

QUALITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.

Con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2016	Fecha de Comité: 26 de abril de 2017
Empresa perteneciente al sector asegurador	San Salvador, El Salvador
Comité Ordinario N° 14 / 2017	
Yenci Sarceño / Analista Titular	(503) 2266-9471 ysarceno@ratingspcr.com
Wilfredo Vásquez / Analista Soporte	(503) 2266-9471 wvasquez@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Clasificado ¹	Clasificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	EBBB-	Estable

Significado de la Clasificación

Categoría EBBB-: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son suficientes.

Esta categorización puede ser complementada mediante los signos (+/-) para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo² dentro de su categoría. El signo “+” indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos “-” indica un nivel mayor de riesgo.

“La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia de una entidad financiera y no son recomendaciones de compra y/o venta de instrumentos que esta emita”.

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes”.

Racionalidad

En comité ordinario de clasificación de riesgo, PCR decidió por unanimidad ratificar la clasificación de la Fortaleza Financiera de Quálitas Compañía de Seguros, S.A. en “EBBB-”, perspectiva “Estable”.

La decisión se fundamenta en la suficiente capacidad de pago de sus obligaciones, debido al apoyo de su principal accionista Quálitas México, que ha brindado soporte a las operaciones, y por los adecuados indicadores de liquidez. A pesar de la disminución de los ingresos la aseguradora presentó una mejora en sus indicadores de rentabilidad y una leve disminución en el índice de siniestralidad.

Perspectiva

Estable

¹ Metodología de clasificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales.

² Normalizado bajo los lineamientos del Art.9 de “NORMAS TECNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO” (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

www.ratingspcr.com

Resumen Ejecutivo

La clasificación de la fortaleza financiera de Quálitas Compañía de Seguros S.A. se fundamenta en los siguientes fundamentos:

- **Apoyo de la casa matriz.** Cuenta con la amplia experiencia de su principal accionista, Quálitas México, el cual apoya las operaciones de la aseguradora como parte de su plan de expansión, replicando el modelo de negocio en El Salvador. La casa matriz también tiene una buena disposición para aportar capital a la Aseguradora, en caso sea necesario.
- **Adecuados niveles de liquidez y suficiencia patrimonial.** Los indicadores de cobertura muestran que Quálitas Compañía de Seguros, S.A., tiene una alta capacidad para responder a sus obligaciones con sus asegurados y sus obligaciones técnicas. La Aseguradora tiene una razón circulante de 1.50 veces a diciembre de 2016, inferior a los 1.51 veces alcanzados en diciembre de 2015. Asimismo, la suficiencia patrimonial a diciembre de 2016 fue de 49.2% superior al reportado en el año anterior (31.5%).
- **Decrecimiento de los ingresos totales de la aseguradora.** Al 31 de diciembre de 2016, los ingresos ascendieron a US\$19.8 millones, menores en 12.69% (US\$2.9 millones) respecto al año previo. Debido principalmente a la disminución del 20.62% (US\$1.6 millones) de los ingresos por primas y por el 82.6% (US\$1.5 millones) de ingresos extraordinarios y de ejercicios anteriores. En el sistema asegurador la compañía se posiciona en el quinto lugar en el ramo de automotores con el 6.99% a septiembre de 2016, según información de la Superintendencia del Sistema Financiero.
- **Mejora en los indicadores de rentabilidad y leve disminución del índice de siniestralidad.** A diciembre de 2016, las pérdidas de la Compañía fueron de US\$ 50.0 miles (pérdidas de US\$733.0 miles en diciembre de 2015); como resultado, el ROA paso de -8.55% en diciembre de 2015 a -0.61% en diciembre de 2016 y el ROE paso de -19.46% en diciembre de 2015 a -1.34% en diciembre de 2016. La disminución de las pérdidas, fue debido al mayor decrecimiento de los gastos totales; principalmente a los gastos por incremento de reservas técnicas con el 22.97% y por siniestros con 22.77%; dicho cambio en los siniestros, permitió una leve disminución en el indicador de siniestralidad, siendo de 93.3% en diciembre de 2016 (97.2% en diciembre de 2015).

Sistema Asegurador de El Salvador

El 1980 se publicó el decreto 158, en el cual se estableció la nacionalización de ciertas instituciones y entre estas también la nacionalización parcial del sistema asegurador. En 1983 surge la primera compañía autorizada por el Ministerio de Economía especializada en seguros de fianzas. Luego en 1993 se privatiza la actividad aseguradora y en 1997 entra en vigencia La Ley de Sociedades de Seguros.

El mercado de seguros en El Salvador se encuentra regulado por la Superintendencia del Sistema Financiero, según el Decreto Legislativo N° 844; esto en la búsqueda de garantizar la transparencia en el establecimiento de reglas en el mercado de oferentes y demandantes de seguros. A la fecha de análisis, se encuentran operando 24 compañías³ aseguradoras.

³ Según la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF)
www.ratingspcr.com

Cuadro 1: Aseguradoras por Participación en Primas Netas			
Diciembre de 2016			
Compañía de seguros	Participación	Compañía de seguros	Participación
Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.	14.1%	Aseguradora Vivir, S.A.	2.5%
Sisa, Vida, S.A.	12.9%	AIG Vida, S.A., Seguros de Personas	1.7%
Mapfre La Centro Americana, S.A.	10.2%	Asoc. Coop. de Serv. de Seg. Futuro R.L.	1.3%
Asesuisa Vida, S.A.	9.5%	Fedecrédito Vida, S. A.	1.3%
Scotia Seguros, S.A.	7.3%	Seguros Azul Vida, S.A.	1.2%
Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A.	6.8%	Assa Compañía de Seguros, S.A.	1.0%
Seguros e Inversiones, S.A.	6.3%	Qualitas Compañía de Seguros, S.A.	1.0%
Pan American Life Insurance Company	5.6%	La Central de Seguros y Fianzas, S.A.	1.0%
Assa Compañía de Seguros de Vida, S.A.	4.6%	Seguros Azul, S.A.	1.0%
Seguros del Pacífico, S.A.	3.9%	Aseguradora Popular, S.A.	0.6%
Davivienda Seg. Comerc. Bolívar, S.A.	3.7%	Seguros Fedecrédito	0.2%
AIG Seguros, El Salvador, S.A.	2.5%	Davivienda Vida Seguros, S.A.	0.0%
Total Primas del sector (Millones)			US\$620.9

