

QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS (COSTA RICA), S.A.

Comité No. 21/2022

Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2022

Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 07 de octubre de 2022

Sector de Aseguradoras / Costa Rica

Equipo de Análisis

Fernando Gómez
fgomez@ratingspcr.com

Mildred Sánchez
msanchez@ratingspcr.com

(506) 2281-0624

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-18	dic-19	dic-20	jun-21	dic-21	jun-22
Fecha de comité	26/04/2019	04/06/2020	30/04/2021	01/10/2021	20/04/2022	07/10/2022
Fortaleza Financiera	CRBBB+	CRBBB+	CR A-	CR A-	CR A-	CR A
Perspectivas	Estable	Positiva	Estable	Estable	Positiva	Estable

Significado de la Calificación

Categoría A: Corresponde a las compañías de seguros que presentan una alta capacidad de pago de sus siniestros. Los factores de protección están en el promedio y hay expectativas de variabilidad en el riesgo a lo largo del tiempo debido a las condiciones económicas, de la industria o de la compañía.

Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado (CR) a la calificación para indicar que se refiere solo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse dentro del mercado costarricense. Esta categorización puede ser complementada mediante los signos (+/-) para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo 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 calificación 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".

"La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la sociedad calificadoras basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para adquirir un determinado seguro ni un aval o garantía para una determinada entidad aseguradora. Se recomienda analizar la información sobre la entidad y el producto, disponible en las oficinas de la aseguradora y en la Superintendencia General de Seguros"

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió subir la calificación de **CR A-** a **CR A** a la fortaleza financiera de Quálitas Compañía De Seguros (Costa Rica), S.A. y modificar la perspectiva de positiva a **estable**. La calificación se fundamenta en la sólida posición de mercado y una mayor colocación de primas en su ramo de especialización de vehículos que, junto a estables niveles de siniestralidad y un eficiente control de gastos, aumentan sus resultados netos y rentabilidad. Asimismo, se consideran los adecuados niveles de liquidez y solvencia. Por último, se considera el soporte por parte del grupo accionista Quálitas México.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

La calificación de fortaleza financiera para Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A. se basó en los siguientes fundamentos:

Crecimiento en la suscripción de primas. Tras finalizado el primer semestre de 2022, Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A. presenta un crecimiento en la colocación de primas tras una mayor demanda en el mercado costarricense. La Compañía tiene como estrategia el seguimiento de aquellas primas que están por vencerse, lo que les permite contar con un crecimiento controlado, así como mantener estrategias constantes que incentivan el crecimiento en su ramo de especialización de automóviles. El crecimiento presentado por la Aseguradora permite ganar terreno en el mercado, siendo el segundo mayor colocador de primas en el mercado costarricense del ramo de vehículos.

Estables niveles de siniestralidad. A la fecha de análisis, la siniestralidad retenida devengada por la aseguradora se mantiene estable con respecto a períodos anteriores, mostrando valores muy cercanos a los registrados por el

sector asegurador costarricense. A pesar de una alta retención de riesgo por parte de la Compañía, el constante monitoreo de primas y aprovisionamiento de reservas controlan efectivamente la siniestralidad.

Estables niveles de liquidez y cobertura. Al primer semestre de 2022, Quálitas Compañía De Seguros (Costa Rica), S.A. muestra estables niveles de liquidez y cobertura de pasivos técnicos como resultado de una correcta diligencia de sus activos financieros y constante aprovisionamiento para hacer frente a posibles reclamos por parte de los asegurados, mejorando con respecto al promedio de los últimos cuatro cierres fiscales. La posición de liquidez y cobertura por parte de la Compañía se encuentra cercano a lo presentado por el sector asegurador costarricense.

Crecimiento en los niveles de solvencia. A junio de 2022, Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A. presenta una leve mejora en los niveles de solvencia y endeudamiento patrimonial con respecto al período anterior. El índice de suficiencia patrimonial continúa mostrando un crecimiento constante durante los últimos períodos evaluados, acercándose a lo registrado por el sector asegurador costarricense. La mejora en los indicadores corresponde al aumento en el patrimonio de la institución dado su crecimiento a través de la generación de utilidades, solidificando la posición patrimonial de la Compañía y presentando un patrimonio adecuado para brindar soporte frente a posibles escenarios inciertos.

Mayores resultados netos e incremento de la rentabilidad. Al 30 de junio de 2022, la utilidad de Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A. aumenta respecto al período interanual anterior, creciendo en sus indicadores de rentabilidad anualizados. El aumento de la utilidad es el resultado de una mayor suscripción de primas, el mantenimiento estable de la siniestralidad retenida devengada a pesar de la alta retención de primas, y el control y eficiencia sobre los gastos técnicos y administrativos. Es importante destacar que los resultados netos de la Aseguradora no se vieron afectados de manera considerable por las variaciones en el tipo de cambio del colón costarricense frente al dólar estadounidense, manteniéndose similar al promedio de períodos anteriores.

Seguimiento al portafolio de inversiones. A la fecha de análisis, el portafolio de inversiones de Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A. presenta una disminución en sus inversiones producto de la liquidación y vencimiento de instrumentos. Los fondos generados se conservaron como disponibilidades en búsqueda de colocarlos en instrumentos más rentables a una tasa más atractiva dado el aumento de la tasa líder de política monetaria. Se ha realizado un seguimiento y se corrobora que, en los meses posteriores, la Aseguradora colocó los fondos en instrumentos de acuerdo con su estrategia, alcanzando niveles similares a períodos anteriores y salvaguardando la cobertura frente a pasivos técnicos.

Reconocimiento del Grupo Accionista. Quálitas Controladora S.A.B. de C.V. con domicilio en Ciudad de México, es el principal accionista de Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A., y posee una vasta experiencia en el mercado de seguros de la región. De tal manera, se reconoce el soporte brindado a la Compañía a través de Quálitas Controladora en cuanto a los continuos aportes al capital social, experiencia y trayectoria.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Incremento sostenido en la colocación de primas y mayor liderazgo en el mercado
- Adecuados niveles de cobertura de reservas y solvencia acorde al volumen de ventas
- Mejora constante en la eficiencia de la operación

Factores que podrían desmejorar la calificación:

- Incremento desmedido en el índice de siniestralidad
- Disminución constante en los resultados y la rentabilidad
- Reducción sostenida en los niveles de cobertura de reservas y solvencia para cubrir eventualidades

Limitaciones a la Calificación

Limitaciones encontradas: no se encontró limitación alguna en la información proporcionada.

Limitaciones potenciales (riesgos previsible): se considera el riesgo por el aumento en la inflación que reduzca el dinamismo de la economía y disminuya la demanda de seguros en el mercado. Así mismo, se considera la devaluación del colón costarricense frente al dólar estadounidense que genere pérdidas por diferencial cambiario.

Metodología Utilizada

La metodología empleada corresponde a calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales (COSTA RICA), la cual fue registrada ante el ente Supervisor en marzo del 2018.

Información Utilizada para la Calificación

- **Información financiera:** Estados financieros no auditados al 30 de junio de 2022, que han sido elaborados de acuerdo con la legislación vigente aplicable, la reglamentación emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y las disposiciones emitidas por la Superintendencia General de Seguros.
- **Perfil de la institución:** Informe de Gobierno Corporativo, Memoria Anual, Plan estratégico, entre otros.
- **Manuales:** Manual de Políticas y Procedimientos.
- **Riesgo de Mercado:** Detalle de portafolio de inversiones, reporte de principales siniestros y otros informes.
- **Riesgo de Solvencia:** Reportes de margen de solvencia y patrimonio técnico.

Hechos de importancia

- Con fecha 15 de julio de 2022, Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A. registró un cambio en el puesto de Auditor Interno, registrando la desvinculación de Adrián Francisco Vargas Coto.
- Con fecha 4 de agosto de 2022, Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A. registró un cambio en el puesto de Auditor Interno, registrando el ingreso de Laura Reyes Muñoz.

Contexto Económico

El año 2021 se caracterizó por ser un período de recuperación de las economías del mundo. El Fondo Monetario Internacional estimó que a partir del segundo trimestre del año 2022 la recuperación económica se afianzaría tras el impacto efímero de la variante ómicron. No obstante, la economía mundial sigue presentando una serie de shocks desestabilizadores. Además de llegar al segundo año de pandemia, el desenvolvimiento de conflictos geopolíticos ha caracterizado el primer semestre de 2022. La irrupción de Ucrania por parte de la Federación de Rusia ha causado efectos globales en los mercados de productos básicos, combustibles y alimentos; las cadenas de suministro y la inflación. Estos efectos en conjunto han provocado la desaceleración económica mundial, produciendo un golpe particularmente duro a las poblaciones vulnerables de los países de bajos ingresos. Como consecuencia, se proyecta que el crecimiento mundial se desacelere de 6.1% presentado en 2021 a 3.6% en 2022. Así mismo, se muestra una disminución en la proyección de 0.8 p.p. con relación a lo estimado en enero de 2022. De igual manera, el aumento en los precios de las materias primas incide en la inflación, que para 2022 se proyecta que cierre en 5.7% en las economías avanzadas y 8.7% en las economías de mercados emergentes y en desarrollo. Las proyecciones de la inflación para el cierre de 2022 se encuentran más altas que lo proyectado a enero, con un aumento de 1.8 y 2.8 p.p., respectivamente. Esto ha resultado en un fuerte endurecimiento de la política monetaria en las economías avanzadas para controlar la inflación, conducir a un aumento de los costos de endeudamiento y posiblemente culminar en estrés financiero en algunas economías de mercados emergentes y en desarrollo.

De acuerdo con el Banco Central de Costa Rica, existen factores que pueden contribuir a mejorar el crecimiento económico mundial, como la resolución del conflicto de Rusia-Ucrania, contención de las presiones inflacionarias y mejora de la confianza por parte de los consumidores y empresas. Asimismo, el aumento de nuevos brotes de COVID-19, la desaceleración sostenida del crecimiento económico chino y la prolongación de la crisis Rusia-Ucrania, podrían afectar el desarrollo y crecimiento de la economía mundial. Por lo tanto, las perspectivas de crecimiento económico a nivel mundial siguen manteniéndose positivas y alentadoras, aunque continúan moderándose en un ambiente de elevados niveles de incertidumbre y crecientes riesgos que podrían resultar en la disminución de la producción, afectados principalmente por los problemas geopolíticos a nivel internacional, crisis de suministros, desencadenando frecuentes presiones inflacionarias.

A consecuencia de las condiciones mundiales, el Banco Central de Costa Rica se estima un crecimiento para la economía nacional del 3.4%, tomando en cuenta el alto nivel de incertidumbre que existe a nivel internacional. Derivado de ello, se observa una disminución en los índices de actividad económica interna, debido a que el IMAE para mayo 2022 presentó una variación interanual de 5.4%, menor en 6.1% a lo registrado en el mismo mes del año anterior (mayo 2021:11.5%). Asimismo, mediante la política monetaria de Costa Rica, se establece que la inflación debe situarse en 3% +/- 1%. Sin embargo, a junio de 2022 la inflación acumulada se situó en 10.1% y se estima que finalice el año en 9.9%. Por lo tanto, la Junta Monetaria Nacional ha aumentado la tasa de interés líder en 675 puntos básicos, es decir paso de 0.75% a 7.50%, con el objetivo de desestimular las presiones inflacionarias y que las expectativas de inflación se mantengan ancladas a la meta, en un entorno de crecientes presiones inflacionarias externas.

