

QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.

Comité Ordinario No. 53/2021		Fecha de comité: 29 de abril de 2021			
Periodicidad de actualización: Semestral		Sector Asegurador / El Salvador			
Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2020.					
Equipo de Análisis					
Gerardo García ggarcia@ratingspcr.com		Alexis Figueroa afigueroa@ratingspcr.co		(+503) 2266-9471	
HISTORIAL DE CALIFICACIONES					
Fecha de información		mar-20	jun-20	sep-20	dic-20
Fecha de comité		14/07/2020	22/10/2020	22/01/2021	29/04/2021
Fortaleza Financiera		EBBB-	EBBB-	EBBB-	EBBB
Perspectiva		Estable	Positiva	Positiva	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 riesgo¹ dentro de su categoría. El signo "+" indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo "-" indica un nivel mayor de riesgo.

"La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, 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".

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://informes.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las calificaciones vigentes".

Racionalidad

En Comité Ordinario de Clasificación de Riesgo, PCR decidió por unanimidad aumentar la clasificación de riesgo de "EBBB-" con perspectiva "Positiva" a "EBBB" con perspectiva "Estable" a la Fortaleza Financiera de Quálitas Compañía de Seguros, S.A.

La clasificación se fundamenta en la estabilidad mostrada en las primas retenidas de la Aseguradora, así como el adecuado comportamiento de la siniestralidad lo cual contribuyó a un buen desempeño de su resultado técnico generando indicadores de rentabilidad positivos. Adicionalmente, se considera el soporte técnico y patrimonial de su casa matriz Quálitas México.

El aumento de la clasificación se sustenta en los resultados positivos que han sido influenciados por el buen desempeño del resultado técnico gracias a su estabilidad en el nivel de primas y de siniestralidad. Ante este comportamiento, PCR dará seguimiento a la evolución de los resultados financieros futuros, cuya tendencia se espera sea progresiva.

Perspectiva

Estable

¹ 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.

Resumen Ejecutivo

- Las primas netas reportadas por Quálitas El Salvador se ubicaron en US\$6,908.01 miles reflejando una disminución de -19.84% respecto del mismo período de 2019, resultado que estaría asociado a la cancelación de pólizas y baja suscripción de negocios nuevos como consecuencia de los efectos económicos generados por la pandemia por COVID-19. Asimismo, los siniestros pagados reflejan una disminución importante al registrarse en US\$5,280.31 miles, equivalente a una tasa de decrecimiento del -23.12% comparado con el mismo período de 2019, debido a las cuarentenas decretadas las cuales restringieron la movilidad del transporte particular y colectivo, que implicó menores accidentes de tránsito reportados.
- Como resultado de la reducción en las primas netas causadas en el período, el gasto por incremento de reservas de riesgo en curso fue de US\$1,702.86 miles, registrando una reducción del -16.63% respecto de diciembre 2019. Por otra parte, la liberación de reservas de períodos previos registró un aumento de US\$289 miles (+16.02%), atenuando en conjunto la caída de las primas netas, y generando que las primas devengadas netas cayeran un -8.1%. Sumado a lo anterior, el comportamiento del pago de siniestros y costos de adquisición, los cuales se redujeron en conjunto en US\$1,035 miles, influenciaron a que la Aseguradora presentara un resultado técnico de operaciones más sólido con una tasa de crecimiento de 92.24%.
- Producto del comportamiento positivo del resultado técnico, al cierre de 2020 la utilidad neta de Quálitas Compañía de Seguros S.A fue de US\$106.56 miles, reflejando un importante incremento de US\$635.86 miles respecto al mismo período de 2019, impulsando a que se mostraran rentabilidades positivas. En ese sentido, el ROA se ubicó en 1% (ROA diciembre 2019: -5.10%), mientras que el ROE se ubicó en 2.2% (ROE diciembre 2020: -10.7%). No obstante, dichas métricas aún continúan estando por debajo del comportamiento del sector (ROA: 2.5% y ROE: 6%).
- A diciembre de 2020 la Aseguradora reportó una ratio de liquidez general de 0.48 veces, ligeramente superior a lo observado en diciembre 2019 (0.46 veces); derivado del mayor crecimiento en términos absolutos del activo de la Aseguradora respecto al crecimiento de los pasivos; no obstante, es importante destacar que esta posición de liquidez se ubicó por debajo de lo reportado por el sector (1.09 veces).
- Los niveles de solvencia de la Aseguradora medido a través de la suficiencia patrimonial registraron valores significativos (148.95%), incluso mayores a los reportados en diciembre 2019 (97.37%) y al promedio del sector (76.15%), como resultado de la estabilidad en su patrimonio y del comportamiento favorable de los siniestros reportados durante los últimos meses. De esta forma, Quálitas Compañía de Seguros S.A cuenta con el soporte patrimonial de Quálitas México, quien ha reflejado su apoyo en las operaciones y resultados durante los últimos tres años como medida para contribuir a mejorar paulatinamente los indicadores de solvencia y liquidez. Asimismo, se destaca la amplia experiencia del Quálitas México en el sector de seguros de automotores, así como el sostenimiento de la calificación internacional al período de análisis.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de compañías de Seguros Generales (PCR-SV-MET-P-031) aprobado en Comité de Metodologías con vigencia a partir del 29 de noviembre de 2019. Normalizada bajo los lineamientos del Artículo 8 de "Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados correspondientes al 31 de diciembre de 2016 a 2020
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera por categoría de riesgo y antigüedad, concentración de primas, valuación y detalle de cartera vencida. Detalle de Resultado Técnico de la operación al 31 de diciembre de 2020.
- **Riesgo de Liquidez y Cobertura:** Comportamiento de inversiones financieras y patrimonial de la institución.
- **Riesgo Operativo:** Política y Manual de Gestión de Riesgo Operacional, Informe de Gestión Integral de Riesgos y Políticas relacionadas.

Limitaciones Potenciales para la clasificación

Limitaciones Encontradas:

A diciembre de 2020 no se encontraron limitaciones para realizar el análisis.

Limitaciones Potenciales (Riesgos Previsibles):

Quálitas posee un nicho de mercado poco diversificado, enfocado exclusivamente en el sector automovilístico, generando alta volatilidad ante impactos externos que pudiesen afectar la industria. Al cierre de 2020, como resultado de los efectos económicos generados por la pandemia por COVID-19, la Aseguradora refleja una caída en la suscripción y renovación de primas debido a la contracción en la generación de ingresos que no solo ha afectado a clientes de Quálitas, sino también al mercado en general, lo cual se confirma con los resultados del IVAE Comercio, Transporte y Almacenamiento, Actividades de Alojamiento y Servicios de Comida que reportó una contracción del -5.47%.

Hechos de importancia

- Al 31 de diciembre de 2020, Quálitas Compañía de Seguros, S.A, registró salvamentos y recuperaciones por US\$633.5 miles.
- El 14 de febrero de 2020 en Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, Quálitas Compañía de Seguros, S.A. eligió la nueva Junta Directiva para el período 2020-2025, quedando conformada de la siguiente manera: Director Presidente: Joaquín Brockman Lozano; Director Presidente Suplente: Luisa Fernanda Albarracín Ramírez; Director Vicepresidente: José Antonio Correa Etchegaray; Director Vicepresidente Suplente: María del Carmen Góngora Melchor; Director Secretario: Miguel Enrique Medina Quintanilla; Director Secretario Suplente: Ana Patricia Portillo Reyes; Primer Director: Bernardo Eugenio Risoul Salas; Primer Director Suplente: Juan Daniel Muñoz Suárez.

Hechos Subsecuentes

- En sesión de Junta directiva número 56 de fecha 08 de febrero de 2021 y de conformidad a la cláusula trigésima séptima del pacto social de la entidad, ante el fallecimiento del Director Presidente: Licenciado Joaquín Brockman Lozano, se procedió a realizar el llamamiento a la Directora Presidente suplente: Licenciada Luisa Fernanda Albarracín, para que cubra el cargo del Director Presidente propietario de forma interina hasta que la Junta Directiva determine su reemplazo.

Panorama Internacional

El año 2020 registró la mayor contracción económica mundial desde 1946, producto de los efectos de la pandemia por COVID-19 y las decisiones de los gobiernos de cerrar las economías, sumado a la guerra comercial de Estados Unidos con China; por lo que se experimentó una caída global de 3.5% según cifras proyectadas por Fondo Monetario Internacional.

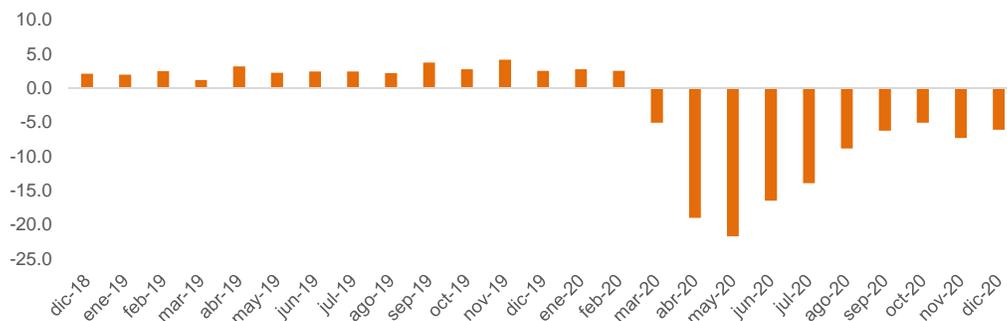
Las economías desarrolladas como Estados Unidos, la Eurozona y Japón, presentan proyecciones de crecimiento para el 2021 de 3.5%, 3.6% y 2.5% respectivamente, mientras que China (economía emergente y en desarrollo) presentará un crecimiento del 7%. Cabe resaltar que, a pesar de que la pandemia la golpeó fuertemente, China presentó un crecimiento económico del 2% en el 2020. Por otro lado, para las economías de ingreso bajo se estima un crecimiento del 3.3% en el 2021, tras una caída del 0.9% en el 2020. Sin embargo, este crecimiento no es directamente proporcional para todas ellas, algunas economías iniciarán su recuperación, mientras que otras entrarán en crisis fiscales y de deuda en mayor o menor medida.