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Hechos relevantes

- Con fecha 24 de octubre de 2016, AIG Seguros, El Salvador, S.A. y AIG Vida, S.A., Seguros de Personas han sido vendidos a ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A. Durante un período de transición; se continuará utilizando materiales con el nombre y el logotipo de American International Group, Inc. Después del período de transición acordado, los materiales reflejarán el nombre y logo de ASSA COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.
- Con fecha 3 de diciembre de 2015, en Junta General Extraordinaria de Accionistas se aprueba la fusión por absorción entre las sociedades ASSA Compañía de Seguros, S. A. como sociedad absorbente y AIG Seguros, El Salvador, S. A., como sociedad absorbida. La fusión podrá formalizarse al haberse cumplido ciertas condiciones.
- El 15 de octubre de 2015, se anunció que ASSA Compañía Tenedora, S.A. y ASSA Compañía de Seguros suscribieron un acuerdo de compraventa de acciones con American International Group, Inc. (AIG), en el cual ASSA adquirirá el 100% de las operaciones de AIG en Centroamérica, que incluye El Salvador, Guatemala, Honduras y Panamá. La transacción aún está sujeta a la aprobación por parte de las entidades reguladoras en cada uno de los países.
- En fecha 18 de septiembre de 2015 se publica la modificación al Asiento Registral de la sociedad ASSA Compañía de Seguros de Vida, S.A., Seguros de Personas, como Emisor de Valores, para marginar el aumento de capital social por US\$700,000.00 pasando de US\$1,200,000.00 a US\$1,900,000 y la última Escritura Pública de Modificación al Pacto Social de fecha 27 de noviembre de 2014.
- En fecha 02 de septiembre de 2015 se publica la modificación al Asiento Registral de la sociedad Aseguradora Agrícola Comercial, S.A., por el aumento de capital social por US\$3,000.000, pasando de US\$10,000,000.00 a US\$13,000,000.00, como capital social suscrito y pagado; aumento autorizado en sesión de su Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 16/02/2015, formalizado en escritura de modificación al pacto social de fecha 20/05/2015, inscrita en el Registro de Comercio el 08/06/2015.

Análisis Cuantitativo

Primas

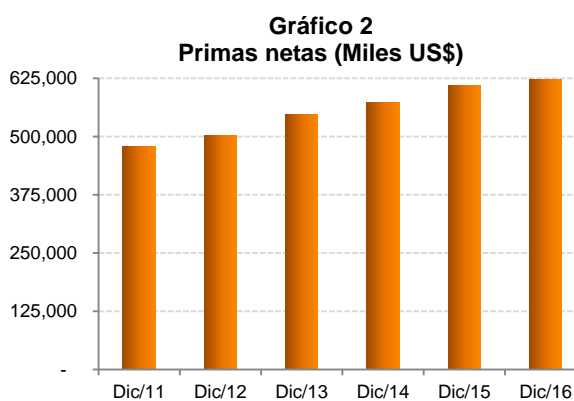
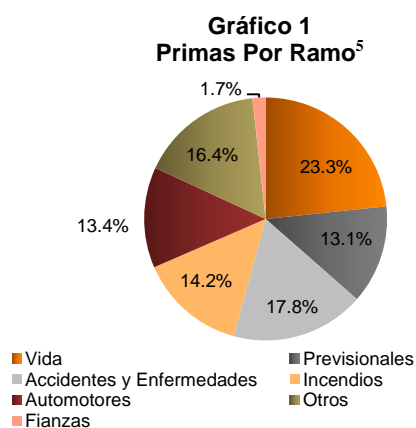
El sector de seguros presentó una alta concentración a diciembre de 2016, el 53.9% de las primas se encuentran concentradas en las primeras 5 aseguradoras, y un 81.1% se concentra en las primeras 10 compañías. Las primas a septiembre de 2016 según información de la Superintendencia del Sistema

Financiero se componen principalmente en el ramo de vida con 23.3%; seguido del ramo de accidentes y enfermedades, con 17.8% y en tercer lugar incendios, con 14.2%⁴.

A diciembre de 2016, las primas netas del sector alcanzaron US\$620.9 millones, un incremento interanual del 2.0%. Las primas cedidas a reaseguradoras hasta diciembre de 2016, ascendieron a US\$223.6 millones, presentando, un aumento de 9.7% con respecto al año previo.

Cuadro 2: Primas Sector (Miles US\$)						
	Dic/11	Dic/12	Dic/13	Dic/14	Dic/15	Dic/16
Primas Productos	500,281	533,352	592,580	623,123	662,577	702,379
Dev. Y Canc. De Primas	22,485	30,482	46,433	51,336	53,952	81,441
Primas Netas	477,796	502,870	546,147	571,787	608,625	620,938
Primas Cedidas	186,438	191,306	194,390	190,749	203,909	223,636
Porcentaje de Primas Cedidas	39.0%	38.0%	35.6%	33.4%	33.5%	36.0%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Siniestralidad

Los ramos de seguro con mayores reclamos para las aseguradoras a septiembre de 2016, fueron los seguros de accidentes y enfermedades, con una participación del 26.5% del total de siniestros pagados, seguido por los seguros de vida, con el 19.8% y seguros previsionales, con el 17.7%⁶.

A diciembre de 2016, los siniestros brutos muestran una disminución interanual de 3.0% (US\$9.9 millones), decremento debido principalmente a cuatro aseguradora, las cuales afectaron positivamente al sector. Por otro lado, los siniestros retenidos también decrecieron en 1.2% durante el mismo período. Por su parte, la relación entre el siniestro retenido y la prima retenida, ha cerrado al 31 de diciembre de 2016 en 57.7%, un aumento de 0.4 puntos porcentuales en comparación al año previo.

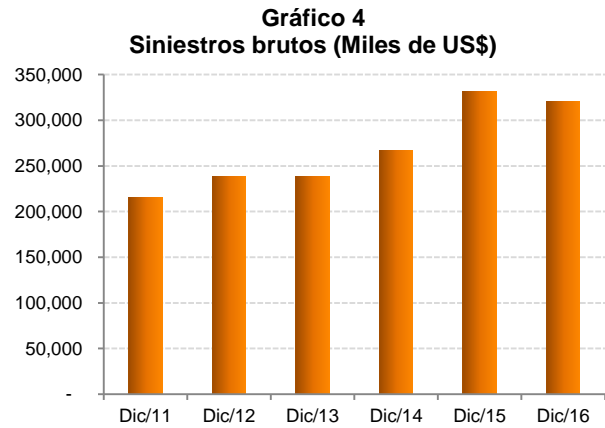
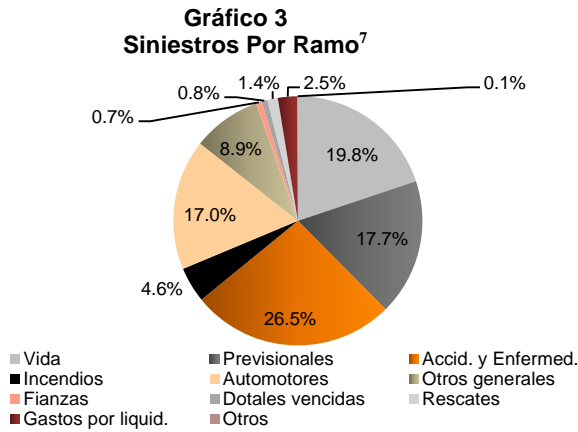
Cuadro 3: Siniestralidad (Miles US\$)						
	Dic/11	Dic/12	Dic/13	Dic/14	Dic/15	Dic/16
Siniestros Brutos	215,040	238,793	238,878	266,514	330,979	321,040
Siniestros Retenidos	140,623	158,017	169,862	191,030	232,272	229,439
Siniestro Bruto/ Prima Emitida Neta	45.0%	47.5%	43.7%	46.6%	54.4%	51.7%
Siniestro Retenido / Prima Retenida	48.3%	50.7%	48.3%	50.1%	57.4%	57.7%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

⁴ Boletín estadístico del sistema financiero, de julio a septiembre de 2016. Superintendencia del sistema financiero.

⁵ Boletín estadístico del sistema financiero, de julio a septiembre 2016. Superintendencia del sistema financiero.