Contexto Sistema

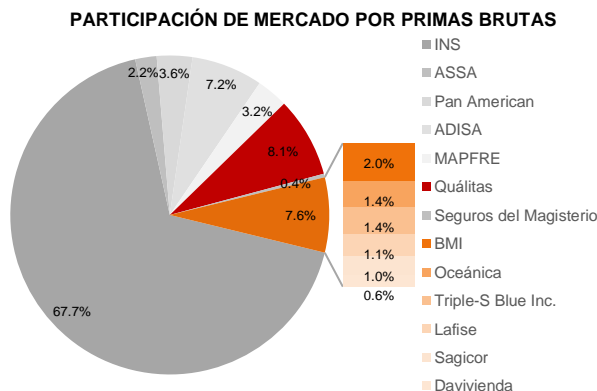
Estructura del Mercado

Como resultado de la aprobación del tratado de libre comercio entre Estados Unidos, Centroamérica y República Dominicana se crean nuevas leyes, las cuales permiten las inversiones locales y extranjeras para la constitución de nuevas aseguradoras. A junio de 2022, el mercado de seguros de Costa Rica se encuentra conformado por 13

entidades aseguradoras, 1,814 intermediarios de seguros y 1 proveedor transfronterizo¹. Es importante destacar, que el mercado se ve fuertemente liderado por el Instituto Nacional de Seguros, el cual es la aseguradora del estado y fue la única compañía de seguros en Costa Rica hasta 2008. Así mismo, las compañías aseguradoras son reguladas por la Superintendencia General de Seguros, SUGESE, responsable de autorizar, regular y supervisar todas las entidades que intervienen en la actividad aseguradora, reaseguradora, oferta pública y realización de negocios de seguros.

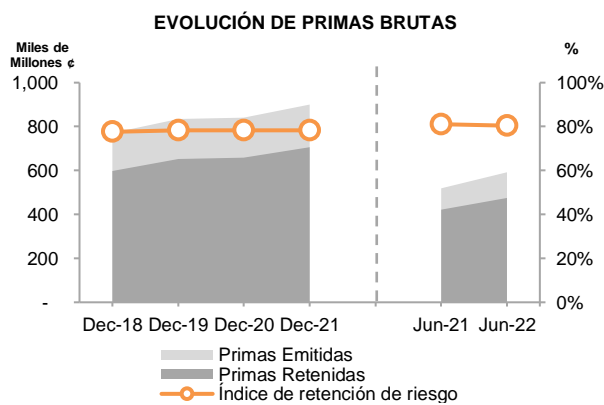
Participación por Primas

Como resultado del monopolio en el mercado de seguros por INS hasta 2008 mencionado anteriormente, esta aseguradora mantiene una alta participación en la colocación de primas, representando el 67.7% de estas primas. Cabe mencionar que esta participación disminuyó interanualmente en 1.8% a la registrada en junio de 2021 (69.5%) continuando la tendencia a la baja que se ha tenido desde 2008 como consecuencia de la apertura del mercado de seguros en Costa Rica. Las siguientes aseguradoras con mayor colocación son Pan American Life con 8.1%, seguido de ASSA con una participación de 7.2%, y las restantes 13 aseguradoras cuentan con una participación de 16.9%.



Fuente: SUGESE / Elaboración: PCR

A junio de 2022, el sector asegurador en Costa Rica registra una colocación total de ₡. 591.9 miles de millones en primas directas, equivalente a un incremento interanual de ₡. 73.1 miles de millones (+14.1%), liderado por los incrementos en los ramos de seguros de riesgos del trabajo con un incremento en el ramo de vida de ₡. 31.3 miles de millones (38.6%), en el ramo de seguros de riesgos de trabajo ₡. 10.2 miles de millones (+11.0%), y en el ramo de salud ₡. 7.3 miles de millones (9.2%). Las primas por reaseguro cedido se situaron en ₡. 116.8 miles de millones, mostrando un incremento interanual de ₡. 18.7 miles de millones (+19.0%), colocando al índice de retención de riesgo en 80.26%, con una leve disminución de 0.82% al compararlo con el registrado en junio de 2021 (81.08%). Las primas retenidas se colocan ₡. 475.1 miles de millones, reflejando un aumento de ₡. 54.4 miles de millones (+12.9%) respecto al periodo anterior.

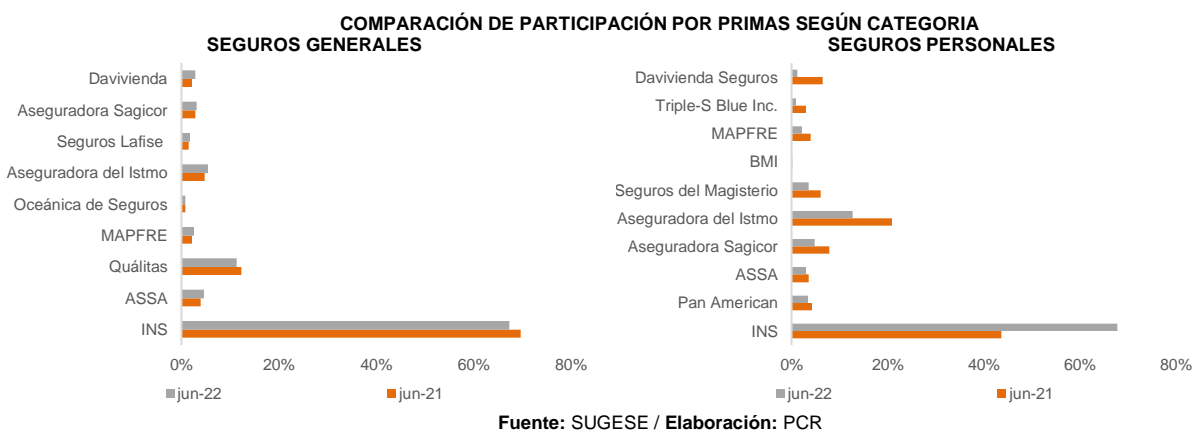
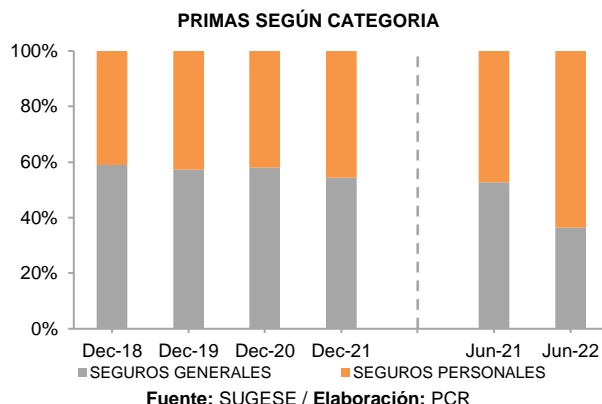


Fuente: SUGESE / Elaboración: PCR

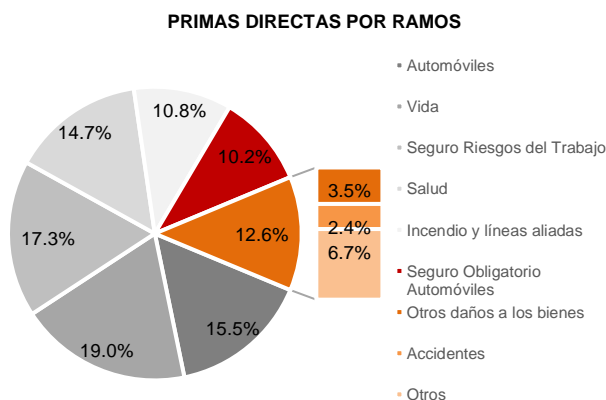
La colocación de primas se divide en los ramos de seguros generales y los ramos de seguros personales. Para este periodo el 46.7% de las primas directas pertenece a la colocación de los ramos de seguros generales y el restante 53.3% en seguros personales, mostrando un leve crecimiento en la colocación de primas en los seguros personales,

¹ Entidades aseguradoras, intermediarios de seguros y proveedores de servicios auxiliares que pueden operar en el mercado de Costa Rica, sin tener presencia física en el país, desde su mercado de origen.

los cuales muestran un incremento de ¢. 25.1 miles de millones (+10.0%), por el otro lado, la colocación en seguros generales muestra incremento en mayor proporción equivalente a ¢. 48.0 miles de millones (+17.9%) interanualmente.



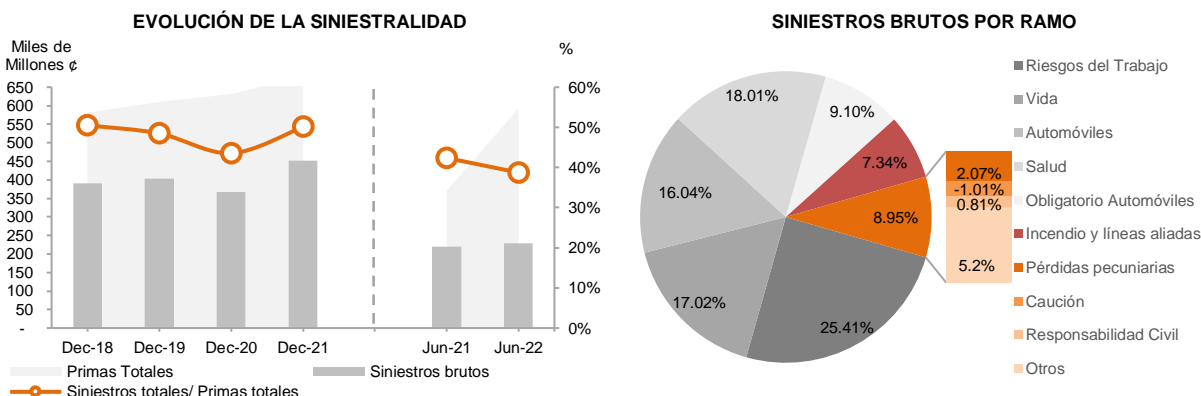
De acuerdo con la composición de cartera de primas por ramo, la cartera de primas se encuentra conformado por 21 ramos, de los cuales el principal ramo para este periodo es el ramo de vida una colocación equivalente al 19.0%, seguido por el ramo de riesgos del trabajo con 17.3% y por el ramo de automóviles con un 15.5%.



Siniestralidad

Los siniestros pagados brutos se posicionaron en ¢. 229.3 miles de millones, con un incremento interanual de ¢. 9.5 miles de millones (+4.3%), como resultado principalmente del incremento en los siniestros del ramo de salud en ¢. 11.2 miles de millones (+37.3%) que corresponde al incremento en la colocación de primas en este ramo. Así mismo se registran importantes incrementos en los siniestros generados por los ramos de seguros para incendios y líneas aliadas (+0.8 veces) y en el ramo de otros daños a los bienes (+4.5 veces). La estructura de estos siniestros ha mantenido una estructura similar en los últimos 5 años, en donde los principales componentes son los siniestros de

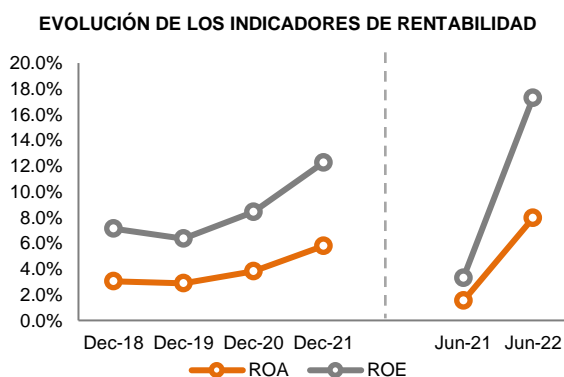
los ramos de riesgos de trabajo, salud, vida y automóviles, los cuales son equivalentes al 25.4%, 18.0%, 17.0% y 16.0% respectivamente. Estos dinamismos en las obligaciones contractuales colocan al índice de siniestralidad total en 38.7% para este periodo.