En América Latina, las economías que han sido más golpeadas durante el 2020 son Perú, Argentina y Ecuador con caídas en su PIB de -12%, -10.6% y -9.5% respectivamente. No obstante, Perú presenta un panorama bastante optimista con la tasa más alta de crecimiento estimada para el 2021 en la región, con un crecimiento estimado de 7.6%, seguido de Panamá 5.1%; Chile y Colombia con un crecimiento de 5%. Por otro lado, Nicaragua es el único país que presenta proyecciones negativas hacia el 2021, a pesar de caer -6% en el 2020, se estima que para el año 2021 seguirá cayendo -0.5% en el PIB.

Entorno económico

- La actividad económica frena ritmo de recuperación gradual a diciembre 2020.** De acuerdo con las cifras publicadas por el Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), estas muestran que la actividad económica del país al cierre de 2020 mantiene resultados contractivos del orden de -6.1%, mostrando un freno a la recuperación gradual reflejada hasta octubre de 2020, lo que podría estar asociado al período pre electoral, y a la menor dinámica comparada con los meses de noviembre y diciembre de 2019, meses que contienen un efecto estacional derivado de la fiestas de fin de año y el incremento en el ingresos de los hogares durante dichos meses.

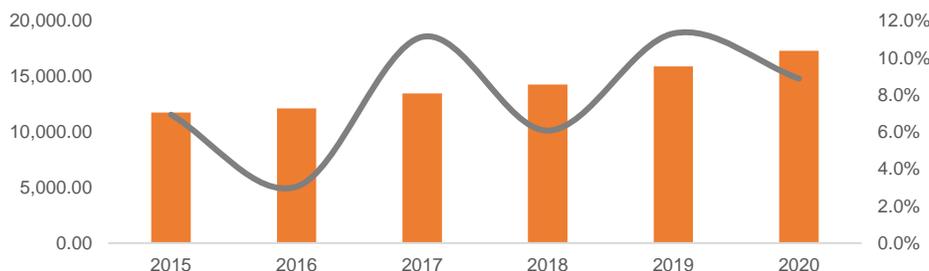
ACTIVIDAD ECONÓMICA GENERAL, IVAE DICIEMBRE 2020. SERIE DESESTACIONALIZADA (VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: Banco Central de Reserva / Elaboración: PCR

- Sistema financiero mantiene sólida liquidez, pero con desaceleración del crédito.** La liquidez global del sector privado fue de US\$17,287 millones, equivalente a una tasa de crecimiento interanual del 8.9% y representando aproximadamente el 70% del PIB estimado para el año 2020. La liquidez del sector privado estuvo estimulada, en parte, por los desembolsos de deuda hacia el sector público proveniente del extranjero, la dinámica de las remesas familiares y la reducción de las reservas bancarias, lo cual se comprueba con la disminución de la Base Monetaria, pasando de US\$3,958 millones en diciembre de 2019 a US\$2,871 millones en el período analizado, equivalente a una reducción del -27.5%. Por otra parte, la cartera de préstamos registrada por el Sistema Financiero mostró un relativo estancamiento al crecer interanualmente solamente 0.6% a diciembre 2020.

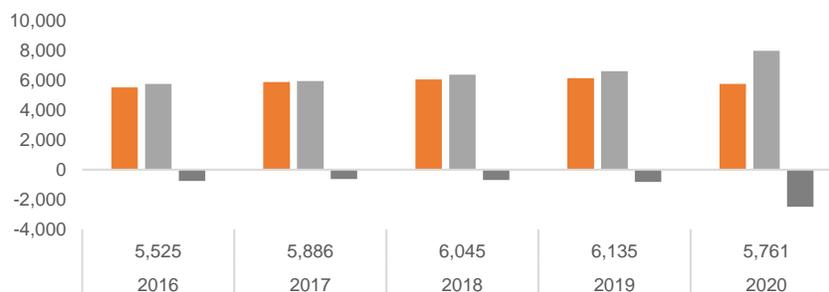
LIQUIDEZ GLOBAL DEL SECTOR PRIVADO (EN MILLONES US\$ Y VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: Banco Central de Reserva / Elaboración: PCR

- El déficit fiscal alcanza cifras récord poniendo en amenaza la sostenibilidad fiscal del país.** Los principales indicadores fiscales muestran un importante deterioro al cierre del año 2020, derivado de la reducción de los ingresos tributarios y la expansión del gasto corriente del Gobierno. En este sentido, el déficit fiscal registrado a diciembre de 2020 ascendió a US\$2,498 millones, equivalente a una expansión del 202.7%, respecto de los reportado a diciembre de 2019, una cifra sin precedentes y equivalente a aproximadamente el 10.1% del PIB nominal estimado para 2020, un indicador récord que aumenta los riesgos de insolvencia y amenaza la sostenibilidad de las finanzas del Estado, considerando el alto endeudamiento público que asciende a aproximadamente el 91% del PIB.

INGRESOS, GASTOS Y DÉFICIT FISCAL DEL SPNF (MILLONES US\$)



Fuente: Banco Central de Reserva / Elaboración: PCR

DEUDA PÚBLICA TOTAL DEL SPNF

Componente	2016	2017	2018	2019	2020
Deuda Pública Total	17,558	18,373	18,975	19,808	22,626
Sector Público No Financiero	12,620	13,043	13,385	13,910	16,416
Gobierno	11,862	12,038	12,413	12,900	15,436
LETES	1,073	746	817	991	1,409
Sector Público Financiero	4,726	5,177	5,476	5,788	6,042
Del cual FOP:	4,016	4,574	4,922	5,265	5,556
Deuda Externa Pública	9,317	9,675	9,565	9,981	11,153
Deuda Interna Pública	8,241	8,697	9,409	9,827	11,473

Fuente: Banco Central de Reserva / Elaboración: PCR

- Las remesas familiares mantienen buen ritmo de crecimiento, permitiendo reducir el déficit en cuenta corriente.** Las Remesas Familiares que constituyen el principal ingreso secundario de la economía, acumularon durante el año 2020 un monto de US\$5,930 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 4.8% respecto de diciembre de 2019 y presentando una participación de aproximadamente el 23.9% respecto del PIB, demostrando la importancia económica en el ingreso disponible de los hogares salvadoreños. Cabe destacar que las remesas familiares comenzaron su proceso de recuperación a partir del mes de mayo de 2020 después de haber alcanzado un mínimo en el mes de abril 2020 que coincide con el mes donde se decretaron restricciones a la movilidad en Estados Unidos, país de origen de aproximadamente el 96% de las remesas que recibe El Salvador.

REMESAS FAMILIARES MENSUAL (MILLONES DE US\$)



Fuente: Banco Central de Reserva / Elaborado: PCR.

- Los recientes resultados electorales permiten una menor polarización política.** A partir de las elecciones del 28 de febrero, el EMBI ha mantenido su tendencia hacia la baja producto de los resultados electorales para diputados y alcaldes del partido de Gobierno, lo que ha mitigado riesgos en cuanto a aprobación de futuras emisiones para el repago de deuda de corto plazo. En este sentido, al 16 de marzo el EMBI se ubicó en 5.91%, siendo uno de los indicadores más bajos desde que inició la pandemia y alejado del máximo alcanzado en el mes de mayo de 2020 (10.29%).

Sistema Asegurador de El Salvador²

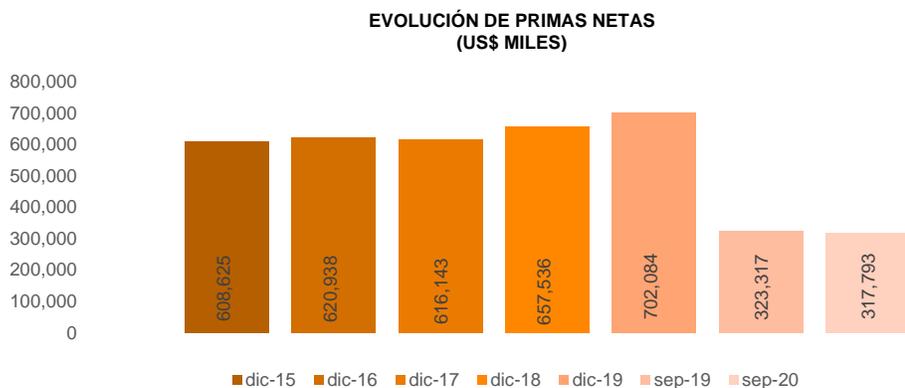
Conformación del sector:

El sector asegurador salvadoreño se encuentra integrado por veintidós compañías, ocho aseguradoras se dedican principalmente al servicio de seguros de vida, seis a daños y las ocho restantes ofrecen una diversidad de seguros secundarios como accidentes y enfermedades, automotores, incendios, entre otros. A pesar de que el mercado asegurador de El Salvador cuenta con diversidad de compañías, reporta una alta concentración de primas totales en las primeras cinco aseguradoras del mercado, quienes poseen participación en todos los rubros que ofrece el mismo y abarcan el 60.72% del mercado total.