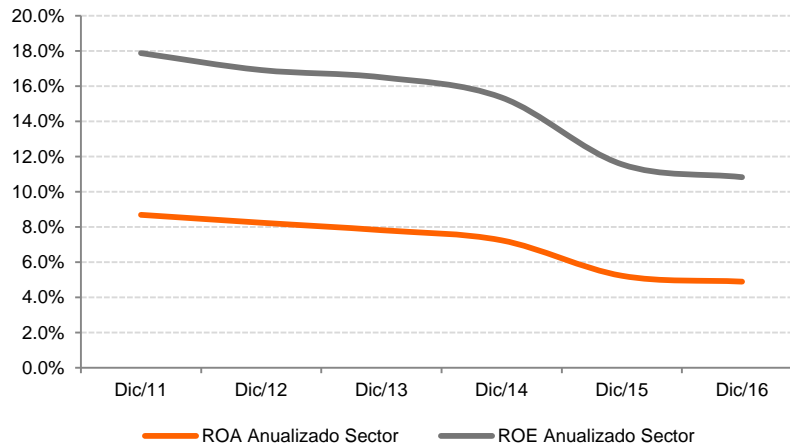
⁶ Boletín estadístico del sistema financiero, de julio a septiembre 2016. Superintendencia del sistema financiero.



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Las utilidades netas del sector a diciembre de 2016, ascendieron a US\$39.9 millones, un 9.0% inferior a lo logrado al mismo período del año anterior. Con respecto a la rentabilidad patrimonial, esta disminuyó en 0.7 puntos porcentuales, pasando de 11.6% en diciembre de 2015 a 10.8% en diciembre de 2016. El ROA fue de 4.9%, menor en 0.3 puntos porcentuales que diciembre de 2015 (5.2%). El decrecimiento en la rentabilidad se debe a que los ingresos totales decrecieron a un mayor ritmo que los egresos operacionales y no operacionales, principalmente por la disminución en siniestros y gastos recuperados por reaseguros, salvamentos y recuperaciones y por ingresos extraordinarios y de ejercicios anteriores. Es importante mencionar que debido a las características antes mencionadas, dichos indicadores son los más bajos de rentabilidad de los cierres analizados.

**Gráfico 5
Rentabilidad del Sector**



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Balance General

Para diciembre de 2016, los activos totales del sector decrecieron en 2.8%, comparado con el año previo. Se destaca en este comportamiento, el decremento principalmente de la cuenta inversiones financieras con una disminución de US\$33.7 millones (-7.4%), inversiones permanentes con US\$10.2 millones (-13.3%) y préstamos con US\$1.9 millones (-4.2%).

⁷ Boletín estadístico del sistema financiero, de julio a septiembre 2015. Superintendencia del sistema financiero. www.ratingspcr.com

Cuadro 4: Activos Sector (Miles US\$)						
	Dic/11	Dic/12	Dic/13	Dic/14	Dic/15	Dic/16
Disponible	53,600	27,873	33,207	42,177	51,673	55,193
Inv. Financieras	316,942	359,659	399,831	426,231	454,597	420,910
Préstamos	41,869	34,374	40,170	39,867	45,703	43,780
Primas por cobrar	102,748	107,220	109,808	115,525	134,007	145,477
Sociedades deudoras	20,848	22,977	20,913	21,061	23,983	24,386
Inv. Permanentes	50,912	58,168	71,003	76,092	77,209	66,971
Inmuebles y Mobiliario	15,204	17,218	16,603	15,562	16,169	20,116
Otros activos	26,389	35,974	32,820	38,607	37,283	40,304
Total	628,512	663,463	724,357	775,120	840,624	817,137

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

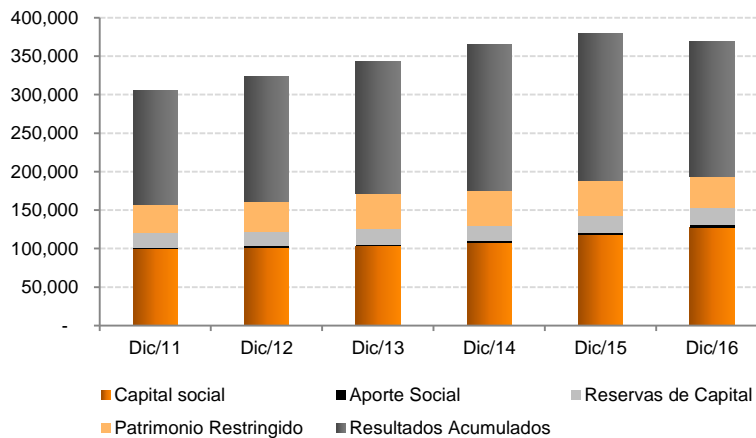
Los pasivos, por su parte, ascendieron a US\$448.2 millones en diciembre de 2016, con una disminución de 2.7%. Este decrecimiento fue impulsado principalmente por las cuentas por pagar, con US\$24.1 millones (-31.2%) respecto a diciembre de 2015 y por la disminución de reservas por siniestros con US\$5.0 millones (-5.0%) al cierre del cuarto trimestre de 2016.

Cuadro 5: Pasivos Sector (Miles US\$)						
	Dic/11	Dic/12	Dic/13	Dic/14	Dic/15	Dic/16
Oblig. Con asegurados	5,484	5,404	7,648	8,906	9,902	16,444
Reservas técnicas	155,253	163,507	183,265	198,037	194,522	203,121
Reservas por siniestros	61,067	64,208	70,308	83,552	100,715	95,724
Sociedades acreedoras	36,451	37,282	39,960	38,296	40,653	46,638
Oblig. Financieras	2,722	9,644	6,411	2,057	2,400	2,401
Oblig. Con intermediarios	11,572	12,081	14,343	15,439	14,990	15,359
Cuentas por pagar	41,304	36,912	45,502	48,835	77,359	53,250
Provisiones	1,815	2,256	1,950	3,189	3,677	4,239
Otros Pasivos	7,534	9,114	12,090	11,542	16,595	11,053
Total	323,202	340,407	381,478	409,853	460,813	448,228

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

El Patrimonio ha experimentado un decremento interanual, del 2.9% o US\$10.9 millones, llegando a US\$368.9 millones para diciembre de 2016. Este decrecimiento se debe principalmente a la disminución en los resultados acumulados en US\$16.2 millones (-8.5%), respecto al año previo, y por la disminución del patrimonio restringido con US\$5.4 millones (-11.9%).

**Gráfico 6:
Estructura de Patrimonio (miles de US\$)**



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Reseña

Quálitas Compañía de Seguros S.A. inició operaciones en El Salvador en noviembre de 2008. Para la incorporación se realizó un estudio de factibilidad y de medición a nivel macroeconómico y de las ventajas mercadológicas del modelo de negocio que Quálitas posee en México con el objetivo de replicar el modelo de negocio en el mercado salvadoreño; estas acciones forman parte de un proyecto del plan estratégico de expansión en el mercado centroamericano de dos grupos empresariales extranjeros: The Bank of Nova Scotia a través de su subsidiaria Scotia Insurance (Barbados) Limited y Quálitas Compañía de Seguros S.A.B. de C.V.