Fuente: SUGESE/ Elaboración: PCR

Resultados

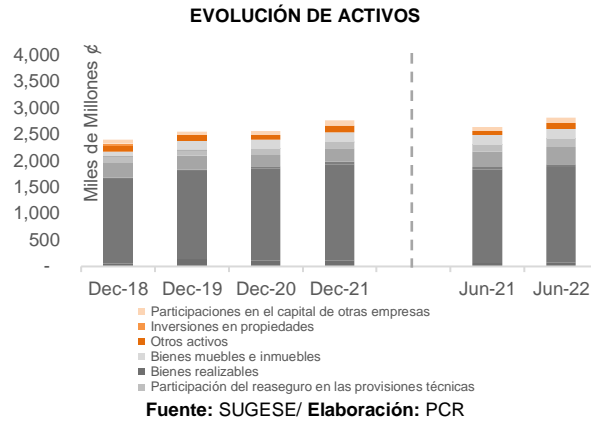
A junio de 2022, el sector asegurador en Costa Rica presentó un monto total de ingresos de ₡. 1,672.5 miles de millones, denotando un crecimiento interanual de ₡.501.4 millones (+42.8%) como resultado de los aumentos registrados en ajustes a las provisiones técnicas e ingresos financiero, las cuales registran incrementos interanuales por ₡. 239.2 millones (+55.8%) y ₡. 184.9 millones (+1.7 veces) respectivamente. Por otra parte, los gastos ascienden a ₡. 1.6 miles de millones, con un incremento interanual de (+37.5%), dicha variación es principalmente por el aumento en ajustes a las provisiones técnicas de ₡. 208.0 millones (+36.5%) y el aumento de ₡. 151.0 millones en gastos financieros (+3.8 veces). De esta forma, se muestra un incremento interanual en el indicador del ROA de 6.14%, situándose en 7.9%, asimismo, el indicador de ROE se sitúa en 17.3% con un incremento interanual de 14.0%



Fuente: SUGESE/ Elaboración: PCR

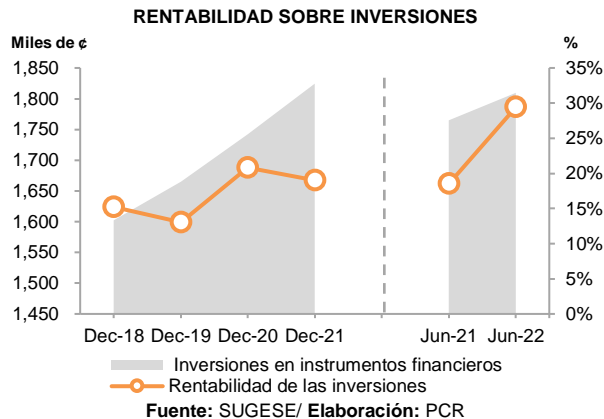
Balance

En cuanto al balance del sector de aseguradoras en Costa Rica, los activos del sector totalizaron un monto de ₡. 2,818.6 miles de millones, evidenciando un incremento interanual de ₡. 172.2 miles de millones (+6.5%), producto, del aumento en inversiones en instrumentos financieros de ₡. 44.4 miles de millones (+2.5%), seguido del crecimiento equivalente a ₡. 36.3 miles de millones (+48.5%) en comisiones, primas y cuentas por cobrar. Históricamente las inversiones se han mantenido como el principal componente de los activos, teniendo una participación de 64.2% sobre estos a junio de 2022, seguidas por cuentas por cobrar con el 11.9% y bienes muebles e inmuebles con el 6.8%.



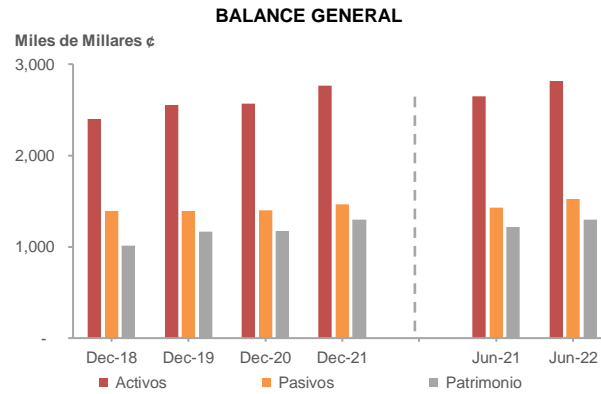
Inversiones

En el período de análisis, las inversiones registradas en el sector de seguros costarricense totalizan ₡. 1,809.5 miles de millones, reflejando un crecimiento del ₡. 44.4 miles de millones (+2.5%) respecto al período anterior. Estas inversiones generan ingresos a las aseguradoras por ₡. 294.5 miles de millones, siendo estos superiores en ₡. 184.9 miles de millones (+1.7 veces). El aumento en los ingresos financieros produce un efecto positivo en el indicador de rentabilidad sobre inversiones registrado actualmente en 29.4%, colocándolo en 10.9% más respecto al período anterior (junio 2021: 18.5%).



Los pasivos por su lado ascienden a ₡. 1,523.4 miles de millones, con un incremento interanual de ₡. 91.4 miles de millones (+6.4%), el incremento fue impulsado principalmente por el aumento de ₡. 44.6 miles de millones en las cuentas por pagar (+27.1%) y el aumento de ₡. 28.3 miles de millones en provisiones técnicas (2.5%), las cuales constituyen el principal componente del pasivo con un 75.4% de participación.

Respecto a la evolución del patrimonio, éste registra un incremento de ₡. 80.8 miles de millones (+6.7%), producto del incremento en el capital social por ₡. 179.6 miles de millones (+22.6%), resultados del período en ₡. 64.5 miles de millones (+10.1 veces), pese a la disminución de ₡ 91.5 en la cuenta de ajustes en el patrimonio (-61.8%).



Análisis de la institución

Reseña

Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica) S.A., obtuvo su licencia para operar como Aseguradora en el mercado costarricense en abril del 2011. Es una empresa de capital mexicano con dos socios accionistas, la cual se especializa en seguros del ramo automotriz. La operación de Costa Rica forma parte del proyecto del plan de expansión en el mercado centroamericano de Quálitas Controladora S.A.B. de C.V., la cual posee más de 27 años de experiencia y cuyas oficinas centrales se encuentran ubicadas Ciudad de México. Quálitas México inició en el año 2008 su expansión con la apertura de sus operaciones en El Salvador.

La actividad principal de Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A., es la comercialización de seguros de automóviles (camiones, carros, flotillas e individuales), el principal cliente es el agente (corredor de seguros) y a su vez el asegurado.

Filosofía de la Organización

La misión es *“Proteger el patrimonio e 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.”*

La visión es *“Ser líderes en la calidad del servicio, superando las expectativas de los clientes, estableciendo con ellos relaciones de largo plazo, así como con autoridades y proveedores de bienes y servicios, basados en la equidad, honestidad y mutua confianza”.*

Entre los principales valores que Quálitas Costa Rica practica están: honestidad, equidad, confianza, responsabilidad, transparencia, respeto, cordialidad, entrega personal, entre otros.

Responsabilidad Social Empresarial

Según la información compartida por Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A. respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial sustentado en el proceso que la entidad ha realizado para identificar a sus grupos de interés. Dentro de ellos se encuentran colaboradores, accionistas, Quálitas Controladora, clientes, asegurados y proveedores, desarrollando extensivas estrategias para atender a las necesidades e intereses de todos sus grupos identificados. Adicional, existen acciones que realiza la compañía, destacando el Proyecto Carbono Neutral, el cual dio inicio en marzo 2018 con el fin de conocer el impacto de las emisiones de gases de Quálitas y así poder determinar las acciones necesarias para mitigar su efecto, reafirmando su posición relacionada al compromiso ambiental y la reducción de su huella de carbono. Derivado de ello, Quálitas participó activamente en la Cumbre de Sostenibilidad para resultados al 2030 como patrocinadores oficiales.

Además, la compañía forma parte de la *“Declaración de desarrollo para una estrategia nacional de seguros sostenibles para Costa Rica”*, la cual es una iniciativa de la Superintendencia de Seguros con el objetivo de desarrollar serie de acciones en la búsqueda de seguros sostenibles en el país.

Quálitas promueve diferentes acciones internas para promover el uso adecuado de los recursos con el fin de contribuir con el medio ambiente, entre las que se destacan la implementación de factura electrónica, reciclaje de papel, envíos de documentación de manera digital, expedientes digitales, entre otras. Con relación al aspecto social, la empresa promueve la igualdad de oportunidades de sus trabajadores por medio de su Política de Recursos Humanos PL02-3, así como en su código de ética. Por otro lado, se verificó que la empresa otorga todos los beneficios de ley e inclusive algunos adicionales a sus trabajadores y familiares.

Gobierno Corporativo

Quálitas Compañía De Seguros (Costa Rica) S.A. es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima. El Capital Social de la compañía está compuesto por 12,347,350 acciones comunes y nominativas de una unidad de desarrollo (UD) cada una. Esto es equivalente a un capital social pagado total de ₡10,174 millones, según el proceso de capitalización por revalorización de Unidades de Desarrollo. A la fecha, Quálitas Compañía de Seguros tiene 2 accionistas, siendo uno de ellos persona natural y la otra persona jurídica, los cuales son atendidos directamente por Quálitas controladora. Así mismo, Quálitas Controladora S.A.B. de C.V. es el accionista mayoritario con el 99.99% de la participación.

PARTICIPACION ACCIONARIA

Accionista	Acciones
Quálitas Controladora S.A.B. de C.V.	12,347,349
Joaquín Brockman Lozano (q.e.p.d.)	1
Total	12,347,350

Fuente: Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S. A. / **Elaboración:** PCR

De acuerdo con el código de Gobierno Corporativo, los órganos superiores de gobernabilidad son: la Junta Directiva, Gerencia General, Órganos de Control y Comités Técnicos. La Junta General de Accionistas es el órgano supremo de la sociedad, teniendo las atribuciones definidas en el artículo 9 del Estatuto y en el código de Gobierno Corporativo. Así mismo, la administración de la sociedad estará a cargo de la Gerencia General, cuyas facultades están estipuladas en el código de Gobierno Corporativo. El Directorio está conformado por siete (7) miembros, y estos cuentan con los siguientes comités de apoyo: Auditoría, Riesgos, Cumplimiento, Tecnologías de Información, Remuneraciones y Nominaciones. La siguiente tabla muestra a los miembros actuales de la Junta Directiva, pudiéndose observar detalles sobre su cargo, formación profesional y experiencia.

