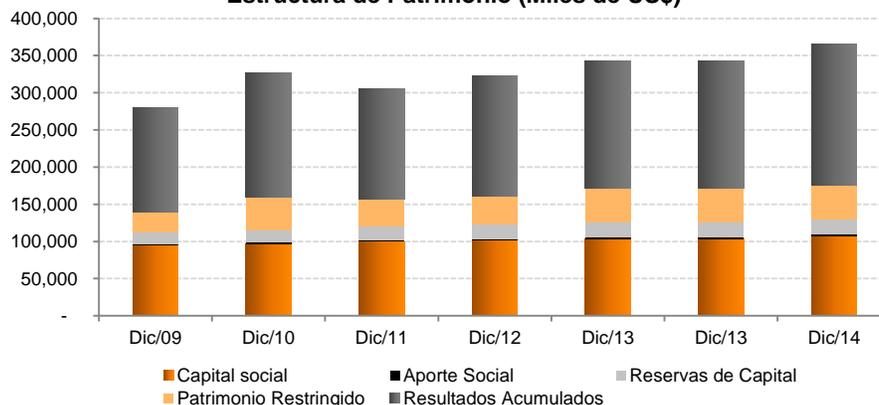
Los pasivos, por su parte, han aumentado en un 7.4%, con un total a diciembre de 2014 de US\$409.8 millones. Este crecimiento es impulsado principalmente por las reservas técnicas, que crecieron US\$14.8 millones (+8.1%) en el último año; y por el aumento en las reservas por siniestros, que se alzaron en US\$13.3 millones (+18.9%) al cierre del cuarto trimestre de 2014.

Cuadro 6: Pasivos Sector (Miles de US\$)						
	Dic./09	Dic./10	Dic./11	Dic./12	Dic./13	Dic./14
Oblig. con asegurados	5,711	5,900	5,484	5,404	7,667	8,906
Reservas técnicas	128,368	141,966	155,253	163,507	183,265	198,037
Reservas por siniestros	60,018	58,246	61,067	64,208	70,285	83,552
Sociedades acreedoras	34,105	38,461	36,451	37,282	39,960	38,303
Oblig. Financieras	7,913	2,925	2,722	9,644	6,411	2,057
Oblig. Con intermediarios	9,672	11,145	11,572	12,081	15,027	15,439
Cuentas por pagar	31,885	29,646	41,304	36,912	45,520	48,752
Provisiones	1,209	1,517	1,815	2,256	1,950	3,189
Otros Pasivos	8,359	8,196	7,534	9,114	11,365	11,542
Total	287,239	298,001	323,202	340,407	381,450	409,778

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

El Patrimonio ha experimentado un aumento interanual, del 6.5% o US\$22.4 millones, llegando a US\$365.3 millones para diciembre 2014. Este crecimiento se debe principalmente al aumento en los resultados acumulados de US\$ 18.0 millones (+10.5%) y por el capital social que aumento en US\$4.1 millones (+4.0%).

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:

- Invirtió 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 cuenta con una red de 594 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 2014 se encontraba en quinto⁸ 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 2014.

Gobierno Corporativo

En la actualidad, Quálitas 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 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 junio 2014 de la Superintendencia del Sistema Financiero.
www.ratingspcr.com

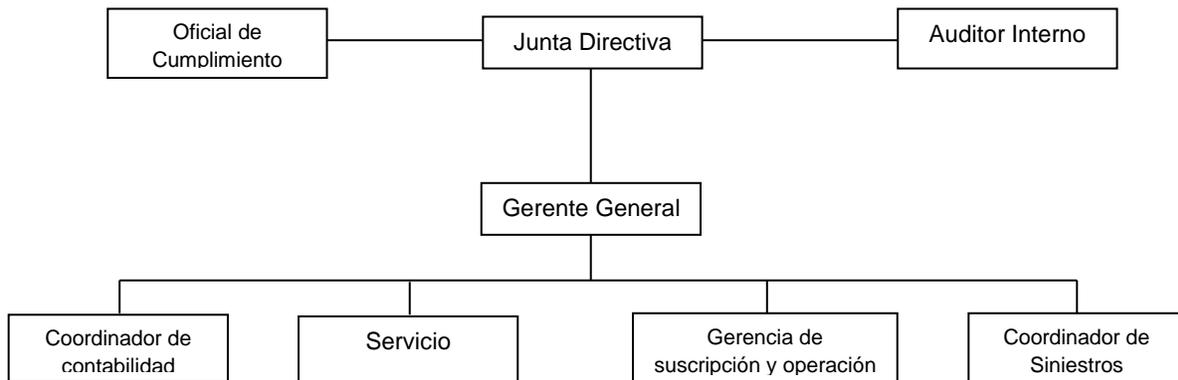
Cuadro 9: Plana Gerencial	
Gerencia	
Rosa Maria Morales Rojas	Director Latinoamérica
Mario Salazar Escobar	Gerente Administrativo
Rodolfo Platero Arévalo	Gerente Siniestros
José Luis Boza Chamorro	Gerente de Servicios
Claudia Romero	Oficial de Cumplimiento
Ronald Barrera	Contador General
Jessica Choto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