El objetivo medular de la creación de Quálitas Compañía de Seguros S.A. es ser una empresa con enfoque 100% al asegurado y no al producto, su visión de servicio es considerar que el cliente es el agente y su cliente, el asegurado. El control de costos es una herramienta vital para el modelo de operación, el cual permite ofrecer un precio justo al mercado.

Dentro de su plan operativo, la pretensión de Quálitas Compañía de Seguros S.A. es operar como especialista en el ramo de automóviles en El Salvador, para lo cual:

- Invertió dos millones de dólares de los Estados Unidos de América en los primeros años de operación.
- Se capitalizó en el segundo año de operaciones, por un millón y medio de dólares.

La aseguradora a diciembre de 2016 cuenta con una red de 741 agentes y con cuatro oficinas adicionales a la oficina central, en las ciudades de Santa Ana, San Miguel, en el municipio de San Francisco Gotera del departamento de Morazán y Soyapango. Quálitas Compañía de Seguros, S. A. de El Salvador ha replicado el modelo de negocios original de la empresa y para diciembre de 2016 se encontraba en quinto⁸ lugar de mercado en el ramo de seguros de automotores.

Gobierno Corporativo

En la actualidad, Quálitas Compañía de Seguros, S. A. tiene como principal accionista a Quálitas México que posee el 99.998% del total de sus acciones.

Cuadro 6 - Participación Accionaria	
Accionista	Participación
Quálitas México	99.998%
Joaquín Brockman Lozano	0.002%

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

⁸ Datos a diciembre de 2016 de la Superintendencia del Sistema Financiero.
www.ratingspcr.com

En sesión de Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el 03 de octubre de 2013 se reestructuró la Junta Directiva; la cual se encarga de la toma de decisiones, el establecimiento de políticas y la elección de los ejecutivos según el nivel estratégico de la institución. La vigencia de la Junta Directiva es para el período 2013-2018.

Cuadro 7 - Junta Directiva y Plana Gerencial	
Consejo de Administración	
Joaquín Brockman Lozano	Director Presidente
Wilfrido Javier Castillo	Director Presidente Suplente
Rodolfo Edgardo Platero	Director Vicepresidente
Rosa María Morales Rojas	Director Vicepresidente Suplente
Diego Martín Menjivar	Director Secretario
Oscar Samour Santillana	Director Secretario Suplente

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

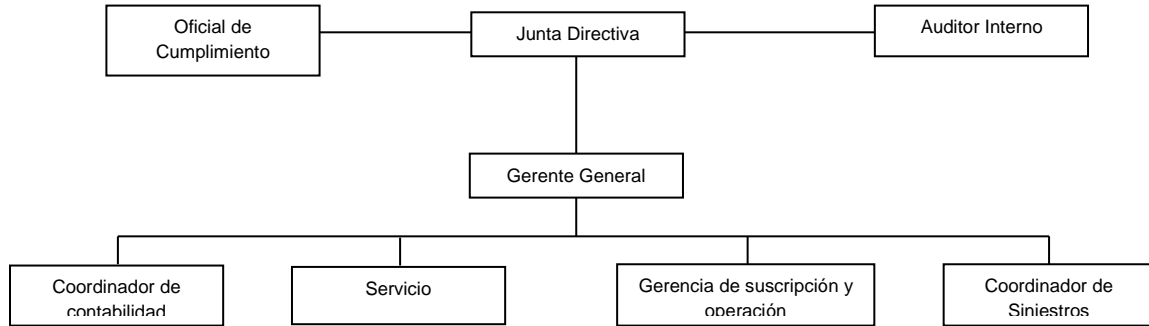
Cuadro 8 - Plana Gerencial	
Gerencia	
Rosa María Morales Rojas	Gerente General
Mario Salazar Escobar	Gerente Administrativo
Nelly Ramos	Coordinador Siniestros
Jairo Bonilla	Gerente de Servicio
Claudia Romero	Oficial de Cumplimiento
Ronald Barrera	Contador General
José David Reyes	Audito Interno
Karen Zelaya	Coordinador de Emisión
Mayra Córdova	Coordinador de Cobros
Reina de Mazariego	Representante Oficina Santa Ana
Jairo Bonilla	Representante Oficina San Miguel
Edgardo Abrego	Representante Oficina Soyapango
William Pereira	Representante Oficina San Francisco Gotera

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

La estructura orgánica de la sociedad está dirigida por la Junta Directiva, a la que corresponde nombrar a los Gerentes, Sub Gerentes o funcionarios y demás empleados de la Sociedad y así mismo fijarles las atribuciones y obligaciones a desempeñar.

La Junta Directiva cuenta con un manual para su organización, el cual describe la estructura y procedimientos a desarrollar para las respectivas Juntas.

**Gráfico 7
Organigrama
Quálitas, Compañía de Seguros S.A.**



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

El Código de Gobierno Corporativo entra en vigencia a partir de su aprobación por la Junta Directiva de Quálitas Compañía de Seguros, S.A., en fecha 18 de octubre de 2011 y sus modificaciones para adaptarlo a la normativa vigente aprobada por la Superintendencia del Sistema Financiero, a partir de la aprobación de Junta Directiva el día 25 de abril de 2013.

Dentro de los factores cualitativos revisados por PCR; Quálitas Compañía de Seguros, S.A. cumple con lo regulado en las “Normas de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras (NPB4-48)” y “Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras (NPB4-47)”. De acuerdo a PCR, la compañía muestra un desempeño aceptable respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo.

En relación a la Gestión Integral de Riesgos, el cumplimiento de las políticas y procedimientos de acuerdo a PCR es aceptable y donde el seguimiento de las mismas es realizado por la Unidad de Riesgos que reporta directamente a Junta Directiva. Adicionalmente Quálitas posee lineamientos para administrar riesgos de su casa matriz.

Posición Competitiva

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

Fortalezas⁹:

- Incorporación de productos dinámicos que se ajusten a la necesidad del cliente.
- Ofrecer a través del modelo de negocio mayores beneficios en cuanto a coberturas.
- Operar con sumas aseguradas a valor convenido, a diferencia del mercado que aplica valor depreciado.
- Ser una aseguradora especializada en el ramo automotor.
- Respaldo operativo, técnico y financiero de los accionistas internacionales.
- Cuenta con importantes cuentas de asegurados potenciales.

Oportunidades:

- Ser una compañía de bajo costo que le permitirá ser más competitivo en temas de producto, tarifa y calidad en el servicio.
- Incursionar en el mercado no tradicional de aseguramiento vehicular (Renta de Automóviles, Transporte Público, Servicio Pesado, Motocicletas.)
- Incremento del parque vehicular asegurado.
- Formar nuevas alianzas que permitan establecer nuevos nichos de seguros.
- Seguro Obligatorio para Transporte Público Nacional.
- Incursionar en alianzas estratégica de banca-seguros.
- Establecer alianzas con distribuidoras de vehículos.

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

Debilidades:

- El tiempo que conllevara la aceptación del modelo de negocio de Quálitas Compañía de Seguros, S. A. en el sector asegurador, y fuerza de ventas.
- Adecuación de los productos a la necesidad de los potenciales asegurados.
- Falta de renombre en el país.
- Poco tiempo de operar en el mercado asegurador.
- No cuenta en este momento con el canal banca-seguros.
- Clasificación de riesgo baja para participar en licitaciones públicas.