JUNTA DIRECTIVA

NOMBRE	CARGO
José Antonio Correa Etchegaray	Presidente
Bernardo Eugenio Risoul Salas	Vicepresidente
Joaquín Brockman Domínguez	Tesorero
Eliane Berenice Ibarra Sevilla	Secretario
Juan Marco Gutiérrez Wanless	Director I
Ana Patricia Portillo Reyes	Director II
Gabriel García Ruíz	Fiscal

Fuente: Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S. A. / **Elaboración:** PCR

La empresa cuenta con un código de ética y un código de Gobierno Corporativo formalmente aprobados. Este último contiene una sección dedicada a la prevención de los conflictos de interés. Así mismo, la Aseguradora elabora sus EEFF de acuerdo con las NIIF emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad y en base a las disposiciones de carácter contable emitidas por el CONASSIF y por la SUGESE. Siendo estos auditados por una empresa de reconocido prestigio. Por otro lado, se verificó que la Aseguradora cuenta con política de gestión de riesgos aprobada por la Junta Directiva, una política de comunicación que establece las pautas sobre la divulgación y mecanismos de información de la compañía se verificó que los EEFF auditados no presentaron salvedades y la Aseguradora elabora un informe anual de gobierno corporativo.

Operaciones y Estrategias

Quálitas Controladora S.A.B. de C.V., realizó un estudio por medio del cual se detectó un mercado potencial en Costa Rica. La pretensión de Quálitas Controladora S.A.B. de C.V. era operar en el ramo de automóviles en Costa Rica, mediante la constitución de una compañía de seguros. Al presente período, Quálitas ha invertido en el país más de 10 millones de dólares como parte de la estrategia de expansión dentro de Costa Rica.

Quálitas Costa Rica cuenta con profesionales capacitados dentro de su equipo de trabajo, quienes poseen trayectoria dentro del área de seguros, lo cual les brinda conocimiento del negocio. Este aspecto permite a la Aseguradora la creación de valor para sus clientes, mercados y colaboradores. Es por ello por lo que parte de la estrategia de Quálitas se enfoca en la generación de las condiciones adecuadas para que el personal se encuentre motivado y bien entrenado para operar procesos con tecnología de punta que permitan crear un valor excepcional para los clientes.

Los canales comerciales de los productos de Quálitas son los agentes de seguros independientes y las corredurías de seguros, los cuales son autorizados por la SUGESE. Además, se cuenta con canales directos de venta masiva de seguros mediante alianzas con distribuidores de automóviles, bancos y entidades financieras. La Aseguradora cuenta

con 91 empleados para el desarrollo de sus operaciones, así como una oficina central y cinco sucursales en diferentes ubicaciones para llevar a cabo sus actividades y contar con presencia en distintos puntos del país.

La Aseguradora ofrece productos con coberturas para automóviles residentes con las opciones: Premium, Amplia, Plus, Limitada, Básica (Responsabilidad Civil) y Reducida, abarcando los segmentos de automóviles, camiones, servicio público y privado. Adicionalmente, Quálitas realiza esfuerzos para aumentar los servicios digitales que ofrece con el fin de incrementar la transparencia y eficiencia de sus operaciones y mejorar la comunicación con los aseguradores, proveedores de siniestros, y corredores.

Estrategia de Negocio

Empresa de bajos Costos

- Costo de Adquisición
- Costo de Operación
- Costo de Siniestralidad

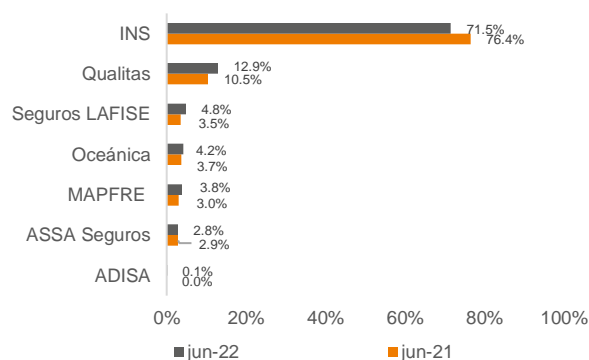
Enfoque en un Servicio

- Local
- Integral
- Personalizado
- De Excelencia

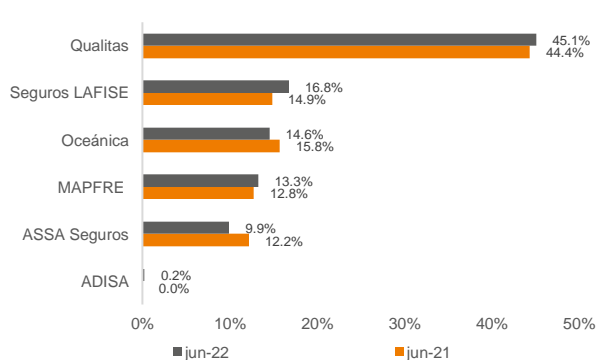
Posición Competitiva

Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A. participa en el mercado de seguros generales en el ramo de automóviles, el cual se subdivide en seguros para autos y seguros para camiones. Al 30 de junio de 2022, la Aseguradora presenta un monto total en ingresos por primas de automóviles de ₡ 11,789.85 millones, monto que representa el 12.86% del total de primas suscritas por el mercado asegurador de Costa Rica. De esta manera, la compañía se posiciona en el segundo lugar en colocación de primas de todo el ramo de automóviles, únicamente por debajo del Instituto Nacional de Seguros (INS).

COMPARATIVO DE PARTICIPACIÓN – RAMO VEHÍCULOS



COMPARATIVO DE PARTICIPACIÓN – RAMO VEHÍCULOS SIN INS



Fuente: SUGESE / Elaboración: PCR

Evaluación y Gestión de Riesgos

Debido a la naturaleza de negocio de las aseguradoras, la Compañía está expuesta a una serie de riesgos de índole financiera y operacional. Como parte de la gestión adecuada para el control y prevención de estos riesgos, la Administración establece políticas que ayuden a identificar, analizar y mitigar dichos riesgos; disposiciones que son revisadas regularmente para medir su eficacia y veracidad.

Riesgo Operativo

El riesgo operacional surge de la posibilidad de incurrir en pérdidas debido a las fallas en los procesos, el personal, los sistemas de información y a causa de acontecimientos externos, incluyendo el riesgo legal. Para mitigar el riesgo operativo Quálitas Compañía de Seguros, (Costa Rica) S.A., tiene como objeto las siguientes medidas de control:

- Revisar el avance en la instalación y/o mejoras en los sistemas de información crítica para la viabilidad de operaciones de la aseguradora.
- Analizar la funcionalidad de los planes de contingencia establecidos.
- Seguimiento a los programas de capacitación y certificación de habilidades de las áreas críticas para la toma y administración de riesgos.

- Seguimiento a las medidas implementadas para responder a las observaciones de la auditoría practicada sobre administración integral de riesgos.

Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica) S.A. utiliza el Sistema Integral de Seguros, SISE que fue creado en Argentina por la empresa Sistran Argentina e instalado en México a Quálitas Compañía. Desde el inicio de sus operaciones en 1994. Este sistema es la columna vertebral de la administración de seguros en Quálitas y es muy amigable, robusto y seguro ya que corre en diferentes plataformas y ambientes. Adicionalmente cuenta con planes de contingencia establecidos claramente para el momento que sea necesario recurrir a ellos.

Adicionalmente existe una política integral y corporativa, muy estricta para la prevención, control y administración de riesgo de la corporación y de las oficinas en Costa Rica y se divide en:

1. Políticas internas para la prevención de riesgos:

- | | |
|--|---|
| a) Políticas para la gestión y administración de riesgos. | d) Políticas sobre la relación con proveedores. |
| b) Políticas de selección, calificación retribución y capacitación del personal. | e) Políticas sobre las relaciones intra-grupo. |
| c) Políticas sobre la relación con clientes. | f) Políticas sobre el trato con los asociados, accionistas o similares. |

2. Estructura para la administración integral de riesgos

Medidas de control interno por tipo de riesgo

Sistema de Organización:

- | | | |
|----------------------|----------------------|------------------------------|
| a) Junta Directiva | c) Gerencia General | e) Oficialía de Cumplimiento |
| b) Comité de Riesgos | d) Unidad de Riesgos | |

3. Funciones de Control

- | | | |
|----------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|
| a) Función de Gestión de Riesgos | c) Función de Cumplimiento Normativo | e) Función Actuarial |
| b) Función de Control de Riesgos | d) Función Financiera | f) Función de Auditoría Interna |

4. Sistemas de Información y control:

- | | | |
|--------------------------------------|-------------------------------|----------------------|
| a) Sistemas de Información Gerencial | b) Sistema de Control Interno | c) Auditoría Interna |
| | | d) Informe Anual |

5. Agenda para las sesiones del comité de riesgo:

- | | | |
|-----------------------|------------------------|-------------------|
| a) Riesgo de Mercado | d) Riesgo Legal | g) Riesgo técnico |
| b) Riesgo de Liquidez | e) Riesgo Operativo | |
| c) Riesgo de Crédito | f) Riesgo Reputacional | |

6. Plan de capacitación para la administración integral de riesgo.

7. Modelos de Medición y Metodología de Control de Riesgos:

- a) Metodología de cálculo de riesgo de precio de las inversiones
- b) Método para completar series
- c) Supervisión del cálculo del VaR (Value at Risk)
- d) Metodología de riesgo de crédito
- e) Procedimiento de homologación de las escalas de calificación local e internacional
 - i. Escala principal y segmentos de escalas
 - ii. Homologación del Segmento AB
 - iii. Homologación del Segmento CD
 1. Requerimiento de Capital por Riesgo de Descalce de Monedas
 2. Metodología para determinar el porcentaje requerido de capital por riesgo de calce de monedas
 3. Propuestas de límites de exposición de riesgo
 - i. Riesgo de Crédito
 - ii. Inversiones Expuestas al Riesgo de Mercado
 - iii. Políticas de Inversión
 - iv. Riesgo de Liquidez
 - v. Límite de Control Interno Respecto al Margen de Solvencia

8. Evaluación del Riesgo Operacional, Reputacionales y Técnico:

- a. Procedimiento para la Evaluación y Monitoreo de para el Combate de LA/TA (AML)

9. Manual de Cumplimiento: Reglamento para el cumplimiento de la Ley 8204

Políticas de Riesgo de Mercado

La Aseguradora pretende mitigar el riesgo de mercado por medio de la revisión de la exposición de la cartera respecto a los límites autorizados, por medio del uso de la herramienta de *benchmarks* predeterminados y por medio de la revisión a la exposición de condiciones de estrés sobre la posición actual y sobre posiciones futuras consideradas por el Comité de Inversiones. Este comité evalúa periódicamente la cartera de inversiones y define las estrategias a seguir por la Compañía, además, la información es evaluada por el Comité de Inversiones y por el Comité de Riesgos.

Riesgo de tipo de cambio

Al primer semestre de 2022, la Aseguradora presenta un total de activos y pasivos en moneda extranjera equivalente a ₡ 12,648.82 millones y ₡ 10,988.11 millones, respectivamente. La disminución de los activos en moneda extranjera corresponde a la reducción en las inversiones financieras en dicha denominación por ₡ 3,363.99 millones (-15.10%). Lo anterior resulta en una posición contable global de sobrecompra por ₡ 1,660.71 millones. La posición contable global equivale a 12.26% del patrimonio efectivo al período de análisis, presentándose menor con respecto al período interanual anterior (jun 2021: 69.04%). De esta manera, la Compañía reduce su exposición a las variaciones en el tipo de cambio del colón costarricense frente al dólar estadounidense.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL			
Miles de ₡.		jun.-21	jun.-22
a. Activos en ME		16,937.79	12,648.82
b. Pasivos en ME		8,904.59	10,988.11
c. Posición de Cambio en Balance ME		8,033.20	1,660.71
d. Posición neta en derivados en ME		0.00	0.00
e. Posición Global en ME		8,033.20	1,660.71
e. Patrimonio Efectivo		11,636.07	13,551.13
f. Posición Global ME/Patrimonio Efectivo		69.04%	12.26%

Fuente: Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S. A. / Elaboración: PCR

Política de Inversiones

Quálitas Compañía De Seguros (Costa Rica), S.A., como parte de sus procesos de control interno, garantiza el cumplimiento de los lineamientos establecidos en la normativa dictada por la Superintendencia General de Seguros de Costa Rica, así como las disposiciones dictadas por el comité de inversiones de la Aseguradora y la controladora. El objetivo de la política de inversiones de la Aseguradora es el de salvaguardar la inversión exclusiva en activos e instrumentos cuyos riesgos se puedan vigilar, gestionar y controlar debidamente. Los activos deben invertirse considerando la seguridad, liquidez y rentabilidad del conjunto de la cartera.