PARTICIPACIÓN PRIMA PRODUCTO A DICIEMBRE 2020 (%)	
ASEGURADORA	Participación (%)
SISA VIDA, S.A, Seguros de Personas	19.23%
Seguros Sura, S.A., Seguros de Personas	17.19%
Mapfre Seguros El Salvador, S.A.	12.94%
Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.	12.89%
Seguros Sura, S.A.	10.43%
Resto del Sector	27.31%
Total	100.00%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Disminución en la suscripción de primas y concentración por ramos: A septiembre de 2020³, las primas netas disminuyeron en 1.7% comparado con el mismo período del año anterior, totalizando US\$317,973 miles en primas, los principales contribuyentes a esta baja fueron los Seguros de automotores el cual se contrajo en US\$4,917 miles (-8.42%) este efecto fue dado por la cuarentena obligatoria implementada por el gobierno para evitar la propagación del COVID-19, Seguros Provisionales Renta y Pensiones con US\$1,288 miles (-6.50%) y Seguros de Fianzas con US\$263 miles (-15.51%). No obstante, otros seguros mostraron pequeñas elevaciones en cuanto a sus primas netas, tal fue el caso de los Seguros de Accidentes y Enfermedades que aumentaron en US\$4,548 miles (+5.15%), finalmente Otros Seguros mostraron un incremento de US\$2,481 miles (+1.17%).



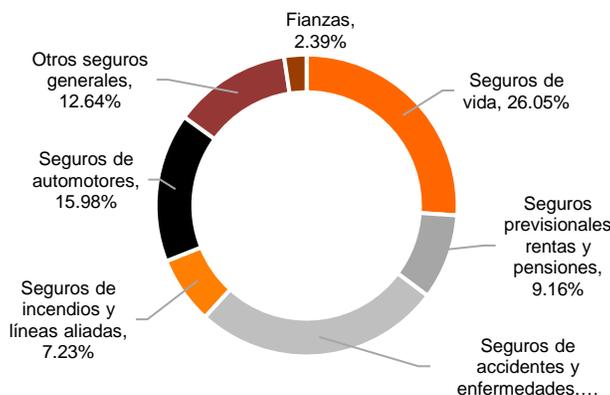
Fuente: SSF / Elaboración: PCR

A septiembre del 2020 los siniestros brutos alcanzaron los US\$237,008 miles, decreciendo 10.3% (-US\$27,258 miles) interanualmente, permitiendo que el sector incurriera en menos recursos para el pago oportuno de siniestralidades. Del total de los siniestros netos registrados, la mayor participación fue de los Seguros de Accidentes y Enfermedades con 26.55% (US\$58,923 miles) a pesar de la fuerte disminución obtenida interanualmente en -22.79%, seguido de los Seguros de Vida con 26.05% (US\$57,814 miles), este ramo creció en siniestros hasta un 14.37% con relación a los obtenidos en septiembre de 2019 y Seguros de Automotores de 15.98% (US\$35,475 miles), este rubro asegurador cayó 28.29% en siniestros comparado con los del año anterior, causa de ello fue la cuarentena obligatoria implementada en todo el territorio nacional por las medidas adoptadas por el Gobierno salvadoreño.

² Según última información disponible de la SSF. (noviembre 2020).

³ Los últimos datos obtenidos de la SSF en cuanto a las primas están hasta septiembre del 2020.

SINIESTROS POR RAMO SEPTIEMBRE 2020



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Adecuados niveles de cobertura: Al cierre del mes de diciembre las inversiones financieras tuvieron una participación de 46.66% (US\$453,231 miles) del total de los activos, los cuales crecieron ligeramente un 1.13% respecto del año anterior. Las primas por cobrar es la segunda cuenta con mayor participación en los activos, alcanzando el 19.66% (US\$190,917 miles) del total, el disponible con 10.15% (US\$98,571 miles) y el resto de las cuentas de activos tienen una participación de 23.53% (US\$228,540 miles). El portafolio de inversiones del sistema asegurador presentó una cobertura de 1.3 veces, esta cobertura disminuyó comparándola con el mismo período del año 2019 en 1.4 veces.

PRINCIPALES CUENTAS DE ACTIVOS PARA DICIEMBRE 2020 (% Y US\$ MILES)

Año	dic-19	dic-20	Variación %
Inversiones Financieras	448,169.00	453,230.74	1.13%
Primas por cobrar	183,316.00	190,917.19	4.15%
Disponible	851,38.00	985,71.42	15.78%
Cobertura del Portafolio de Inversiones	1.4	1.3	-0.1 p.p.

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Variación en los indicadores de rentabilidad: Las utilidades netas del sector a diciembre de 2020 fueron US\$24,467 miles disminuyendo US\$12,346 miles (-33.54%) comparado con los US\$36,813 miles obtenidos en diciembre del 2019, como consecuencia de ello el rendimiento de los activos del sector (ROA) disminuyó en diciembre 2020 obteniendo 2.52%, en relación al resultado del mismo período del 2019 que alcanzó el 4.00%. De la misma manera el ROE cerró con 6.00% en diciembre del 2020 en comparación con el 9.38% obtenido en diciembre del 2019. Lo anterior, responde a las bajas utilidades de operación que presentó el ejercicio y a la disminución de ingresos financieros netos.

RENTABILIDAD DEL SECTOR (% Y US\$ MILES)

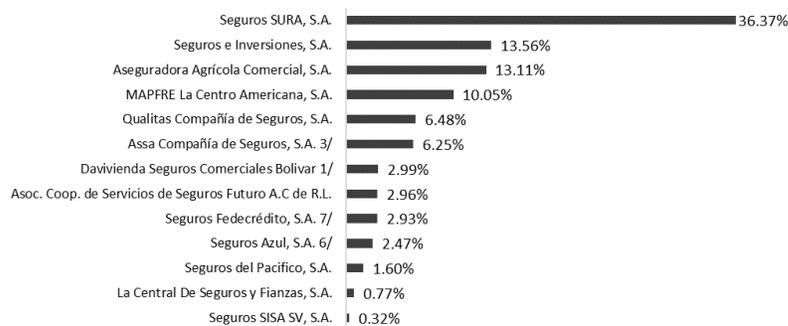
Año	dic-19	dic-20	Variación %
Rendimiento sobre Activos (ROA)	4.00%	2.52%	-36.20%
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	9.38%	6.00%	-36.03%
Utilidad Neta del Sector	36,813	24,467	-33.54%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Seguros de Automotores

A diciembre de 2020, la captación de primas productos en el ramo de Automotores totalizó US\$ 90,650 miles, decreciendo interanualmente en -10.30% y participó con el 13.41% de la producción general de las primas del sector. La producción de primas en el ramo estuvo distribuida principalmente en Seguros SURA, S.A. con un 36.37%, seguido por Seguros e Inversiones, S.A. con 13.56% y Aseguradora Agrícola Comercial, S.A. con un 13.11%.

PARTICIPACIÓN DE ASEGURADORAS EN EL RAMO DE AUTOMOTORES (%)



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Reseña de Quálitas Compañía de Seguros S.A.

Quálitas Compañía de Seguros S.A. (Quálitas El Salvador) inició operaciones en el país en noviembre de 2008, después de haber realizado un estudio de factibilidad y de medición del nivel macroeconómico de las ventajas mercadológicas del modelo de negocio que ha desarrollado Quálitas México⁴, principal accionista de Quálitas El Salvador. Cabe mencionar que Quálitas México fue fundada por el Lic. Joaquín Brockman Lozano en el año 1993 en la Ciudad de México, iniciando sus operaciones en marzo de 1994. Actualmente, la aseguradora es líder en el mercado automotriz mexicano con más de 14,294 agentes y más de 4.1 millones de autos asegurados. La aseguradora ofrece productos para todo tipo de vehículos, desde automóviles y motocicletas particulares hasta equipo pesado y servicio público. Al cierre de 2020, la calificación de riesgo internacional de la Fortaleza Financiera de Quálitas México se mantiene en "B+" con perspectiva "Estable"⁵ sustentada por la adecuada fortaleza reflejada en su balance, desempeño operativo fuerte, perfil de negocio neutral y administración integral de riesgos; así mismo consideran la suficiencia de primas y métricas de rentabilidad constantes, su consistente posición de liderazgo en el segmento de seguros de automóviles y una fuerte red de distribución. Contrarrestando parcialmente estos factores positivos de calificación se encuentran las condiciones adversas presentes en la economía y mercados financieros de México, principalmente la contracción importante en ventas de automóviles nuevos y la calidad y liquidez de los instrumentos financieros en el país.

La constitución de Quálitas El Salvador (Quálitas Compañía de Seguros S.A.) es parte de las acciones derivadas 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. Actualmente el grupo empresarial ha logrado tener presencia en cinco países del continente americano: México, El Salvador, Costa Rica, Estados Unidos y Perú.

A nivel nacional Quálitas ha logrado ubicarse en la quinta posición en el segmento de seguros automotores, manteniendo una participación del 8% del mercado de primas netas. A la fecha de análisis la Aseguradora cuenta con una amplia red de proveedores a nivel nacional, brindando asistencia las 24 horas del día y los 365 días del año. El objetivo medular de la creación de Quálitas Compañía de Seguros S.A., fue desde su inicio, ser una empresa con enfoque 100% al asegurado y no al producto, con controles de costos eficientes como herramienta vital para el modelo de operación y el ofrecimiento de precios justos dentro de su mercado objetivo, que es el ramo de automóviles. Quálitas invirtió US\$2.0 millones en los primeros años de operación y se capitalizó en el segundo año de operaciones, por US\$1.5 millones. A diciembre de 2020, el capital social asciende a US\$5.3 millones, el cual se encuentra totalmente suscrito y pagado.

⁴ Quálitas México cuenta con 26 años de presencia en el mercado mexicano, ocupando el primer lugar en el segmento de seguros de automóviles. Actualmente cuenta con presencia en México, El Salvador, Costa Rica, Estados Unidos y Perú.

⁵ Calificación afirmada por AM Best y publicada el 5 de junio de 2020. Ver en: <http://qinversionistas.qualitas.com.mx/portal/wp-content/uploads/060501QUALITAS-Spanish-translation.pdf>

La aseguradora cuenta con presencia a nivel nacional por medio de sus cinco oficinas, de las cuales dos se encuentran ubicadas en la zona central del país, dos en la zona oriental y una en la zona occidental. Durante el año 2020 derivado de las complicaciones generadas por la pandemia por COVID-19, únicamente una oficina cerró temporalmente (desde septiembre 2020 hasta diciembre 2020) pero se reincorporó a inicios del 2021; no obstante, las demás oficinas continuaron brindando cobertura y trabajando con los más de 800 intermediarios de seguros entre agentes independientes y corredores de seguros.