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

- 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 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.

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

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

www.ratingspcr.com

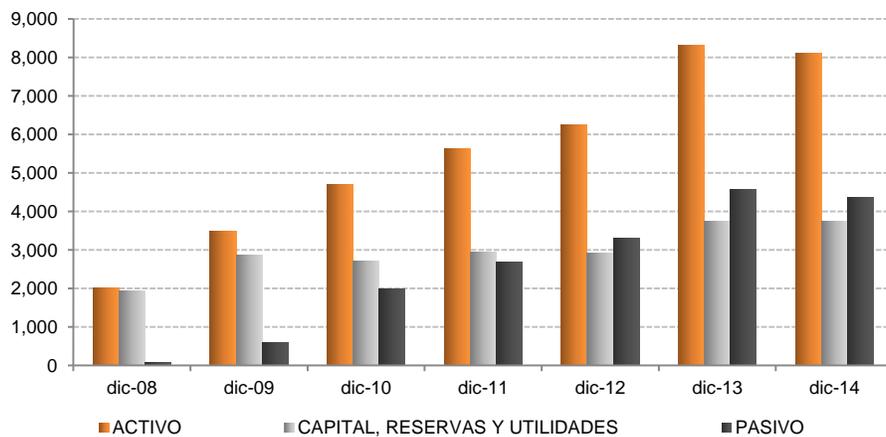
- Como consecuencia de lo mencionado anteriormente el número de Quali-agentes, como ellos denominan a los agentes que trabajan para Quálitas, se ha incrementado 82.2%, pasando de 326 en diciembre de 2010 a 594 al 31 de diciembre de 2014.
- Quálitas Compañía de Seguros, S.A. como estrategia para reducir 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 2014, los activos ascendieron a US\$8.1 millones, un decremento interanual de US\$200.6 miles (-2.4%). El decremento se dio principalmente por la cuenta disponible que disminuye en US\$546.8 miles (-67.6%) con respecto a diciembre de 2013.

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 2014 fueron las primas por cobrar (neto), con US\$3.3 millones.

El segundo componente más importante fueron las inversiones financieras, 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-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Disponible	36.6%	16.9%	11.1%	5.5%	9.7%	3.2%
Inversiones Financieras	38.9%	47.5%	46.9%	43.8%	36.0%	39.0%
Primas Por Cobrar	12.2%	25.4%	29.9%	35.8%	40.1%	40.2%
Inmuebles, Mobiliario Y Equipo	5.0%	4.3%	4.8%	6.5%	4.7%	4.5%
Otros Activos	7.2%	5.9%	7.3%	8.3%	9.5%	13.1%
Total Activo (miles de dólares)	3,485	4,697	5,621	6,246	8,323	8,122

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

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2014, los pasivos alcanzaron US\$4.4 millones, un decremento de 4.4% comparado con el mismo periodo del año 2013. Este cambio fue causado principalmente por la disminución en reservas por siniestros que decrecieron en 55.6% (US\$373.5 miles) y por las reservas técnicas que disminuyeron en 6.9% (US\$173 miles). El principal componente del pasivo desde junio 2009 hasta la fecha, son las Reservas Técnicas con una participación del 53.5% o US\$2.3 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-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Obligaciones Con Asegurados	1.2%	6.4%	1.7%	0.6%	1.7%	1.7%
Reservas Técnicas	53.6%	54.1%	55.8%	59.5%	55.0%	53.5%
Reservas Por Siniestros	15.6%	15.3%	16.0%	13.4%	14.7%	6.8%
Obligaciones Intermediarios/ Agentes	12.0%	11.3%	12.5%	14.7%	15.7%	16.9%
Cuentas Por Pagar	16.2%	12.9%	14.0%	11.9%	11.1%	12.9%
Provisiones /otro pasivos	1.3%	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%	8.2%
Total Pasivo (miles de dólares)	605	1,989	2,685	3,316	4,565	4,365

