

QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 31 de octubre de 2023

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	(Nueva) EA-.sv	-	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.
Perspectiva	Estable	-	

“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 30.06.23			
ROAA: 4.7%	Activos: 17.5	Patrimonio: 6.2	
ROAE: 12.0%	Ingresos: 12.5	Utilidad Neta: 0.7	

Historia: Emisor: EA- (12.10.2022).

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2020, 2021, 2022 y estados financieros intermedios no auditados al 30 de junio de 2022 y 2023; 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 asignar la calificación de EA-.sv a Quálitas Compañía de Seguros, S.A. (en adelante QSV), con base en la evaluación efectuada al 30 de junio de 2023 e información subsecuente. La perspectiva de la clasificación se mantiene Estable.

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 de expansión en la suscripción de riesgos.

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) el modesto tamaño en la industria, y iii) la volatilidad en la generación de resultados.

Ley de Cuerpo de Bomberos de El Salvador: Con fecha 4 de octubre de 2022 fue aprobada la Ley mencionada, la misma que entró en vigencia a partir del 7 de enero de 2023. Dicha norma regula en el capítulo IX la aplicación del 5% Ad Valorem a todas las pólizas que se contraten, extiendan, renueven o modifiquen. Así mismo, la Dirección General de Impuestos Internos emitió el 23 de diciembre de 2022, la guía de orientación para la aplicación del citado impuesto.

Aseguradora especializada en riesgo de automotores: La participación de QSV sobre el sector total de seguros generales ha pasado del 1.0% en junio 2022 a 1.5% en el primer semestre de 2023 sobre las primas netas emitidas, habiendo suscrito la Firma US\$6.1 millones valor que en comparación con similar período de 2022 mostró una expansión del 45%, siendo mayor al crecimiento del total de empresas de seguros generales (+8.4%).

Como parte de la información estadística del mercado, la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) emitió el estado de resultados consolidado del sector separado por seguros de vida, seguros generales y consolidado al 30 de junio de 2022 (no se encuentra disponible el del primer semestre del año en curso).

En ese sentido durante los primeros seis meses de 2022 QSV totalizó primas netas por US\$4.2 millones lo que equivalió al 11.0% del mercado de automotores, incrementando por tanto su participación en 2.1 puntos porcentuales en relación con similar semestre de 2021.

En lo que se refiere a la siniestralidad, la Firma participó con el 2.1% del mercado de seguros generales al 30 de junio de 2023. Al analizar los datos publicados por la SSF, al primer semestre de 2022 el mercado de autos registró un índice de siniestros incurridos por 61.9% (66.5% en junio 2021), mientras que QSV registró índices de costo incurrido por 53.1% 79.8% respectivamente, mostrándose una mayor contracción en el costo de la Aseguradora. La participación de QSV en relación con el costo incurrido del mercado fue de 6.3% en 2021, mientras que al mes de junio 2022 resultó en 5.8%.

La Compañía y su Casa Matriz se dedican de manera exclusiva al ramo de automotores, el cual para generar un retorno técnico moderadamente estable requiere economía de escala como mercado, así como un sector competitivo en lo que a mantenimiento y repuestos se refiere. En el caso de El Salvador, la totalidad de empresas de seguros generales ofrece la póliza automotriz como parte de un portafolio amplio a través del cual se puede cotizar a mejores condiciones económica (no necesariamente técnicas).

Posición de activo total e inversiones: El activo total de QSV sumó US\$15.5 millones reflejando un aumento interanual por US\$2.5 millones en relación con el primer semestre de 2022. Las primas por cobrar fue la partida que

mayor incremento mostró (+US\$2.5 millones), mientras que de compararse con el ejercicio cerrado 2022 el activo total y las primas por cobrar se contrajeron en -US\$1.9 millones y -US\$764 mil respectivamente.

Las primas por cobrar ha representado el 49% del activo total en el semestre evaluado, lo que al mismo tiempo tuvo una importante incidencia en la determinación de las inversiones computables para cubrir la Base de Inversión por US\$8.3 millones. QSV obtuvo un índice de deficiencia de inversiones mínimo por US\$57 mil, ó 0.67%. Si bien lo anterior obedeció a valores de inversiones regulatorias que excedieron los límites legales, es importante señalar que durante el presente año 2023 la Firma presentó deficiencias de inversión por -2.4% en enero, -0.4% en abril y -4.4% en mayo.

Las inversiones financieras en el semestre analizado contabilizaron un valor por US\$3.7 millones, valor que es mayor a los US\$2.7 millones obtenidos al primer semestre de 2022. El diferencial fue por US\$955 mil cifra en la que se contrajo la partida de disponibilidad en el mismo rango de tiempo (junio 2023 versus junio 2022).