Gobierno Corporativo

Al cierre del año 2020, Quálitas Compañía de Seguros, S. A. continuó teniendo como principal accionista a Quálitas México, quien tuvo en su posesión el 99.998% del total de sus acciones. Actualmente la compañía cuenta con 66,250 acciones nominativas a valor de \$80.00 cada una, sumando un valor de US\$5,300 miles.

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA	
ACCIONISTA	PARTICIPACIÓN
Quálitas México	99.998%
Joaquín Brockman Lozano	0.002%

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

La Junta Directiva es quien se encarga de la dirección estratégica de la Sociedad, velar por un buen Gobierno Corporativo, vigilar y controlar la gestión delegada en la Alta Gerencia. La Junta Directiva establecerá la estructura organizacional, las funciones y políticas que permitan a la Compañía el equilibrio entre la rentabilidad y la gestión de riesgos, que propicien su estabilidad y procuren la adecuada atención de los usuarios de los servicios financieros que ofrecen. Para la fecha de análisis, la Junta está inscrita en el Registro de Comercio número 17 del libro 4208, del Registro de Sociedades del Folio 157 al Folio 159, con fecha 15 de mayo de 2020, y está estructurada de la siguiente manera:

JUNTA DIRECTIVA	
NOMBRE	CARGO
Joaquín Brockman Lozano	Director Presidente
Luisa Fernanda Albarracín	Director Presidente Suplente
José Antonio Etchegaray	Director Vicepresidente
María del Carmen Góngora	Director Vicepresidente Suplente
Miguel Enrique Medina	Director Secretario
Ana Patricia Portillo	Director Secretario Suplente
Bernardo Eugenio Risoul	Primer Director
Juan Daniel Muñoz	Primer Director Suplente

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

Al período de análisis, la administración directa de Quálitas Compañía de Seguros S.A. se encuentra dirigida por el Gerente General sin que esta delegación limite las facultades concedidas a la Junta Directiva. El Gerente General también tendrá representación legal, judicial y extrajudicial de la Compañía y el uso de la firma social, tendrá las mismas atribuciones que el Presidente y Vicepresidente de la Compañía y así también necesitará autorización previa de la Junta Directiva en los mismos casos en que la necesite el Presidente y Vicepresidente. Asimismo, de acuerdo con el Código de Gobierno Corporativo de la Compañía, los Gerentes deberán obrar de buena fe, con lealtad, y cumplimiento al código de ética. Sus actuaciones deberán estar orientadas a cumplir los intereses de Quálitas Compañía de Seguros, S.A., teniendo en cuenta los intereses de sus accionistas, y dando cumplimiento a los deberes y obligaciones establecidos en las leyes y demás regulación que les sea aplicable en el Código de Gobierno Corporativo y Código de Ética de la Aseguradora.

Al período de análisis, la plana gerencial se encuentra conformada de la siguiente manera:

PLANA GERENCIAL	
NOMBRE	CARGO
Luisa Fernanda Albarracín	Gerente General
Arturo Ríos Villa	Gerente Comercial
René Mauricio Contreras	Gerente Financiero Administrativo
Margoth Elfida Spencer	Gerente de Operaciones
Claudia Chávez de Romero	Gerente de Negocios Especiales
José Manuel Anaya	Coordinador Técnico y de Suscripción
Jorge Melvin Ávalos	Coordinador Siniestros
Edwin Enrique Rodríguez Rivas	Coordinador de Cabina
Jorge Alexander Jiménez	Coordinador de Calidad y Evaluación
Ronald Orlando Barrera	Contador General
René Alberto Orellana	Coordinador de Sistemas
Reina de Mazariego	Representante Oficina Santa Ana
Cintha María Nolasco	Representante Oficina San Miguel
Edgardo Antonio Abrego	Representante Oficina Soyapango
William Pereira	ODQ San Francisco Gotera
José Iván González	Oficial de Riesgos
Ricardo Maldonado	Auditor Interno
Evelyn Ester Ortíz	Oficial de Cumplimiento Adjunto

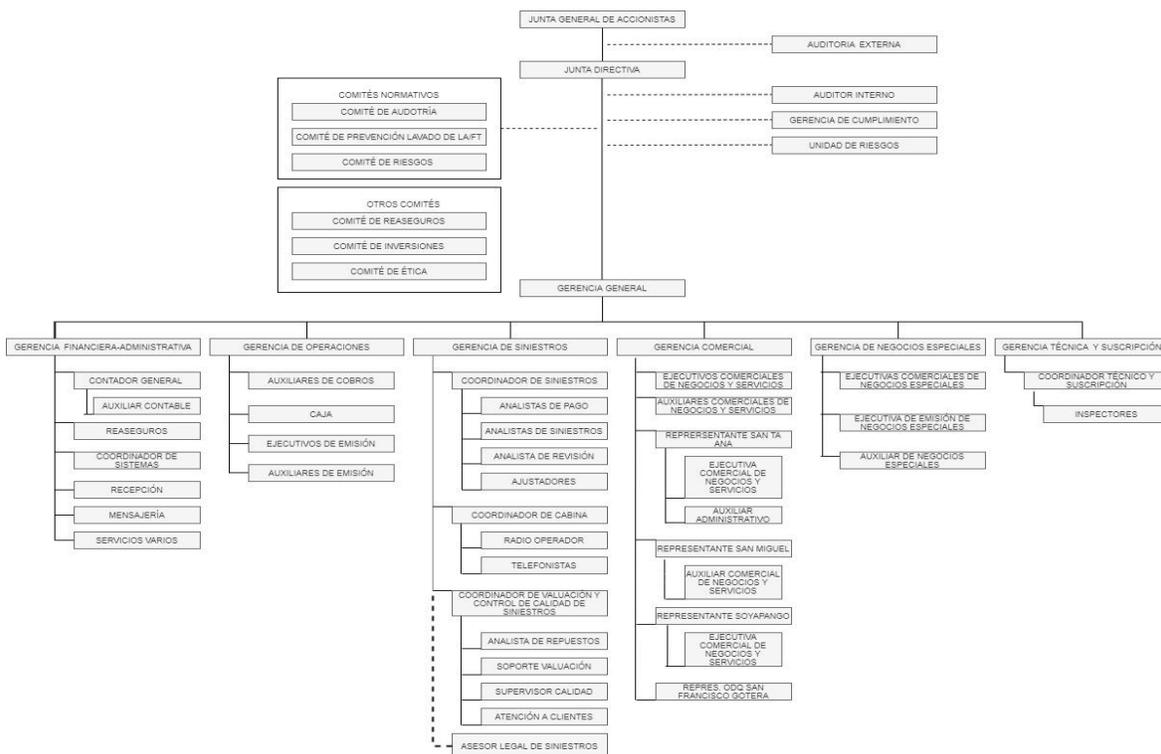
Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR

La estructura organizativa de la sociedad está dirigida por la Junta Directiva, quien nombra a los Gerentes, Sub Gerentes o funcionarios y demás empleados de la Sociedad. En ese sentido, PCR considera que el personal a cargo refleja la suficiente experiencia en el ramo asegurador. Además, la compañía cuenta con un manual de puestos adecuadamente definido donde se describe la estructura y los procedimientos a desarrollar para los respectivos cargos y funciones.

Estructura Organizativa

A la fecha de evaluación, la aseguradora funciona bajo el siguiente esquema organizativo, aprobado en Sesión de Junta Directiva número 45 con fecha 29 de junio de 2020.

ORGANIGRAMA QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.



Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A.

Dentro de los factores cualitativos revisados por PCR, Quálitas Compañía de Seguros, S.A. cumple con lo dispuesto en las “Normas Técnicas de Gobierno Corporativo (NRP-17)” y “Normas Técnicas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras (NRP-20)” al remitir oportunamente a la Superintendencia del Sistema Financiero el Informe sobre su Plan de Adecuación de Normas Técnicas de Gobierno Corporativo⁶, por lo que a criterio de PCR, la compañía continua haciendo esfuerzos para realizar un adecuado desempeño respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo.

Operaciones y Estrategias⁷

La Aseguradora tiene cinco sucursales distribuidas estratégicamente dentro del territorio salvadoreño para abarcar sectores como el de transporte pesado y otros sectores que el mercado tradicional no asegura. Un aspecto importante de estas sucursales es que todas ellas tienen la característica de tomar decisiones descentralizadas, lo que le permite contar con eficiencia operativa y emitir pólizas en un tiempo aproximado de 24 horas a partir de la recepción de la solicitud original y los documentos del asegurado.

A la fecha de análisis, la Aseguradora cuenta con suficientes Quali-agentes, como ellos denominan a los agentes que trabajan para Quálitas de manera indirecta, como una fortaleza de la empresa para atender el número de siniestros reportados en el menor tiempo posible con cobertura nacional. En adición, en el aspecto tecnológico la entidad cuenta con una plataforma llamada “Portal Q”, que contribuye a minimizar los tiempos en la generación de presupuestos de siniestros reportados, con los diferentes talleres automotrices que actúan como proveedores, además cuentan con otra aplicación informática denominada “Q Móvil”, la cual permite a los asegurados reportar sus siniestros, solicitar asistencia vial, pedir información de pólizas, entre otras, desde la comodidad de su teléfono inteligente.