La estructura del portafolio debe ser coherente con la naturaleza y duración de las obligaciones de los seguros vendidos y del reaseguro cedido y aceptado en cuanto a plazo, moneda y balance de riesgo - rendimiento esperado. Asimismo, debe contener un nivel de diversificación adecuado para evitar una dependencia excesiva de un único activo, emisor o grupo de empresas, o una determinada zona geográfica, así como un exceso de acumulación de riesgos en la cartera en su conjunto. Las inversiones deben tener como mínimo, una calificación en grado de inversión, entre otros requisitos.

Análisis del Portafolio de Inversiones

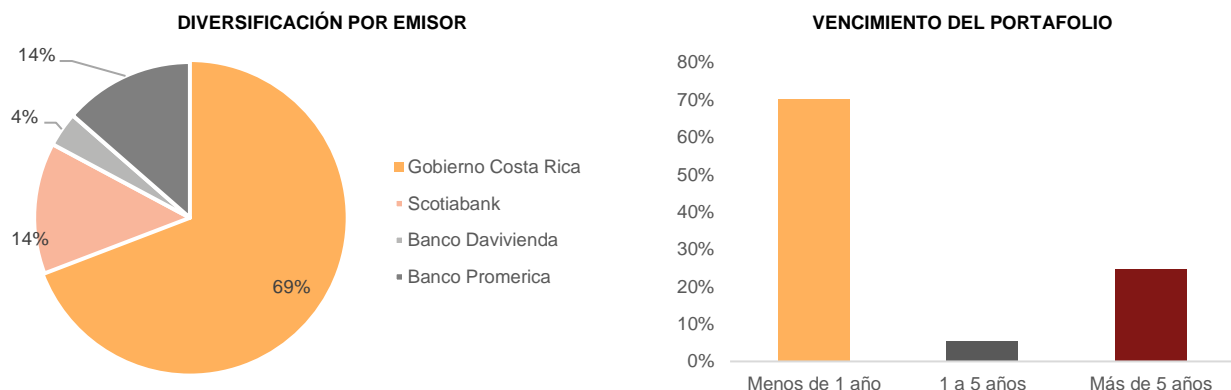
Al primer semestre del año, el valor de mercado de las inversiones financieras de Quálitas Compañía De Seguros (Costa Rica), S.A. totalizaron ₡ 18,913.88 millones tras una disminución de ₡ 3,363.99 (-15.10%) con respecto al período anterior. La disminución corresponde principalmente a la liquidación total de ₡ 3,070.50 millones de los depósitos mantenidos en el Banco Central de Costa Rica. La liquidación de depósitos con el BCCR corresponde principalmente al vencimiento de los instrumentos, conservando los fondos como disponibilidades en espera de colocarlos en inversiones más rentables. De acuerdo con los emisores en los que invierte la Aseguradora, la cartera se encuentra moderadamente diversificada con una participación mayoritaria de instrumentos del Gobierno de Costa Rica (69.18%), seguido de Scotiabank de Costa Rica (13.64%), Banco Promerica de Costa Rica (13.57%), y Banco Davivienda Costa Rica (3.61%).

PORTAFOLIO DE INVERSIONES FINANCIERAS

Millones de ₡	jun-21	jun-22	Var.	Part. %
Gobierno	14,014.96	13,085.38	- 929.58	69.18%
Banco Central de Costa Rica	3,070.50	-	3,070.50	0.00%
Entidades Financieras Públicas	99.99	-	-99.99	0.00%
Entidades Financieras Privadas	5,092.42	5,828.50	736.08	30.82%
Total	22,277.88	18,913.88	- 3,363.99	100.00%

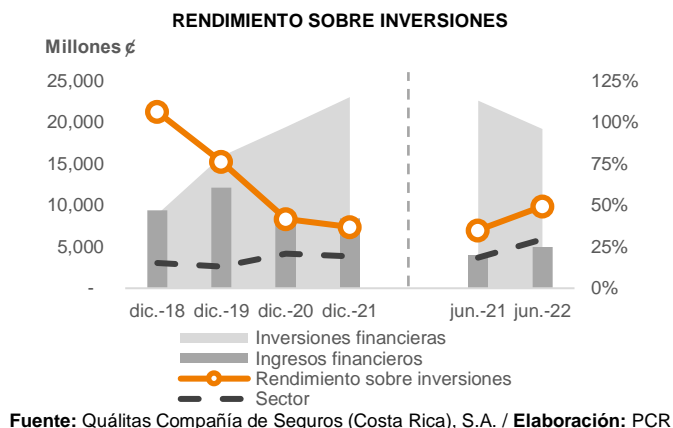
Fuente: SUGESE / Elaboración: PCR

El portafolio de inversiones de la Compañía invierte en instrumentos con denominación de colones costarricenses y dólares estadounidenses. Las inversiones en colones costarricenses corresponden al 79.22% de la cartera y el restante 20.78% corresponde a dólares estadounidenses. Es imprescindible destacar que en períodos anteriores las inversiones en instrumentos en dólares estadounidenses representaban alrededor de la mitad del portafolio. La disminución corresponde a la necesidad de disponibilidades por parte de la Compañía, además del vencimiento de algunas inversiones durante febrero de 2022. El portafolio de inversiones de la Aseguradora cuenta con instrumentos con moderado vencimiento, asegurándose de mantener una disponibilidad de venta rápida en caso de necesitarse fondos. La mayor parte de las inversiones cuentan con un vencimiento de menos de un año (70.05%), seguido de vencimientos de uno a cinco años (5.35%) e instrumentos con vencimientos mayores a cinco años (24.61%).



Fuente: SUGESE / Elaboración: PCR

Al 30 de junio de 2022, los ingresos por inversiones en instrumentos financieros totalizan ₡ 432.58 millones, tras una disminución interanual de ₡ 116.20 millones. Los ingresos financieros generan una rentabilidad anualizada sobre inversiones de 49.15%, siendo mayor respecto al período anterior (jun 2021: 34.92%) y superior con respecto al mercado asegurador costarricense (29.40%) producto principalmente del crecimiento en ingresos por diferencial cambiario (+31.59%) y la disminución de las inversiones financieras (-15.13%). Las inversiones se mantienen en instrumentos de emisores con alta calidad crediticia en el país, con vencimientos reducidos para asegurar una adecuada disponibilidad de fondos en caso necesitarse.



A la fecha de análisis, el portafolio de inversiones de Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A. presenta una disminución en sus inversiones producto de la liquidación y vencimiento de instrumentos. Los fondos generados se conservaron como disponibilidades en búsqueda de colocarlos en instrumentos más rentables a una tasa más atractiva dado el aumento de la tasa líder de política monetaria. Se ha realizado un seguimiento y se corrobora que, en los meses posteriores, la Aseguradora colocó los fondos en instrumentos de acuerdo con su estrategia, alcanzando niveles similares a períodos anteriores y salvaguardando la cobertura frente a pasivos técnicos.

Política de Reaseguros

Históricamente, Qualitas Compañía de Seguros Costa Rica, S.A. se ha caracterizado por retener el 100% del riesgo de la suscripción de primas. Sin embargo, en el 2019 la Aseguradora presenta sus primeras primas cedidas a reaseguradoras. Cabe mencionar que la cesión de estas primas corresponde a los negocios de *fronting* que se realizan con aseguradoras extranjeras. Por tal motivo, es válido considerar que la Aseguradora continúa manteniendo el 100% de los negocios suscritos directamente. A la fecha de análisis, el índice de cesión de riesgo se registra en 0.37%, menor al período anterior (jun 2021: 1.17%).

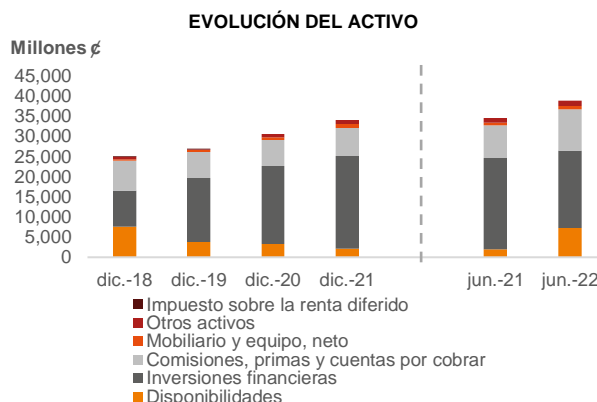
LISTADO DE REASEGURADORES		
REASEGURADOR	PAÍS	FRONTING
Seguros El Roble, S.A.	Guatemala	100%
Seguros G&T, S.A.	Guatemala	100%
Quálitas Compañía de Seguros, S.A.	El Salvador	100%
Ficohsa	Guatemala	100%

Fuente: Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A. / Elaboración: PCR

Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

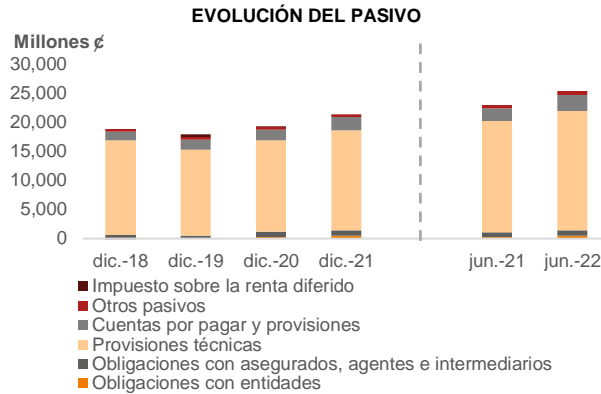
Activo

Al 30 de junio de 2022, la Aseguradora registra un total de activos de ₡ 38,946.36 millones tras un aumento interanual de ₡ 4,269.55 millones (+12.31%). La variación corresponde principalmente al aumento en las disponibilidades por ₡ 5,325.40 millones (+2.65 veces) y en comisiones, primas y cuentas por cobrar por ₡ 1,999.36 millones (+24.50%), a pesar de la disminución en inversiones financieras por ₡ 3,413.07 millones (-15.13%). El activo de la Compañía se encuentra compuesto por inversiones financieras (49.16%), seguido de comisiones, primas y cuentas por cobrar (26.09%), disponibilidades (18.83%), otros activos (3.31%), mobiliario y equipo (2.32%) y cuentas acreedoras y deudoras por operación de reaseguro (0.29%). La composición del activo mantiene proporciones similares a períodos anteriores salvo un aumento en la participación en disponibilidades y una menor participación de las inversiones financieras.