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

Patrimonio

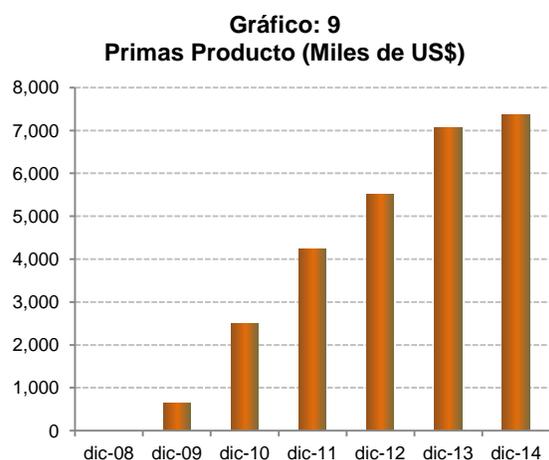
El capital social se incrementó en abril de 2013 en US\$1.0 millones, para un total de US\$4.5 millones. A diciembre de 2014 el patrimonio ascendió a US\$3.7 millones, disminuyendo en 0.04% respecto al mismo periodo del año anterior. Disminución provocada por el aumento del 0.19% de la pérdida del periodo.

Cuadro 12: Estructura de Patrimonio						
Quálitas Compañía de Seguros, S. A.	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Capital Social	3.500	3.500	3.500	3.500	4.500	4.500
Resultados Acumulados	-60	0	-92	0	0	0
Resultados Del Ejercicio	-560	-792	-473	-569	-742	-743
Total Patrimonio (miles de dólares)	2,881	2,708	2,936	2,931	3,758	3,757

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

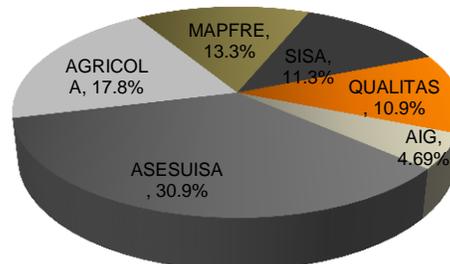
Resultados Financieros

Al cierre del cuarto trimestre de 2014, 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\$7.4 millones.



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

Gráfico: 10¹¹
Aseguradora en Seguros de Automóviles
Septiembre 2014



Fuente: SSF/ Elaboración: PCR

¹¹ Datos a septiembre de 2014 de la Superintendencia del Sistema Financiero.
www.ratingspcr.com

Al finalizar el cuarto trimestre de 2014, las primas emitidas ascendieron a US\$7.4 millones superando en 4.1% a lo presentado en el mismo periodo de 2013 (+US\$289.9 miles), con 14,885 pólizas. Este monto se obtuvo por medio de la emisión de nuevas pólizas (46.3% de participación del total) y renovaciones (53.7% de participación del total) de pólizas de negocios anteriores. Según el tipo de negocio, los negocios individuales comprenden el 43.3% de las pólizas y los negocios de flotillas integran el 56.7%, 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 13.7% del total de ingresos por operación de seguro al finalizar el cuarto trimestre de 2014, menor a lo presentado en el mismo periodo de 2013 (14.7%).