Las estrategias desarrolladas por la Aseguradora están contempladas en tres áreas específicas: Comercial, Siniestros y Finanzas. En cuanto a la parte comercial, la aseguradora busca principalmente:

- Dar seguimiento de las renovaciones de tal forma que se obtenga una retención del 90% de las mismas.
- Seguimiento a la cobranza pendiente para evitar cancelaciones.
- Seguimiento a siniestros pendientes, para dar respuesta oportuna a los asegurados.
- Campaña de promoción y liberación de pago en línea.
- Fidelización de corredores por medio de un excelente servicio, ágil y personalizado hacia sus clientes.
- Colocación de pólizas individuales a través del Operador en Línea.

- Trabajar el crecimiento orgánico de cuentas representativas (empresas).

En cuanto al área de siniestros, la Aseguradora busca reducir la siniestralidad en un 25% por medio del desarrollo y difusión de Programas de Prevención de Riesgos y de una buena suscripción, comprar repuestos a importadores directos e identificar los talleres que ofrecen menores costos de reparación de vehículos.

Quálitas busca mejorar sus procesos de cobranza por medio de medición de los involucrados en el área, seguimiento semanal de cobranza, dar a conocer los beneficios de los pagos con tarjeta y evaluar diferentes formas de publicidad, así como el envío de correos masivos sobre los diferentes puntos de pago.

⁶ Informe remitido en cumplimiento con lo expuesto en el artículo 36 de la NRP-17, Normas Técnicas de Gobierno Corporativo, que entró en vigor el día 2 de mayo 2019.

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

Posición Competitiva

De acuerdo con el último informe publicado por la Superintendencia del Sistema Financiero, Quálitas Compañía de Seguros se ubicó en la quinta posición de un total de catorce aseguradoras que atienden al sector de Seguros Automotores, con una participación de mercado de primas suscritas de 6.5%, inferior a la registrada en el mismo período de 2019 (7.7%). Cabe destacar que Quálitas, a diferencia de las demás aseguradoras que participan en el sector de seguros de automotores, se especializa únicamente en el seguro de automotores con un modelo de negocio enfocado cien por ciento en el servicio al cliente para un mercado de aproximadamente un millón trescientas doce mil unidades, de los cuales solamente el 11% se encuentra asegurado, lo cual podría estar asociado a la importación de carros usados que no cumplen con los criterios de descarte, ya que el año del vehículo es determinante dado que si éste tiene doce o más años de antigüedad, las compañías aseguradoras pueden decidir no asegurarlo, asimismo la clasificación del vehículo y el lugar de residencia del propietario son otros factores que influyen. Existen empresas que no aceptan camiones o autos cuyos propietarios residen en zonas peligrosas, etc.

Al cierre del año 2020, se observa que tanto el ramo de seguros automotores, como Quálitas El Salvador registraron disminuciones en la colocación de primas y en la siniestralidad como resultado de las medidas de aislamiento para contención de la pandemia decretadas durante los primeros meses del año 2020, las cuales restringieron la movilidad de las personas. En este sentido, las primas netas reportadas por el ramo presentan una disminución de -10.3%, mientras que los siniestros se redujeron en -23.4%. De la misma forma, la Aseguradora reportó reducciones del -19.8% y -23.6%, respectivamente.

INDICADORES DE SEGUROS AUTOMOTORES (EN MILES US\$ Y %)

Seguros automotores	dic-19			dic-20			Var (%)	
	Sector	Quálitas	Participación (%)	Sector	Quálitas	Participación (%)	Sector	Quálitas
En miles US\$								
Primas producto	114,891	8,684	7.6%	107,581	6,975	7.6%	-6.4%	-19.7%
Siniestros	66,738	6,547	9.8%	51,150	5,000	9.8%	-23.4%	-23.6%

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

Evaluación y Gestión de Riesgos

Al cierre de 2020, Quálitas Compañía de Seguros cuenta con una estructura organizativa alineada a una adecuada Gestión Integral de Riesgo que permite cumplir, delimitar funciones y responsabilidades en cuanto a la toma, control y administración de este. En tal sentido, la Junta Directiva de la compañía es la responsable de hacer cumplir una adecuada Gestión Integral de Riesgos por medio de la creación de comités, políticas y límites de exposición de riesgo. Al período de análisis, la aseguradora cuenta con los siguientes comités y unidades:

- Comité de Riesgos: Responsable del seguimiento de la Gestión Integral de Riesgo.
- Comité de Prevención de Lavado de Dinero y de Activos: Vela por el cumplimiento de las disposiciones legales en materia de prevención contra el lavado de dinero, de activos y financiamiento al terrorismo.
- Comité de Auditoría: Encargado de dar seguimiento a los Informes de evaluación de la Gestión Operativa y Corporativa de la Compañía, identificando las áreas de riesgo para su evaluación.
- Unidad de Riesgos: Unidad encargada de identificar, medir, controlar, monitorear e informar los riesgos a los cuales se enfrentan las operaciones de la aseguradora.
- Gerencia de Cumplimiento: Velar por el cumplimiento de la debida diligencia en materia de prevención de lavado de dinero y activos.
- Auditoría Interna: Es la responsable de auditar todos los procesos operativos de la Aseguradora, y contribuye al fortalecimiento de la estructura de control interno. En lo referente a la Gestión Integral de Riesgos, verifica el cumplimiento de las funciones del área de administración de riesgos.
- Como comités de apoyo de Carácter no Normativo, se encuentran el Comité de Inversiones y el Comité de Reaseguros.

Asimismo, la compañía cuenta con diversas políticas que permiten una mejor administración del riesgo, dentro de las cuales destacan: Política de contratación de proveedores, política de riesgos de seguridad ocupacional, política de administración de conflictos de interés, entre otras.

Riesgo de Liquidez

Los resultados de la Gestión Integral de Riesgo a diciembre 2020 muestran que la evaluación de riesgo de liquidez mediante la estructura del análisis de Gestión de Activos y Pasivos (GAP), considerando la segregación de saldos según umbral de vencimiento, presentan una posición de riesgo en liquidez de 0.84 para una brecha de 30 días, siendo menor al límite máximo establecido por la Administración (1.5). En la evaluación financiera correspondiente, no se visualiza o estima en el corto plazo una situación de riesgo por posición de iliquidez.

Riesgo Operacional

Para la administración de riesgo operacional, la Aseguradora cuenta con un Manual de Gestión de Riesgo Operacional, el cual cumple con los lineamientos establecidos por las Normas para la Gestión del Riesgo Operacional de las Entidades Financieras (NPB4-50), emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero. El objetivo del Manual es proporcionar los lineamientos mínimos para una adecuada gestión de riesgo operacional para la adopción de las políticas y procedimientos relacionados con el desarrollo de metodologías para la gestión del riesgo operacional de Quálitas Compañía de Seguros S.A.

Bajo esta línea, el informe sobre la Gestión de Riesgos correspondientes cierre de 2020 considera los siguientes proyectos en desarrollo, según lo detallado a continuación:

- Actualización de Matriz de Riesgo Operacional y Controles (MRC).
- Evaluación de control interno a nivel de todas las áreas operativas de la Aseguradora.
- Cadena de estructura de valor para la gestión de riesgo operacional Quálitas El Salvador.
- Actualización de política y Manual de Gestión de Riesgo Operacional.

Asimismo, los avances de los proyectos en desarrollo son los siguientes:

- Elaboración de la MRC de las áreas de suscripción y emisión.
- Evaluación de Control Interno en agencia Santa Ana.
- Realización de cadena de estructura de valor en nivel 1 y 2 para la gestión de riesgo.
- Establecimiento de estructura de valor de riesgo operacional.

Políticas de inversión

A la fecha de análisis, la Aseguradora ha elaborado su Política de inversión de mercado⁸ de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades de Seguros, ajustada a los límites por tipo de inversión que sugieren los Art. 35 y 36, en donde el responsable de garantizar estas inversiones es la Gerencia Financiera. Así mismo, según lo establecido en la Política, Quálitas Compañía de Seguros podrá adquirir instrumentos financieros y abrir depósitos bancarios a plazos⁹, con emisores que reflejen su capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados bajo las categorías de riesgos locales de AAA, AA, A, BBB y hasta BB, en donde en ningún caso podrá ser menor.

Análisis del portafolio de Inversiones

Al cierre de 2020, las inversiones financieras de la aseguradora ascendieron a US\$2,257 miles, equivalente a una tasa de crecimiento de 5.85% (+US\$124.78 miles). Las inversiones están concentradas en un 91% (US\$2,056 miles) en depósitos a plazo en Banco locales, seguido de valores emitidos por el Estado salvadoreño (8.6%). Cabe señalar que las inversiones financieras registradas al período de estudio en las diferentes instituciones financieras cumplen con la política de la compañía en cuanto a la calificación de riesgo que deben tener los emisores/emisiones, de tal forma que éstas se encuentran en un rango de "AAA" y "EBB+".

ESTRUCTURA DE INVERSIONES (EN MILES US\$ Y %) ¹⁰

Quálitas Compañía de Seguros, S.A	dic-19	dic-20
Depósitos a Plazo en Bancos Locales	79.1%	86.6%
Valores del Estado	16.6%	8.4%
Certificados de Inversión	0.3%	0.3%
Total (Miles de US\$)	2,132	2,257

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

Al período de estudio, los depósitos a plazo fueron los que mostraron mayor dinámica con una tasa de crecimiento de 2.50% (+US\$50 miles), mientras que las inversiones en títulos del Estado presentaron una caída de 53.53% (-US\$224.2 miles).

⁸ Fecha de inicio de vigencia octubre de 2017.

⁹ No deben exceder los 30 días y en su defecto solo podrán exceder como máximo hasta un plazo de 180 días, sin sobrepasar los límites contemplados en las Normas para el control de la Diversificación de las Inversiones de las Sociedades de Seguros, "NPS3-2".