Por su parte, el indicador de liquidez a reserva disminuyó en relación con el mercado 1.0 veces versus 1.6 veces del mercado), así como también en comparación con índice obtenido por la misma empresa en el primer semestre 2022 (1.5 veces). Lo antes mencionado se explica en razón que las reservas aumentaron respecto de junio 2022 por +US\$1.1 millones, mientras que por parte del activo las liquidez (inversiones financieras más disponibilidad) se mantuvieron sin variación en espera de la recuepración de los saldos por cobrar.

Indices de Solvencia: La relación patrimonio/activos pasó de 44.3% a 41.7% en el lapso de un año, siendo el indicador superior al del mercado de seguros generales (28.3). En contraposición con el mercado de ramos generales, el indicador de inversiones totales a activos totales fue de 23.5%, ligeramente mayor al de junio 2022 (20.8%), pero menor a la media del sector (55.3%). Ello al

igual que en el caso del índice de liquidez se explica por cuanto al primer semestre QSV ha contabilizado un importante monto en primas por cobrar, las cuales una vez se vayan realizando aumentarán el saldo de disponibilidad tanto como el de las inversiones financieras.

Por su parte el nivel de suficiencia patrimonial fue de 56.2%, moderadamente menor al obtenido por el mercado de seguros (58%).

Resultado neto positivo por otros ingresos: La Firma continua mostrando resultados netos positivos, los mismos que si bien parten de un resultado técnico bajo o negativo se ve compensado por el producto financiero así como por otros ingresos relacionados con cobros por servicios prestados a asegurados. El retorno financiero fue de 8.6% en el primer semestre de 2023, y de 4.7% en similar período de 2022, retorno que se vió apalancado por estrategias de inversión en títulos del gobierno, y en menor grado en depósitos a plazo en entidades bancarias.

Por su parte la estructura de costos, la cual no considera el movimiento de reservas técnicas, así como tampoco el de reservas para reclamos en trámite, se cuantificó en 101.1% porcentaje similar al de junio 2022 (101.8%), y mayor al del mercado (88.4%).

Involucramiento y apoyo de matriz: QSV forma parte del GQ, cuya sede principal está en México. La filial salvadoreña replica el modelo de negocio de su matriz (monoproducto), especializado en seguros de automotores; favoreciendo las sinergias y la transferencia de experiencias. Además, QSV comparte marca y distintivos de su grupo y ha recibido aportes de su matriz en el pasado (el último fue realizado en 2021 para inversión en tecnología). Lo anterior, determina para Zumma Ratings que la calificación asignada a QSV reciba un beneficio parcial por respaldo de su último accionista, Quálitas Controladora, S.A.B de C.V. (calificación de riesgo internacional de BB+ por Standard & Poor's), entidad que consolida las operaciones de los cinco países donde GQ tiene presencia.

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.
2. Desafíos operativos (sitio alterno y resguardo de información periférica).

Oportunidades

1. Aumento del parque vehicular.
2. Digitalización para reducir tiempos de procesos.
3. Incursión de vehículos asiáticos en el parque vehicular.

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

De acuerdo con información publicada por el Banco Central de Reserva (BCR), la economía salvadoreña creció un 3.0% en el segundo trimestre de 2023, presentando un ligero aumento con respecto al año anterior (2.5% a junio 2022). El desempeño económico estuvo asociado con la actividad en la construcción, electricidad y servicios profesionales; mientras que se señala la contracción en la industria. Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima un crecimiento de 2.4% en 2023, mientras que el BCR estima una expansión del 2.6%.

Como variables que impulsarían la actividad económica en 2023 se mencionan el aporte de las remesas familiares, el sector turismo y algunos proyectos del sector público. Por otra parte, como factores que generan incertidumbre en el entorno se señalan la tendencia creciente en el nivel de endeudamiento público, la presión en las finanzas públicas por los gastos y los vencimientos de deuda de mediano plazo, el impacto del prolongado periodo seco y bajas lluvias, el aumento en las tasas de interés de referencia internacionales y el menor ritmo de crecimiento económico en Estados Unidos.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (por ser una economía dolarizada); no obstante, el alza global de los precios determinó una escalada en el índice, a partir de 2022. Así, la variación anual del IPC cerró en 7.3% en diciembre 2022. Posteriormente, la inflación a nivel mundial ha disminuido durante el primer semestre de 2023, a medida que los bancos centrales han ajustado los tipos de interés y los precios de la energía presentaron algunas bajas. En ese contexto, el IPC de El Salvador cerró en 3.3% en julio 2023, similar al promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (3.1%). Por su parte, la factura petrolera de El Salvador presentó una contracción de 12.1%, dada la dinámica de precios en el mercado de materias primas.

En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró una contracción interanual del 10.3% al 31 de julio de 2023, asociado principalmente con la disminución en los sectores de industria manufacturera, maquila y agricultura. Por su parte, el volumen de remesas familiares totalizó US\$4,711 millones a julio de 2023, reflejando un crecimiento del 6.6%. En opinión de Zumma Ratings, los flujos de envío de remesas familiares estarán condicionados a la evolución de la inflación y al nivel de desempleo hispano en Estados Unidos.

En relación con el sistema previsional, la Asamblea Legislativa aprobó una nueva Ley para las pensiones a finales de 2022, la cual entró en vigor a partir de enero de 2023. Dicha reforma incluyó, entre otros cambios, modificaciones en las condiciones de pagos de los nuevos Certificados de Financiamiento de Transición (CFT) para reducir los pagos a corto plazo del Gobierno.

En enero de 2023, el pago del principal e intereses de los Eurobonos 2023 fue completado en los plazos pactados; incidiendo favorablemente en el riesgo país. No obstante, una mejora en la calificación del país dependerá de un acuerdo con el FMI, en el cual se facilite financiamiento en condiciones favorables; así como un plan de ajuste fiscal que contribuya a generar sostenibilidad en las finanzas públicas.

El nivel de endeudamiento de El Salvador persiste elevado; sin embargo, su importe registró una disminución contable a partir de abril de 2023 por el canje de CIP's, según la Ley Integral del Sistema de Pensiones. Adicionalmente, Zumma Ratings considera que el gasto por servicio de la deuda será importante en el mediano plazo para el soberano salvadoreño, principalmente por el vencimiento de LETES, CETES y Eurobonos; valorando el acceso del Gobierno al financiamiento externo. Al respecto, los Bancos Privados de El Salvador entregaron en agosto de 2023 una propuesta al Ministerio de Hacienda para la gestión de deuda local de corto plazo del Gobierno con el objetivo de mejorar el perfil de deuda y disminuir el riesgo país percibido por el mercado internacional, medida que fue aceptada por el Ministerio de Hacienda. Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador es CCC+ perspectiva estable por Standard & Poor's.

ANÁLISIS DEL SECTOR

La producción de primas netas del sector decreció en -4.7% al junio de 2023 (8.1% en junio de 2022). Es muy probable que este comportamiento sea el efecto de la salida del negocio previsional, tal y como habíamos anticipado a finales de 2022, cuando se aprobó la nueva Ley de Pensiones. Hay que analizar la suscripción por ramo de cada entidad para confirmar este punto. Se espera una contracción para el cierre de 2023.

Como hechos relevantes del sector, se menciona la compra de Seguros del Pacífico por Atlántida y el anuncio de acuerdo alcanzado entre Grupo Sura y Grupo Ficohsa por las acciones de Asesuisa y Filial.

El costo por siniestros disminuyó en 4.8% con respecto a junio de 2023. En ese contexto, el índice de siniestralidad incurrida pasó a 52.9% desde 59.3% en el lapso de doce meses, este indicador registra una reducción, por tercer periodo intermedio consecutivo.

El menor importe de la suscripción y el importante aumento en el gasto operativo determinaron una contracción en la rentabilidad consolidada (utilidad neta: \$25.8 MM primer semestre 2023 vs \$27.6MM 1S 2022). La liberación de reservas y el menor costo por reclamos contribuyeron a que la utilidad no disminuya más. El ROAA del sector consoli-

dado pasa a 2.6% desde 2.9% en el lapso de doce meses y el margen neto cerró en 6.2%.

La liquidez de la industria continúa en niveles adecuados, reflejando una relativa estabilidad. El índice de liquidez a reservas fue 1.56 veces a junio de 2023; mientras que la rotación de primas por cobrar fue de 99 días (86 días en junio de 2022).

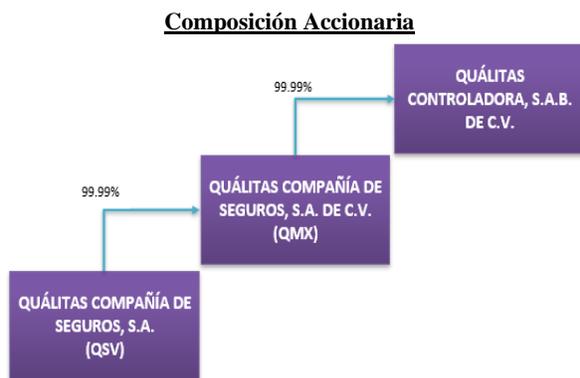
La solvencia de la industria registra estabilidad en su indicador regulatorio; ubicándose en 58.7% en junio 2023 (58.1% en junio 2022).

Por su parte la solvencia de la industria registra una disminución en su indicador regulatorio; ubicándose en 50.1% en 2022 (76.2% en 2020). Lo anterior está relacionado con la siniestralidad de la cartera por COVID-19, dado que el indicador toma los reclamos de los últimos 3 años.

ANTECEDENTES GENERALES

Quálitas Compañía de Seguros, S.A. (QSV) es una compañía salvadoreña que se especializa en seguros de automotores. En noviembre de 2008, la aseguradora inició operaciones en el mercado salvadoreño.

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.



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

GQ es originario de México, siendo el líder de seguros de autos; haciendo notar que su trayectoria en la industria de seguros en México es de 28 años. Quálitas Controladora, S.A.B. de C.V. es la entidad que consolida las operaciones de los cinco países (Estados Unidos, México, El Salvador, Costa Rica y Perú) donde GQ tiene presencia. El modelo de negocio del GQ se basa en el conocimiento especializado de su segmento de mercado; permitiendo un análisis con mayor detalle para la asignación de tarifas, la política de suscripción y el control de costos con talleres.

La filial salvadoreña replica el modelo de negocio de su matriz (mono producto), especializado en seguros de automotores; favoreciendo sinergias y la transferencia de conocimientos. Además, QSV comparte marca y distintivos de su grupo y ha recibido aportes de su matriz en el pasado (el último fue realizado en 2021 para inversión en tecnología).

En otro aspecto, los estados financieros han sido preparados conforme a las normas contables emitidas por la SSF, las cuales prevalecen cuando existen conflictos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Sobre el informe de revisión intermedia al 30 de junio de 2022, los auditores externos concluyen que ningún asunto los lleva a creer que la información financiera intermedia no esté preparada de conformidad con las Normas Contables para Sociedades de Seguros, vigentes en El Salvador.

La Alta Gerencia está conformada por los siguientes funcionarios:

Plana Gerencial	
Gerente General	Samuel Ávalos Quintanilla
Gerente Comercial	Carlos Rodrigo Velasquez
Gerente de Negocios Especiales	Claudia Chávez de Romero
Gerente Financiero Adm.	R. Mauricio Contreras Rivera
Gerente de Operaciones	Catya Michelle Torres
Subgerente de Siniestros	Jorge Alexander Jimenez
Gte de Oficialía Cumplimiento	Johanna Ivette Alvarado
Oficial de Riesgos	Ronald Orlando Barrera
Auditor Interno	Enrique Barillas López

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	
Director Presidente	Bernardo Eugenio Risoul Salas
Director Vicepresidente	José Antonio Correa Etchegaray
Director Secretario	Miguel Enrique Medina Quintanilla
Primer Director	María del Carmen Góngora Melchor
Director Presidente Suplente	Samuel Humberto Avalos
Director Vicepresidente Suplente	Joaquín Brockmann Domínguez
Director Secretario Suplente	Ana Patricia Portillo Reyes
Primer Director Suplente	Eliane Berenice Ibarra Sevilla

Los documentos que contienen las principales directrices y rigen la gobernanza de la aseguradora son el Código de Gobierno Corporativo y el Código de Ética y Conducta. En

estos documentos se definen la composición, período de funciones, número de sesiones, atribuciones y responsabilidades de los distintos órganos de control dentro de QSV; así como los valores y principios a los que debe de apegarse la operación.

La Junta General de Accionistas es la máxima autoridad de la compañía, la cual elige a los miembros de la Junta Directiva para delegar las funciones de dirección estratégica, control de la gestión de la Alta Administración y velar por el cumplimiento del código de Gobierno Corporativo. La Junta Directiva está compuesta por cuatro directores propietarios y cuatro directores suplentes, los cuales son elegidos por cinco años. En opinión de Zumma Ratings, los directores cuentan con una alta experiencia y conocimiento en el sector asegurador. Existen dos directores independientes en la Junta, uno propietario y uno suplente. Es importante señalar que hay presencia de altos funcionarios de QMX en la Junta Directiva de QSV, a fin de alinear la operación de la subsidiaria con la estrategia de la matriz.

Para la supervisión y control de la aseguradora, la Junta Directiva ha constituido diferentes comités en los cuales participan al menos uno de sus miembros independientes. Los principales comités son los siguientes: Comité de Auditoría, Comité de Riesgos, Comité de Prevención de Lavado de Dinero y Activos, Comité de Reaseguros, Comité de Inversiones y Comité de Ética. En estos comités se gestionan, evalúan, analizan y aprueban los diferentes metodologías y políticas para cumplir con los requerimientos regulatorios.

GESTIÓN DE RIESGOS

Para la gestión de los riesgos a los cuales está expuesta la aseguradora, se han desarrollado una serie de políticas, manuales y herramientas de control, los cuales son aprobados por la Junta Directiva. Las prácticas de QSV para la mitigación de la mayoría de riesgos son muy similares a las observadas por Zumma Ratings en el mercado salvadoreño. Es importante señalar que QSV inició desde 2021 en un proceso de fortalecimiento en su estructura gerencial; así como de modernización y actualización de varias políticas internas.

El Comité de Riesgos se encuentra integrado por dos directores independientes, Gerente General, Gerente Comercial, Gerente Administrativo Financiero, Gerente de Siniestros y Oficial de Riesgos. Dicho comité se encarga de informar a la Junta Directiva sobre las exposiciones de los riesgos gestionados, proponer límites de tolerancia en los diferentes aspectos relevantes, así como aprobar metodologías, mecanismos y acciones correctivas para cumplir de forma adecuada con los niveles de exposición aprobados.

En opinión de Zumma Ratings, no es usual que funcionarios del área de negocio formen parte del Comité de Riesgos

por el potencial conflicto de intereses que pudiera generarse. Adicionalmente, QSV cuenta la totalidad de políticas para gestionar los principales riesgos.

La Compañía ha desarrollado un Plan de Continuidad del Negocio, en el cual se definen las estrategias de continuidad ante potenciales eventos o incidentes que pongan en riesgo la continuidad de las operaciones. Un aspecto a señalar es que no se posee un sitio alterno de tecnología definido, pese a contarse con los mecanismos de respaldo de información central, por lo que, en caso de un evento catastrófico que dañe la infraestructura del sitio principal, los procesos críticos no serían reactivados de forma inmediata y QSV necesitaría del apoyo de QMX para tales efectos. Esto último no se encuentra definido en una política.

En relación al riesgo de lavado de dinero y activos, se tiene una estructura adecuada para el control y monitoreo del mismo. Cabe destacar que la unidad de cumplimiento ha presentado un fortalecimiento importante en 2022, con mejoras en las prácticas que faciliten la prevención de este riesgo.

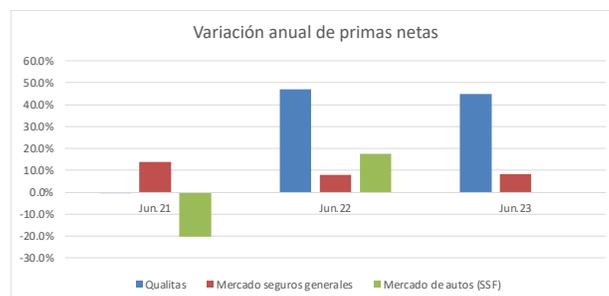
ANÁLISIS TÉCNICO – FINANCIERO

Primaje

La participación de QSV sobre el sector total de seguros generales ha pasado del 1.0% en junio 2022 a 1.5% en el primer semestre de 2023 sobre las primas netas emitidas, habiendo suscrito la Firma US\$6.1 millones valor que en comparación con similar período de 2022 mostró una expansión del 45%, siendo mayor al crecimiento del total de empresas de seguros generales (+8.4%).

Como parte de la información estadística del mercado, la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) emitió el estado de resultados consolidado del sector separado por seguros de vida, seguros generales y consolidado al 30 de junio de 2022 (no se encuentra disponible el del primer semestre del año en curso).

En ese sentido durante los primeros seis meses de 2022 QSV totalizó primas netas por US\$4.2 millones lo que equivalió al 11.0% del mercado de automotores, incrementando por tanto su participación en 2.1 puntos porcentuales en relación con similar semestre de 2021.



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

La gestión comercial de QSV se ha mostrado dinámica en el período evaluado, con crecimientos por sobre la media del mercado de seguros generales. Zumma Ratings, en razón al modelo de negocio de la aseguradora.

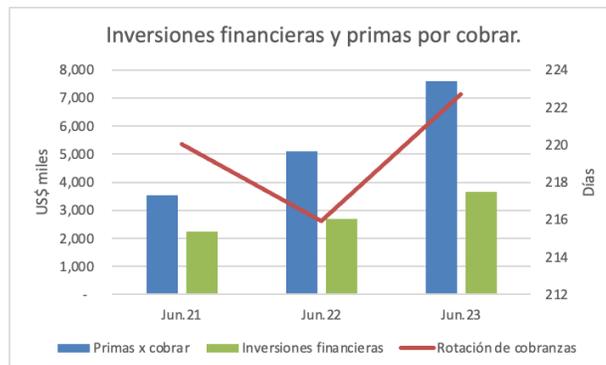
Calidad de Activos

La estructura de activos en QSV se ha mostrado estable en razón al negocio administrado. Las partidas mayor representación en el activo total son: primas por cobrar (49%), inversiones financieras (24%), y otros activos (13%). Visto el período de renovación de primas al primer semestre de 2023 el primaje por cobrar aumentó en US\$2.5 millones, mientras que el saldo total entre la disponibilidad y las inversiones se matuvo sin variación.

Lo antes mencionado no permitió coyunturalmente mejorar los indicadores de liquidez relacionados con las partidas de inversiones y efectivo versus las reservas. Ello se explica en razón que al aumentar las primas netas emitidas, las reservas técnicas siguen similar tendencia lo que no ocurre en forma inmediata con la rotación de cobranzas (conversión en efectivo).

La gestión del ramo de autormores conlleva a sostener las inversiones en activos de rápida realización. En este sentido QSV mantuvo el valor de US\$2.4 millones en certificados de depósito a plazo equivalente al 70.1% del total de valores negociables. En segundo lugar se encuentran los títulos valores emitidos por el Estado con una participación del 29.6%. Similar proporcionalidad se observó en junio 2022. El rendimiento financiero ha sido uno de los factores que ha permitido mejorar el ingreso final de las aseguradoras. Para el caso de QSV el retorno se situó en 8.6% (4.7% en junio 2022).

Las primas por cobrar han representado el 49% del activo total en el semestre evaluado, lo que al mismo tiempo tuvo una importante incidencia en la determinación de las inversiones computables para cubrir la Base de Inversión por US\$8.3 millones. QSV obtuvo un índice de deficiencia de inversiones mínimo por US\$57 mil, ó 0.67%. Si bien lo anterior obedeció a valores de inversiones regulatorias que excedieron los límites legales, es importante señalar que durante el presente año 2023 la Firma presentó deficiencias de inversión por -2.4% en enero, -0.4% en abril y -4.4% en mayo. Sobre datos presentados por la Aseguradora al mes de septiembre de 2023, se pudo observar que se alcanzó un excedente por inversiones equivalente al 20.5%.

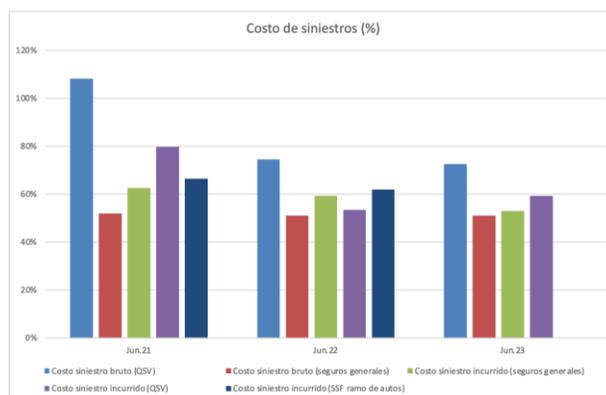


Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S.A. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V, Clasificadora de Riesgo.

Siniestralidad

El costo bruto al cierre del primer semestre de 2023 fue de US\$4.5 millones, lo cual supuso un aumento interanual por +US\$1.3 millones, valor que fue cubierto en 1.5 veces con el incremento visto en las primas netas emitidas (+US\$1.9 millones). A nivel de indicador, el costo bruto a primas netas resultó en 72.5% para QSV (74.5% en junio 2022), mientras que el sector de seguros generales contabilizó el 51.1%.

Desde la perspectiva de la participación de los reclamos en comparación con el mercado, la Firma participó con el 2.1% del mercado de seguros generales al 30 de junio de 2023. Al analizar los datos publicados por la SSF al primer semestre de 2022 el mercado de autos registraba un índice de siniestros incurridos por 61.9% (66.5% en junio 2021), mientras que QSV contabilizó índices de costo incurrido por 53.1% y 79.8% respectivamente, mostrándose una mayor contracción en el costo de la Aseguradora que entre los índices de mercado. La participación de QSV en relación con el costo incurrido del mercado fue de 6.3% en 2021, mientras que al mes de junio 2022 resultó en 5.8%.

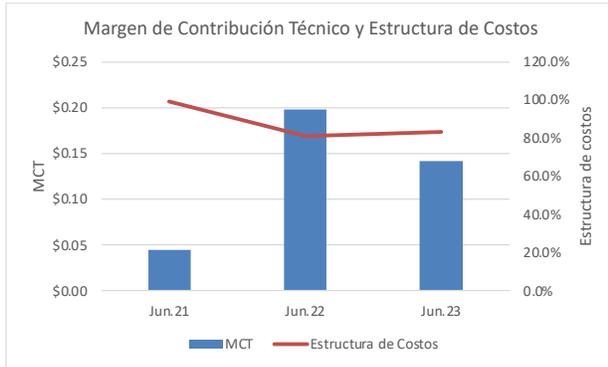


Fuente: Quálitas Compañía de Seguros S.A., y Superintendencia del Sistema Financiero. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V, Clasificadora de Riesgo.

Análisis de Resultados

La Firma continua mostrando resultados netos positivos, los mismos que si bien parten de un resultado técnico bajo o

negativo se ve compensado por el producto financiero así como por otros ingresos relacionados con cobros por servicios prestados a asegurados. El retorno financiero que fue de 8.6% en el primer semestre de 2023, y de 4.7% en similar período de 2022, retorno que se vió apalancado por estrategias de inversión en títulos del gobierno, y en menor grado en depósitos a plazo en entidades bancarias.



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

Por su parte la estructura de costos, la cual no considera el movimiento de reservas técnicas, así como tampoco el de reservas para reclamos en trámite, se cuantificó en 101.1% porcentaje similar al de junio 2022 (101.8%), y mayor al del mercado (88.4%).

Solvencia

La relación patrimonio/activos pasó de 44.3% a 41.7% en el lapso de un año, siendo el indicador superior al del mercado de seguros generales (28.3%). En contraposición con el mercado de ramos generales, el indicador de inversiones totales a activos totales fue de 23.5%, ligeramente mayor al de junio 2022 (20.8%), pero menor a la media del sector (55.3%). Ello al igual que en caso del índice de liquidez se explica por cuanto al primer semestre QSV ha contabilizado un importante monto en primas por cobrar, las cuales una vez se vayan realizando aumentarán el saldo de disponibilidad tanto como el de las inversiones financieras.

Por su parte el nivel de suficiencia patrimonial fue de 56.2%, moderadamente menor al obtenido por el mercado de seguros (58%).

QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.

Balance General

(En miles de US\$ dólares)

Concepto	Dic.20	%	Dic.21	%	Jun.22	%	Dic.22	%	Jun.23	%
Activo										
Inversiones financieras	2,257	20%	2,582	21%	2,701	21%	3,214	18%	3,656	24%
Préstamos, neto	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Disponibilidades	685	6%	595	5%	1,609	12%	512	3%	655	4%
Primas por cobrar	4,593	42%	5,906	48%	5,091	39%	8,366	48%	7,602	49%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	1,808	16%	1,399	11%	1,978	15%	3,178	18%	1,453	9%
Activo fijo, neto	105	1%	144	1%	155	1%	162	1%	215	1%
Otros activos	1,582	14%	1,584	13%	1,473	11%	2,038	12%	1,958	13%
Total Activo	11,029	100%	12,208	100%	13,006	100%	17,469	100%	15,539	100%
Pasivo										
Reservas técnicas	1,614	15%	2,214	18%	2,080	16%	3,040	17%	3,212	21%
Reservas para siniestros	864	8%	711	6%	817	6%	1,043	6%	1,036	7%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	1,859	17%	1,996	16%	2,199	17%	4,060	23%	1,259	8%
Obligaciones con asegurados	105	1%	61	1%	127	1%	85	0%	215	1%
Obligaciones financieras	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Obligaciones con intermediarios	641	6%	803	7%	888	7%	1,389	8%	1,429	9%
Otros pasivos	1,069	10%	969	8%	1,140	9%	1,703	10%	1,904	12%
Total Pasivo	6,152	56%	6,754	55%	7,251	56%	11,319	65%	9,054	58%
Patrimonio										
Capital social	5,300	48%	5,300	43%	5,300	41%	5,300	30%	5,300	34%
Reserva legal y resultados acumulados	-529	-5%	-23	0%	154	1%	154	1%	849	5%
Resultado del Ejercicio	107	1%	177	1%	301	2%	696	4%	336	2%
Total Patrimonio	4,877	44%	5,454	45%	5,756	44%	6,150	35%	6,485	42%
Total Pasivo y Patrimonio	11,029	100%	12,208	100%	13,006	100%	17,469	100%	15,539	100%

QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.

Estado de Resultado

(en miles de US Dólares)

Concepto	Dic.20	%	Dic.21	%	Jun.22	%	Dic.22	%	Jun.23	%
Prima emitida	6,908	100%	9,137	100%	4,244	100%	12,521	100%	6,145	100%
Prima cedida	-2,789	-40%	-3,908	-43%	-1,630	-38%	-5,275	-42%	-1,816	-30%
Prima retenida	4,119	60%	5,229	57%	2,614	62%	7,246	58%	4,329	70%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-1,703	-25%	-2,248	-25%	-1,411	-33%	-3,122	-25%	-2,313	-38%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	2,093	30%	1,648	18%	1,546	36%	2,296	18%	2,140	35%
Prima ganada neta	4,509	65%	4,629	51%	2,749	65%	6,421	51%	4,157	68%
Siniestros	-5,280	-76%	-6,727	-74%	-3,161	-74%	-7,913	-63%	-4,454	-72%
Recuperación de reaseguro	2,211	32%	2,754	30%	1,429	34%	3,521	28%	1,981	32%
Salvamentos y recuperaciones	634	9%	1,015	11%	369	9%	970	8%	0	0%
Siniestro retenido	-2,436	-35%	-2,958	-32%	-1,363	-32%	-3,422	-27%	-2,473	-40%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-8,246	-119%	-9,903	-108%	-4,050	-95%	-10,190	-81%	-7,371	-120%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	8,072	117%	10,056	110%	3,944	93%	9,858	79%	7,378	120%
Siniestro incurrido neto	-2,609	-38%	-2,805	-31%	-1,469	-35%	-3,754	-30%	-2,467	-40%
Comisión de reaseguro	832	12%	1,167	13%	518	12%	1,608	13%	524	9%
Gastos de adquisición y conservación	-2,653	-38%	-3,167	-35%	-1,847	-44%	-4,478	-36%	-2,447	-40%
Comisión neta de intermediación	-1,821	-26%	-2,000	-22%	-1,329	-31%	-2,870	-23%	-1,923	-31%
Resultado técnico	79	1%	-176	-2%	-49	-1%	-204	-2%	-233	-4%
Gastos de administración	-690	-10%	-785	-9%	-419	-10%	-983	-8%	-928	-15%
Resultado de operación	-611	-9%	-961	-11%	-468	-11%	-1,187	-9%	-1,161	-19%
Producto financiero	225	3%	322	4%	289	7%	801	6%	736	12%
Gasto financiero	-4	0%	-6	0%	-3	0%	-3	0%	0	0%
Otros productos (gastos)	601	9%	898	10%	612	14%	1,257	10%	905	15%
Resultado antes de impuestos	211	3%	253	3%	430	10%	868	7%	480	8%
Impuesto sobre la renta	-104	-2%	-76	-1%	-129	-3%	-172	-1%	-144	-2%
Resultado neto	107	2%	177	2%	301	7%	696	6%	336	5%

Ratios Financieros y de Gestión - Compañía	Dic.20	Dic.21	Jun.22	Dic.22	Jun.23
ROAA	1.0%	1.5%	7.5%	4.7%	5.1%
ROAE	2.2%	3.4%	16.5%	12.0%	11.9%
Rentabilidad técnica	1.1%	-1.9%	-1.2%	-1.6%	-3.8%
Rentabilidad operacional	-8.8%	-10.5%	-11.0%	-9.5%	-18.9%
Retorno de inversiones	10.0%	12.5%	21.4%	24.9%	40.3%
Suficiencia Patrimonial	149.0%	#DIV/0!	90.3%	67.9%	56.2%
Solidez (patrimonio / activos)	44.2%	44.7%	44.3%	35.2%	41.7%
Inversiones totales / activos totales	20.5%	21.1%	20.8%	18.4%	23.5%
Inversiones financieras / activo total	20.5%	21.1%	20.8%	18.4%	23.5%
Préstamos / activo total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Borderó	-\$51	-\$598	-\$222	-\$882	\$194
Reserva total / pasivo total	40.3%	43.3%	39.9%	36.1%	46.9%
Reserva total / patrimonio	50.8%	53.6%	50.3%	66.4%	65.5%
Reservas técnicas / prima emitida neta	23.4%	24.2%	24.5%	24.3%	26.1%
Reservas técnicas / prima retenida	39.2%	42.3%	39.8%	41.9%	37.1%
Producto financiero / activo total	2.0%	2.6%	4.4%	4.6%	9.5%
Índice de liquidez (veces)	0.5	0.5	0.6	0.3	0.5
Liquidez a Reservas (veces)	1.2	1.1	1.5	0.9	1.0
Variación reserva técnica (balance general)	\$390	-\$600	-\$632	-\$826	-\$1,055
Variación reserva para siniestros (balance general)	-\$864	\$153	\$103	-\$332	-\$232
Siniestro / prima neta	76.4%	73.6%	74.5%	63.2%	72.5%
Siniestro retenido / prima neta	35.3%	32.4%	32.1%	27.3%	40.2%
Siniestro retenido / prima retenida	59.1%	56.6%	52.1%	47.2%	57.1%
Siniestro incurrido / prima neta devengada	57.9%	60.6%	53.4%	58.5%	59.3%
Costo de administración / prima neta	10.0%	8.6%	9.9%	7.9%	15.1%
Costo de administración / prima retenida	16.7%	15.0%	16.0%	13.6%	21.4%
Comisión neta de intermediación / prima neta	-26.4%	-21.9%	-31.3%	-22.9%	-31.3%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-44.2%	-38.3%	-50.8%	-39.6%	-44.4%
Costo de adquisición / prima neta emitida	38.4%	34.7%	43.5%	35.8%	39.8%
Comisión de reaseguro / prima cedida	29.8%	29.8%	31.8%	30.5%	28.9%
Producto financiero / prima neta	3.3%	3.5%	6.8%	6.4%	12.0%
Producto financiero / prima retenida	5.5%	6.2%	11.1%	11.1%	17.0%
Índice de cobertura	113.4%	107.7%	109.3%	100.6%	108.2%
Estructura de costos	102.0%	97.0%	101.8%	92.4%	101.1%
Rotación de cobranza (días promedio)	239	233	216	241	223

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.

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.