Amenazas:

- La competencia puede copiar el formato de Quálitas Compañía de Seguros, S. A.
- Disminución en las ventas de las distribuidoras de Vehículos.

Estrategia y Operaciones¹⁰

- Actualmente cuentan con cuatro sucursales, distribuidas estratégicamente dentro del territorio salvadoreño para abarcar sectores como el de transporte pesado, y otros sectores que el mercado tradicional no asegura. A diferencia de otras aseguradoras de vehículos, cada sucursal cuenta con toma de decisión descentralizada, lo que le permite contar con eficiencia operativa y emitir la póliza en un tiempo aproximado a 24 horas a partir de la recepción de la solicitud original y los documentos del asegurado.
- Los canales comerciales que son la punta de lanza de los productos de Quálitas Compañía de Seguros, S. A., son los agentes de seguros independientes y corredurías de seguro, ambos que estén autorizados por la SSF para operar la comercialización de seguros de automóviles y otros. Canales directos de venta masiva de seguros a través de alianzas estratégicas con Distribuidores de automóviles, banca entre otros. Se ofrecerá una gama de productos para: Automóviles residentes con distintas opciones de coberturas.
- Como consecuencia de lo mencionado anteriormente el número de Quali-agentes, como ellos denominan a los agentes que trabajan para Quálitas, se ha incrementado 127.3%, pasando de 326 en diciembre de 2010 a 741 al 31 de diciembre de 2016.
- Quálitas Compañía de Seguros, S.A. como estrategia para reducir sus costos y brindar un mejor servicio de atención de reclamos a los asegurados, durante el 2012 construyó un proyecto de "Cabina Nacional" que inició sus operaciones en marzo de 2013.

Posición Competitiva

Primas

Al cierre del cuarto trimestre de 2016, Quálitas Compañía de Seguros S.A. se posicionó como la décimo novena aseguradora a nivel nacional en relación al mercado de primas netas con US\$6.2 millones de primas netas (1.0%). En el sistema asegurador la compañía se posicionó en el quinto lugar en el ramo de automotores con el 7.5% a diciembre de 2016, según información de la Superintendencia del Sistema Financiero, es importante recalcar que la Compañía se enfoca únicamente en dicho ramo.

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

Gráfico 8
Participación total del mercado

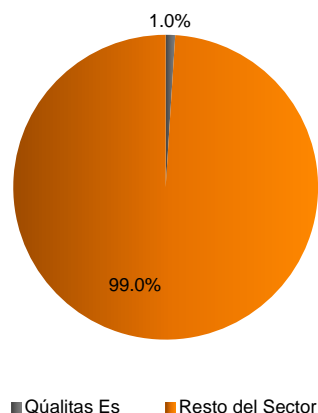
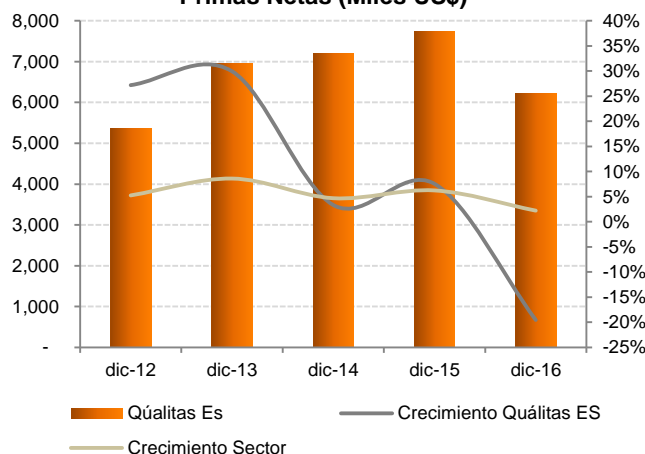


Gráfico 9
Primas Netas (Miles US\$)



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

Siniestralidad y Reaseguros

Los siniestros brutos reportados por Quálitas Compañía de Seguros S.A., a diciembre de 2016, totalizaron US\$5.8 millones, un decremento del 22.8% (-US\$1.7 millones), en comparación al mismo período del 2015, debido principalmente a la reducción del 20.6% (US\$1.6 millones) de las primas emitidas, respecto a diciembre de 2015.

A partir del año 2016, la Compañía implementó el sistema de reaseguro y en el cuadro siguiente se observa dicho cambio en la participación de los siniestros cedidos y los siniestros retenidos sobre el total de siniestros brutos del período.

Los índices de siniestralidad cierran al cuarto trimestre de 2016 en 93.3%, para el siniestro bruto sobre la prima neta, y en 123.7% para el siniestro retenido entre la prima retenida.

Cuadro 9: Siniestralidad (Miles de US\$)					
	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16
Siniestros Brutos	3,951	5,122	7,047	7,521	5,808
Siniestros Retenidos	3,951	5,122	7,047	7,521	5,285
Siniestros Cedidos	-	-	-	-	523
Siniestro Bruto/ Prima Emitida Neta	73.7%	73.6%	97.9%	97.2%	93.3%
Siniestro Retenido / Prima Retenida	73.7%	73.6%	97.9%	97.2%	123.7%

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

Reaseguros

Quálitas Compañía de Seguros, S.A., no contaba con un sistema reasegurador, por lo tanto asumía el 100% de riesgo, es así que desde inicios del año 2016 implementó políticas de reaseguro que le permitieron a la fecha de análisis ceder el 31.4% de sus primas netas. A diciembre de 2016, la Compañía retuvo el 68.6% de sus primas netas. Es así que las primas retenidas llegaron a US\$4.3 millones.

Comparando con el resto del sector, que tienen un porcentaje de primas retenidas de 64.0%, Quálitas Compañía de Seguros, es mayor en 4.6 puntos porcentuales.

Cuadro 10: Primas vs Primas cedidas (Miles de US\$)					
	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16
Primas Netas	5,358	6,963	7,196	7,740	6,227
Primas Cedidas	-	-	-	-	1,953
Primas Cedidas / Primas Netas	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	31.4%
Primas Retenidas	5,358	6,963	7,196	7,740	4,274
Primas Retenidas / Primas Netas	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	68.6%

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

Análisis Financiero

Resultados Financieros

Quálitas Compañía de Seguros, S.A., se posicionó como la décimo novena aseguradora a nivel nacional en relación al mercado de primas netas, al cierre del cuarto trimestre de 2016.

A diciembre de 2016, los ingresos totales fueron de US\$19.8 millones, con una reducción del 12.7% (-US\$2.9 millones), dicha disminución se dio principalmente por las siguientes cuentas: las primas producto totalizaron US\$6.3 millones, una reducción de 20.6% (-US\$1.6 millones) comparado con diciembre de 2015. La disminución de las primas fue debido a que la Aseguradora no renovó contrato con algunos clientes de alta siniestralidad.

A diciembre de 2016, los ingresos extraordinarios y de ejercicios anteriores tuvieron un decremento de 82.6% (-US\$1.5 millones) respecto al período previo (a diciembre 2015, dichos ingresos fueron altos debido a ingresos en efectivo aportado por los accionistas); los ingresos por decrementos de reservas, tuvieron una disminución de 6.6% (-US\$785.0 miles) y los salvamentos y recuperaciones decrecieron en 12.6% (US\$101.0 miles).

