

QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 30 de septiembre de 2026

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EAA.sv	EA.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.
Perspectiva	Estable	Positiva	

“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”

----- MM US\$ al 30.06.26 -----			
ROAA:	2.3%	Activos:	32.5
ROAE:	5.7%	Ingresos:	12.6
		Patrimonio:	13.6
		Utilidad Neta:	1.0

Historia: Emisor: EA- (12.10.2022), EA (16.10.2024); EAA (30.09.2026)

ROAA y ROAE calculada sobre la utilidad a doce meses.

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2023, 2024, 2025 y no auditados al 30 de junio de 2026 y 2025, así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo decidió modificar la calificación de riesgo a Quálitas Compañía de Seguros, S.A. (en adelante QSV) a EAA desde EA, con base en la evaluación efectuada sobre los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2026 e información subsecuente. La perspectiva también fue modificada de Positiva a Estable.

La categoría de calificación de riesgo fue modificada en razón a la calificación de riesgo internacional de BBB- que QSV obtuvo por parte de Fitch Ratings el pasado 17 de abril de 2026. La calificación indicada se sustenta en la consideración estratégica de la subsidiaria salvadoreña para Quálitas Compañía de Seguros, S.A. de C.V. (Quálitas México). Esta evaluación está respaldada por la existencia de un compromiso de apoyo de capital por parte de la compañía matriz.

Como complemento a lo anterior, en la calificación de riesgo se han ponderado favorablemente los siguientes factores: i) el acompañamiento e involucramiento de su matriz, Grupo Quálitas (en adelante GQ), ii) la apropiada posición de solvencia, iii) el nivel de liquidez, iv) la tendencia en la suscripción de riesgos, y v) la participación en el sector de seguros de autos.

Por otra parte, la calificación de la Compañía se ve limitada por: i) la elevada participación del gasto con intermediarios que limita la eficiencia técnica, ii) la volatilidad en la generación de resultados, iii) el riesgo de liquidez - rotación de cobros comerciales, iv) el nivel de activos para cubrir la base de inversión.

Desempeño Comercial y Técnico de Quálitas Compañía de Seguros, S.A.

La estadística pública del sector refleja que, al 30 de junio de 2026, QSV suscribió US\$12.6 millones en primas netas, superiores en US\$979.1 mil a las de junio de 2025, equivalente a un crecimiento interanual de 8.4%. Esta variación marca una desaceleración relevante frente al 44.5% registrado un año antes y se ubica ligeramente por debajo del 9.8% observado en el ramo automotor del mercado, aunque por encima del 6.7% del sistema asegurador en su conjunto. Con ello, la participación de QSV en el mercado total se mantuvo en torno a 2.5% (2.4% en junio de 2025), mientras que en el nicho automotor su cuota se ubicó en 15.0%, levemente inferior al 15.2% de un año antes.

El entorno sectorial del ramo automotor continuó siendo favorable: el mercado registró primas netas por US\$84.0 millones en el primer semestre de 2026, con un incremento de US\$7.5 millones (9.8%) respecto del año previo, tasa similar al 10.7% observado entre los primeros semestres de 2024 y 2025. En ese contexto, la moderación del crecimiento de QSV responde a una postura de suscripción más selectiva de la Administración a efectos de mitigar el impacto de la siniestralidad, lo que exige disciplina tarifaria, gestión de la red de reparación y eficiencia en la atención de siniestros para recuperar márgenes.

La “estructura de costos” —suma de porcentaje de cesión, siniestralidad retenida y comisión neta de intermediación sobre primas netas— se elevó de 97.0% a 116.5% entre los primeros semestres de 2025 y 2026, muy por encima del 84.7% del mercado. El alza obedece al avance de la siniestralidad retenida sobre primas netas, que pasó de 60.1% a 79.3%, en tanto que la comisión neta de intermediación se mantuvo estable en 35.1% (35.0%), nivel que continúa ubicándose por sobre el 14.9% del sistema. Del mismo

modo al tomar el valor de la comisión neta de intermediación antes de otros gastos de adquisición, el resultado fue de US\$2.7 millones valor que en comparación con la suscripción neta resultó en 21.8% (22.2% al 30 de junio de 2025). Por su parte, el índice de siniestralidad bruta de QSV (79.8%) amplió su brecha respecto del promedio del ramo automotor del mercado (63.0%), lo que refuerza la decisión de la administración de seguir ajustando tarifas, deducibles, selección de riesgos y control de costos de reparación.

En línea con su modelo de especialización, QSV —al igual que su matriz— opera exclusivamente en automotores, con un programa de reaseguro de exceso de pérdida contratado en su totalidad con Quálitas Compañía de Seguros, S.A. de C.V. Esta focalización facilita eficiencia operativa, capacidades técnicas específicas y una propuesta de valor diferenciada, pero demanda escala creciente para estabilizar la siniestralidad y sostener retornos técnicos, además de un contexto local favorable en costos de reparación y disponibilidad de repuestos. En un mercado donde muchas aseguradoras diversifican portafolios y pueden cruzar subsidios, la estrategia de QSV pasa por consolidar su posicionamiento en autos con suscripción disciplinada y una red de talleres competitiva, de modo que la cuota alcanzada se traduzca en rentabilidad sostenible.

Gestión de siniestralidad:

El desempeño de la siniestralidad en QSV estuvo condicionado por un aumento de la frecuencia y severidad de reclamos que superó ampliamente el ritmo de la suscripción. En términos absolutos, el costo bruto de reclamos pasó de US\$7.3 millones a US\$10.0 millones (+US\$2.7 millones o 37.3%), mientras que las primas netas emitidas crecieron US\$979.1 mil. En consecuencia, la siniestralidad bruta se elevó de 63.0% a 79.8%, ampliando la distancia frente al promedio del mercado de autos, que a su vez se deterioró de 58.4% a 63.0%, y frente al 42.7% del sistema asegurador.

Bajo la política de retención plena, las recuperaciones de reaseguro fueron marginales (US\$61.1 mil), de modo que el siniestro retenido aumentó 43.1%, hasta US\$10.0 millones, y la siniestralidad retenida sobre prima retenida pasó de 61.3% a 81.0%, frente a 51.3% en el mercado (sistema asegurador). El costo incurrido, por su parte, creció US\$1.8 millones (+26.1%), con una prima ganada neta que avanzó 12.4%, el índice de siniestralidad incurrida se ubicó en 62.6% (56.9% en junio de 2025), por encima del 52.9% del mercado. En paralelo, los ingresos por servicios asociados a la gestión de pólizas y las recuperaciones representaron 24.1% de las primas netas (16.2% en junio de 2025), aspecto que se desarrolla más adelante.

Posición de activo total e inversiones:

El activo total de QSV en el semestre analizado fue de US\$32.5 millones, cifra que registró un aumento de US\$509.7 mil (1.6%) en relación con el primer semestre de 2025. Los movimientos más relevantes fueron: i) las primas por cobrar contabilizaron un saldo de US\$14.4 millones (44% del activo total), con un aumento de US\$2.0 millones; ii) las inversiones financieras alcanzaron US\$11.8 millones (36% del activo), con un incremento de US\$1.2 millones; y iii) las disponibilidades se redujeron en US\$2.6 millones, hasta US\$1.3 millones (4% del activo), en tanto que las instituciones deudoras de seguros

disminuyeron en US\$1.3 millones por la liquidación de saldos con reaseguradores. En consecuencia, la liquidez general se ubicó en 0.7 veces (0.8 veces en junio de 2025) y la liquidez a reservas en 1.1 veces (1.3 veces), niveles inferiores a los del mercado, de 1.0 y 1.8 veces, respectivamente.

Tal como se mencionó anteriormente, las primas por cobrar tienen una participación relevante en el activo total y, por supuesto, en la generación de liquidez. El ratio de rotación de cobros de QSV se ubicó en 206 días promedio al cierre de junio de 2026, superior a los 193 días de similar período de 2025 y muy por encima de los 97 días del sistema asegurador, sin embargo, en línea con el promedio de cobro de la industria comparable (201 días del sector automotor). Es importante mencionar que la extensión del ciclo de cobro, unida al mayor patrimonio neto mínimo exigido, disminuyó la posición regulatoria de inversiones: la base de inversión aumentó a US\$20.5 millones desde US\$17.1 millones, mientras que las inversiones computables descendieron a US\$20.7 millones desde US\$22.4 millones, dado que el 36.9% de la cobranza técnica no resulta elegible (31.8% en 2025). Con ello, el excedente de inversiones se redujo a 1.1% desde 31.6% en junio de 2025 y 1.8% al cierre de 2025, frente a 23.5% en el mercado, margen que se considera ajustado y que exige a la Aseguradora acortar los días de rotación o reforzar su portafolio de inversiones elegibles.

Resultado neto positivo por otros ingresos comerciales:

La estructura de costos de Quálitas Compañía de Seguros, S.A. (QSV) se ubicó en 116.5% al primer semestre de 2026, frente al 97.0% observado en igual período de 2025 y al 84.7% del sector. El indicador —que suma la cesión, la siniestralidad retenida y la comisión neta de intermediación sobre las primas netas— describe la eficiencia técnica del negocio; niveles superiores a 100% denotan que el resultado técnico no alcanza a cubrir los costos de suscripción, situación que se reflejó en un resultado técnico negativo de US\$759.5 mil (US\$50.7 mil positivos en junio de 2025) y en una pérdida de operación de US\$2.3 millones (US\$1.2 millones), luego de gastos de administración por US\$1.5 millones (+15.6%).

Bajo la normativa contable vigente en El Salvador, QSV registra pérdida operativa en ambos semestres comparados. Sin embargo, el análisis debe contextualizarse con la relevancia de ingresos recurrentes no clasificados como primas, vinculados a la gestión de pólizas y a servicios de atención a asegurados, así como de los salvamentos y recuperaciones de siniestros, que forman parte del modelo operativo de la Compañía. Al cierre de junio de 2026, dichos ingresos alcanzaron US\$3.0 millones, equivalentes al 24.1% de las primas netas emitidas (16.2% en el primer semestre de 2025), e incluyen salvamentos y recuperación de deducibles por US\$1.0 millón (US\$688.0 mil), asistencia vial por US\$470.1 mil, derechos de emisión por US\$522.2 mil y, recargos financieros sobre primas por US\$861.3 mil. A ello se sumaron ingresos financieros por US\$542.0 mil, inferiores en 57.2% a los de junio de 2025. Este enfoque de ingresos permitió a QSV cerrar el semestre con una utilidad neta de US\$1.0 millón, inferior en 28.6% a la de junio de 2025, con un margen neto de 8.0% (12.2%) y retornos sobre activos y patrimonio a doce meses de 2.3% y 5.7% (11.1% y 27.1%).

Gestión de Solvencia:

Con un capital social de US\$6.8 millones —vigente desde 2023— QSV registró al cierre del primer semestre de 2026 un patrimonio neto para efectos de solvencia en torno a US\$13.1 millones, frente a US\$12.1 millones un año antes, apoyado en la retención de utilidades que elevó el patrimonio contable a US\$13.6 millones (+5.8%). No obstante, el patrimonio neto mínimo requerido aumentó 39.5%, hasta US\$8.6 millones desde US\$6.2 millones, en respuesta al mayor volumen de primas y, sobre todo, de siniestros de los últimos doce meses.

En línea con la normativa aplicable al ramo de automotores, la solvencia exigida se determina por el mayor valor entre el volumen de primas y la cuantía de los reclamos, de ahí la importancia de conservar disciplina de suscripción y calidad en la selección de riesgos. Bajo ese marco, QSV estimó al 30 de junio de 2026 una suficiencia patrimonial de US\$4.5 millones (51.8%), inferior a los US\$5.9 millones (96.4%) del año previo y al 53.5% del cierre de 2025, y por debajo del promedio del mercado salvadoreño (77.6%).

Las reservas totales ascendieron a US\$11.9 millones, superiores en US\$978.4 mil a las de junio de 2025, aunque inferiores en US\$1.3 millones al saldo del cierre de 2025.

Involucramiento y apoyo de matriz: QSV, filial salvadoreña de Grupo Quálitas (GQ) con sede en México, replica el modelo de negocio especializado en seguros de automotores de su matriz, lo que facilita sinergias y la transferencia de experiencias. QSV comparte marca y distintivos con su grupo, ha recibido aportes de su matriz en el pasado y mantiene con Quálitas Compañía de Seguros, S.A. de C.V. el contrato de reaseguro de exceso de pérdida que respalda la totalidad de su cartera. Según Zumma Ratings, esto le otorga un beneficio parcial por el respaldo de su accionista principal, Quálitas Controladora, S.A.B. de C.V. En abril de 2026, Fitch Ratings México asignó a QSV una calificación internacional de fortaleza financiera de BBB- con perspectiva estable, sustentada en el respaldo de capital de la casa matriz, considerado por dicha agencia como un acuerdo formal de soporte. Por su parte, S&P calificó a Quálitas México en AAA con perspectiva Estable (rating local).

Fortalezas

1. Involucramiento de Grupo Quálitas en la operación de su filial.
2. Índice de siniestralidad incurrida con tendencia favorable.
3. Posición de solvencia.

Debilidades

1. Alta participación del gasto adquisición sobre la producción de primas.

Oportunidades

1. Aumento del parque vehicular.
2. Digitalización para reducir tiempos de procesos.
3. Incursión de vehículos asiáticos en el parque vehicular.
4. Mejora en sitio alterno y resguardo de información periférica.

Amenazas

1. Eventos externos que aumenten la siniestralidad.
2. Impuestos que desincentiven la contratación de pólizas.
3. Riesgo ante cambios normativos que impacten en las operaciones.

ENTORNO ECONÓMICO

El Producto Interno Bruto (PIB) de El Salvador registró un crecimiento interanual del 4.8% al primer trimestre de 2026, totalizando US\$9,261.8 millones. Este resultado supera de forma notable al crecimiento promedio de los primeros trimestres de los últimos 17 años (2.2%); asimismo, la expansión económica estuvo respaldada por un desempeño positivo en 17 de las 19 actividades económicas, las cuales presentaron en conjunto el 80.3% del PIB. Entre las actividades más dinámicas destacaron construcción (13.5%), minas y canteras (11.1%), transporte y almacenamiento (7.6%) y hoteles y restaurantes (7.1%); mientras que enseñanza (-0.3%) y agropecuario (-0.8%) presentaron leves contracciones.

El Banco Central de Reserva (BCR) proyecta un crecimiento entre 4.5% y 5.0% para el cierre de 2026, en línea con las estimaciones del Fondo Monetario Internacional - FMI (3.3%) y del Banco Mundial - BM (3.2%). Estas proyecciones se sustentan en el dinamismo de la inversión pública y privada, la ejecución de proyectos de infraestructura, la mejora en las condiciones de seguridad y el fortalecimiento del consumo interno y el turismo. En contraposición, se señala el nivel de endeudamiento público, los desafíos del sistema de pensiones (impacto en las finanzas públicas), el contexto geopolítico y su impacto en los precios de los bienes; así como los retos domésticos para atraer inversión extranjera directa.

En materia de precios, El Salvador registró una inflación interanual de 2.76% al primer semestre de 2026 (-0.17% en el mismo período de 2025), según los datos oficiales del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del BCR. Si bien El Salvador se ha caracterizado históricamente por mantener niveles de inflación relativamente bajos, explicado en buena medida por su condición de economía dolarizada, se observa que la tasa de inflación presenta una tendencia creciente desde enero de 2026. Lo anterior va de la mano con el contexto internacional de precios.

La factura petrolera de El Salvador registró un monto acumulado de US\$1,442.0 millones durante los primeros seis meses de 2026, reflejando un aumento interanual del 27.9%. Por su parte, el precio internacional del petróleo, medido por el referente *West Texas Intermediate* (WTI), registró una expansión relevante; pasando de US\$57.21 por barril (2 de enero de 2026) a US\$86.16 (31 de julio de 2026), cuyo precio máximo en ese rango fue de US\$114.58. Dicho aumento estuvo asociado con las tensiones geopolíticas en medio oriente, generando presiones alcistas sobre los mercados energéticos.

Por otra parte, las remesas familiares totalizaron un flujo acumulado de US\$5,060.6 millones, determinando una expansión interanual del 4.5% a junio de 2026; destacando la importante desaceleración con respecto al crecimiento registrado en junio de 2025 (18.0%). Estas transferencias,

provenientes principalmente de Estados Unidos, constituyen una de las principales fuentes de divisas del país; contribuyendo a estimular el consumo privado.

La deuda pública total de El Salvador exhibió un saldo de US\$34,865.1 millones al segundo trimestre de 2026, reflejando un aumento interanual del 5.6%. Por su parte, la deuda del Gobierno Central (incluyendo el saldo previsional) se ubicó en US\$33,001.2 millones, integrada por US\$14,482.6 millones de deuda externa (+8.8%) y US\$18,518.6 millones de deuda interna (+3.3%). Después que el Gobierno de El Salvador y el FMI alcanzaran un acuerdo para un Servicio Ampliado (SAF) por un estimado de US\$1,400 millones, el personal del FMI comunicó el 22 de diciembre de 2025, que continúan los avances en las negociaciones hacia un acuerdo a nivel del personal técnico en torno a la segunda revisión del programa en el marco del SAF. En ese contexto, las políticas y reformas necesarias para completar la segunda revisión del programa del SAF todavía continúan en estudio y análisis.

Finalmente, en agosto de 2025, S&P Global Ratings afirmó la calificación de la deuda soberana de largo plazo de El Salvador en B- con perspectiva Estable.

ANÁLISIS DEL SECTOR DE SEGUROS NO CONSOLIDADO

El sistema asegurador de El Salvador está conformado por veintitrés sociedades de seguros, de las cuales nueve operan bajo la denominación "Seguros de Personas": Atlántida Vida, SISA Vida, Asesuisa Vida, Aseguradora ABANK, Assa Compañía de Seguros de Vida, Seguros Azul Vida, Fedecrédito Vida, Comédica Vida y Pan American Life. Dicha denominación responde a una exigencia regulatoria: cuando la normativa dispuso que las sociedades interesadas en administrar seguros previsionales se separaran de aquellas dedicadas a los seguros generales y de daños, las entidades constituidas con ese fin adoptaron la referida designación. Al cierre de 2022 la regulación fue modificada y el seguro previsional dejó de comercializarse, de modo que los saldos del ramo que aún figuran en la contabilidad obedecen a ajustes en ingresos y a pagos de responsabilidades por siniestros.

Las primas netas del sector, entendidas como las primas producto menos devoluciones y cancelaciones, aumentaron de US\$473.92 millones en junio de 2025 a US\$505.54 millones en junio de 2026, lo que representa un incremento de US\$31.62 millones, equivalente a 6.67%. El dinamismo se concentró en los ramos de fianzas (+23.1%), accidentes y enfermedades (+17.2%), seguros generales (+12.0%) y automotores (+9.8%), en tanto que vida avanzó 4.8%. Por el contrario, incendio y líneas aliadas registró una contracción de 6.4%, atribuible a la modificación comercial de fechas en determinadas renovaciones, mientras que el ramo previsional mostró un primaje negativo de US\$2.84 millones

como resultado de los ajustes propios del proceso de cierre antes descrito.

En cuanto a la composición de la cartera, el ramo de vida concentra 25.8% del total (26.3% en 2025), seguido de accidentes y enfermedades con 20.2% (18.4%), seguros generales con 17.8% (17.0%), incendio y líneas aliadas con 17.0% (19.4%), automotores con 16.6% (16.1%) y fianzas con 3.1% (2.7%). Esta recomposición refleja el avance de accidentes y enfermedades y de fianzas, así como el retroceso ya comentado de incendio y líneas aliadas, ramo cuyo primaje se encuentra condicionado por la renovación de programas patrimoniales y por las condiciones del reaseguro.

En junio de 2026 el sector retuvo 61.54% de sus primas netas, frente a 58.10% en junio de 2025, lo que implica un aumento de 3.44 puntos porcentuales. Las primas retenidas alcanzaron US\$311.14 millones (+12.99%), mientras que las primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos se ubicaron en US\$194.41 millones (-2.09%). El crecimiento de la retención por encima del de la prima emitida evidencia una mayor asunción de riesgo propio por parte del sistema, en un período en el que la suscripción anual del ramo de incendio, el de mayor cesión estructural, no resulta comparable con el ejercicio anterior debido al diferimiento de la suscripción.

El movimiento de reservas constituye el factor de mayor incidencia en la comparación interanual de resultados. En 2025, el ingreso por decremento de reservas técnicas (US\$143.95 millones) excedió al gasto por incremento (US\$116.69 millones), lo que produjo una liberación neta de US\$27.26 millones que se incorporó al resultado del período. En 2026, el decremento (US\$146.85 millones) y el incremento (US\$142.39 millones) generaron una liberación neta de apenas US\$4.46 millones. La diferencia entre ambos efectos, de US\$22.80 millones, explica la mayor parte de la caída del resultado de operación. Las primas retenidas devengadas, que integran la retención y el efecto neto de reservas, pasaron de US\$302.62 millones a US\$315.60 millones, con un crecimiento de 4.29%, inferior al de la prima retenida emitida (12.99%), lo que indica que el sistema constituyó reservas en proporción al aumento de la retención.

A nivel de balance, las reservas técnicas se situaron en US\$260.81 millones, 9.65% por encima del nivel de junio de 2025. El aumento de US\$22.95 millones se concentró en accidentes y enfermedades (31.4% del incremento), automotores (27.4%), vida (21.7%) e incendio y líneas aliadas (8.2%), ramos que en conjunto explican 88.7% del total. Por su parte, las reservas por siniestros se redujeron 10.47%, hasta US\$91.93 millones, comportamiento consistente con el pago de responsabilidades del ramo previsional y con la liquidación de reclamos correspondientes a períodos anteriores.

Los siniestros brutos por ramo sumaron US\$210.26 millones, 3.74% más que los US\$202.69 millones registrados en junio de 2025, tasa que se ubica por debajo de la variación de las primas netas (6.67%). El índice de siniestro bruto a prima neta, que incorpora los gastos por liquidación de siniestros, se situó en 42.60%, inferior al 44.00% del ejercicio previo, mientras que la siniestralidad incurrida, que considera el efecto de las recuperaciones y del devengue, descendió de 52.82% a 50.77%. Asimismo, los siniestros y gastos recuperados por reaseguros y reafianzamientos cedidos crecieron 13.33%, hasta US\$55.18 millones.

El costo de reclamos se concentró en tres ramos: automotores, con un aumento de 18.3% que supera el crecimiento de su primaje (9.8%) y eleva su índice de siniestralidad bruta de 58.43% a 62.96%; seguros generales, con un alza de 16.1%; y accidentes y enfermedades, con 13.1%, por debajo del crecimiento de su prima (17.2%), lo que permitió reducir su índice de 71.26% a 68.78%. En dirección opuesta, incendio y líneas aliadas disminuyó 21.9% y fianzas 68.7%, con índices de 15.35% y 5.85%, respectivamente. Vida presentó un incremento de 1.6%, incluidos rescates y dotales vencidas, y el ramo previsional redujo sus pagos por siniestros de US\$11.38 millones a US\$5.37 millones, trayectoria coherente con el agotamiento gradual de las responsabilidades del ramo.

Los activos totales del sector se ubicaron en US\$1,186.74 millones, 1.51% por encima de los US\$1,169.03 millones de junio de 2025. El disponible creció 12.75%, hasta US\$79.58 millones, en tanto que las inversiones financieras disminuyeron 3.79%, hasta US\$562.97 millones; ambos rubros representan de manera conjunta 54.1% del activo (56.1% en 2025). Los préstamos, por su parte, aumentaron 18.91%, hasta US\$46.13 millones.

Las primas por cobrar se incrementaron 10.65%, hasta US\$271.23 millones, equivalentes a 22.9% del activo, con una expansión superior a la de las primas netas (6.67%), lo que llevó la rotación de cobranzas de 93 a 97 días. Las primas vencidas totalizan US\$29.85 millones y representan 11.01% de las primas por cobrar, por debajo del 11.09% observado en junio de 2025. La provisión por primas por cobrar cubre 11.42% del saldo vencido, frente a 16.35% del ejercicio anterior, reducción de cobertura que acompaña la disminución de 23.24% del saldo provisionado.

El pasivo total alcanzó US\$652.90 millones (+0.51%). Las obligaciones con asegurados descendieron 34.55%, hasta US\$20.96 millones, y las obligaciones financieras se contrajeron 20.94%, hasta US\$7.81 millones. Las reservas técnicas y las reservas por siniestros, ya comentadas, suman US\$352.74 millones y equivalen a 54.0% del pasivo.

El patrimonio total ascendió a US\$533.84 millones, con un crecimiento de 2.77% (US\$14.37 millones), y representa 45.0% del activo (44.4% en 2025). La suficiencia patrimonial del sector se situó en 78%, frente a 76% en junio de

2025, mientras que la liquidez neta sobre reservas técnicas y de siniestros se ubicó en 1.80 veces (1.90 veces en 2025).

El resultado técnico del sector fue de US\$85.62 millones, 1.32% inferior al de junio de 2025, con lo que la rentabilidad técnica, medida como resultado técnico sobre prima neta, pasó de 18.31% a 16.94%. Los gastos de adquisición y conservación aumentaron 8.33%, hasta US\$114.86 millones, y los gastos de operación crecieron 7.41%, hasta US\$82.86 millones, con una relación a primas netas de 16.39% (16.28% en 2025). En consecuencia, el resultado de operación se ubicó en US\$2.76 millones, 71.29% por debajo de los US\$9.62 millones del ejercicio previo, y la rentabilidad de operación descendió de 2.03% a 0.55%.

Los ingresos financieros y de inversión sumaron US\$22.41 millones (-12.39%) y representan 26.18% del resultado técnico (29.49% en 2025); netos de gastos financieros, su aporte fue de US\$15.91 millones (-14.36%). El resultado antes de otros ingresos y gastos se situó en US\$18.68 millones, frente a US\$28.21 millones en 2025 (-33.78%). Los otros ingresos, integrados por recuperación de activos y provisiones e ingresos de ejercicios anteriores, totalizaron US\$18.86 millones, equivalentes a 22.03% del resultado técnico (18.13% en 2025), mientras que los gastos extraordinarios y de ejercicios anteriores fueron de US\$5.84 millones (US\$8.77 millones en 2025). La utilidad neta del sistema alcanzó US\$31.70 millones, 9.87% por debajo de los US\$35.17 millones de junio de 2025; el margen neto pasó de 7.42% a 6.27%, la rentabilidad sobre activos de 3.01% a 2.67% y la rentabilidad sobre patrimonio de 6.77% a 5.94%, en ambos casos sin anualizar.

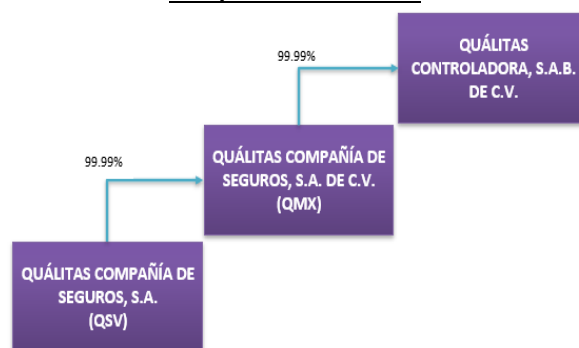
En síntesis, la comparación interanual de la utilidad está determinada por la liberación neta de reservas de US\$27.26 millones que favoreció el resultado de 2025 y que en 2026 se redujo a US\$4.46 millones, así como por el crecimiento de los gastos de adquisición y de operación por encima del devengue. La mayor retención (+12.99% en prima retenida), la reducción del índice de siniestro bruto y el aumento de los otros ingresos compensaron parcialmente dichos efectos.

ANTECEDENTES GENERALES

Quálitas Compañía de Seguros, S.A. (QSV) es una aseguradora salvadoreña que se especializa en seguros de automotores. En noviembre de 2008, la aseguradora inició operaciones en el mercado salvadoreño (de acuerdo con resolución de Consejo Directivo CD-40/08).

El 99.99% de las acciones de QSV pertenecen a Quálitas Compañía de Seguros, S.A. de C.V. (QMX), con domicilio en México. A su vez, Quálitas Controladora, S.A.B. de C.V., compañía tenedora, es la dueña del 99.99% del capital accionario QMX.

Composición Accionaria



Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificador de Riesgo.

Quálitas Compañía de Seguros en El Salvador (QSV) forma parte de Quálitas Controladora (GQ), grupo asegurador mexicano listado en la Bolsa Mexicana de Valores. En el país, QSV opera con un marco de gobierno corporativo ajustado a la legislación salvadoreña y alineado con las políticas corporativas del grupo, garantizando estándares consistentes de control, cumplimiento y transparencia.

GQ es líder en seguros de automóviles y cuenta con 29 años de trayectoria en la industria mexicana. Quálitas Controladora, S.A.B. de C.V. consolida las operaciones en cinco países—Estados Unidos, México, El Salvador, Costa Rica y Perú—bajo un modelo de negocio sustentado en el conocimiento especializado del segmento automotor. Esa focalización permite una tarificación más precisa, criterios de suscripción disciplinados y un control de costos efectivo mediante la gestión de la red de talleres, pilares que fortalecen la eficiencia técnica y la calidad del servicio en todos los mercados donde opera.

MISIÓN Y VISIÓN

Misión. - Proteger el patrimonio y la integridad física de los propietarios de vehículos automotores asegurados, así como su responsabilidad ante terceros, por medio de un servicio de calidad, que cumpla con el contrato de seguro pactado y que satisfaga plenamente las expectativas de nuestros clientes.

Visión. - Conservar nuestro liderazgo en el mercado del seguro automotriz, cumpliendo plenamente nuestra misión. Permanecer a la vanguardia en innovación y en materia tecnológica en todos los aspectos de nuestra operación, capaz de cumplir plenamente con sus compromisos de sostenibilidad y estricto apego a la ética, con los grupos que la integran: asegurados, empleados, agentes, inversionistas, proveedores, y la comunidad. Continuar nuestro proceso de internacionalización, aprovechando nuestra metodología, sinergia y ventajas competitivas. Colaborar con la difusión

de la cultura de seguro en nuestro país, y en la solución de la creciente complejidad de la prevención y movilidad vial, como parte de su responsabilidad.

La Alta Gerencia está conformada por los siguientes funcionarios:

Plana Gerencial	
Gerente General	Samuel Ávalos Quintanilla
Gerente Comercial	Carlos Rodrigo Velasquez
Gerente Financiero Administrativo	Enrique Barillas López
Gerente de Estrategia Tecnológica y Operativa	Katya Michelle Torres
Gerente de Oficialía Cumplimiento	Johanna Ivette Alvarado
Gerente de Desarrollo Humano	Ivonne Rivera
Gerente de Experiencia del Cliente	Claudia Carolina Gómez Álvarez
Coordinador Técnico y de Suscripción	Héctor Manuel Flores Landaverde
Coordinadora de Marketing y Comunicación Corporativa	María José Lagos Ayala
Auditor Interno	Ricardo Evelio Velis Lemus
Oficial de Riesgos	Ivan Vásquez

GOBIERNO CORPORATIVO

QSV toma como base para la elaboración e implementación de políticas y prácticas de gobierno corporativo, los lineamientos de su grupo controlador; así como las disposiciones descritas en las Normas Técnicas de Gobierno Corporativo (NRP-17), bajo la supervisión de la SSF.

Junta Directiva	
Presidente propietario	Bernardo Eugenio Risoul Salas
Presidente suplente	Samuel Humberto Ávalos Quintanilla
Vicepresidente propietario	José Antonio Correa Etchegaray
Vicepresidente suplente	Joaquín Brockmann Domínguez
Primer director propietario	Maria del Carmen Góngora Melchor
Primer director suplente	Eliane Berenice Ibarra Sevilla
Secretario propietario	Miguel Enrique Medina Quintanilla
Secretario suplente	Ana Patricia Portillo Reyes

La gobernanza de QSV se sustenta en dos pilares normativos: el Código de Gobierno Corporativo y el Código de Ética y Conducta. Ambos documentos definen con precisión la composición de los órganos de gobierno, los períodos de funciones, la frecuencia de sesiones y las atribuciones y responsabilidades de las instancias de control y supervisión; además, establecen los valores y principios que orientan la conducta de directores, ejecutivos y colaboradores en todas las operaciones.

La máxima autoridad es la Junta General de Accionistas, facultada para elegir a la Junta Directiva. A esta última se le delega la definición de la estrategia corporativa, la supervi-

sión de la alta dirección y la verificación del cumplimiento del marco de gobierno. La Junta Directiva está integrada por cuatro directores propietarios y cuatro suplentes, electos por períodos de cinco años. Según la evaluación de Zumma Ratings, sus integrantes cuentan con amplia experiencia y conocimiento del mercado asegurador. La presencia de dos directores independientes —uno propietario y uno suplente— y de altos ejecutivos de QMX favorece la objetividad en la toma de decisiones y la alineación estratégica con la casa matriz.

Para robustecer el control interno, la Junta ha constituido comités especializados —Auditoría, Riesgos, Prevención de Lavado de Dinero y Activos, Reaseguros, Inversiones y Ética— en los que participa, como regla, al menos un director independiente. Estos comités gestionan, evalúan y proponen metodologías y políticas, y aprueban lineamientos clave para asegurar el cumplimiento regulatorio, la eficacia de los controles y la consistencia del perfil de riesgo con el apetito definido por la organización.

GESTIÓN DE RIESGOS

La gestión de riesgos de Quálitas Compañía de Seguros, S.A. (QSV) descansa en un enfoque integral con fundamentos de gobierno claramente definidos, conformado por las políticas, metodologías y herramientas desarrolladas por la Unidad de Riesgos con el respaldo de la Junta Directiva, el Comité de Riesgos y la Alta Gerencia. Su propósito es identificar los eventos de riesgo a los que se encuentra expuesta la entidad y evaluarlos, en función de su probabilidad e impacto y bajo criterios tanto cuantitativos como cualitativos, a fin de establecer respuestas de mitigación proporcionales a cada exposición. Dicho marco se complementa con mecanismos de seguimiento y monitoreo orientados a asegurar la ejecución de los planes de acción y el control de las exposiciones según el tipo de riesgo administrado.

La Unidad de Riesgos actúa con independencia funcional y depende directamente de la Junta Directiva, separación que previene conflictos con las áreas de negocio y preserva la objetividad y el enfoque estratégico de sus evaluaciones. A partir de 2021, QSV ha fortalecido su estructura gerencial y actualizado distintas políticas y manuales, con lo que ha alineado su práctica interna a los estándares del mercado asegurador salvadoreño; la totalidad de las herramientas y lineamientos cuenta con la aprobación del máximo órgano corporativo, lo que garantiza trazabilidad y cumplimiento. Por su parte, el Comité de Riesgos, integrado por directores independientes, el Gerente General y representantes clave de las áreas operativas, supervisa las exposiciones, propone los límites de tolerancia y apetito de riesgo, y valida las metodologías y las medidas correctivas.

Asimismo, la compañía dispone de un Plan de Continuidad de Negocio que establece los lineamientos para atender contingencias operativas.

Nota del auditor externo.

En su informe de revisión de información financiera intermedia al 30 de junio de 2026, el auditor externo de Quálitas Compañía de Seguros, S.A. concluyó que nada ha llamado la atención que le haga creer que la información financiera intermedia no está preparada, en todos sus aspectos importantes, de conformidad con las Normas Técnicas emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

ANÁLISIS TÉCNICO – FINANCIERO

Primaje

Al 30 de junio de 2026, QSV suscribió US\$12.6 millones en primas netas, un crecimiento interanual de 8.4% (US\$979.1 mil adicionales), ritmo sensiblemente menor al 44.5% del primer semestre de 2025 y coherente con una postura de suscripción más selectiva ante el deterioro de la siniestralidad. Ese desempeño mantuvo su participación en el mercado total en torno a 2.5% (2.4% en junio de 2025) y, dentro del nicho automotor, la situó en 15.0% (15.2% un año antes).

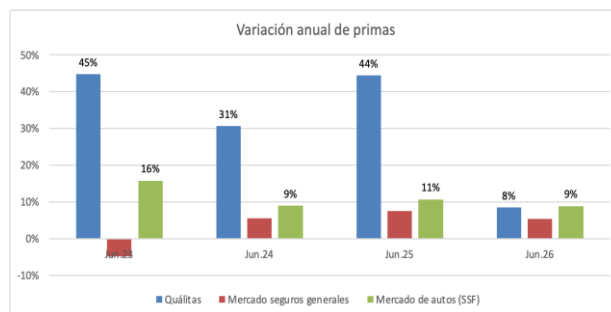
El entorno del ramo automotor continuó favorable: el mercado registró primas netas por US\$84.0 millones en el primer semestre de 2026, un aumento de US\$7.5 millones (9.8%) frente al año previo, similar al 10.7% observado entre los primeros semestres de 2024 y 2025.

La “estructura de costos” —porcentaje de cesión + siniestralidad retenida + comisión neta de intermediación sobre primas netas— se elevó de 97.0% a 116.5% entre los primeros semestres de 2025 y 2026 (84.7% en el mercado). El alza responde al avance de la siniestralidad retenida sobre primas netas, de 60.1% a 79.3%, mientras la comisión neta de intermediación permaneció estable en 35.1%, más del doble del 14.9% del sistema; por la configuración técnica y comercial de las pólizas, parte de los ingresos por servicios a asegurados se registra como “otros ingresos” fuera de primas, elevando mecánicamente el indicador (efecto que se mitiga al analizar el margen neto).

Sin embargo, al tomar el valor de la comisión neta de intermediación antes de otros gastos de adquisición, el resultado fue de US\$2.7 millones valor que en comparación con la suscripción neta resultó en 21.8% (22.2% al 30 de junio de 2025). El índice de siniestralidad bruta de QSV (79.8%) superó ampliamente el promedio del ramo automotor en el sector (63.0%), subrayando la necesidad de seguir ajustando tarifas, deducibles, selección de riesgos y control de costos de reparación.

En línea con su modelo de especialización, QSV —al igual que su matriz— opera exclusivamente en automotores. Esa focalización aporta eficiencia operativa, capacidades técnicas específicas y una propuesta de valor diferenciada, pero exige escala creciente para estabilizar la siniestralidad y sostener retornos técnicos, así como un contexto local favo-

rable en costos de reparación y disponibilidad de repuestos. En un mercado donde varias aseguradoras diversifican portafolios y pueden cruzar subsidios, la estrategia de QSV pasa por consolidar su posicionamiento con suscripción disciplinada y una red de talleres competitiva, de modo que el “market share” alcanzado se traduzca en rentabilidad sostenible.



Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S.A., y Superintendencia del Sistema Financiero. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V, Clasificadora de Riesgo.

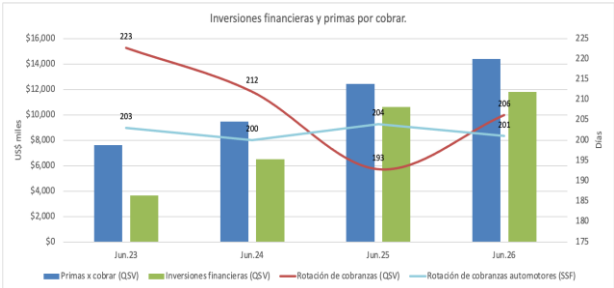
Desde 2024, QSV asume íntegramente los riesgos suscritos bajo un contrato de exceso de pérdida contratado con su casa matriz, Quálitas Compañía de Seguros, S.A. de C.V., de modo que la cesión representó apenas 2.1% de las primas netas en el semestre y las recuperaciones de reaseguro fueron marginales.

Calidad de Activos

Al cierre del primer semestre de 2026, el activo total de QSV ascendió a US\$32.5 millones, con un aumento interanual de US\$509.7 mil (1.6%). La variación se explica por movimientos de signo contrario: i) primas por cobrar por US\$14.4 millones (44% del activo), con un incremento de US\$2.0 millones; ii) inversiones financieras por US\$11.8 millones (36% del activo), con un alza de US\$1.2 millones, concentradas en valores del Estado (US\$6.5 millones) y depósitos bancarios (US\$4.9 millones); iii) disponibilidades por US\$1.3 millones (4% del activo), con una reducción de US\$2.6 millones; y iv) instituciones deudoras de seguros por US\$464.0 mil, con una disminución de US\$1.3 millones por la liquidación de saldos en cuenta corriente con reaseguradores. Como resultado, la liquidez general descendió a 0.7 veces (0.8 veces) y la liquidez a reservas a 1.1 veces (1.3 veces), por debajo del mercado (1.0 y 1.8 veces).

Dada la relevancia de las cuentas por cobrar en la estructura de balance y su impacto en la liquidez, la rotación de cobros promedió 206 días a junio de 2026, superior a los 193 días de un año antes y a los 97 días del mercado, aunque la cartera vencida se redujo a 5.6% del saldo bruto (8.0%), con una provisión que cubre 5.6% de dicho monto. La rotación de cobranzas para el riesgo de automotores fue de 201 días aproximadamente. La extensión del ciclo de cobranza tiene un costo regulatorio directo: al comparar inversiones contables con inversiones elegibles para cubrir la base de inversión, el 36.9% de la cobranza técnica no es computable (31.8% en 2025), y la base de inversión se elevó a US\$20.5 millones por el mayor patrimonio neto mínimo y las mayo-

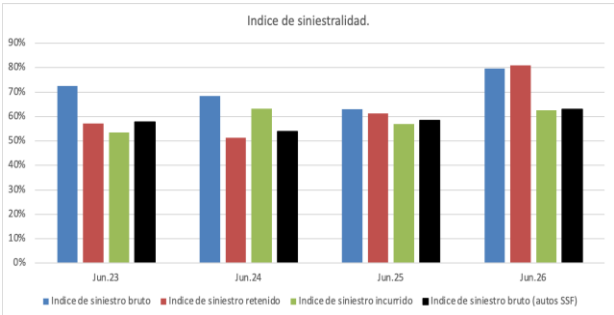
res reservas. Con inversiones computables de US\$20.7 millones (US\$22.4 millones en 2025), el excedente de inversiones se redujo a 1.1%, desde 31.6% en junio de 2025 y 1.8% al cierre de 2025, frente al 23.5% del mercado, margen ajustado que la Aseguradora deberá ampliar mediante una menor rotación de cobros o un mayor portafolio de activos elegibles.



Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V, Clasificadora de Riesgo.

Siniestralidad y gestión de resultados

El comportamiento de la siniestralidad de QSV en el primer semestre de 2026 estuvo determinado por un aumento de la frecuencia y severidad de reclamos que superó el ritmo de la suscripción. En términos absolutos, el costo bruto de reclamos aumentó de US\$7.3 millones a US\$10.0 millones (+US\$2.7 millones o 37.3%), frente a un crecimiento de las primas netas emitidas de US\$979.1 mil. En consecuencia, la siniestralidad bruta se elevó de 63.0% a 79.8%, ampliando la brecha respecto del promedio del mercado de autos, que pasó de 58.4% a 63.0%, y revirtiendo la mejora observada un año antes.



Fuente: Quálitas Compañía de Seguros S.A., y Superintendencia del Sistema Financiero. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V, Clasificadora de Riesgo.

Bajo la política de retención plena, con recuperaciones de reaseguro por US\$61.1 mil, el siniestro retenido creció 43.1%, hasta US\$10.0 millones, y la siniestralidad retenida sobre prima retenida pasó de 61.3% a 81.0% (51.3% en el mercado). El costo incurrido aumentó US\$1.8 millones (+26.1%), con una prima ganada neta que creció 12.4%, la siniestralidad incurrida se situó en 62.6% (56.9% en junio de 2025), superior al 52.9% del mercado (sistema asegurador). Ello llevó el resultado técnico a una pérdida de US\$759.5 mil (utilidad de US\$50.7 mil en 2025) y el resultado de operación a una pérdida de US\$2.3 millones

(US\$1.2 millones), con una estructura de costos de 116.5% (97.0%).

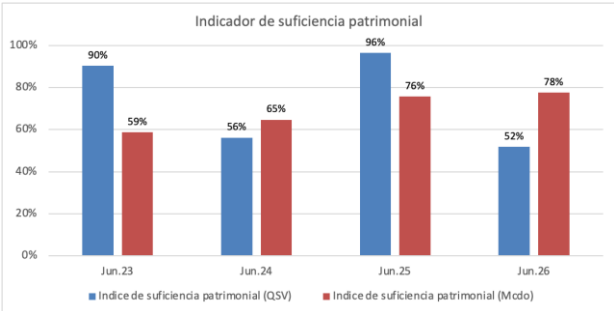
En contraposición los ingresos por servicios asociados a la gestión de pólizas y las recuperaciones de siniestros ganaron peso dentro del modelo operativo: pasaron de 16.2% a 24.1% de las primas netas entre 2025 y 2026, hasta US\$3.0 millones, impulsados por salvamentos y deducibles recuperados (US\$1.0 millón), recargos financieros sobre primas (US\$861.3 mil), derechos de emisión (US\$522.2 mil) y asistencia vial (US\$470.1 mil). Estos ingresos, junto con productos financieros por US\$542.0 mil (-57.2%), permitieron una utilidad neta de US\$1.0 millón (-28.6%), con un ROAA de 2.3% y un ROAE de 5.7% a doce meses (11.1% y 27.1% en 2025).

Índice de Solvencia:

Con un capital social de US\$6.8 millones vigente desde 2023, QSV cerró el primer semestre de 2026 con un patrimonio neto para efectos de solvencia en torno a US\$13.1 millones, frente a US\$12.1 millones un año antes, apoyado en la retención de utilidades que llevó el patrimonio contable a US\$13.6 millones (+5.8%). Sin embargo, el patrimonio neto mínimo requerido se elevó a US\$8.6 millones desde US\$6.2 millones (+39.5%), en respuesta al mayor volumen de primas y de siniestros de los últimos doce meses.

De acuerdo con la normativa aplicable al ramo automotor, la solvencia exigida se determina por el mayor valor entre las primas suscritas y la siniestralidad; de ahí la necesidad de preservar disciplina de suscripción y calidad en la selección de riesgos. Bajo ese marco, al 30 de junio de 2026 QSV estimó una suficiencia patrimonial de US\$4.5 millones (51.8%), inferior a los US\$5.9 millones (96.4%) de junio de 2025 y al 53.5% del cierre de 2025, y por debajo del promedio del mercado salvadoreño (77.6%).

Conforme la cartera se expande y la siniestralidad se eleva, crecen también las exigencias de cobertura técnica: las reservas totales sumaron US\$11.9 millones, superiores en US\$978.4 mil a las de junio de 2025, aunque inferiores en US\$1.3 millones al cierre de 2025.



Fuente: Quálitas Compañía de Seguros S.A., y Superintendencia del Sistema Financiero. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V, Clasificadora de Riesgo.

QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.**Balance General**

(En miles de US\$ dólares)

Concepto	Dic.23	%	Dic.24	%	Jun.25	%	Dic.25	%	Jun.26	%
Activo										
Inversiones financieras	4,301	18%	9,325	32%	10,621	33%	10,842	33%	11,785	36%
Préstamos, neto	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Disponibilidades	3,126	13%	2,670	9%	3,962	12%	2,295	7%	1,349	4%
Primas por cobrar	10,951	46%	12,471	43%	12,423	39%	14,428	44%	14,401	44%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	2,415	10%	2,046	7%	1,748	5%	969	3%	464	1%
Activo fijo, neto	313	1%	299	1%	444	1%	426	1%	488	2%
Otros activos	2,771	12%	2,239	8%	2,811	9%	3,830	12%	4,031	12%
Total Activo	23,877	100%	29,050	100%	32,008	100%	32,790	100%	32,518	100%
Pasivo										
Reservas técnicas	4,399	18%	8,231	28%	8,475	26%	9,279	28%	9,085	28%
Reservas para siniestros	1,671	7%	2,363	8%	2,413	8%	3,898	12%	2,781	9%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	3,021	13%	1,392	5%	1,418	4%	525	2%	33	0%
Obligaciones con asegurados	593	2%	187	1%	187	1%	185	1%	266	1%
Obligaciones financieras	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Obligaciones con intermediarios	1,962	8%	2,359	8%	2,572	8%	2,933	9%	3,109	10%
Otros pasivos	3,009	13%	3,112	11%	4,128	13%	3,416	10%	3,684	11%
Total Pasivo	14,655	61%	17,644	61%	19,192	60%	20,236	62%	18,957	58%
Patrimonio										
Capital social	6,800	28%	6,800	23%	6,800	21%	6,800	21%	6,800	21%
Reserva legal y resultados acumulados	850	4%	2,421	8%	4,606	14%	4,606	14%	5,754	18%
Resultado del Ejercicio	1,571	7%	2,185	8%	1,410	4%	1,148	4%	1,007	3%
Total Patrimonio	9,222	39%	11,406	39%	12,816	40%	12,554	38%	13,561	42%
Total Pasivo y Patrimonio	23,877	100%	29,050	100%	32,008	100%	32,790	100%	32,518	100%

QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.

Estado de Resultado

(en miles de US Dólares)

Concepto	Dic.23	%	Dic.24	%	Jun.25	%	Dic.25	%	Jun.26	%
Prima emitida	16,791	100%	20,646	100%	11,594	100%	25,340	100%	12,573	100%
Prima cedida	-5,147	-31%	-455	-2%	-230	-2%	-415	-2%	-264	-2%
Prima retenida	11,644	69%	20,192	98%	11,364	98%	24,925	98%	12,309	98%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-4,551	-27%	-8,351	-40%	-6,088	-53%	-9,485	-37%	-6,690	-53%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	3,191	19%	4,518	22%	5,846	50%	8,439	33%	6,884	55%
Prima ganada neta	10,285	61%	16,359	79%	11,122	96%	23,879	94%	12,504	99%
Siniestros	-9,940	-59%	-11,717	-57%	-7,302	-63%	-17,584	-69%	-10,027	-80%
Recuperación de reaseguro	3,973	24%	2,725	13%	338	3%	452	2%	61	0%
Siniestro retenido	-5,967	-36%	-8,992	-44%	-6,964	-60%	-17,132	-68%	-9,966	-79%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-14,842	-88%	-16,668	-81%	-10,651	-92%	-25,278	-100%	-14,159	-113%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	14,214	85%	15,975	77%	10,600	91%	23,743	94%	15,275	121%
Siniestro incurrido neto	-6,595	-39%	-9,684	-47%	-7,015	-61%	-18,667	-74%	-8,849	-70%
Comisión de reaseguro	1,419	8%	403	2%	17	0%	23	0%	13	0%
Gastos de adquisición y conservación	-5,709	-34%	-7,154	-35%	-4,073	-35%	-8,531	-34%	-4,427	-35%
Comisión neta de intermediación	-4,290	-26%	-6,751	-33%	-4,056	-35%	-8,508	-34%	-4,414	-35%
Resultado técnico	-600	-4%	-76	0%	51	0%	-3,296	-13%	-760	-6%
Gastos de administración	-1,733	-10%	-2,329	-11%	-1,299	-11%	-2,612	-10%	-1,502	-12%
Resultado de operación	-2,333	-14%	-2,406	-12%	-1,248	-11%	-5,908	-23%	-2,261	-18%
Producto financiero	1,583	9%	834	4%	1,267	10.9%	1,832	7%	542	4%
Gasto financiero	-7	0%	-9	0%	-5	0.0%	-9	0%	-8	0%
Otros productos (gastos)	1,650	10%	3,262	16%	1,186	10.2%	3,671	14%	2,010	16%
Salvamentos y recuperaciones	1,110	7%	1,242	6%	688	6%	1,689	7%	1,025	8%
Resultado antes de impuestos	2,003	12%	2,924	14%	1,888	16.3%	1,276	5%	1,308	10%
Impuesto sobre la renta	-431	-3%	-739	-4%	-478	-4.1%	-127	-1%	-300	-2%
Resultado neto	1,571	9%	2,185	11%	1,410	12.2%	1,148	5%	1,007	8%

QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.

Ratios Financieros y de Gestión - Compañía	Dic.23	Dic.24	Jun.25	Dic.25	Jun.26
ROAA	7.6%	8.3%	11.1%	3.7%	2.3%
ROAE	20.4%	21.2%	27.1%	9.6%	5.7%
Rentabilidad técnica	-3.6%	-0.4%	0.4%	-13.0%	-6.0%
Rentabilidad operacional	-13.9%	-11.7%	-10.8%	-23.3%	-18.0%
Retorno de inversiones	36.8%	8.9%	23.9%	16.9%	9.2%
Suficiencia Patrimonial	85.1%	86.8%	96.4%	53.5%	51.8%
Excedente de inversiones	17.7%	25.6%	31.6%	1.8%	1.1%
Solidez (patrimonio / activos)	38.6%	39.3%	40.0%	38.3%	41.7%
Inversiones totales / activos totales	18.0%	32.1%	33.2%	33.1%	36.2%
Inversiones financieras / activo total	18.0%	32.1%	33.2%	33.1%	36.2%
Préstamos / activo total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Reserva total / pasivo total	41.4%	60.0%	56.7%	65.1%	62.6%
Reserva total / patrimonio	65.8%	92.9%	85.0%	105.0%	87.5%
Reservas técnicas / prima emitida neta	26.2%	39.9%	36.5%	36.6%	36.1%
Índice de liquidez (veces)	0.5	0.7	0.8	0.6	0.7
Liquidez a Reservas (veces)	1.2	1.1	1.3	1.0	1.1
Siniestro / prima neta	59.2%	56.7%	62.98%	69.4%	79.75%
Siniestro retenido / prima neta	35.5%	43.6%	60.1%	67.6%	79.3%
Siniestro retenido / prima retenida	51.2%	44.5%	61.3%	68.7%	81.0%
Siniestro incurrido / prima neta devengada	53.3%	51.6%	56.9%	71.1%	62.6%
Costo de administración / prima neta	10.3%	11.3%	11.2%	10.3%	11.9%
Costo de administración / prima retenida	14.9%	11.5%	11.4%	10.5%	12.2%
Comisión neta de intermediación / prima neta	-25.5%	-32.7%	-35.0%	-33.6%	-35.1%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-36.8%	-33.4%	-35.7%	-34.1%	-35.9%
Costo de adquisición / prima neta emitida	34.0%	34.6%	35.1%	33.7%	35.2%
Comisión de reaseguro / prima cedida	27.6%	88.5%	7.3%	5.5%	5.0%
Producto financiero / prima neta	9.4%	4.0%	10.9%	7.2%	4.3%
Producto financiero / prima retenida	13.6%	4.1%	11.1%	7.4%	4.4%
Índice de cobertura	91.5%	92.4%	92.9%	108.4%	106.2%
Estructura de costos	91.7%	78.5%	97.0%	102.8%	116.5%
Rotación de cobranza (días promedio)	235	217	193	205	206

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.

La Metodología de Clasificación utilizada en el análisis fue la siguiente: "Metodología de Clasificación de Compañías de Seguros Generales". Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo S.A. (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web www.zummaratings.com.

Las clasificaciones crediticias emitidas por Zumma Ratings constituyen las opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de investigación publicadas por Zumma Ratings (las "publicaciones de Zumma Ratings") que pueden incluir opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda. Zumma Ratings define riesgo crediticio como el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales, financieras una vez que dichas obligaciones se vuelven exigibles, y cualquier pérdida financiera estimada en caso de incumplimiento. Las clasificaciones crediticias no toman en cuenta cualquier otro riesgo, incluyen sin limitación: riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de valor de mercado o volatilidad de precio. Las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendación o asesoría financiera o de inversión, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendaciones para comprar, vender o mantener valores determinados; todas las decisiones son exclusiva responsabilidad del inversionista.

Derechos de autor por Zumma Ratings. La reproducción o distribución total o parcial de los contenidos producidos por Zumma Ratings, se entenderán protegidos por las leyes relativas a la propiedad intelectual desde el momento de su creación; por lo tanto, estará prohibida su reproducción, salvo con autorización previa y por escrito de forma electrónica. Todos los derechos reservados. Toda la información aquí contenida se encuentra protegida por Ley de Propiedad Intelectual, y ninguna de dicha información podrá ser copiada, reproducida, reformulada, transmitida, transferida, difundida, redistribuida o revendida de cualquier manera, o archivada para uso posterior en cualquiera de los propósitos antes referidos, en su totalidad o en parte, en cualquier forma o manera o por cualquier medio, por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de Zumma Ratings.

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Zumma Ratings lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

Zumma Ratings es una entidad supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero y además sujeta al cumplimiento de la Ley contra el Lavado de Dinero y Activos; en tal sentido, Zumma Ratings podrá solicitar en cualquier momento información para el cumplimiento de las leyes y normativas aplicables, como políticas de conozca a su cliente para la realización de una debida Diligencia.

Confidencialidad. Referente a la información recibida para la evaluación y clasificación Zumma Ratings ha accedido y accederá a información que será tratada como CONFIDENCIAL, la cual es y será compartida por el emisor cumpliendo con todas las disposiciones legales en materia de reserva bancaria, protección de datos de carácter personal, debiendo este garantizar que posee autorización de los titulares de los datos para compartir información. Ninguna información será compartida cedida o transmitida por Zumma Ratings sino dentro del contexto de la Legislación aplicable. No se considerará información confidencial aquella que sea de dominio público o que haya sido obtenida por Zumma Ratings por otros medios dentro del contexto del respeto a la autodeterminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.