Gráfico 11
Composición de Pólizas

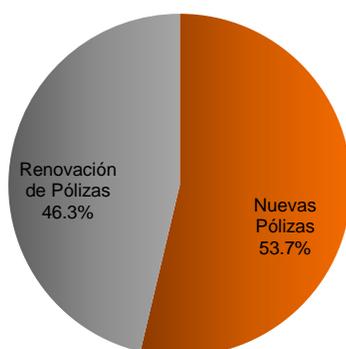
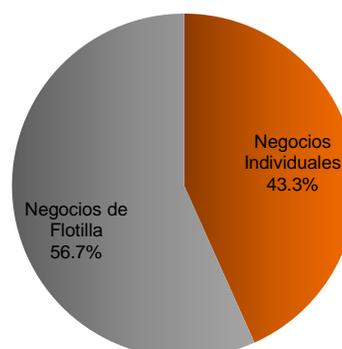


Gráfico 12
Tipo de Negocio



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 31 principales clientes cuentan con el 26% 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\$743 miles, mayor en 0.19% a la pérdida presentada en diciembre de 2013 (US\$742 miles). Este cambio fue provocado por el aumento en los gastos, principalmente por los gastos por incremento de reservas técnicas que incremento en 22.7% (US\$2.1 millones). Los gastos de operación aumentaron en un 26.5% (US\$4.4 millones), mientras que los ingresos de operación aumentaron 24.8% (US\$3.9 millones).

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 2014 inferior al 3.1% para el mismo periodo de 2013.

Cuadro 13: Estado de Resultados(miles de dólares)						
Quálitas Compañía de Seguros, S. A.	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Total Ingresos Por Operaciones De Seguros	847	4.309	9.061	12.270	15,926	19,884
Total Gastos Por Operaciones De Seguros	1.133	4.907	9.500	12.876	16,670	21,091
Resultados Técnicos De Operación	-286	-598	-439	-606	-743	-1207
Gastos De Administración	373	423	371	429	491	432
Ingresos O Gastos Financieros Netos	114	231	336	373	480	599
Utilidad De Operación	-544	-791	-475	-663	-754	-1041
Otros Ingresos (Gastos)	-15	-1	2	93	12	298
Utilidad Del Ejercicio	-560	-792	-473	-569	-742	-743

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

La rentabilidad sobre los activos (ROA) al 31 de diciembre de 2014 fue de -9.1% versus -8.9% en diciembre de 2013. La rentabilidad sobre el patrimonio a diciembre de 2014 fue de -19.8% inferior a lo presentado en

diciembre de 2013 que fue de -19.7%. Dicho cambio en la rentabilidad fue producto del aumento en la pérdida del periodo.

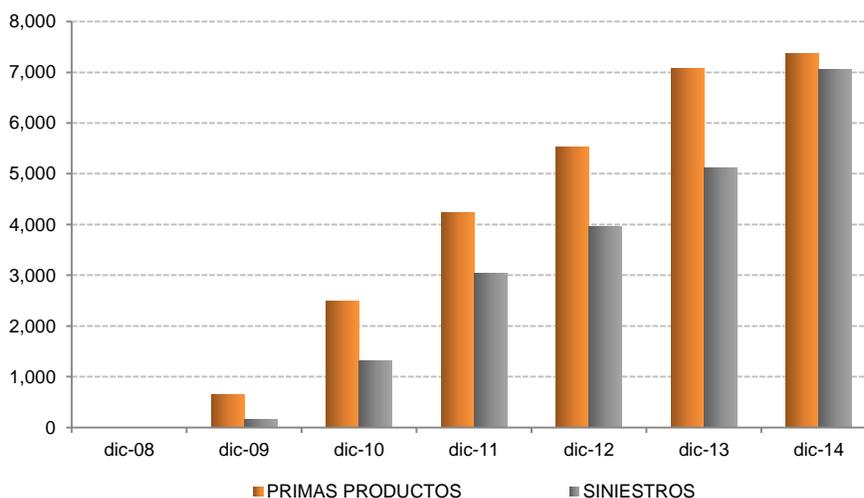
Cuadro 14: Indicadores de Rentabilidad						
Quálitas Compañía de Seguros, S. A.	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Rendimiento sobre Activo	-16.06%	-16.85%	-8.41%	-9.12%	-8.91%	-9.15%
Rendimiento sobre Capital	-19.43%	-29.22%	-16.10%	-19.43%	-19.73%	-19.78%