¹⁰ Los Depósitos a Plazo de la Aseguradora se encuentran diversificados en el Sistema Financiero local en entidades con clasificaciones de riesgo dentro del rango establecido por la política de inversiones: Banco Azul de El Salvador, S.A. (EA); BANCOVI DE R.L. (EBBB); Banco Promerica, S.A. (EAA); Sociedad Apoyo Integral (EBBB); Multi Inversiones Banco Cooperativo de los Trabajadores (EA); Banco Atlántida, S.A. (EA); Banco de América Central (EAAA). Por su parte, los Valores del Estado (EUROBONOS) cuentan con una clasificación de riesgo internacional de EB+, mientras que los certificados de inversión emitidos por Servicios Generales Bursátiles tienen una clasificación de riesgo de EAAA.

Política de reaseguro

Hasta el año 2016, Quálitas Compañía de Seguros, S.A., no contaba con un sistema reasegurador, asumiendo la totalidad del riesgo de sus primas colocadas; sin embargo, producto de una reestructuración operativa desde inicios de ese mismo año, la Aseguradora al ser una subsidiaria de Quálitas Compañía de Seguros, S.A. de C.V.¹¹ situada en México, implementó la política de reaseguro con su casa matriz, transfiriendo parte de su riesgo. A la fecha de análisis, el esquema reasegurador es el siguiente:

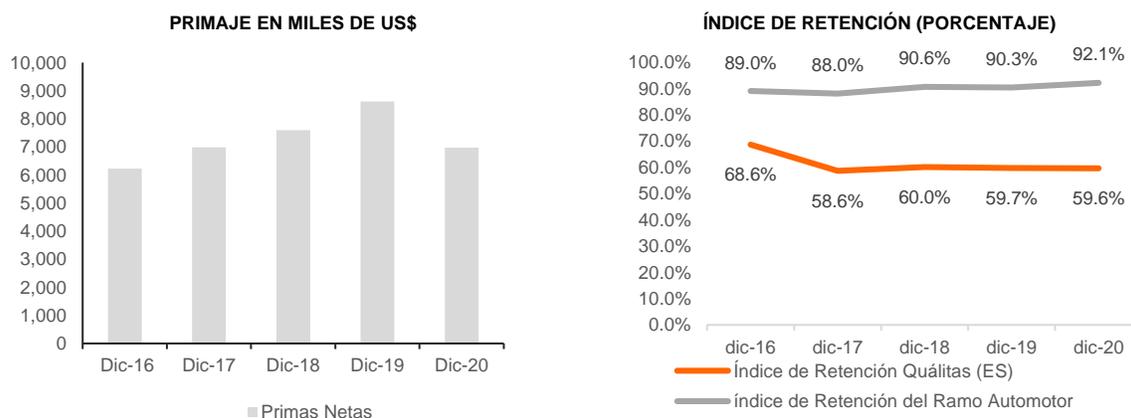
REASEGURADORES		
Reaseguradora	Clase de contrato	Participación
Quálitas Compañía de Seguros, S.A. de C.V.	Cuota Parte	100%

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

Al período de análisis, Quálitas Compañía de Seguros, S.A refleja un alto índice de cesión el cual se sitúa con un valor de 40.0. A diciembre de 2020, las primas cedidas registran un monto de US\$2,789 miles, equivalente a una reducción de 19.68% (US\$683 miles). Cabe Señalar que el contrato con Qualitas México establece un porcentaje de cesión fijo del 40%, cubriendo riesgos como: daño material, robo parcial y total, gastos médicos, muerte del conductor, gastos de transporte, entre otros.

Cesión de Primas

Las primas cedidas se ubicaron en US\$ 2,789.02 miles reflejando una disminución de -19.68% (-US\$683 miles), asociado a una menor colocación de primas, por lo que el índice de retención se ubicó en 59.9%, ligeramente inferior al registrado en diciembre 2019 (59.70%) y por encima de la retención del ramo asegurador automotor (7.9%). Cabe mencionar que el bajo índice de retención estaría relacionado al modelo de negocio de la aseguradora la cual mantiene una política de cesión de aproximadamente el 40% con su casa matriz (Quálitas México).



Fuente: SSF y Quálitas Compañía de Seguros, S.A- Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Activos

Al cierre de 2020, los activos de la aseguradora alcanzaron un monto de US\$11,029.15 miles, equivalente a un crecimiento de 6.65% respecto del año anterior, como resultado del incremento de las sociedades deudoras (+87.78%), fondos disponibles (+56.50%) y las inversiones financieras (+5.85%), los cuales fueron contrarrestados por la caída de las primas por cobrar (-7.99%) y otros activos (-4.93%).

¹¹ El 05 de junio de 2020, se ratificó la calificación de B+ estable a la Fortaleza Financiera de Quálitas Compañía de Seguros S.A. de C.V. y Subsidiarias fundamentada en la fortaleza de su balance considerándose adecuada, así como el fuerte desempeño operativo, perfil de negocio neutral y apropiada administración integral de riesgos.

A nivel de estructura, las primas por cobrar registran un monto de US\$4,593.26 miles, representando el 41.65% del total de activos y siendo inferior a la participación de diciembre 2019 (48.27%), la caída estaría relacionada al atraso en los pagos de clientes que resultaron afectados por las medidas de aislamiento para contención de la pandemia implementadas a partir del cierre del primer trimestre de 2020, lo cual ha tenido impacto en la generación de ingresos de la mayoría de las actividades económicas, especialmente de transporte debido a las restricciones a la movilidad, en este sentido, el plazo de recuperación de cuentas por cobrar muestra un deterioro al ubicarse con una rotación de 229 días, por encima de lo reportado a diciembre de 2019 (183 días) y a lo registrado por el sistema asegurador (89 días). Cabe mencionar que dentro de las estrategias implementadas para la recuperación de cartera están descuentos por pronto pago y reestructuración de deuda. Las inversiones financieras se ubicaron como el segundo activo más importante de la Aseguradora con un monto de US\$2,257.08 miles, equivalente a una participación de 20.46% registrando una ligera caída en su participación de 0.15 p.p.

La cuenta de sociedades deudoras mostró una participación de 16.39%, mayor a la de diciembre 2019 (9.31%) como resultado de la reestructuración en la modalidad de los pagos de contratos por reaseguros pasando de desembolsos mensuales a trimestrales, con el propósito de tener un mayor margen de apalancamiento de las inversiones de la Aseguradora. En ese sentido, la mayor porción en el saldo de dicha cuenta amplía la base de inversión de la Aseguradora. Para finalizar, los fondos disponibles reflejan una mayor participación al ubicarse con el 6.21% del total de activos, como resultado de menores ingresos y los atrasos en los pagos de los clientes.

Pasivos

A la fecha de estudio, los pasivos totales acumularon los US\$6,151.88 miles, reflejando un crecimiento de 10.43% (+US\$581.04 miles), impulsados por el aumento de las cuentas en sociedades acreedoras de seguros y fianzas los cuales registraron una tasa de crecimiento de 102.66% (+US\$941.73 miles), asociado a la amplia red de intermediarios a nivel nacional con los que cuenta Quálitas. Asimismo, las cuentas por pagar registraron una tasa de crecimiento de 20.08%. En contraste, las reservas técnicas de riesgos reflejaron una reducción del -19.74%, derivado de la caída de las primas netas causadas¹², ubicándose con una participación de 26.2% respecto de los pasivos totales, menor a la participación reportada a diciembre 2019 (36%); por su parte, al considerar las reservas por siniestros, que aumentaron un 25.11% (+US\$173.40 miles), estas reportan en conjunto una disminución de US\$216.83 miles (-8%), influenciados por la disminución de las reservas en curso.

Cobertura

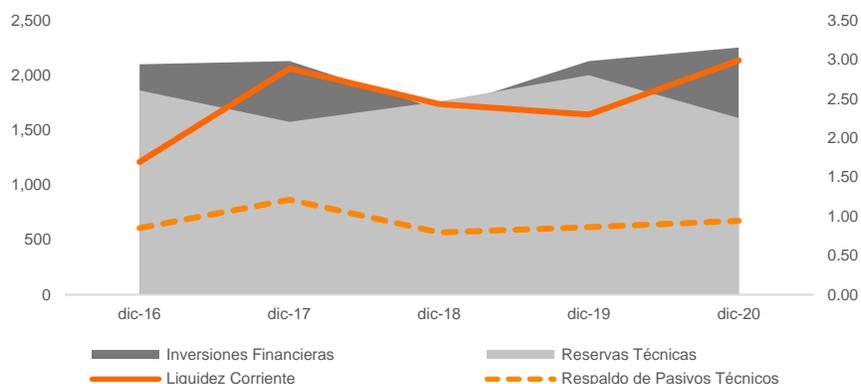
La Aseguradora reportó una ratio de liquidez general de 0.48 veces, ligeramente superior a lo observado en diciembre 2019 (0.46 veces); derivado del mayor crecimiento en términos absolutos del activo de la Aseguradora respecto al crecimiento de los pasivos; no obstante, es importante destacar que esta posición de liquidez se ubicó por debajo de lo reportado por el sector (1.09 veces). Por su parte, el ratio de liquidez corriente¹³ que refleja la capacidad de la Aseguradora para hacer frente a sus obligaciones más próximas se ubicó en 3.00 veces, mayor al indicador reflejado en el mismo período de 2019 (2.30 veces), como resultado del incremento en las inversiones financieras. Adicionalmente el respaldo de Pasivos Técnicos¹⁴ se ubica en 0.94 veces, superior, aunque de manera mínima, al de diciembre 2019 (0.86 veces).

¹² De acuerdo con las Normas para la constitución de Reservas Técnicas de las Sociedades de Seguros en su Art. 3- Las Reservas para riesgos en curso a cargo de las sociedades de seguros, deben calcularse y constituirse mensualmente, sobre las primas netas causadas, por cada ramo de seguros.

¹³ El cociente resultante de dividir los montos de los activos líquidos (Disponible + Inversiones Financieras + Primas por Cobrar + Sociedades deudoras de seguros y fianzas) entre el monto de los pasivos exigibles (Reservas técnicas + Reservas por siniestros + Obligaciones con intermediarios y agentes + Obligaciones con aseguradoras), representa la proporción de los recursos con los que la entidad dispone para hacer frente a sus obligaciones.