Por otra parte la cuenta reembolsos por gastos y siniestros recuperados por reaseguros, no habían tenido movimiento en los años anteriores debido a que la compañía no contaba con sistema reasegurador, pero como se mencionó anteriormente desde enero de 2016, aplico dicho sistema y es así que a diciembre de 2016 dichas cuentas ascendieron a US\$630.0 miles y US\$523.0 miles, respectivamente.

Las inversiones financieras, han generado US\$259.0 miles, con un aumento de 1.3% (+US\$3.0 miles), de una cartera que a la fecha de análisis totalizaba US\$2.1 millones.

Cuadro 11: Total ingresos (Miles de US\$)					
	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16
Primas producto	5,518	7,075	7,365	7,904	6,275
Ing. por decrementos de reservas	6,358	8,328	11,703	11,892	11,107
Siniestros recuperados por reaseguros	-	-	-	-	523
Reembolsos por gastos	-	-	-	-	630
Salvamentos y recuperaciones	394	523	816	801	701
Ingresos financieros	443	544	605	256	259
Ingresos por recup.de activos y provisiones	38	3	-	-	-
Ingresos extraor. y de ejercicios anteriores	73	25	300	1,843	320
Total de Ingresos	12,824	16,498	20,789	22,697	19,816

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

Los costos y gastos totales fueron de US\$19.9 millones, una reducción de 15.2% (-US\$3.6 millones), respecto a diciembre de 2015. El principal gasto de la aseguradora es el incremento de reservas con una participación del 49.5% del total de los costos y gastos, aunque aún sigue siendo el componente de mayor participación, este tuvo una reducción del 23.0% (-US\$2.9 millones), respecto al periodo previo, en segundo lugar se encuentran los siniestros con una participación del 29.2%, dicha cuenta también experimentó una reducción

del 22.8% (-US\$1.7 millones), la disminución en dichas cuentas, debido principalmente a la reducción de las primas en el periodo analizado.

Las primas cedidas a reaseguradores, en concordancia a sus nuevas políticas de cesión, representaron el tercer lugar de los costos y gastos con el 9.8% y ascendieron a US\$1.9 millones. Los gastos de adquisición representaron el 8.9% y los gastos de administración el 2.3% de los costos y gastos totales.

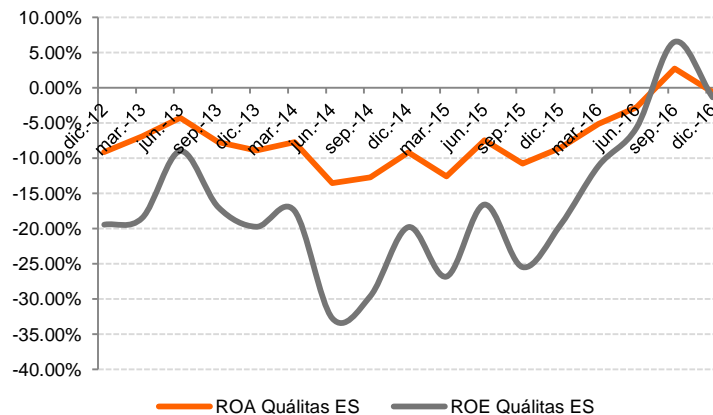
Cuadro 12: Total de Costos y gastos (Miles de US\$)					
	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16
Siniestros	3,951	5,122	7,047	7,521	5,808
Primas cedidas	-	-	-	-	1,953
Incremento de reservas	6,844	9,094	11,156	12,763	9,831
Gastos de adquisición	1,921	2,341	2,718	2,477	1,772
Devoluciones y cancelaciones	161	112	169	164	47
Gastos de administración	429	491	432	462	451
Gastos financieros	70	64	6	2	0
Gastos Extraord. y de ejerc. anteriores	17	16	2	41	2
Total de costos y gastos	13,393	17,240	21,532	23,430	19,866

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

En el periodo analizado la aseguradora presentó pérdidas de US\$50.0 miles (pérdidas de US\$733.0 miles en diciembre de 2015). Tanto los ingresos como los costos y gastos disminuyeron respecto a diciembre de 2015, pero los primeros disminuyeron en menor medida, provocando el decrecimiento de las pérdidas respecto al año previo.

En el siguiente gráfico se pueden observar como la Aseguradora había mantenido niveles negativos en los indicadores de rentabilidad hasta el año 2015, debido a las altas pérdidas continuas. En el año 2016 a pesar de haber disminución de ingresos resultado del decremento de primas, también se logró disminuir gastos en gran medida, ya que un determinado cliente de la compañía generaba grandes siniestros y era necesario tener un mayor gasto por incremento de reservas, es así que en los primeros tres periodos del año 2016 la aseguradora logró obtener resultados positivos. En el periodo analizado debido a la alta disminución en costos y gastos, las pérdidas respecto a diciembre de 2015 disminuyeron en US\$683.0 miles. Es así que el ROE pasó de -19.5% en diciembre de 2015 a -1.3% en diciembre de 2016 y el ROA pasó de -8.6% en diciembre de 2015 a -0.6% en diciembre de 2016.

Gráfico 10
Indicadores de Rentabilidad



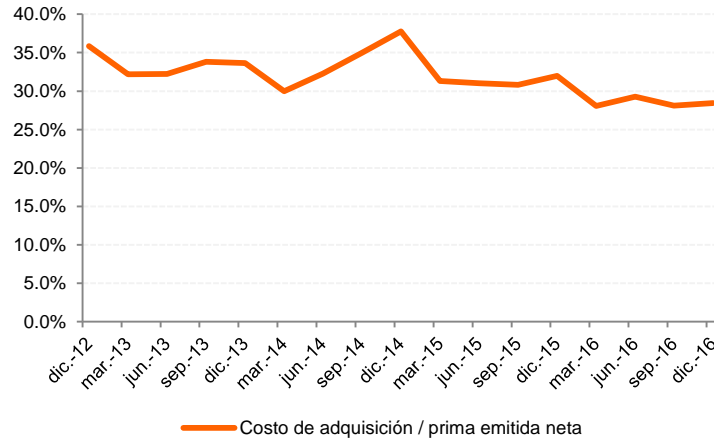
Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR

Análisis de eficiencia

El costo de adquisición, que es el valor de la provisión para el pago de comisiones y/o bonos que se les otorga a los agentes corredores e intermediarios de seguros, registró un 28.5% de la prima emitida neta al finalizar el cuarto trimestre de 2016, menor a lo presentado en el mismo periodo de 2015 (32.0%). Este costo se había www.ratingspcr.com

mantenido relativamente estable en el año 2015, pero a la fecha de análisis se observó una reducción interanual de 3.5 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2015, dicho decremento está relacionado a la disminución de las primas netas, que decrecieron en 19.5% (US\$1.5 millones).