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

Siniestralidad

Las primas devengadas ascendieron a US\$7.4 millones, representando el 97.7% de las primas netas emitidas. A diciembre de 2014 el índice de siniestralidad acumulado sobre primas devengadas fue de 79.5%, mayor en 4.4% a lo presentado en diciembre de 2013 (75.1%). Este aumento fue producto del incremento del 37.6% de siniestros de la compañía. A diciembre de 2014 se han pagado 9,962 siniestros, con un costo de US\$7.0 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 26% de las primas se encuentra concentrado en 31 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 2014, el apalancamiento patrimonial (pasivo/patrimonio) se situó en 1.16 veces, inferior al presentado en diciembre de 2013 (1.21), disminución provocada principalmente por el decremento en 4.37% (US\$199.3 miles) de los pasivos totales. Respecto al capital contra los activos, el indicador alcanzó el 46.3% mayor en 1.1% que el año previo, debido a la disminución en 2.41% (US\$200.7 miles) de los activos totales. El capital es 0.9 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						
	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Pasivo / Patrimonio	0.21	0.73	0.91	1.13	1.21	1.16
Patrimonio / Pasivo	4.76	1.36	1.09	0.88	0.82	0.86
Patrimonio / Activo	82.65%	57.66%	52.23%	46.92%	45.16%	46.26%

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 2014 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.

Cuadro 16: Estados Financieros

Quálitas S.A.	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Balance General Miles US\$						
Activo	3,485	4,697	5,621	6,246	8,323	8,122
Disponible	1,275	793	622	346	808	262
Inversiones financieras	1,357	2,232	2,638	2,735	2,997	3,167
Primas por cobrar	426	1,192	1,681	2,237	3,342	3,264
Inmuebles, mobiliario y equipo	175	201	269	408	388	366
Otros activos	252	280	412	520	789	1,064
Pasivo	605	1,989	2,685	3,316	4,565	4,365
Obligaciones con asegurados	7	127	44	21	75	72
Reservas Técnicas	324	1,076	1,499	1,972	2,509	2,336
Reservas Por Siniestros	94	303	430	443	672	299
Obligaciones Con Intermediarios Y Agentes	73	225	335	486	718	739
Cuentas Por Pagar	98	257	377	393	509	563
Otros Pasivos	8	-	-	-	81	357
Capital, Reservas Y Utilidades	2,881	2,708	2,936	2,931	3,758	3,757
Capital Social	3,500	3,500	3,500	3,500	4,500	4,500
Resultados De Ejercicios Anteriores	(60)	-	(92)	-	-	-
Utilidad (Pérdida) De Ejercicio	(560)	(792)	(473)	(569)	(742)	(743)
Total Pasivo + Patrimonio	3,485	4,697	5,621	6,246	8,323	8,122

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: Estados Financieros

Estado de Resultados Miles US\$	dic-09	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14
Primas productos	643	2,495	4,234	5,518	7,075	7,365
Ingreso por decremento de reservas técnicas y contingencia de fianzas	185	1,749	4,631	6,358	8,328	11,703
Salvamentos y recuperaciones	19	65	195	394	523	816
Total Ingresos por operaciones de seguros	847	4,309	9,061	12,270	15,926	19,884
Siniestros	148	1,315	3,043	3,951	5,122	7,047
Gasto por incremento de reservas técnicas y contingencia de fianzas	602	2,710	5,181	6,844	9,094	11,156
Gastos de adquisición y conservación	383	876	1,254	1,921	2,341	2,718
Devoluciones y cancelaciones de primas	0	6	22	161	112	169
Total Gastos Por Operaciones De Seguros	1,133	4,907	9,500	12,876	16,670	21,091
Resultados técnicos de operación	(286)	(598)	(439)	(606)	(743)	(1,041)
Gastos de administración	373	423	371	429	491	432
Ingresos financieros y de inversión	120	263	364	443	544	605
Gastos financieros y de inversión	6	33	29	70	64	6
Ingresos o gastos financieros netos	114	231	336	373	480	599
Utilidad De Operación	(544)	(791)	(475)	(663)	(754)	(1,041)
Ingresos por recuperación de activos y provisiones	-	11	9	38	3	-
Ingresos extraordinarios y de ejercicios anteriores	1	2	0	73	25	300
Gastos extraordinarios y de ejercicios anteriores	17	13	7	17	16	2
Otros ingresos (gastos)	(15)	(1)	2	93	12	298
Utilidad Del Ejercicio	(560)	(792)	(473)	(569)	(742)	(743)

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 2014	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.