¹⁴ Indicador que mide la proporción en que los pasivos técnicos se encuentran respaldados con activos de corto plazo. Se obtiene a partir de la siguiente fórmula: (Disponible + Inv. Financ. + Pmos C.P) / Oblig. Con aseg. + Rvas. Técnicas + Rvas x sin.

LIQUIDEZ CORRIENTE EN MILES US\$ Y VECES



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

Patrimonio

El patrimonio de la Aseguradora se ubicó en US\$ 4,877.27 miles, equivalente a un aumento de 2.23% (US\$106.57 miles) como resultado de las utilidades del ejercicio (+US\$ 106.57 miles), el cuál fue positivo respecto al período de diciembre 2019 (-US\$ 529.30 miles). A diciembre de 2020 el Capital Social se mantuvo en US\$5,300 miles, luego de que en diciembre de 2017 se inyectaran US\$800 miles como una medida por parte de los accionistas para fortalecer el capital de la Aseguradora.

COMPOSICIÓN DE PATRIMONIO (US\$ MILES)

	dic/15	dic/16	dic/17	dic/18	dic/19	dic/20
Capital social	4,500	4,500	4,500	5,300	5,300	5,300
Aporte Social	-	-	800	-	-	-
Resultados por aplicar	(733)	(783)	(175)	(644)	(529)	(423)
Resultados Acumulados	-	(733)	(175)	(175)	-	(529)
Resultados del ejercicio	(733)	(50)	(175)	(468)	(529)	107
Total	3,767	3,717	5,125	4,656	4,771	4,877

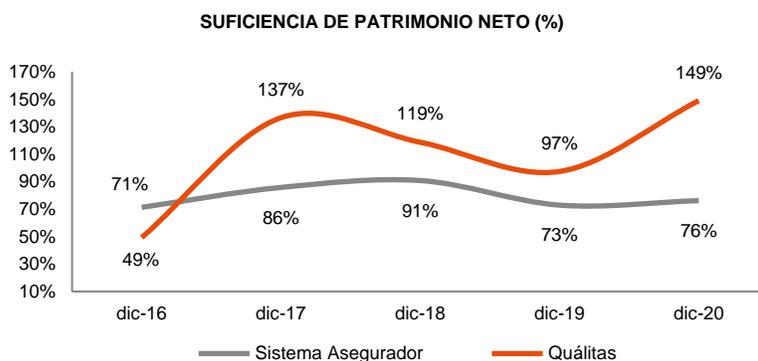
Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR

Cabe destacar que de acuerdo con el artículo 29 de la Ley de Sociedades de Seguros, las aseguradoras deben contar con un patrimonio mínimo para cubrir obligaciones extraordinarias provocadas por el comportamiento de la siniestralidad. En este sentido, la medida para calcular dicho patrimonio se obtiene a partir de las disposiciones establecidas en el artículo 30¹⁵ de dicha Ley.

A diciembre de 2020, el patrimonio neto mínimo requerido para Quálitas Compañía de Seguros, S.A. es de US\$1,937.69 miles, menor a lo registrado en diciembre 2019 (US\$2,417.15 miles) influenciado por el menor nivel de primas productos (-19.7%) y de siniestros (-23.6%) que representan un menor nivel de endeudamiento. En este sentido, el indicador de suficiencia patrimonial¹⁶ se ubicó en 148.95%, superior a lo reportado en diciembre 2019 (97.4%), derivada la disminución del patrimonio mínimo requerido establecidos de conformidad a la metodología de cálculo del ente regulador. Al período de análisis, el indicador reportado por la Aseguradora es superior al observado por el sistema asegurador (76.15%). Reflejando una reversión a la tendencia hacia la baja observada en los años 2018 y 2019.

¹⁵ Patrimonio necesario para mantener una relación de deuda total entre patrimonio neto no superior a cinco veces. En todo caso, de acuerdo con la Ley el patrimonio neto mínimo requerido no podrá ser inferior al monto de capital social mínimo de US\$800,000.

¹⁶ Mide la suficiencia recursos disponibles para cubrir obligaciones extraordinarias provocadas por desviaciones en la siniestralidad en exceso de lo esperado estadísticamente, la cual no deberá ser inferior a cero. Calculado de la siguiente manera: (Patrimonio Neto-Patrimonio Neto Mínimo / Patrimonio Neto Mínimo) * 100



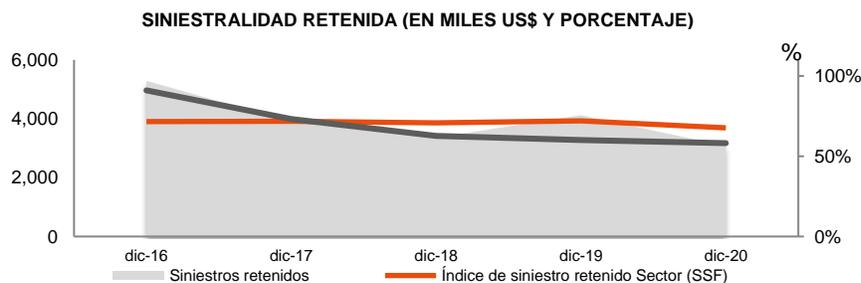
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero / **Elaboración:** PCR

Costos de Adquisición y Siniestros

A diciembre de 2020, los gastos totales reportados por Quálitas Compañía de Seguros, S.A ascendieron a US\$ 21,566.33 ¹⁷ miles, equivalentes a una reducción interanual de -15.61% (-US\$3,988.38 miles), como resultado de la reducción en el gasto por siniestros que totalizó US\$5,280.32 miles¹⁸, disminuyendo US\$1,587.77 miles, equivalentes a una tasa de decrecimiento de -23.12% respecto a diciembre de 2019, la reducción de los gastos por primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos (-19.68%), el costo neto de adquisición y conservación (-28.59%).

La disminución en los siniestros estaría asociada a las medidas de aislamiento que restringieron la movilidad del transporte particular y colectivo, mientras que los gastos de adquisición estarían asociados a la disminución de las comisiones a intermediarios debido a la caída en la colocación de primas.

Al cierre de 2020, la Aseguradora recuperó un total de US\$ 2,210.74 miles, equivalente a una reducción de -19.49%, lo cual estaría relacionado a menores siniestros reportados. En este sentido los siniestros retenidos se ubicaron en US\$ 3,069.57 miles (-25.54%), dejando un índice de 58.10%, menor al de diciembre 2019 (60.00%).



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

¹⁷ Incluye Gastos por incremento de reservas de riesgo en curso + Gasto de adquisición y conservación (comisiones y desembolso) + Gastos por siniestros pagados+ gasto por incremento de reserva + Gastos de cobranza + Gastos administrativos.

¹⁸ Incluye los gastos por incremento de reserva de riesgo en curso y siniestros reportados.

Resultado Técnico

A la fecha de estudio, la Aseguradora registró un resultado técnico de operación de US\$1,329.40 miles, equivalente a un crecimiento de 92.24% respecto de diciembre de 2019, como resultado de la caída en mayor proporción de los costos por siniestralidad y de adquisición (-US\$1,035.13 miles) respecto a la caída interanual de 8.1% observada en las primas devengadas netas (-US\$397.26 miles).

RESULTADO TÉCNICO (US\$ MILES Y PORCENTAJE)			
Componente	dic-19	dic-20	Var. %
Primas productos	8,684	6,975	-19.7%
Devoluciones de primas	67	67	0.4%
Primas netas	8,617	6,908	-19.8%
Primas cedidas por reaseguro y reafianzamientos	3,472	2,789	-19.7%
Prima retenida	5,145	4,119	-19.9%
Gasto por incremento de reservas – rc	2,043	1,703	-16.6%
Ingresos por decremento de reservas – rc	1,804	2,093	16.0%
Ajuste reservas técnicas	239	(390)	-263.6%
Prima devengada	4,906	4,509	-8.1%
Gastos de adquisición y conservación (comisiones)	1,835	1,402	-23.6%
Reembolsos de gastos por cesiones de seguros	1,037	832	-19.8%
Costo de adquisición (comisiones)	799	570	-28.6%
Siniestros pagados	6,868	5,280	-23.1%
Gasto por incremento de reservas – siniestros	9,082	8,246	-9.2%
Ingresos por decremento de reservas – siniestros	9,015	8,072	-10.5%
Siniestros recuperados	2,746	2,211	-19.5%
Salvamentos y recuperaciones	773	633	-18.0%
Costo de siniestralidad	3,416	2,609	-23.6%
Resultado técnico	692	1,329	92.2%

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

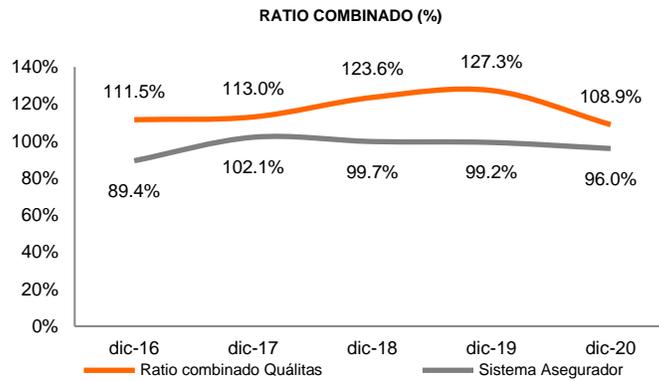
Eficiencia Operativa y Utilidades

Al cierre de 2020, el resultado financiero de la entidad se ubicaron en -US\$1,119 miles, mostrando una posición menos negativa respecto de diciembre 2019 (-US\$1,221 miles), debido a la reducción principalmente del gasto de adquisición y conservación (-6.3%) y de gastos extraordinarios de ejercicios anteriores (-31.8%), permitiendo un ratio combinado¹⁹ de 108.86%, menor al registrado en diciembre 2019 (127.32%) aunque todavía por encima del promedio del sector 95.96%, como efecto de la menor colocación de primas netas (-19.8%).