Pasivos

Al primer semestre de 2022, Quálitas Compañía De Seguros (Costa Rica), S.A. registra pasivos por ₡ 25,395.23 millones, mostrando un crecimiento interanual de ₡ 2,354.49 millones (+10.22%). El movimiento es el resultado del crecimiento de todas las cuentas del pasivo. Las variaciones corresponden a las provisiones técnicas por ₡ 1,273.63 millones (+6.64%), seguido de cuentas por pagar y provisiones en ₡ 563.68 millones (+26.09%), obligaciones con entidades por ₡ 207.75 (+86.14%), obligaciones con asegurados, agentes e intermediarios en ₡ 171.31 millones (+20.56%), y otros pasivos por ₡ 138.08 millones (+25.33%). La composición del pasivo de la Compañía se concentra en provisiones técnicas (80.50%), seguido de cuentas por pagar y provisiones (10.73%), obligaciones con asegurados, agentes e intermediarios (3.96%), otros pasivos (2.69%), obligaciones con entidades (1.77%) y cuentas acreedoras y deudoras por operación de reaseguro (0.36%). El pasivo de la Aseguradora muestra una composición similar a períodos anteriores salvo ligeras variaciones.



Las provisiones constituyen el principal componente del pasivo de la Compañía. Tras un aumento respecto al período interanual anterior de ₡ 1,273.63 (+6.64%), se registran a la fecha en ₡ 20,442.26 millones. La variación corresponde principalmente al incremento de ₡ 2,433.13 millones en la provisión de primas no devengadas en ₡ 2,433.13 millones (+27.52%) por el aumento en las provisiones no devengadas de automóviles (+25.32%), a pesar de la disminución de ₡ 1,159.50 millones (-11.23%) en la provisión de siniestros que disminuye por la provisión de siniestros ocurridos y no reportados (-77.06%). Las provisiones técnicas están compuestas por las provisiones de primas no devengadas (55.15%) y provisión de siniestros (44.85%).

PROVISIONES TÉCNICAS

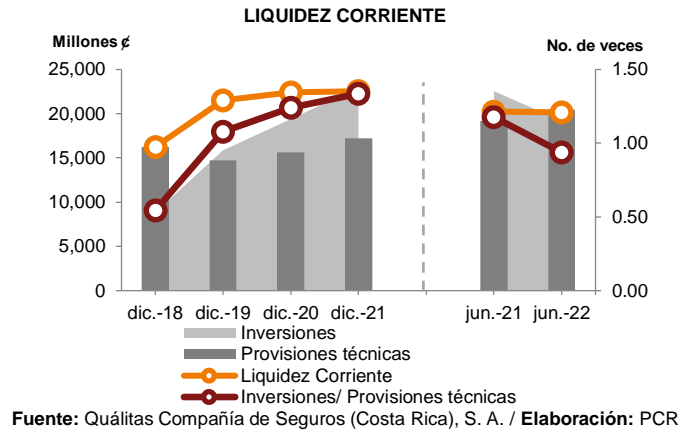
Millones de ₡	jun.-21	jun.-22
Provisión de primas no devengadas	8,841.10	11,274.22
Automóviles	6,620.23	8,296.56
Camiones	2,220.87	2,977.66
Insuficiencia de prima	0.00	0.00
Provisión siniestros	10,327.54	9,168.04
Automóviles	5,619.59	5,766.35
Camiones	3,464.59	3,116.44
Siniestros ocurridos y no reportados	1,243.36	285.26
Total provisiones	19,168.63	20,442.26

Fuente: Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S. A. / **Elaboración:** PCR

Indicador de liquidez

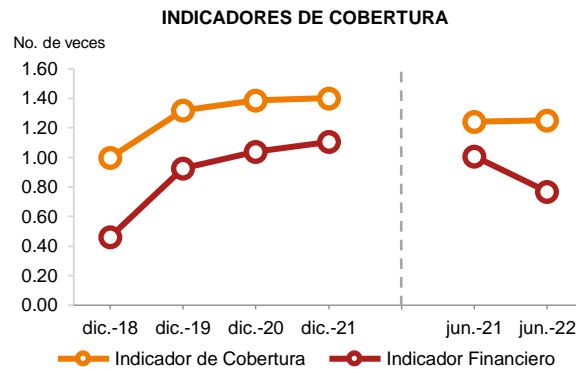
A la fecha de análisis, el índice de liquidez corriente² de la Aseguradora se registra en 1.21 veces, mostrándose sin variaciones respecto al período anterior (jun 2021: 1.21 veces). La estabilidad registrada en el indicador corresponde al aumento de las disponibilidades (+2.65 veces) y la disminución de inversiones (-15.13%) aunado al aumento en provisiones técnicas (+6.64%) y las obligaciones con asegurados (+20.56%). El mantenimiento del indicador de liquidez muestra una estable capacidad de la Compañía para cubrir obligaciones exigibles al corto plazo con sus activos más líquidos. Sin embargo, la reducción de las inversiones resulta en una disminución de la razón de inversiones sobre provisiones, recuperándose en los meses posteriores al estudio dada la recolocación de fondos en instrumentos más rentables.

² (Disponibilidades e inversiones) / (provisiones técnicas y obligaciones con asegurados)



Indicadores de Cobertura

A la fecha del estudio, la Compañía registra un indicador de cobertura³ de 1.25 veces, presentando una mínima variación respecto al período anterior (jun 2021: 1.24 veces). La estabilidad en el indicador se registra producto del crecimiento de las obligaciones con asegurados y compromisos técnicos frente al incremento en similares proporciones de los activos que los respaldan (inversiones, disponibilidades y bienes muebles). Por otra parte, el indicador financiero⁴ se sitúa en 0.77 veces tras una disminución interanual respecto al período anterior (jun 2021: 1.01 veces). La disminución corresponde principalmente a la reducción en las inversiones que proveen de una menor cobertura para los pasivos evaluados. Cabe destacar que el indicador financiero es un indicador que evalúa una posición estresada de las inversiones sobre los pasivos exigibles y no considera el aporte de las disponibilidades.



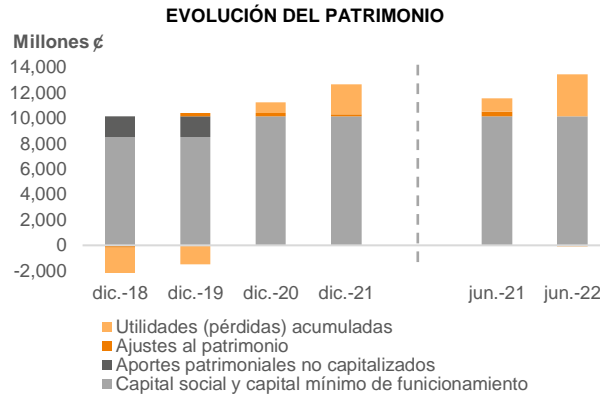
Al primer semestre de 2022, Quálitas Compañía De Seguros (Costa Rica), S.A. muestra estables niveles de liquidez y cobertura de pasivos técnicos como resultado de una correcta diligencia de sus activos financieros y constante aprovisionamiento para hacer frente a posibles reclamos por parte de los asegurados, mejorando con respecto al promedio de los últimos cuatro cierres fiscales. La posición de liquidez y cobertura por parte de la Compañía se encuentra cercano a lo presentado por el sector asegurador costarricense.

Patrimonio

A la fecha de análisis, el patrimonio de la Aseguradora se registra en ₡ 13,551.13 millones, evidenciando un crecimiento de ₡ 1,915.06 millones (+16.46%). La variación corresponde al incremento en el resultado acumulado de períodos anteriores por ₡ 1,481.04 millones (+1.83 veces) y el resultado del período en ₡ 718.92 millones (+2.63 veces). La composición del patrimonio registra una participación principal en el capital social (75.08%), seguido del resultado acumulado de períodos anteriores (16.89%), resultado del período (7.33%), principalmente. La evolución del patrimonio muestra la capacidad generativa de resultados de la Compañía, que robustece el patrimonio a medida que se desarrollan las operaciones.

³ (Inversiones + disponibilidades + bienes muebles neto) / (Provisiones técnicas + obligaciones con entidades, asegurados, agentes e intermediarios)

⁴ (Inversiones – obligaciones con asegurados, agentes e intermediarios) / (Obligaciones con entidades + provisiones técnicas + cuentas por pagar y provisiones)

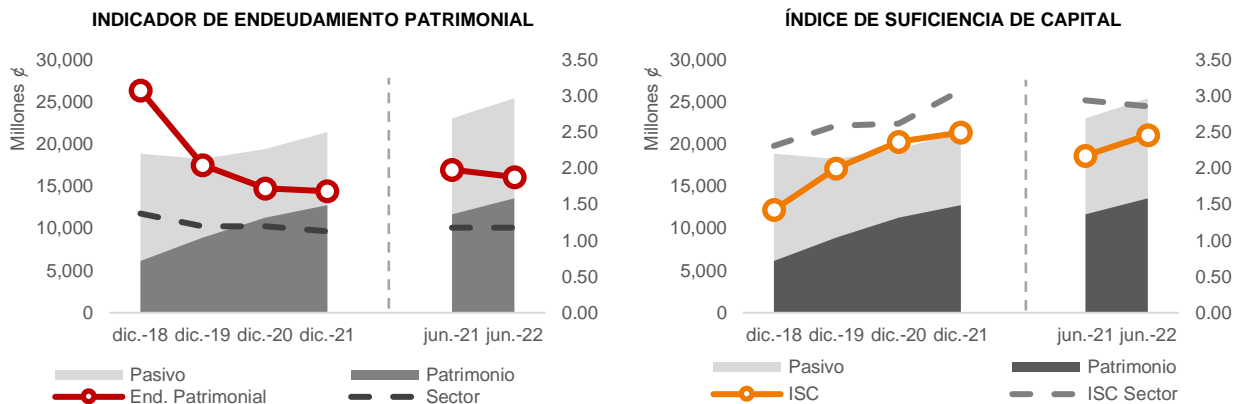


Fuente: Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S. A. / **Elaboración:** PCR

El capital mínimo requerido es establecido en el artículo 11 de la ley Reguladora del Mercado de Seguros, este instituye para entidades aseguradoras generales el cumplimiento de un mínimo de capital de 3,000,000.00 de Unidades de desarrollo (UDES). El cual consta de la sumatoria del Capital Social Primario y Capital Social Secundario neto de deducciones. El capital social está conformado por acciones comunes y nominativas de Unidad de Desarrollo cada una, totalmente suscritas y pagadas de la siguiente manera: Al 30 de junio de 2022 y 2021 el capital ordinario de Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A. está compuesta por 12,347,350 unidades de desarrollo.

Indicadores de solvencia y apalancamiento

Al 30 de junio de 2022, el indicador de solvencia⁵ de la Compañía se sitúa en 34.79%, con un leve aumento respecto al período anterior (jun 2021: 33.56%). El indicador presenta estabilidad a lo largo de los últimos períodos, mostrando una adecuada capacidad de cobertura ante la volatilidad de activos por parte del patrimonio. En contraposición, el indicador de endeudamiento se sitúa a la fecha en 1.87 veces, reduciéndose respecto al período anterior (jun 2021: 1.98 veces) y por encima del sector (1.18 veces), mostrando una reducción en el nivel de pasivos respecto al patrimonio, evidenciando un menor apalancamiento. Por otra parte, el índice de suficiencia de capital se registra en 2.46 veces, mostrando un crecimiento con respecto al período interanual anterior (jun 2021: 2.17 veces) y ligeramente por debajo del sector (2.86 veces). El indicador presentado cumple con el límite de 1.3 veces establecido según el acuerdo SUGESE 2-13. El aumento de ambos indicadores muestra que la posición patrimonial mejora durante el período evaluado. La mejora en los indicadores corresponde principalmente al aumento del patrimonio (+16.46%) a través de la generación de utilidades.



Fuente: Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S. A. / **Elaboración:** PCR

A junio de 2022, Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A. presenta una leve mejora en los niveles de solvencia y endeudamiento patrimonial con respecto al período anterior. El índice de suficiencia patrimonial continúa mostrando un crecimiento constante durante los últimos períodos evaluados, acercándose a lo registrado por el sector asegurador costarricense. La mejora en los indicadores corresponde al aumento en el patrimonio de la institución dado su crecimiento a través de la generación de utilidades acompañado de su política de retención de resultados, solidificando la posición patrimonial de la Compañía y presentando un patrimonio adecuado para brindar soporte frente a posibles escenarios inciertos.

⁵ Patrimonio sobre activos

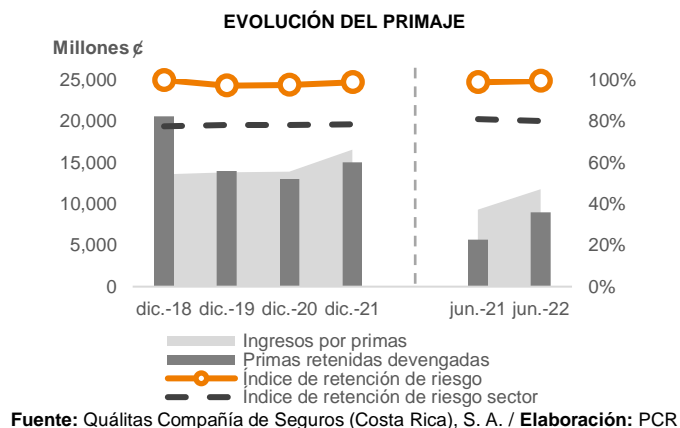
Estado de Resultados

Primas

Al 30 de junio de 2022, la Compañía registra un total de ingresos por primas de ₡ 11,789.85 millones, mostrando un incremento interanual de ₡ 2,503.75 millones (+26.96%). El crecimiento en las primas corresponde a una mayor suscripción en el sub-ramo de automóviles por ₡ 1,615.57 millones (+23.57%) y por el aumento en la suscripción de primas del sub-ramo de camiones en ₡ 888.17 millones (+36.52%). La colocación de primas durante el período fue realizada principalmente en el sub-ramo de automóviles (71.84%), seguido de camiones (29.16%). Adicionalmente, se registra un crecimiento en los ingresos por ajustes a las provisiones técnicas en ₡ 6,735.47 millones (+44.30%) y en ingresos por siniestros y gastos recuperados por reaseguro cedido y retrocedido en ₡ 41.76 millones (+4.31 veces), aunado a la disminución en ingresos por comisiones y participaciones por ₡ 6.43 millones (-59.30%). En conjunto, las variaciones resultan en un incremento en los ingresos por operaciones de seguros de ₡ 9,274.55 millones (+37.84%), totalizando ₡ 33,786.90 millones a la fecha de análisis.

Al 30 de junio de 2022, los gastos por primas cedidas se sitúan en ₡ 44.11 millones tras una disminución respecto al período interanual anterior de ₡ 64.26 millones (-59.50%). De esta manera, la Aseguradora cede el 0.37% de sus primas suscritas. Por lo tanto, el índice de retención de riesgo se sitúa en 99.63%, registrándose levemente mayor respecto al período anterior (jun 2021: 98.83%) y mostrándose por encima del sector asegurador del país (80.26%).

A la fecha de análisis, las primas netas retenidas devengadas se registran en ₡ 9,025.33 millones tras un incremento interanual de ₡ 3,311.10 millones (+57.94%). La variación corresponde al crecimiento en las primas suscritas (+26.96%) y mayores ingresos por ajustes a las provisiones técnicas (+44.30%) en mayor proporción al incremento de gastos por ajustes a las provisiones técnicas (+32.10%) y la disminución en gastos de primas cedidas por reaseguro y fianzas (-59.30%). Por otra parte, la siniestralidad neta se registra en ₡ 5,412.75 millones, evidenciando un aumento interanual de ₡ 1,813.20 millones (+50.37%) como resultado de mayores gastos por prestaciones (+51.39%), ante el crecimiento de ingresos por siniestros y gastos recuperados por reaseguro cedido (+4.31 veces).



Gastos de Adquisición y Siniestralidad

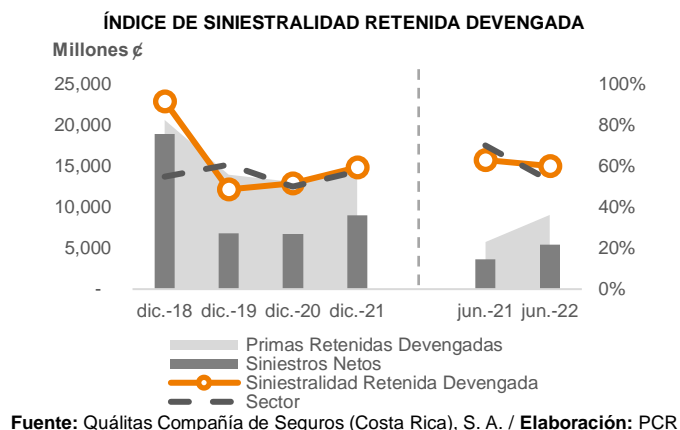
Al primer semestre de 2022, Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A. presenta un total de gastos por prestaciones de ₡ 5,464.20 millones, tras un incremento interanual de ₡ 1,854.96 millones (+51.39%). Así mismo, se registran gastos por ajustes a las provisiones técnicas, aumentando en ₡ 5,992.37 millones (+32.10%) durante el período analizado. Por otra parte, se evidencian aumentos en gastos de administración técnica por ₡ 398.80 millones (+22.35%), gastos por comisiones y participaciones en ₡ 242.56 millones (+21.99%) y una disminución en los gastos por primas cedidas por reaseguro y fianzas en ₡ 64.26 millones (-59.30%). Producto de las variaciones en cuestión, los gastos por operaciones de seguro totalizan ₡ 33,698.82 millones, incrementando interanualmente en ₡ 8,424.42 millones (+33.33%).

Derivado del crecimiento de gastos por prestaciones (+51.39%) en mayor proporción al crecimiento de primas suscritas (+26.96%), la siniestralidad bruta⁶ de la Compañía se registra en 46.35%, situándose mayor con respecto al período anterior (jun 2021: 38.87%) y mayor al sector asegurador del país (39.11%). Así mismo, para evaluar los siniestros netos que deben ser asumidos por la Aseguradora se calcula la siniestralidad retenida devengada. A la fecha, la siniestralidad retenida devengada⁷ se sitúa en 59.97% siendo menor al registro del período anterior (jun 2021: 62.99%)

⁶ Gastos por prestaciones / Primas emitidas

⁷ (Primas retenidas +/- ajustes a las provisiones técnicas) / (Gastos por prestaciones - ingresos por siniestros y gastos recuperados por reaseguro cedido y retrocedido)

y levemente mayor lo evidenciado por el sector asegurador de Costa Rica (52.70%). A pesar de que la cesión de riesgo es mínima, demuestra tener resultados al reducir los siniestros netos asumidos por la Aseguradora. Adicional a ello, el constante monitoreo de las primas y el aprovisionamiento mantienen la siniestralidad retenida devengada estable a lo largo del tiempo con valores similares al mercado asegurador.



Resultado Técnico

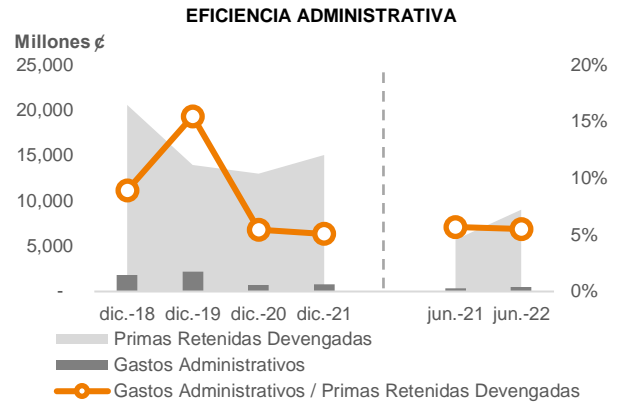
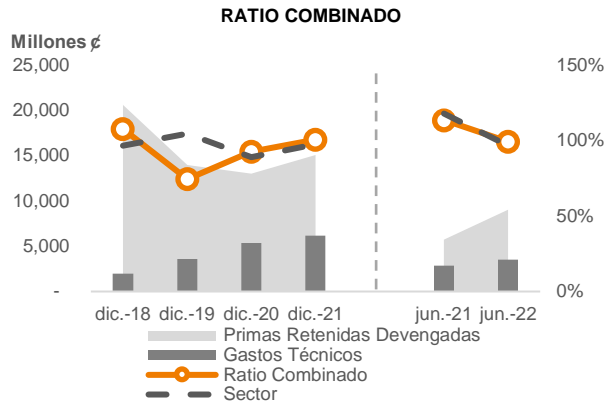
A junio de 2022, el resultado técnico de operación de Quálitas Compañía De Seguros (Costa Rica) se sitúa en un total de ₡ 88.08 millones, evidenciando un crecimiento interanual de ₡ 850.13 millones dado que en el período anterior representó una pérdida de ₡ 762.05 millones. El crecimiento en el resultado técnico de operación es derivado del aumento de los ingresos por operaciones de seguros (+37.84%) en mayor proporción a los gastos por operaciones de seguros (+33.33%), demostrando una adecuada gestión y control de gastos en operaciones de seguros por parte de la Compañía a medida que crecen sus operaciones y el volumen de ventas.

Eficiencia Operativa y Utilidades

Al período de análisis, la Aseguradora registra ingresos financieros por ₡ 4,973.45 millones con un incremento interanual de ₡ 984.82 millones (+24.69%). La variación corresponde principalmente al incremento de las ganancias por diferencial cambiario en ₡ 1,076.58 millones (+31.59%) a pesar de la disminución en los ingresos por inversiones en instrumentos financieros de ₡ 116.20 millones (-21.17%). Por otra parte, se registran gastos financieros a la fecha de ₡ 3,837.47 millones tras un incremento interanual de ₡ 597.29 millones (+18.43%). El movimiento corresponde principalmente a mayores gastos por pérdidas por diferencial cambiario en ₡ 593.27 millones (+18.43%). Por otra parte, se registran ingresos operativos diversos por ₡ 1,363.48 millones que incrementan de manera interanual en ₡ 248.65 millones (+26.39%). Así mismo, existen gastos operativos diversos que totalizan ₡ 736.51 millones e incrementan interanualmente por ₡ 153.44 millones (+26.32%). Por último, la Aseguradora presenta gastos administrativos por ₡ 498.90 miles que incrementan interanualmente en ₡ 172.48 millones (+52.79%). El aumento es el resultado de mayores gastos de personal (+36.86%), gastos generales (+1.20 veces), gastos por servicios externos (+42.62%), gastos de movilidad y comunicaciones (+2.25 veces) y gastos de infraestructura (+14.29%).

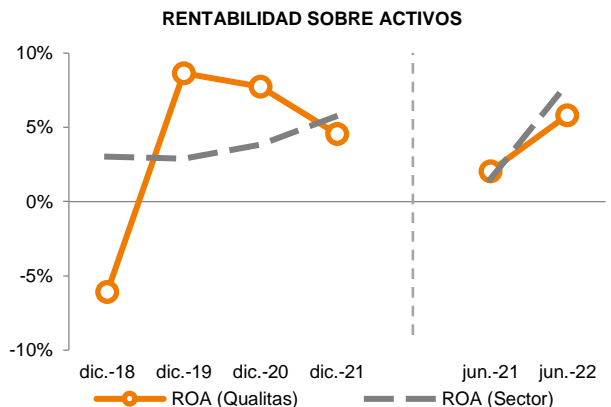
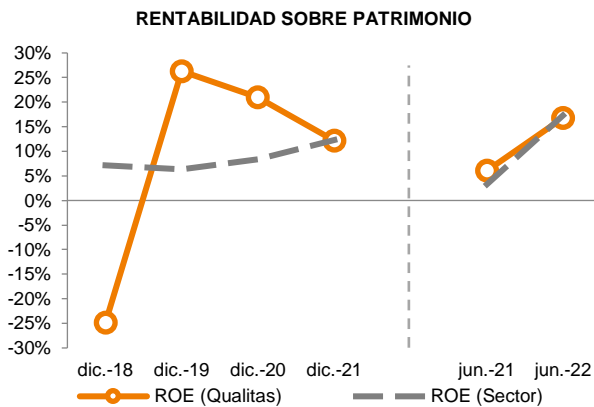
Producto del aumento en las primas retenidas devengadas (+57.94%) en mayor proporción a los gastos técnicos en operaciones de seguros (+22.35%) y los gastos administrativos (+52.79%), la eficiencia operativa de la Aseguradora mejora a la fecha de análisis. El ratio combinado⁸ mide la proporción de primas retenidas devengadas que se utilizan para sufragar los gastos en operaciones de seguros. A la fecha se registra en 99.07%, reduciéndose respecto al período anterior (jun 2021: 113.53%) y acercándose a lo evidenciado por el sector asegurador (96.56%). Por otro lado, la razón de primas retenidas devengadas sobre gastos administrativos mide la proporción de primas retenidas devengadas utilizadas para sufragar los gastos administrativos. Actualmente, la razón se registra en 5.53%, mejorando respecto al período anterior (jun 2021: 5.71%) ya que se utiliza una menor proporción para cubrir los gastos administrativos.

⁸ (Gastos por comisiones y participaciones + siniestralidad neta + gastos de administración técnicos) / Primas retenidas devengadas



Fuente: Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S. A. / Elaboración: PCR

A la fecha de análisis, la utilidad neta del período totaliza ₡ 992.72 millones tras un incremento respecto al período interanual anterior de ₡ 718.92 millones (+2.63 veces) dado el incremento en las primas suscritas, el mantenimiento estable de la siniestralidad y el control de gastos administrativos. Derivado de ello, los indicadores de rentabilidad anualizados aumentan al primer semestre del año. El ROE anualizado se sitúa en 16.76% y creciendo respecto al año anterior (jun 2021: 3.31%) aunque por debajo del sector asegurador (17.29%). Así mismo, el ROA anualizado se sitúa en 5.83% tras un incremento respecto al año anterior (jun 2021: 2.04%) y estando por debajo del mercado asegurador (7.95%).



Fuente: Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S. A. / Elaboración: PCR

Al 30 de junio de 2022, la utilidad de Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A. aumenta respecto al período interanual anterior, creciendo en sus indicadores de rentabilidad anualizados. El aumento de la utilidad es el resultado de una mayor suscripción de primas, el mantenimiento estable de la siniestralidad retenida devengada a pesar de la alta retención de primas, y el control y eficiencia sobre los gastos técnicos y administrativos. Es importante destacar que los resultados netos de la Aseguradora no se vieron afectados de manera considerable por las variaciones en el tipo de cambio del colón costarricense frente al dólar estadounidense, manteniéndose similar al promedio de períodos anteriores.

Anexos

BALANCE GENERAL						
Cifras en miles de colones	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21	jun.-21	jun.-22
ACTIVO	24,975,316	27,075,996	30,698,875	34,136,631	34,676,813	38,946,363
Disponibilidades	7,601,236	3,791,501	3,245,393	2,174,448	2,008,815	7,334,219
Inversiones financieras	8,852,781	15,857,791	19,430,216	22,987,295	22,557,392	19,144,326
Comisiones, primas y cuentas por cobrar	7,453,143	6,431,733	6,334,152	6,878,580	8,160,333	10,159,693
Mobiliario y equipo, neto	405,469	421,460	686,344	928,365	625,297	905,101
Cuentas Acreedoras y Deudoras por Reaseguro	0	258,321,296	205,343,854	148,519,765	192,070,719	112,532,205
Otros activos	646,915	294,083	797,425	1,019,424	1,132,905	1,290,491
Impuesto sobre la renta diferido	15,771	21,107	0	0	0	0
PASIVO	18,843,743	18,174,075	19,411,164	21,393,518	23,040,742	25,395,234
Obligaciones con entidades	0	0	311,087	492,561	241,166	448,915
Obligaciones con asegurados	616,756	525,247	857,328	900,410	833,263	1,004,568
Provisiones técnicas	16,254,117	14,695,561	15,667,309	17,209,303	19,168,634	20,442,265
Cuentas por pagar y provisiones	1,546,289	1,817,779	1,861,373	2,277,890	2,160,710	2,724,394
Cuentas Acreedoras y Deudoras por Reaseguro		254,521,954	177,937,262	69,304,743	91,816,108	91,856,362
Otros pasivos	429,901	435,408	425,834	444,049	545,152	683,236
Impuesto sobre la renta diferido	-3,320	445,559	110,296	0	0	0
PATRIMONIO	6,131,573	8,901,920	11,287,711	12,743,113	11,636,071	13,551,129
Capital social y mínimo de funcionamiento	8,514,405	8,514,405	10,174,553	10,174,553	10,174,553	10,174,553
Aportes patrimoniales no capitalizados	1,660,148	1,660,148	0	0	0	0
Ajustes al patrimonio	-182,426	246,713	257,357	159,909	331,921	-24,791
Utilidades (pérdidas) acumuladas	-2,337,946	-1,519,346	855,801	2,360,025	1,080,972	3,280,934
PATRIMONIO MÁS PASIVO	24,975,316	27,075,996	30,698,875	34,136,631	34,676,813	38,946,363

Fuente: Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S. A. / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS

Cifras en miles de colones	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21	jun.-21	jun.-22
Ingresos por operaciones de seguros	30,616,560	46,400,690	42,344,054	49,598,821	24,512,353	33,786,899
Ingresos por primas	13,613,301	13,873,015	13,945,396	16,576,532	9,286,104	11,789,851
Ingresos por comisiones y participaciones	0	35,075	34,309	18,390	10,837	4,411
Ingresos por siniestros y gastos recuperados por reaseguro cedido y retrocedido	0	57,936	98,582	29,954	9,691	51,450
Ingresos por ajustes a las provisiones técnicas	17,003,259	32,434,663	28,265,767	32,973,945	15,205,721	21,941,186
Gastos por operaciones de seguros	32,175,942	42,792,722	41,339,711	49,635,215	25,274,399	33,698,819
(-) Gastos por prestaciones	18,837,547	6,834,461	6,793,971	8,985,272	3,609,242	5,464,199
(-) Gastos por comisiones y participaciones	1,978,463	2,029,167	2,299,319	2,398,653	1,102,912	1,345,469
(-) Gastos por ajustes a las provisiones técnicas	10,027,718	31,966,272	28,855,791	34,284,208	18,669,232	24,661,601
(-) Gastos de administración técnica	1,332,213	1,583,096	3,047,499	3,783,185	1,784,642	2,183,440
(-) Gasto de primas cedidas por reaseguros y fianzas	0	379,726	343,131	183,897	108,370	44,111
Resultado técnico de operación	-1,559,382	3,607,969	1,004,343	-36,394	-762,046	88,081
Ingresos financieros	9,390,169	12,088,655	8,083,627	8,424,545	3,988,629	4,973,452
(-) Gastos financieros	8,170,499	11,009,248	5,911,974	6,604,121	3,240,183	3,837,468
Utilidad bruta por operación de seguros	-339,712	4,687,376	3,175,996	1,784,030	-13,599	1,224,064
Ingresos operativos diversos	1,417,086	1,566,580	1,640,151	2,005,978	1,078,825	1,363,477
(-) Gastos operativos diversos	711,023	1,147,615	1,040,597	1,035,758	583,071	736,508
Ingresos por recuperación de activos y disminución de estimaciones y provisiones	0	0	0	4,893	0	27,691
(-) Gasto por estimación de deterioro de activos	0	0	0	19,681	3,117	44,292
(-) Gastos administrativos	1,836,432	2,161,630	711,087	765,846	326,521	498,902
Utilidad antes de impuestos y participaciones	-1,470,081	2,944,710	3,064,463	1,973,615	152,517	1,335,530
(-) Impuestos y participaciones	52,526	603,503	689,316	420,765	-121,280	342,815
Utilidad neta del período	-1,522,607	2,341,207	2,375,147	1,552,850	273,797	992,716

Fuente: Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S. A. / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS

	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21	jun.-21	jun.-22
Primas						
Índice de retención	100.00%	97.26%	97.54%	98.89%	98.83%	99.63%
Sector	77.61%	78.31%	78.30%	78.43%	81.08%	80.26%
Ratio combinado	107.57%	74.41%	92.55%	100.36%	113.53%	99.07%
Sector	96.72%	104.46%	88.94%	97.57%	117.81%	96.56%
Siniestralidad						
Siniestralidad bruta	151.07%	59.76%	48.72%	54.20%	38.87%	46.35%
Sector	50.92%	48.63%	43.96%	50.43%	42.66%	39.11%
Siniestralidad retenida devengada	91.49%	48.54%	51.45%	59.38%	62.99%	59.97%
Sector	54.67%	60.47%	49.89%	57.45%	69.95%	52.70%
Rentabilidad						
ROE	-24.83%	26.30%	21.04%	12.19%	6.09%	16.76%
Sector	7.14%	6.37%	8.40%	12.28%	3.31%	17.29%
ROA	-6.10%	8.65%	7.74%	4.55%	2.04%	5.83%
Sector	3.01%	2.90%	3.83%	5.77%	1.52%	7.95%
Rentabilidad sobre inversiones	-11.18%	16.88%	17.03%	9.37%	7.63%	19.27%
Sector	15.21%	13.04%	20.78%	19.02%	18.52%	29.40%
Solvencia						
Patrimonio / Activo	24.55%	32.88%	36.77%	37.33%	33.56%	34.79%
Sector	42.18%	45.59%	45.60%	47.03%	45.89%	45.95%
Patrimonio / Pasivo	3.07	2.04	1.72	1.68	1.98	1.87
Sector	0.73	0.84	0.84	0.89	0.85	0.85
Índice de suficiencia de capital	1.42	2.00	2.36	2.49	2.17	2.46
Sector	2.31	2.58	2.61	3.07	2.94	2.86
Endeudamiento						
Pasivo/ Activo	75.45%	67.12%	63.23%	62.67%	66.44%	65.21%
Liquidez						
Liquidez corriente	0.98	1.29	1.35	1.35	1.21	1.21
Disponibilidades e inversiones / Pasivos	0.75	0.67	0.63	0.63	0.66	0.65

Fuente: Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S. A. / Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

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

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