Gráfico 11
Costo de Adquisición

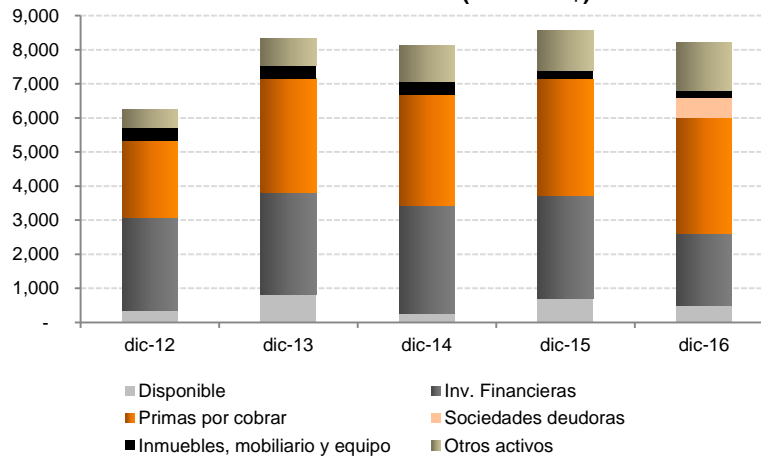


Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR

Activos

Al 31 de diciembre de 2016, los activos de la aseguradora fueron de US\$8.2 millones, un decremento interanual de 4.1% (-US\$355.0 miles). La disminución se dio principalmente por la cuenta inversiones financieras que decreció en 30.1% (-US\$904.0 miles), debido al decrecimiento de los depósitos y valores emitidos o garantizados por bancos salvadoreños en 37.6% (-US\$875.0 miles) y por disponibles con 29.3% (-US\$205.0 miles) respecto a diciembre de 2015.

Gráfico 12
Estructura de Activos (Miles US\$)



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

Los principales componentes del activo al finalizar el cuarto trimestre de 2016 fueron las primas por cobrar (neto), con US\$3.4 millones. El segundo componente más importante fueron las inversiones financieras con US\$2.1 millones, integrado por depósitos y valores emitidos o garantizados por bancos salvadoreños con el 68.9% de participación, valores emitidos por el Estado a través de la dirección general de tesorería con el 27.3%, obligaciones negociables emitidas por sociedades salvadoreñas con el 3.3% y rendimiento por inversión de 0.5% de participación. Es importante mencionar que hasta el año 2015, la Aseguradora no registraba movimiento en la cuenta sociedades deudoras y para el año 2016, dicha cuenta ascendió a US\$587.0 miles o una participación del 7.1% del total de activos. Esto debido a que la Compañía implementó el sistema reasegurador en el año de análisis.

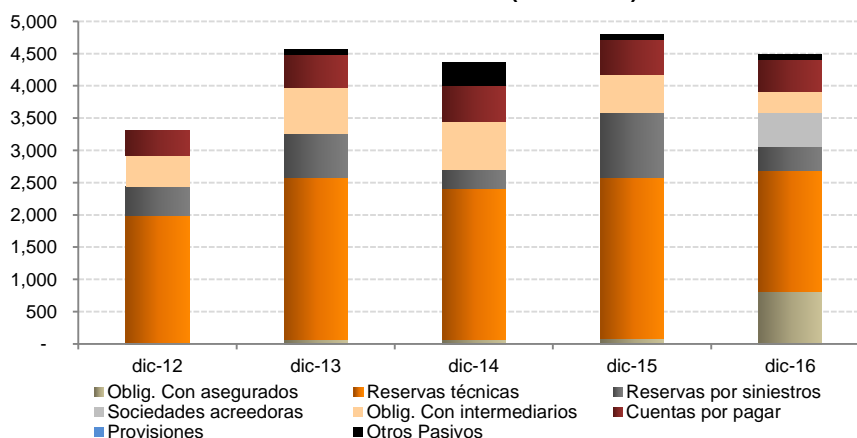
Cuadro 13: Estructura de Activos (%)					
	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16
Disponible	5.5%	9.7%	3.2%	8.2%	6.0%
Inv. Financieras	43.8%	36.0%	39.0%	35.1%	25.6%
Primas por cobrar	35.8%	40.1%	40.2%	40.0%	41.5%
Sociedades deudoras	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.1%
Inmuebles, mobiliario y equipo	6.5%	4.7%	4.5%	3.0%	2.5%
Otros activos	8.3%	9.5%	13.1%	13.8%	17.2%
Total (Miles US\$)	6,246	8,323	8,122	8,572	8,217

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

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2016, los pasivos alcanzaron US\$4.5 millones, un decremento de 6.4% (-US\$305.0 miles) comparado con el mismo periodo del año 2015. Este cambio fue causado principalmente por la disminución en reservas por siniestros con el 63.9% (-US\$639.0 miles), reservas técnicas con el 25.4% (-US\$637.0 miles) y por obligaciones con intermediarios con el 44.7% (-US\$266.0 miles). El principal componente del pasivo desde junio 2009 hasta la fecha, son las Reservas Técnicas, a pesar de su disminución tuvieron una participación del 41.5% (US\$1.9 millones) del pasivo total a diciembre de 2016.

Gráfico 13
Estructura de Pasivos (Miles US\$)



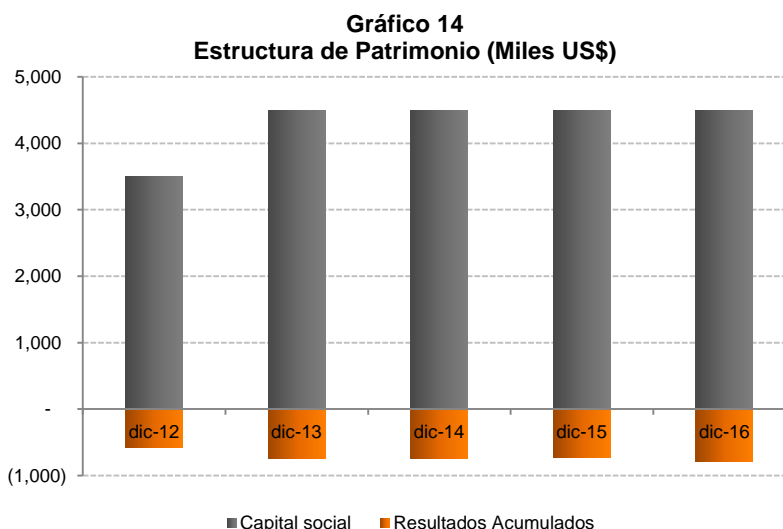
Fuente: Quálitas Compañía de Seguros, S. A. / Elaboración: PCR

Cuadro 14: Estructura de Pasivos (%)					
	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16
Oblig. Con asegurados	0.6%	1.7%	1.7%	1.7%	18.2%
Reservas técnicas	59.5%	55.0%	53.5%	52.1%	41.5%
Reservas por siniestros	13.4%	14.7%	6.8%	20.8%	8.0%
Sociedades acreedoras	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.0%
Oblig. Con intermediarios	14.7%	15.7%	16.9%	12.4%	7.3%
Cuentas por pagar	11.9%	11.1%	12.9%	11.4%	11.0%
Otros Pasivos	0.0%	1.8%	8.2%	1.6%	1.9%
Total (Miles US\$)	3,316	4,565	4,365	4,805	4,500

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

Patrimonio

El capital social se incrementó en abril de 2013 en US\$1.0 millones, para un total de US\$4.5 millones. A diciembre de 2016 el patrimonio fue de US\$3.7 millones, con un decremento de 1.3% (-US\$50.0 miles), respecto al mismo periodo del año anterior. Dicha disminución en el patrimonio, fue provocada por el aumento de las pérdidas acumuladas del 6.8% (+US\$50.0 miles) respecto a diciembre de 2016. Es importante mencionar que a pesar de que las pérdidas del período respecto al año previo disminuyeron significativamente, la compañía no realizó compra de pérdidas en el año 2016, por lo tanto las pérdidas del periodo aunque son menores, se suman a las pérdidas acumuladas y esto es lo que provocó la disminución del patrimonio.



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

Administración de Riesgos

Riesgo de Liquidez y Solvencia¹¹

A diciembre de 2016, Quálitas Compañía de Seguros, S.A., ha mantenido niveles de apalancamiento y endeudamiento similares al promedio del sector. Al cierre del cuarto trimestre de 2016, la Aseguradora mantiene una razón de apalancamiento de 1.21 veces, un decremento interanual de 0.07 veces, debido principalmente a la disminución del 6.4% (US\$305.0 miles) del pasivo total, específicamente por las reservas técnicas, reservas por siniestros y obligaciones con intermediarios, respecto a diciembre de 2015. El promedio del sector a la fecha de análisis fue de 1.22 veces.

Sobre el endeudamiento, este ha permanecido relativamente constante por los últimos cinco años. A diciembre de 2016 llegó a 0.55 veces, menor solamente en 0.01 veces que en diciembre de 2015. Dicho indicador es similar al promedio del sector, que también ha sido constante en los últimos periodos.

Las inversiones totales de Quálitas Compañía de Seguros, S.A., están comprendidas por las inversiones financieras. Estas totalizaron el 25.6% del total de sus activos, una disminución de 9.5 puntos porcentuales comparado con diciembre de 2015, dicho decrecimiento en el indicador fue debido principalmente a la disminución de las inversiones en 30.1%, respecto al año previo.

Asimismo, los indicadores de cobertura muestran que la compañía tiene una alta capacidad para responder a sus obligaciones con sus asegurados. Las características antes descritas hacen que Quálitas Compañía de Seguros, S.A., tenga una razón circulante de 1.50 veces a diciembre de 2016, levemente inferior (-0.01), respecto al periodo previo que fue de 1.51 veces.

¹¹ No contar con medios suficientes para satisfacer las deudas y cumplir con los compromisos adquiridos.
www.ratingspcr.com

Cuadro 15: Indicadores de solvencia y cobertura (% y veces)					
	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16
Apalancamiento (Pasivo/Patrimonio)	1.13	1.21	1.16	1.28	1.21
Endeudamiento (Pasivo / Activo)	0.53	0.55	0.54	0.56	0.55
Primas Netas / Patrimonio Neto	1.83	1.85	1.92	2.05	1.68
Inversiones totales / Activos	43.8%	36.0%	39.0%	35.1%	25.6%
Inversiones / Reservas	1.13	0.94	1.20	0.86	0.94
Indicador de cobertura	1.88	1.90	2.05	1.73	1.70
Activos Líquidos / Activos	85.1%	85.9%	82.4%	83.2%	80.3%
Razón circulante	1.60	1.59	1.67	1.51	1.50

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

Riesgo Operativo¹²

Quálitas Compañía de Seguros, S.A. cuenta con políticas establecidas, al momento de suscribir los negocios como al momento de indemnizar los reclamos que los clientes. Adicionalmente, se llevan a cabo periódicamente, Comité de Siniestros, Comité de Riesgos, Comité de Suscripción.

Los abogados consultores emitieron una carta en la cual expresaron que a diciembre de 2015 Quálitas Compañía de Seguros, S. A., no posee juicios o litigios pendientes, reclamos importantes, cuentas por cobrar y otros asuntos de importancia que puedan afectar a la empresa.

En cuanto a Políticas de Inversión Quálitas Compañía de, S.A. diversifica la inversión de acuerdo a los límites establecido por la Superintendencia del Sistema Financiero, invierte en instrumentos que no castiguen resultados de la compañía por medio de reservas de Riesgo País.

En el mes de octubre de 2014 se hizo la apertura de una nueva agencia en el municipio de Soyapango del departamento de San Salvador con el objetivo de acercamiento al sector transporte.

¹²Es el riesgo de pérdida directa e indirecta causada por una insuficiencia o falla de procesos, personal, sistemas internos o acontecimientos externos. Incluye también el riesgo legal.

Resumen de Estados Financieros

Cuadro 16: Balance General (Miles de US\$)					
	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16
Disponible	346	808	262	701	495
Inversiones financieras	2,735	2,997	3,167	3,009	2,104
Primas por cobrar	2,237	3,342	3,264	3,426	3,410
Sociedades deudoras de seguros y fianzas	-	-	-	-	587
Inmuebles, mobiliario y equipo	408	388	366	257	204
Otros activos	520	789	1,064	1,180	1,415
Total Activo	6,246	8,323	8,122	8,572	8,217
Obligaciones con asegurados	21	75	72	82	821
Reservas técnicas y contingencial de fianzas	1,972	2,509	2,336	2,504	1,867
Reservas por siniestros	443	672	299	1,001	362
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	-	-	-	-	541
Obligaciones con intermediarios y agentes	486	718	739	594	329
Cuentas por pagar	393	509	563	546	493
Otros pasivos	-	81	357	78	87
Total Pasivo	3,316	4,565	4,365	4,805	4,500
Capital social	3,500	4,500	4,500	4,500	4,500
Resultados acumulados	(569)	(742)	(743)	(733)	(783)
Total Patrimonio	2,931	3,758	3,757	3,767	3,717
Total Pasivo + Patrimonio	6,246	8,323	8,122	8,572	8,217

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

Cuadro 17: Estado de Resultados (Miles de US\$)					
	dic/12	dic/13	dic/14	dic/15	dic/16
Primas productos	5,518	7,075	7,365	7,904	6,275
Ingreso por decremento de reservas técnicas	6,358	8,328	11,703	11,892	11,107
Siniestros y gastos recuperados por reaseguros	-	-	-	-	523
Reembolsos de gastos por cesiones de seguros	-	-	-	-	630
Salvamentos y recuperaciones	394	523	816	801	701
Total ingresos por operaciones de seguros	12,270	15,926	19,884	20,598	19,236
Siniestros	3,951	5,122	7,047	7,521	5,808
Primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos	-	-	-	-	1,953
Gasto por incremento de reservas técnicas	6,844	9,094	11,156	12,763	9,831
Gastos de adquisición y conservación	1,921	2,341	2,718	2,477	1,772
Devoluciones y cancelaciones de primas	161	112	169	164	47
Total gastos por operaciones de seguros	12,876	16,670	21,091	22,925	19,412
Resultados técnicos de operación	(606)	(743)	(1,207)	(2,327)	(176)
Gastos de administración	429	491	432	462	451
Ingresos financieros netos	373	480	599	254	259
Utilidad de operación	(663)	(754)	(1,041)	(2,535)	(368)
Otros ingresos (gastos)	93	12	298	1,802	318
Utilidad del ejercicio	(569)	(742)	(743)	(733)	(50)

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

Cuadro 18: Historial de Clasificaciones		
Con información financiera correspondiente a:	Clasificación Otorgada	Perspectiva
Del 30 de junio de 2011 al 30 de septiembre de 2016	EBBB-	Estable

Fuente y Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información.

PCR considera que la información utilizada para el presente análisis es suficiente para emitir nuestra opinión de riesgo.