RESULTADO FINANCIERO (US\$ MILES Y PORCENTAJE)			
Componente	dic-19	dic-20	Var. %
Ingresos financieros y de inversión	293	225	-23.3%
Gastos financieros y de inversión	1	4	502.3%
Productos financieros neto	292	221	-24.4%
Gastos de administración	1,513	1,340	-11.5%
Gastos de Administración	668	690	3.2%
Gastos de Cobranza de Primas	37	48	30.4%
Gastos de Adquisición y Conservación	1284	1203	-6.3%
Otros ingresos extraordinarios	674	736	9.2%
Gastos extraordinarios y de ejercicios anteriores	198	135	-31.8%
Ingresos por recuperación de activos y provisiones	0	0	-
Otros ingresos/gastos	198	135	-31.8%
Resultado admón. financiero	(1,221)	(1,119)	-8.4%

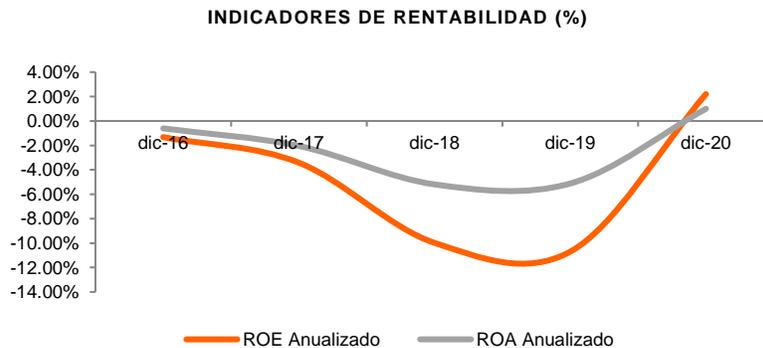
Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR

¹⁹ Es el cociente que resulta de dividir el resultado que se obtiene de la suma de los costos de adquisición, la siniestralidad y los gastos de administración, menos los ingresos financieros y de inversión, entre el monto de las primas netas de retención devengadas. Dato publicado por la SSF.



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

A diciembre de 2020, la Aseguradora presentó un resultado en productos financieros por US\$221.1 miles, equivalente a una disminución de -24.54% respecto de diciembre 2019 (US\$293.00 miles) como resultado de un perfil más conservador, donde se refleja un incremento en los depósitos y una reducción en títulos valores del Estado los cuales han incrementado su riesgo debido a la debilidad de las finanzas públicas la cual se ha profundizado por los impactos económicos y financieros de la pandemia; la reducción de los ingresos financieros se ve influenciada por la disminución en la colocación de pólizas, lo cual genera una reducción de los recargos financieros por fraccionamiento de prima. En este sentido, la rentabilidad antes de impuesto fue de US\$210.62 miles, registrando un salto de posiciones negativas en el año previo (-US\$529.29 miles), lo que permitió una utilidad de US\$106.59 miles generando indicadores de Rendimiento sobre Activos Anualizados (ROA) y Rendimiento sobre Patrimonio Anualizados (ROE) de 1% y 2.2%, respectivamente, reflejando una mejora respecto a los indicadores reportados a diciembre 2019 (ROA:-5.1%; ROE: -10.7%).



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

Conforme al resultado de los ratios financieros y evaluación de límites legales establecidos, la aseguradora refleja una mejora en su posición financiera, debido a la rentabilidad obtenida al cierre de diciembre 2020. Considerando que el indicador de pérdidas acumuladas a patrimonio neto refleja un comportamiento favorable, disminuyendo hasta un -2.33%.

Resumen de Estados Financieros Auditados

BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA (US\$ MILES)

Componente	dic/16	dic/17	dic/18	dic/19	dic/20
Activo					
Disponibles	495.5	329.0	303.5	437.5	685
Inversiones financieras	2,104.4	2,134.0	1,690.5	2,132.3	2,257
Primas por cobrar	3,410.4	3,865.6	4,532.1	4,992.2	4,593
Sociedades deudoras de seguros y fianzas	587.2	287.0	609.0	962.8	1,808
Inmuebles, mobiliario y equipo	204.3	282.4	227.9	153.2	105
Otros activos	1,415.4	1,658.0	1,656.1	1,663.5	1,582
Total Activo	8,217.2	8,556.0	9,019.1	10,341.5	11,029.2
Pasivo					
Obligaciones con asegurados	820.5	72.6	113.6	277.0	105.0
Reservas técnicas y contingencial de fianzas	1,867.3	1,579.3	1,765.5	2,004.1	1,613.8
Reservas por siniestros	361.6	376.5	624.2	690.6	864.0
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	541.3	441.5	633.1	917.3	1,859.1
Obligaciones con intermediarios y agentes	328.8	257.8	423.6	728.7	641.1
Cuentas por pagar	493.5	-	-	-	963.1
Provisiones	-	603.8	697.4	802.1	-
Otros pasivos	87.0	99.9	105.7	151.0	105.7
Total Pasivo	4,499.9	3,431.4	4,363.1	5,570.8	6,151.9
Patrimonio					
Capital social	4,500.0	4,500.0	5,300.0	5,300.0	5,300.0
Aporte social	-	800	-	-	-
Resultados por aplicar	(782.8)	(175.4)	(643.7)	(529.3)	(422.7)
Resultados del ejercicio	(49.8)	-	(468.3)	(529.3)	106.6
Resultados de ejercicios anteriores	(733.0)	-	(175.4)	-	(529.3)
Total Patrimonio	3,717.2	5,124.6	4,656.3	4,770.7	4,877.3
Total Pasivo + Patrimonio	8,217.2	8,556.0	9,019.4	10,341.5	11,029.2

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

RESULTADO TÉCNICO (US\$ MILES)

Componente	jun-19	dic-19	jun-20	dic-20
Primas productos	3,548	8,684	2,924	6,975
Devoluciones de primas	16	67	31	67
Primas netas	3,531	8,617	2,893	6,908
Primas cedidas por reaseguro y reafianzamientos	1,404	3,472	1,161	2,789
Prima retenida	2,128	5,145	1,733	4,119
Gasto por incremento de reservas - rc	1,140	2,043	880	1,703
Ingresos por decremento de reservas - rc	1,282	1,804	1,450	2,093
Ajuste reservas técnicas	-142	239	-570	-390
Prima devengada	2,270	4,906	2,303	4,509
Gastos de adquisición y conservación (comisiones)	689	1,835	589	1,402
Reembolsos de gastos por cesiones de seguros	427	1,037	350	832
Costo de adquisición (comisiones)	262	798	239	570
Siniestros pagados	2,974	6,868	2,203	5,280
Gasto por incremento de reservas - sin	3,934	9,082	2,985	8,246
Ingresos por decremento de reservas - sin	3,903	9,015	2,967	8,072
Siniestros recuperados	1,120	2,746	922	2,211
Salvamentos y recuperaciones	422	773	257	633
Costo de siniestralidad	1,463	3,416	1,042	2,610
Resultado técnico	545	692	1,022	1,329
Ingresos financieros y de inversión	130	293	105	225
Gastos financieros y de inversión	0	1	2	4
Productos financieros neto	130	292	103	221
Gastos de cobranza de primas	17	37	24	48
Gastos de adquisición y conservación	609	1,284	593	1,203
Gastos de administración	321	668	341	690
Gastos de administración	948	1,989	958	1,941
Otros ingresos extraordinarios	340	674	353	736
Gastos extraordinarios y de ejercicios anteriores	107	198	86	135
Otros ingresos Netos	233	476	266	601
Resultado antes de impuestos	-40	-529	433	210
Impuesto sobre la renta	0	0	130	104
Resultado neto después de impuestos.	-40	-529	303	107

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

INDICADORES (PORCENTAJE Y VECES)

Indicadores	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Primas Cedidas (%)	31.4%	41.4%	40.0%	40.3%	40.4%
Primas Retenidas / Primas Netas	68.6%	58.6%	60.0%	59.7%	59.6%
Siniestros Cedidos (%)	9.0%	26.8%	37.4%	40.0%	41.9%
Siniestro retenido / prima retenida	123.7%	95.0%	73.6%	47.8%	44.0%
Apalancamiento (Pasivo/Patrimonio)	1.21	0.67	0.94	1.17	1.26
Endeudamiento (Pasivo / Activo)	0.55	0.40	0.48	0.54	0.56
Primas Netas / Patrimonio Neto	1.68	1.36	1.63	1.81	1.43
Indicador de cobertura total	1.70	2.89	2.44	2.30	2.90
Respaldo de Pasivos Técnicos (SSF)	0.85	1.21	0.80	0.86	1.13
Activos Líquidos / Activos	0.80	0.77	0.79	0.82	0.85
Razón circulante	1.50	2.43	2.00	1.85	1.55
índice Combinado (SSF)	1.12	1.13	1.24	1.27	1.09
Gastos Administrativos a Primas Netas Quálitas	7.2%	7.9%	8.9%	7.8%	10.0%
ROE anualizado (SSF)	-1.3%	-3.4%	-10%	-10.7%	2.2%
ROA anualizado Quálitas	-0.6%	-2.1%	-5.2%	-5.1%	1%

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

Nota sobre información empleada para el análisis

La información que emplea PCR proviene directamente del emisor o entidad calificada. Es decir, de fuentes oficiales y con firma de responsabilidad, por lo que la confiabilidad e integridad de esta le corresponden a quien firma. De igual forma en el caso de la información contenida en los informes auditados, la compañía de Auditoría o el Auditor a cargo, son los responsables por su contenido.

Con este antecedente y acorde a lo dispuesto en la normativa vigente, PCR es responsable de la opinión emitida en su calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida.