

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

Comité No. 09/2023

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2022

Fecha de comité: 20 de abril de 2023

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector de Aseguradoras / Costa Rica

### Equipo de Análisis

Rebeca Zelada  
[rzelada@ratingspcr.com](mailto:rzelada@ratingspcr.com)

Fernando Gómez  
[fgomez@ratingspcr.com](mailto:fgomez@ratingspcr.com)

(506) 2281-0624

### HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-22	dic-22
Fecha de comité	26/04/2019	04/06/2020	30/04/2021	20/04/2022	07/10/2022	20/04/2023
Fortaleza Financiera	CRBBB+	CRBBB+	CR A-	CR A-	CR A	CR A
Perspectivas	Estable	Positiva	Estable	Positiva	Estable	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 calificadoradora 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 mantener la calificación de **CR A** a la fortaleza financiera de Quálitas Compañía De Seguros (Costa Rica), S.A. y la perspectiva **estable**. La calificación se fundamenta en el incremento en la suscripción de primas en el ramo de vehículos, que le permite a la Aseguradora incrementar su posición dentro del mercado asegurador, además considera el eficiente control de gastos que permiten la recuperación de los resultados netos y la rentabilidad. Asimismo, la calificación toma en consideración la diversificación del portafolio de inversiones, los estables niveles de liquidez y el fortalecimiento del patrimonio. Adicional, se toma en cuenta los elevados niveles de retención de riesgo. 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.** A la fecha de análisis, Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A., presenta un incremento en la colocación de primas (+31.39%), esto como resultado de una mayor suscripción en el ramo de vehículos, el cual es su ramo de especialización, mostrando incremento en el sub-ramo de automóviles (+29.05%), y en el sub-ramo de camiones (+37.74%). El incremento corresponde a una mayor demanda en el mercado costarricense, por lo cual, la Aseguradora se mantiene como el segundo mayor colocador de primas en el ramo de vehículos del sector, con el 12.29% del total de participación, mostrando un crecimiento respecto al período anterior (dic 2021:9.66%) y manteniendo la tendencia al alza registrada en los últimos períodos.

**Estables niveles de siniestralidad.** A diciembre 2022, la siniestralidad bruta de la Aseguradora se posiciona en 53.29%, mostrando una mejora interanual (dic 2021: 54.20%), esto principalmente como resultado del incremento en la suscripción de primas respecto al incremento en los gastos por prestaciones. Asimismo, la siniestralidad retenida devengada por la aseguradora se ubica en 56.59%, manteniendo estabilidad con respecto a períodos anteriores y acercándose al resultado obtenido por el sector asegurador costarricense (52.45%), lo cual denota que, pese a tener altos niveles de retención de riesgo, Qualitas, mantiene un constante monitoreo en las primas y en el aprovisionamiento de reservas para mantener un adecuado control de la siniestralidad.

**Diversificación del portafolio de inversiones.** Al segundo semestre del año, Quálitas Compañía De Seguros (Costa Rica), S.A., las inversiones se registran ₡ 24,235.60 millones (+7.01%) mostrando un incremento respecto al período anterior, debido principalmente al aumento de los depósitos mantenidos en el Banco Central de Costa Rica y al registro de inversiones en el Banco de Costa Rica por y en el Banco Nacional de Costa Rica, con lo cual, se logra una mayor diversificación del portafolio de inversiones, producto de la estrategia de la Aseguradora de aprovechar las disponibilidades existentes y colocar instrumentos de alta calidad para regresar a niveles similares a períodos anteriores, manteniendo un nivel de riesgo bajo sobre las inversiones, lo cual le permite tener una adecuada calidad crediticia. Asimismo, el rendimiento de los ingresos financieros sobre inversiones mejora interanualmente y se posiciona en 55.84% (dic 2021: 36.65%) y se ubica por arriba del sector asegurador (18.90%).

**Estables niveles de liquidez y cobertura.** A la fecha de análisis, Quálitas Compañía De Seguros (Costa Rica), S.A., presenta una liquidez de 1.34 veces, resultado similar al del período anterior (dic 2021: 1.35 veces). Por otro lado, la cobertura sobre pasivos técnicos se ubica en 1.38 veces y el indicador financiero se sitúa en 1.12 veces, mostrando que la Aseguradora mantiene estables y adecuados niveles de liquidez y cobertura de pasivos técnicos, como resultado de un correcto aprovechamiento de las disponibilidades para incrementar las inversiones en instrumentos financieros y con esto tener el aprovisionamiento adecuado para hacer frente a posibles reclamos por parte de los asegurados.

**Crecimiento en los niveles de solvencia.** A diciembre de 2022, el indicador de solvencia muestra una mejora respecto al período anterior (dic 2022: 38.73% y dic 2021: 37.33%), de igual forma, el nivel de endeudamiento patrimonial se posiciona en 1.58 veces y muestra una mejora interanual (dic 21: 1.68 veces), con lo que se observa una mejora constante para los últimos periodos evaluados. La mejora constante en los indicadores de solvencia es resultado del fortalecimiento del patrimonio mediante la generación de utilidades por el incremento constante en las primas colocadas. Cabe mencionar, que el índice de suficiencia, de igual forma, muestra una mejora continua durante los últimos cuatro períodos y se ubica en 2.53 veces, siendo levemente superior al promedio del sector asegurador (2.51 veces), lo cual, muestra que el patrimonio es adecuado para brindar soporte frente a posibles escenarios inciertos.

**Mayores resultados netos e incremento de la rentabilidad.** Al segundo semestre de 2022, Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A., registra una utilidad neta de ₡ 1,875.77 millones (+20.80%), mostrando una recuperación en los resultados del período, tras la reducción mostrada en el período anterior. La recuperación presentada, es resultado del incremento en la suscripción de primas, las cuales se registran superiores al promedio histórico de la Aseguradora y corresponde a su posicionamiento en el sector asegurador en el ramo de vehículos. Adicional, se observa una adecuada gestión de los gastos que permite obtener una mejora en sus indicadores de rentabilidad anualizados, el ROE se posiciona en 13.05% y el ROA en 5.05%, siendo adecuados para el nivel de operaciones de la institución y posicionándose superiores a los indicadores de rentabilidad del sector asegurador (ROE: 4.72% y ROA: 2.11%).

**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
- Incremento desmedido en el índice de siniestralidad
- Disminución constante en los resultados y la rentabilidad

### 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 auditados al 31 de diciembre 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.
- Con fecha 24 de octubre de 2022, Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A. registró un cambio en el puesto de Auditor Interno, registrando la desvinculación de Laura Reyes Muñoz.
- Con fecha 25 de octubre de 2022, Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A. registró un cambio en el puesto de Auditor Interno, registrando el ingreso de Ricardo Quiros Escudero.
- Con fecha 25 de enero de 2023, Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A., nombró como oficial de cumplimiento titular a Carol Andrea Villalobos Castro.

### Panorama Internacional

---

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, en su edición más reciente a enero de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde el 3.0% proyectado hace 6 meses, hasta un 1.7%, producto de la elevada inflación, el aumento de las tasas de interés, la reducción en las inversiones y por las perturbaciones de la invasión de Rusia a Ucrania; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.7%. En ese sentido, para 2023 se espera una desaceleración generalizada con correcciones de pronósticos a la baja en el 95% de las economías avanzadas y para aproximadamente el 70% de las economías emergentes y en desarrollo.

En 2022, la inflación presionó a la mayoría de las economías del mundo, donde la mediana de la inflación global superó el 9% en la segunda mitad del año, alcanzando su nivel más alto desde 1995. En las economías emergentes y en desarrollo (EMDEs), ésta alcanzó casi el 10%, el nivel más alto desde 2008; mientras que en las economías avanzadas un poco más del 9.0%, la más alta desde 1982; la alta inflación es producto de factores tanto de oferta como de demanda. Por parte de la demanda, se encuentran el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis de 2020 por la pandemia, así como los impactos retardados de las políticas macroeconómicas aplicadas. Mientras que, por el lado de la oferta, la escasez de productos básicos profundizada por la invasión de Rusia a Ucrania contribuyó sustancialmente al incremento del precio de la energía y los alimentos. Adicionalmente, en algunos países, condiciones más estrictas y desajustes en los mercados laborales propiciaron un aumento de los salarios y costos de insumos de producción.

En ese sentido, se espera que para 2023 la inflación se modere, pero aún será un factor determinante que sumado a las demás condiciones adversas que enfrenta la economía global, provocarán una ralentización del crecimiento económico, donde las economías avanzadas podrían experimentar desaceleraciones de su crecimiento desde 2.5% en 2022 a 0.5% en 2023, lo que podría elevar las alertas, dado que estas magnitudes han sido la antesala de una recesión mundial en las dos últimas décadas, según datos del Banco Mundial. En Estados Unidos se espera que el crecimiento se reduzca en 1.9 p.p. hasta ubicarse en 0.5% en 2023, comparado con las proyecciones previas y alcanzando una de las peores tasas de crecimiento desde las recesiones oficiales en la década de 1970. Por su parte, se espera que la zona euro no registre avances y China prevé un crecimiento de 4.3%, 0.9 p.p. por debajo de los pronósticos anteriores.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estimó un crecimiento económico de 3.6% para el 2022; sin embargo, para 2023 se pronostica una desaceleración marcada con un crecimiento económico de 1.3%, mientras que para 2024 se esperaría una ligera recuperación ubicándose en 2.4%. Se estima que las condiciones económicas globales, en conjunto con el lento crecimiento de las economías desarrolladas como Estados Unidos y China reduzcan las exportaciones a la vez que se sigan manteniendo las condiciones financieras restrictivas por el aumento de las tasas de interés de Estados Unidos. Adicionalmente, según el Banco Mundial, la inversión regional disminuirá debido al costo del financiamiento, escasa confianza empresarial e incertidumbre normativa. De igual forma, para Centroamérica se estima un crecimiento de 3.2% en 2023, afectado por el efecto de la desaceleración de la economía estadounidense sobre las exportaciones en la región y menor ingreso de remesas.

Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirigen hacia un camino de vulnerabilidad y dadas las presiones económicas globales es probable que la sostenibilidad fiscal se erosione aún más debido a las perspectivas de crecimiento menores y al aumento de los costos de la deuda. El escenario de bajo crecimiento, sumado a las medidas de los gobiernos para proteger a las poblaciones más vulnerables por medio de subsidios y recortes a los impuestos de consumo han tensado aún más los presupuestos fiscales de muchos países que ya cuentan con elevados niveles de deuda pública, que les restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

### **Contexto Económico**

Al cierre de 2022, las cifras de la economía costarricense, de acuerdo con el Fondo Monetario Internacional – FMI, proyecta un crecimiento anual de 3.8%. El resultado anterior se explica principalmente por el incremento en las actividades de actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo (+7.5%), enseñanza y actividades de la salud humana y de asistencia social (+5.0%), información y comunicaciones (+13.4%), y manufactura (+3.1%), principalmente. Las variaciones corresponden a niveles esperados dada la recuperación económica del país tras dejar atrás los efectos económicos de la pandemia en 2020. De acuerdo con cifras preliminares del BCCR, la producción interna del país se concentró en enseñanza y actividades de la salud humana y de asistencia social (14.6%), actividades profesionales, científicas, técnicas, administrativas y servicios de apoyo (14.2%), manufactura (14.5%), comercio al por mayor y al por menor (9.4%), actividades inmobiliarias (8.3%) y actividades financieras y de seguros (6.5%). El FMI proyecta un crecimiento de 2.9% para la economía de Costa Rica en 2023.

La actividad económica costarricense continúa su tendencia creciente, aunque a menor ritmo. En diciembre de 2022 como último dato publicado, el crecimiento de la producción, medido con la serie tendencia ciclo del IMAE, fue 3.7%, lo que representa una desaceleración de 3.7 puntos porcentuales (p.p.) con respecto al mismo periodo del año anterior y de 0.5 p.p. en relación con el mes previo. Hay que considerar que en diciembre de 2021 presentó un incremento extraordinario al compararse con el 2020, año de pandemia. Así la producción mantiene un incremento medio de 4.5% en el período de enero a diciembre de 2022, respecto al mismo período del año anterior, y de 4.5% en los últimos 12 meses. Este comportamiento indica que, si bien durante este año la economía costarricense ha crecido a un ritmo relativamente alto, éste tiende a perder impulso por la desaceleración y caída en algunas actividades.

Después de registrar por 13 años déficits primarios, en 2022 se logró un superávit primario, el cual a diciembre se ubicó en 2.1% del PIB, mostrándose por encima del déficit registrado en el mismo período del año anterior donde representó un equivalente de -0.3% del PIB. Por tanto, los ingresos totales a diciembre alcanzaron una cifra equivalente al 16.6% del PIB, mayor si se compara con el período de 2021, cuando los ingresos representaron el 15.8% del PIB. A diciembre, la razón de Deuda/PIB alcanzó 63.8% del PIB 2022, esto significó una disminución de 4.2 puntos porcentuales (p.p.) del PIB en comparación con el cierre a diciembre del 2021 donde mostró un equivalente al 68.0% del PIB. A pesar de los buenos resultados fiscales obtenidos al cierre del 2022, persisten retos estructurales en las finanzas públicas costarricenses, como el nivel de deuda actual e intereses que superan el 60% y 4% del PIB, respectivamente, así como importantes vencimientos de deuda, en colones y dólares, que se tendrán en los próximos años. Solo para el período 2023 al 2027, el país debe pagar alrededor del 50% del total de vencimientos.

A diciembre 2022, la tasa de inflación se situó en 7.9%, presentando un crecimiento de 4.6 p.p. con respecto al periodo anterior (dic 2021: 3.3%) y ubicándose por arriba de la meta establecida ( $3\% \pm 1$  p.p.). El crecimiento en dicha tasa es resultado de la apertura de la economía luego de las restricciones, generando un aumento en la demanda y por ende en los precios de los bienes y servicios. Asimismo, se debe de tomar en cuenta que Costa Rica posee una economía abierta al comercio internacional por lo que es importadora de materias primas y se ve influenciada por el significativo aumento de los precios de estos. Además, considera el incremento en el costo del transporte internacional de mercancías, por los problemas en las cadenas mundiales de suministro, la volatilidad en los precios del petróleo como resultado de la guerra Rusia-Ucrania, etc.

Durante el año 2022, Costa Rica presentó una mejora en las condiciones macroeconómicas del país; no obstante, el Banco Central (BCCR) mantiene una política monetaria restrictiva para mermar las presiones inflacionarias alcistas, como resultado de los conflictos geopolíticos y las repercusiones dejadas por la pandemia. Por lo tanto, la tasa de interés líder es el instrumento utilizado por el BCCR para tratar de influir sobre las tasas de interés del sistema financiero y señalar la orientación de su política monetaria, por lo que ésta se sitúa en 9.00%, mostrando un incremento de 7.75 p.p. con respecto a diciembre 2021 (1.25%). Si bien la inflación mundial empezó a ceder en meses recientes, en muchos países todavía continúa por encima del objetivo establecido por los bancos centrales y persisten riesgos al alza. En este contexto, algunas economías emergentes han desacelerado el ritmo de aumento en estas tasas o su ajuste se encuentra en pausa.

En cuanto al tipo de cambio promedio del colón costarricense frente al dólar estadounidense, este se coloca inferior en un período anual al colocarse en ₡ 594.17 para la compra en comparación con el año anterior (dic 2021: ₡ 639.06). Se logra observar que el 2022 mostró la apreciación del colón, encareciendo los bienes y servicios costarricenses del sector exportador y turístico, pero también las empresas del mercado interno podrían enfrentar una desaceleración por el repentino cambio en el tipo de cambio. El colón costarricense mostró volatilidad del tipo de cambio desde 2021, que ha sido un fenómeno generalizado en la región latinoamericana, que podría poner en riesgo la competitividad del país, aumentando la competencia para los productos que venden en el mercado doméstico. La apreciación en el valor de la moneda costarricense se presenta durante el segundo semestre del año, destacando que las presiones en el mercado cambiario se han reducido, lo que ha contribuido en la moderación de la inflación en el último trimestre de 2022.

### **Contexto Sistema**

A diciembre 2022, el activo del sector asegurador costarricense totalizó ₡ 2,794.2 miles de millones tras un incremento anual de ₡ 32.6 miles de millones (+1.2%). El aumento fue influenciado principalmente a una mayor contabilización en otros activos por ₡ 66.5 miles de millones (+49.8%), comisiones, primas y cuentas por cobrar en ₡ 35.3 miles de millones (+13.4%), participación del reaseguro en las provisiones técnicas en ₡ 16.4 miles de millones (+14.6%) y bienes muebles e inmuebles por ₡ 10.2 miles de millones (+5.7%). Es importante mencionar que a la fecha de análisis se registran disminuciones en inversiones en instrumentos financieros por ₡ 95.4 miles de millones (-5.2%) y disponibilidades en ₡ 2.8 miles de millones (-2.5%) que terminarán por afectar la liquidez del sistema. El activo del sector asegurador se compone por las inversiones en instrumentos financieros (61.9%), seguido de comisiones, primas y cuentas por cobrar (10.7%), otros activos (7.2%) y bienes muebles e inmuebles (6.7%), principalmente. La composición del activo muestra proporciones similares al compararlo con periodos anteriores salvo una reducción en la participación de las inversiones.

Al segundo semestre del año, el pasivo del sector asegurador costarricense se sitúa en ₡ 1,545.6 miles de millones después de aumentar en ₡ 82.9 miles de millones (+5.7%) durante el año. La variación en el pasivo corresponde a un mayor nivel de provisiones técnicas en ₡ 59.9 miles de millones (+6.1%) tras una mayor colocación de primas en el mercado, otros pasivos por ₡ 18.2 miles de millones (+58.7%) y obligaciones con asegurados, agentes e intermediarios por ₡ 14.6 miles de millones (+12.4%). El crecimiento en las cuentas del pasivo es propio del crecimiento en las operaciones de seguro por parte de las compañías, presentando valores esperados de acuerdo con la colocación de primas durante el período evaluado. El pasivo del sistema se encuentra compuesto por provisiones técnicas (67.5%), seguido de cuentas por pagar y provisiones (17.5%) y obligaciones con asegurados, agentes e intermediarios (8.6%), principalmente. La composición muestra niveles similares a períodos anteriores y son los esperados para el giro de negocio de las compañías que participan en el sistema.

El patrimonio de las aseguradoras costarricenses cerró 2022 con un total de ₡ 1,248.5 miles de millones, disminuyendo anualmente en ₡ 50.3 miles de millones (-3.9%). La variación corresponde principalmente a la reducción en los ajustes al patrimonio por ₡ 113.2 miles de millones (-86.1%) y resultados del período en ₡ 100.6 miles de millones (-63.1%), a pesar del incremento en el capital social por ₡ 142.1 miles de millones (+16.9%). A la fecha se puede observar que la reducción en el patrimonio fue influenciada por variaciones en las condiciones macroeconómicas del país, donde los ajustes al patrimonio corresponden principalmente a los ajustes al valor de los activos, asociados a la pérdida de valor razonable en las inversiones por el aumento en las tasas de interés que afectan al valor presente de los títulos. Así mismo, la reducción en resultados del ejercicio se asocia a mayores pérdidas por diferencial cambiario durante el



período. Por lo tanto, las variaciones en el tipo de cambio en las inversiones y su valor razonable han impactado al patrimonio, representando un potencial riesgo a futuro para las compañías aseguradoras.

Al 31 de diciembre de 2022, los ingresos totales del sector asegurador en Costa Rica registraron un monto total de ₡ 2,972.18 miles de millones al crecer en ₡ 239.68 miles de millones (+8.8%) durante el año en curso. El crecimiento en ingresos corresponde a una mayor suscripción de primas por ₡ 117.5 miles de millones (+13.1%) y por ajustes a las provisiones técnicas en ₡ 181.6 miles de millones (+15.1%), principalmente. El incremento en los ingresos es influenciado por las actividades normales del país con mayor dinamismo posterior a la pandemia. Por otra parte, los gastos totales del sistema de compañías aseguradoras suman ₡ 2,913.3 miles de millones, mostrando un aumento anual de ₡ 340.3 miles de millones (+13.2%). La variación corresponde principalmente al aumento en ajustes a las provisiones técnicas por ₡ 218.0 miles de millones (+18.0%) tras la mayor colocación de primas, gastos financieros en ₡ 72.9 miles de millones (+40.6%) y gastos por primas cedidas en ₡ 30.4 miles de millones (+15.6%). Los cambios en las cuentas de ingresos y gastos totales del sector asegurador se consideran propios del giro de negocio de las compañías que lo conforman.

Como resultado del aumento en gastos totales (+13.2%) en mayor proporción al compararlo con los ingresos totales (+8.8%), la utilidad neta del sector de aseguradoras disminuye durante el período analizado. Totalizando ₡ 58.9 miles de millones, la utilidad decrece en ₡ 100.6 miles de millones (-63.1%) durante el año 2022. La reducción en el resultado neto es opuesta al comportamiento del resultado técnico que aumentó como resultado del incremento en la colocación de primas y la disminución de los siniestros. Es importante mencionar que el sector y su resultado neto siguen siendo afectados por las variaciones en el tipo de cambio del colón costarricense frente al dólar estadounidense. A la fecha de análisis, los gastos por diferencial cambiario sobrepasan los ingresos por diferencial cambiario y resultan en una pérdida neta de ₡ 26.5 miles de millones, mientras durante el año anterior se registró un ingreso neto de ₡ 26.6 millones. Por lo tanto, los resultados continúan con una clara exposición a las condiciones macroeconómicas de Costa Rica. Como resultado de la reducción en la utilidad neta, se evidencia un impacto directo a los indicadores de rentabilidad. El ROE se sitúa actualmente en 4.7% al reducirse respecto al mismo período del año anterior (dic 21: 12.3%). Bajo la misma línea de tendencia, el ROA se encuentra actualmente en 2.1% e igualmente disminuye respecto al cierre pasado (dic 21: 5.8%). Se observa una considerable reducción con respecto a períodos pasados llevando a que el sistema asegurador cuente con ajustados niveles de rentabilidad derivadas principalmente de pérdidas asociadas al diferencial cambiario, principalmente.

El sector asegurador costarricense muestra un crecimiento en la colocación de primas en el mercado motivado por los seguros personales, especialmente en los ramos de vida y salud, como parte de un cambio cultural de la población respecto a los seguros médicos y de vida tras los efectos de la pandemia. En cuanto a los seguros generales, los seguros de riesgos del trabajo, incendio y líneas aliadas y automóviles continúan con una participación principal a medida que el país ha regresado a las actividades cotidianas, dejando atrás los efectos de la pandemia. Es importante destacar que se prevé que a futuro las condiciones macroeconómicas del país sigan afectando al sector asegurador. Las pérdidas por diferencial cambiario han reducido los resultados netos y la rentabilidad a pesar de ser un año con crecimiento en el resultado técnico de las operaciones de seguros. Así mismo, la pérdida en valor razonable de las inversiones en instrumentos financieros a deteriorado el patrimonio de las compañías que conforman el sistema, esperando mayores capitalizaciones durante el año en curso para salvaguardar la integridad de las aseguradoras.

## **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**

PCR efectuó un análisis a las prácticas de 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 de análisis, 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**

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

**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	Secretaria
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

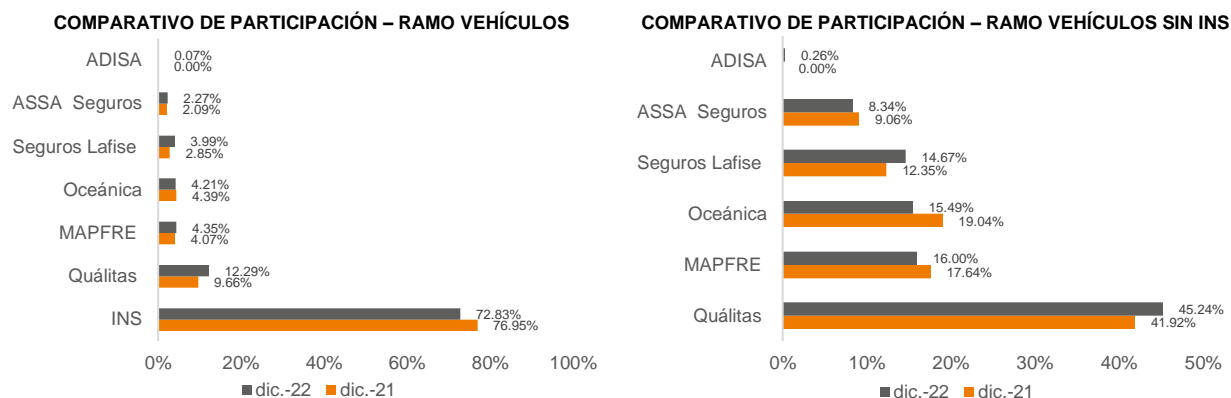
- Local
- Integral
- Personalizado
- De Excelencia

#### 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 31 de diciembre de 2022, la Aseguradora presenta un monto total en ingresos por primas de automóviles de ₡ 21,780.21 millones, monto que representa el 12.29% 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).



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 intragrupo.                           |
| 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 31 diciembre de 2022, la Aseguradora presenta un total de activos y pasivos en moneda extranjera equivalente a ₡ 8,773.09 millones y ₡ 8,264.54 millones, respectivamente. La disminución de los activos en moneda extranjera corresponde a la reducción en las inversiones financieras en dicha denominación por ₡ 6,739.94 millones (-58.04%). Lo anterior resulta en una posición contable global de sobrecompra por ₡ 508.55 millones. La posición contable global equivale a 3.54% del patrimonio efectivo al período de análisis, presentando una considerable disminución con respecto al período interanual anterior (dic 2021: 64.00%). 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 ¢.	dic. -21	dic. -22
a. Activos en ME	15,946.38	8,773.09
b. Pasivos en ME	7,790.29	8,264.54
<b>c. Posición de Cambio en Balance ME</b>	<b>8,156.09</b>	<b>508.55</b>
d. Posición neta en derivados en ME	0.00	0.00
<b>e. Posición Global en ME</b>	<b>8,156.09</b>	<b>508.55</b>
e. Patrimonio Efectivo	12,743.11	14,375.83
<b>f. Posición Global ME/Patrimonio Efectivo</b>	<b>64.00%</b>	<b>3.54%</b>

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 31 de diciembre 2022, el valor de mercado de las inversiones financieras de Quálitas Compañía De Seguros (Costa Rica), S.A. totalizaron ¢ 24,235.60 millones tras un aumento de ¢ 1,588.38 millones (+7.01%), con respecto al período anterior. El aumento corresponde principalmente al aumento de los depósitos mantenidos en el Banco Central de Costa Rica por ¢ 1,155.18 millones (+23.39%), aunado al registro de inversiones en el Banco de Costa Rica por ¢ 1,202.92 millones y en el Banco Nacional de Costa Rica por ¢ 1,000.34 millones. De acuerdo con los emisores en los que invierte la Aseguradora, la cartera logra una mayor diversificación para el presente período, con una participación mayoritaria de instrumentos del Gobierno de Costa Rica (47.65%), seguido del Banco Central de Costa Rica (23.39%), Banco Scotiabank de Costa Rica (9.61%), y Banco Promerica de Costa Rica (8.19%), mientras que con las nuevas adiciones de Banco de Costa Rica y Banco Nacional de Costa Rica, representan el 4.96% y 4.13% respectivamente y por último se ubica Banco Davivienda con el 2.07%, siendo instrumentos de bajo riesgo, lo cual le permite mitigar los riesgos de calidad crediticia.

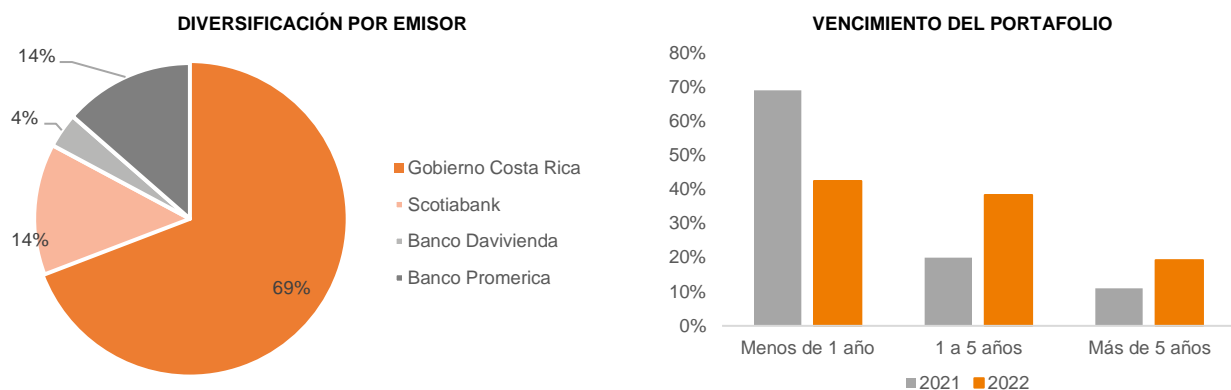
**PORTAFOLIO DE INVERSIONES FINANCIERAS**

Millones de ¢	dic-21	dic-22	Var	Part. %
Gobierno Costa Rica	12,111.28	11,548.77	-562.51	47.65%
Banco Central de Costa Rica	4,513.99	5,669.18	1,155.18	23.39%
Scotiabank	2,373.2	2,328.43	-44.75	9.61%
Banco Davivienda	685.24	501.46	-183.78	2.07%
Banco Promerica	2,862.51	1,984.50	-878.00	8.19%
Banco Popular	101.02		-101.02	0.00%
Banco de Costa Rica		1,202.92	1,202.92	4.96%
Banco Nacional de Costa Rica		1,000.34	1,000.34	4.13%
<b>Total</b>	<b>22,647.22</b>	<b>24,235.60</b>	<b>1,588.38</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: SUGESE / Elaboración: PCR

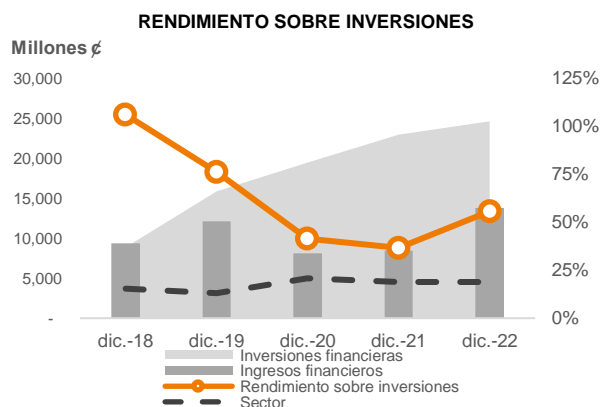
El portafolio de inversiones de la Compañía invierte en instrumentos con denominación de colones costarricenses y dólares estadounidenses. Las inversiones en colones costarricenses corresponden al 80.17% de la cartera y el restante 19.83% corresponde a dólares estadounidenses. Es imprescindible destacar que en períodos anteriores las inversiones en instrumentos en dólares estadounidenses representaban alrededor de la mitad del portafolio. La disminución corresponde a la estrategia de la Aseguradora de invertir en moneda local para evitar afectaciones por la alta volatilidad que presentó el tipo de cambio desde julio 2022, por lo que, a medida que se fueron venciendo los títulos en moneda extranjera se colocaron en moneda local. El portafolio de inversiones de la Aseguradora cuenta con instrumentos con moderado vencimiento, asegurándose de mantener una disponibilidad de venta a corto y mediano

plazo, en caso de necesitarse fondos. La mayor parte de las inversiones cuentan con un vencimiento de menos de un año, las cuales representan el 42.43%, disminuyendo respecto al período anterior (dic 21: 69.02%), seguido de esto, se encuentran las inversiones con vencimiento de uno a cinco años con el 38.33% del total, lo cual denota una mayor cantidad de inversiones con dicho plazo de vencimiento (dic 21: 19.94%), por último, los instrumentos con vencimientos mayores a cinco años, representan la menor parte del total con 19.24% (dic 21: 11:03%).



Fuente: SUGESE / Elaboración: PCR

Al 31 de diciembre de 2022, los ingresos por inversiones en instrumentos financieros totalizan ₡ 1,113.34 millones, tras una disminución interanual de ₡ 46.08 millones (-3.97%). Por otro lado, los ingresos financieros generan una rentabilidad anualizada sobre inversiones de 55.84%, siendo mayor respecto al período anterior (dic 2021: 36.65%) y superior con respecto al mercado asegurador costarricense (18.90%), debido principalmente al crecimiento en ingresos por diferencial cambiario (+73.76%) y al aumento en otros ingresos financieros de (+47.33%), pese a la disminución de ingresos por inversiones en instrumentos financieros (-3.97%). 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.



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

A la fecha de análisis, el portafolio de inversiones de Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A. presenta un aumento como resultado del incremento en las inversiones con el Banco Central de Costa Rica y la adición de inversiones con el Banco de Costa Rica y el Banco Nacional de Costa Rica, lo cual representa una mayor diversificación de su portafolio, como resultado de la estrategia de la Aseguradora del aprovechamiento de las disponibilidades para la colocación de instrumentos de alta calidad, regresando a niveles similares a períodos anteriores y con lo que busca aumentar la cobertura frente a pasivos técnicos. Adicionalmente se observa una mejora en el rendimiento de los ingresos financieros sobre inversiones, debido principalmente del aumento en las ganancias por diferencial cambiario, que da como resultado un indicador rendimiento sobre inversiones de 55.84%, ubicándose por arriba del sector asegurador (18.90%), mostrando adecuados niveles de rendimiento sobre inversiones, derivado de la buena calidad de los instrumentos financieros.

## 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 0.70%, menor al período anterior (dic 2021: 1.11%), mostrando un elevado nivel de retención de riesgo por parte de la aseguradora y posicionándose por debajo del indicador de riesgo presentado por el sector asegurador (22.06%).

LISTADO DE REASEGURADORES

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

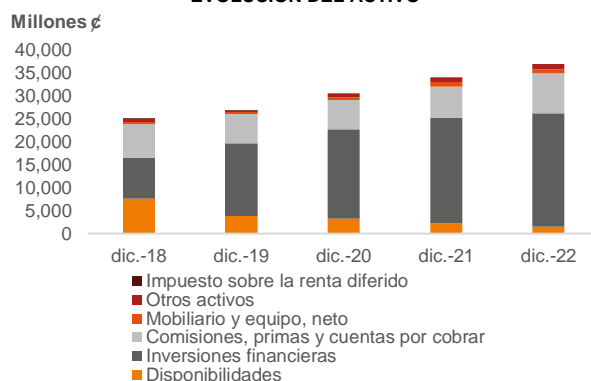
Fuente: Qualitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A. / Elaboración: PCR

## Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

### Activo

Al 31 de diciembre de 2022, la Aseguradora registra un total de activos de ₡ 37,119.30 millones tras un aumento interanual de ₡ 2,982.66 millones (+8.74%). La variación corresponde principalmente al aumento en las comisiones, primas y cuentas por cobrar por ₡ 1,770.70 millones (+25.74%) totalizando ₡ 8,849.48 millones, debido al crecimiento en la colocación de primas del ramo de vehículos, así como el aumento en inversiones financieras por ₡ 1,631.3 millones (+7.10%), las cuales suman ₡ 24,618.82 millones y corresponde principalmente al aumento en Inversiones con el Banco Central de Costa Rica (+25.59%) y a la adición de las Inversiones en el Banco de Costa Rica, a pesar de la disminución en disponibilidades por ₡ 603.23 millones (-27.74%). El activo de la Compañía se encuentra compuesto por inversiones financieras (66.32%), seguido de comisiones, primas y cuentas por cobrar (23.30%), disponibilidades (4.23%), otros activos (3.36%), mobiliario y equipo (2.30%) y cuentas acreedoras y deudoras por operación de reaseguro (0.47%). La composición del activo mantiene proporciones similares a períodos anteriores salvo una menor participación en disponibilidades y un aumento en la participación de las inversiones financieras.

EVOLUCIÓN DEL ACTIVO



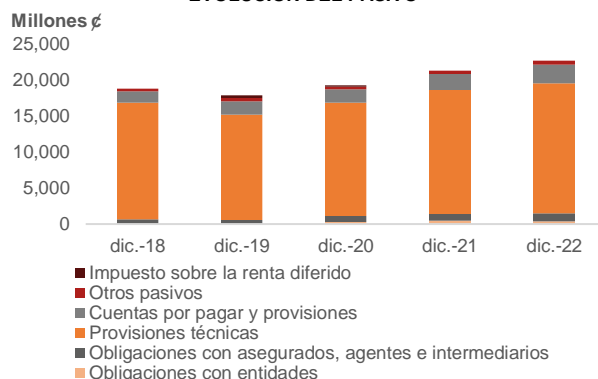
Fuente: Qualitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A. / Elaboración: PCR

### Pasivos

Al segundo semestre de 2022, Qualitas Compañía De Seguros (Costa Rica), S.A. registra pasivos por ₡ 22,743.46 millones, mostrando un crecimiento interanual de ₡ 1,349.94 millones (+6.31%). El incremento es dado como resultado del aumento en la mayoría de los rubros del pasivo, siendo las principales cuentas que muestran incremento las provisiones técnicas por ₡ 909.23 millones (+5.28%) las cuales se registran en ₡ 18,118.53 millones y el aumento corresponde principalmente al crecimiento de primas no devengadas por ₡ 1,815.49 millones (+22.01%), adicional se registra el aumento de cuentas por pagar y provisiones en ₡ 231.65 millones (+10.17%) totalizando ₡ 2,509.55 millones, debido principalmente al aumento en impuestos por pagar de ₡ 393.48 millones (+27.18%), así como el aumento de obligaciones con asegurados, agentes e intermediarios por ₡ 195.26 (+21.69%) registrándose en ₡ 1,095.67 millones, mientras que, solamente se observa disminución en obligaciones con entidades por ₡ 125.61 millones (-25.50%), para totalizar ₡ 366.95 millones. La composición del pasivo de la Compañía se concentra en provisiones técnicas (79.66%), seguido de cuentas por pagar y provisiones (11.03%), obligaciones con asegurados, agentes e intermediarios (4.82%), otros pasivos (2.46%), obligaciones con entidades (1.61%) y cuentas acreedoras y deudoras por operación de reaseguro (0.41%). El pasivo de la Aseguradora muestra una composición similar a períodos anteriores salvo ligeras variaciones.



### EVOLUCIÓN DEL PASIVO



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

Las provisiones constituyen el principal componente del pasivo de la Compañía, tras un aumento respecto al período interanual anterior de ₡ 909.23 millones (+5.28%), y se registran a la fecha en ₡ 18,118.53 millones. La variación corresponde principalmente al incremento de ₡ 1,815.49 millones en la provisión de primas no devengadas en (+22.01%), debido al aumento en las provisiones no devengadas de automóviles en ₡ 1,252.15 (+20.26%), a pesar de la disminución en la provisión de siniestros de ₡ 906.27 millones (-10.11%), la cual disminuye principalmente por la provisión de siniestros ocurridos y no reportados de ₡ 319.61 millones (-55.59%) y la disminución en provisiones para siniestros de automóviles por ₡ 296.38 millones (-5.37%). Las provisiones técnicas están compuestas por las provisiones de primas no devengadas (55.54%) y provisión de siniestros (44.46%), mostrando niveles adecuados para las operaciones de la Aseguradora.

### PROVISIONES TÉCNICAS

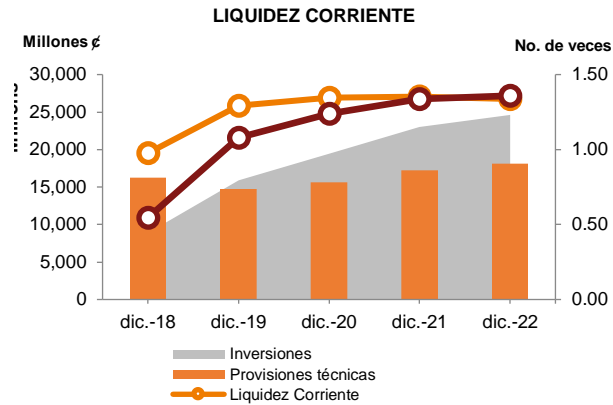
Millones de ₡	dic. -21	dic. -22
<b>Provisión de primas no devengadas</b>	<b>8,247.61</b>	<b>10,063.11</b>
Automóviles	6,179.80	7,431.95
Camiones	2,067.81	2,631.15
Insuficiencia de prima	0.00	0.00
<b>Provisión siniestros</b>	<b>8,961.69</b>	<b>8,055.42</b>
Automóviles	5,521.11	5,224.73
Camiones	2,865.61	2,575.32
Siniestros ocurridos y no reportados	574.97	255.36
<b>Total provisiones</b>	<b>17,209.30</b>	<b>18,118.53</b>

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

### Indicador de liquidez

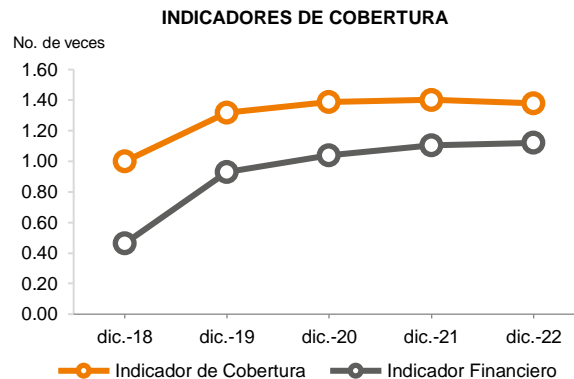
A la fecha de análisis, el índice de liquidez corriente<sup>1</sup> de la Aseguradora se registra en 1.34 veces, mostrando una leve disminución respecto al período anterior (dic 2021: 1.35 veces). La estabilidad registrada en el indicador corresponde al aumento de las inversiones (+7.10%), pese a la disminución de disponibilidades (-8.74%), respecto al aumento en provisiones técnicas (+5.28%) y en las obligaciones con asegurados (+21.69%). 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, ya que la Aseguradora mantiene la estrategia de colocación en instrumentos de inversión de alta calidad para asegurar la cobertura de las provisiones técnicas.

<sup>1</sup> (Disponibilidades e inversiones) / (provisiones técnicas y obligaciones con asegurados)



### Indicadores de Cobertura

A la fecha del estudio, la Compañía registra un indicador de cobertura<sup>2</sup> de 1.38 veces, presentando una mínima disminución respecto al período anterior (dic 2021: 1.40 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), denotando un adecuado nivel de cobertura. Por otra parte, el indicador financiero<sup>3</sup> se sitúa en 1.12 veces registrándose similar respecto al período anterior (dic 2021: 1.11 veces). Esto corresponde principalmente al aumento de las inversiones en comparación con el aumento de las provisiones y cuentas por pagar, aunado a la disminución de las obligaciones con entidades. 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, sin embargo, pese a considerarse en una posición de estrés, el indicador se muestra adecuado para las operaciones de la entidad.



A diciembre 2022, Quálitas Compañía De Seguros (Costa Rica), S.A. muestra estables niveles de liquidez y cobertura de pasivos técnicos, los cuales se ubican levemente superiores al promedio histórico de la Aseguradora, esto como resultado de una correcta gestión de los activos financieros y del constante aprovisionamiento para hacer frente a posibles reclamos por parte de los asegurados, por medio de la diversificación del portafolio de inversiones y del aprovechamiento de las disponibilidades. Cabe mencionar que, la posición de liquidez y cobertura por parte de la Aseguradora se encuentra cercano a lo presentado por el sector asegurador costarricense.

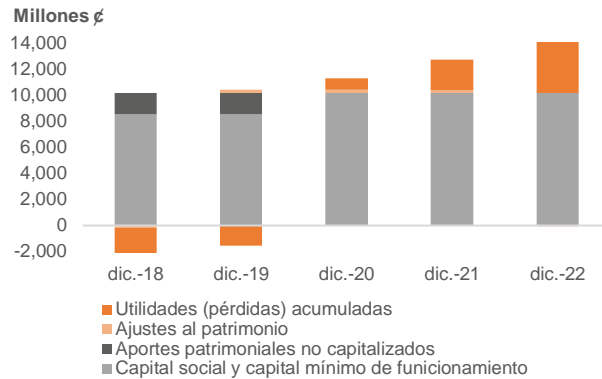
### Patrimonio

A la fecha de análisis, el patrimonio de la Aseguradora se registra en ₡ 14,375.83 millones, evidenciando un crecimiento de ₡ 1,632.72 millones (+12.81%). La variación corresponde al incremento en el resultado acumulado de períodos anteriores por ₡ 1,481.04 millones (+1.83 veces), registrándose en ₡ 2,288.22 millones y el resultado del período en ₡ 322.92 millones (+20.80%) que totaliza ₡ 1,875.77 millones. La composición del patrimonio registra una participación principal en el capital social (70.78%), seguido del resultado acumulado de períodos anteriores (15.92%), resultado del período (13.05%), 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.

<sup>2</sup> (Inversiones + disponibilidades + bienes muebles neto) / (Provisiones técnicas + obligaciones con entidades, asegurados, agentes e intermediarios)

<sup>3</sup> (Inversiones – obligaciones con asegurados, agentes e intermediarios) / (Obligaciones con entidades + provisiones técnicas + cuentas por pagar y provisiones)

### EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO



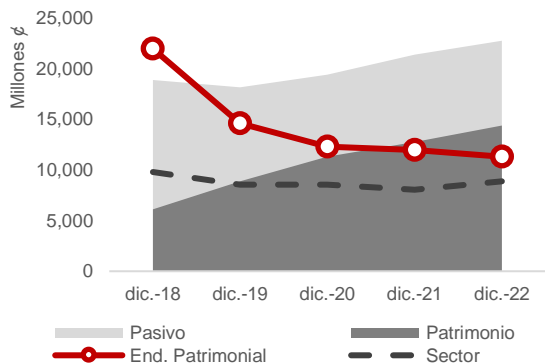
Fuente: Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S. A. / Elaboración: PCR

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 31 de diciembre de 2022 el capital ordinario de Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A. está compuesta por 12,347,350 unidades de desarrollo.

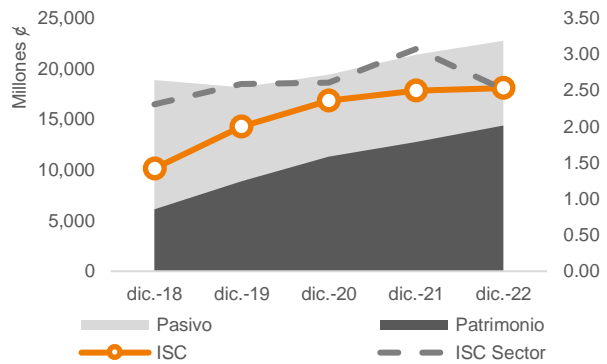
#### Indicadores de solvencia y apalancamiento

Al 31 de diciembre de 2022, el indicador de solvencia<sup>4</sup> de la Compañía se sitúa en 38.73%, con un leve aumento respecto al período anterior (dic 2021: 37.33%). 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 1.58 veces, reduciéndose respecto al período anterior (dic 2021: 1.68 veces) y por encima del sector (1.24 veces), mostrando una reducción en el nivel de pasivos respecto al patrimonio y evidenciando un menor apalancamiento. Por otra parte, el índice de suficiencia de capital se registra en 2.53 veces, mostrando un crecimiento con respecto al período interanual anterior (dic 2021: 2.49 veces) y ligeramente por arriba del sector (2.51 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, donde la mejora en los indicadores corresponde principalmente al aumento del patrimonio (+12.81%) a través de la generación de utilidades, que genera una disminución en el nivel de endeudamiento y lo cual denota que el nivel de solvencia de solvencia es adecuado para cumplir con el pago de sus obligaciones a terceros.

#### INDICADOR DE ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL



#### ÍNDICE DE SUFICIENCIA DE CAPITAL



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

<sup>4</sup> Patrimonio sobre activos

A diciembre de 2022, Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A. presenta una leve mejora en los niveles de solvencia (38.73%) y endeudamiento patrimonial (1.58 veces) con respecto al período anterior (dic 21: 37.33% y 1.68 veces respectivamente), esto como resultado del fortalecimiento del patrimonio mediante la generación de utilidades acompañado de su política de retención de resultados, por lo que, el nivel de endeudamiento patrimonial muestra una mejora continua durante los últimos cuatro períodos y se acerca al promedio del sector asegurador. Por otro lado, el índice de suficiencia patrimonial continúa mostrando un crecimiento constante durante los últimos períodos evaluados y a la fecha de análisis se registra en 2.53 veces, siendo levemente superior al registrado por el sector asegurador (2.51 veces), lo cual muestra que el patrimonio es adecuado para brindar soporte frente a posibles escenarios inciertos.

## Estado de Resultados

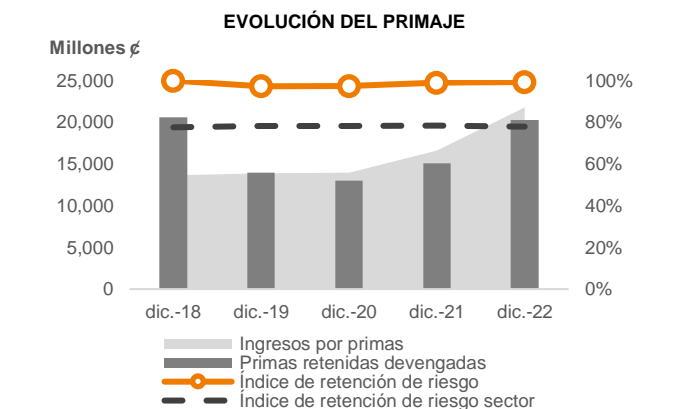
### Primas

Al 31 de diciembre de 2022, la Compañía registra un total de ingresos por primas de ₡ 21,780.21 millones, mostrando un incremento interanual de ₡ 5,203.68 millones (+31.39%). El crecimiento en las primas corresponde a una mayor suscripción en el sub-ramo de automóviles por ₡ 3,517.47 millones (+29.05%), totalizando ₡ 21,780.21 millones y por el aumento en la suscripción de primas del sub-ramo de camiones en ₡ 1,686.20 millones (+37.74%) para registrarse en ₡ 15,626.23 millones. La colocación de primas durante el período fue realizada principalmente en el sub-ramo de automóviles (71.75%), seguido de camiones (28.25%), siguiendo con la estrategia de la Aseguradora de mantener el enfoque en el ramo de vehículos y posicionarse como líder del mercado.

Adicionalmente, los ingresos por ajustes a las provisiones técnicas ascienden a ₡ 41,165.20 millones, tras un aumento de ₡ 8,191.26 millones (+24.84%) y los ingresos por siniestros y gastos recuperados por reaseguro cedido y retrocedido totalizan ₡ 78.76 millones, mostrando un incremento de ₡ 48.81 millones (+1.63 veces), debido a las recuperaciones por siniestros de las pólizas fronting, adicionalmente se registra la disminución en ingresos por comisiones y participaciones por ₡ 3.02 millones (-16.40%), los cuales ascienden a ₡ 15.37 millones. En conjunto, estas variaciones y el aumento de los ingresos por primas resultan en un incremento neto en los ingresos por operaciones de seguros de ₡ 13,440.73 millones (+27.10%), totalizando ₡ 63,039.55 millones.

A la fecha de análisis, los gastos por primas cedidas se sitúan en ₡ 152.30 millones tras una disminución respecto al período interanual anterior de ₡ 31.59 millones (-17.18%). De esta manera, la Aseguradora cede el 0.70% de sus primas suscritas. Por lo tanto, el índice de retención de riesgo se sitúa en 99.30%, registrándose levemente mayor respecto al período anterior (dic 2021: 98.89%) y mostrándose por encima del sector asegurador del país (77.94%), denotando un elevado nivel de retención de riesgo para la Aseguradora.

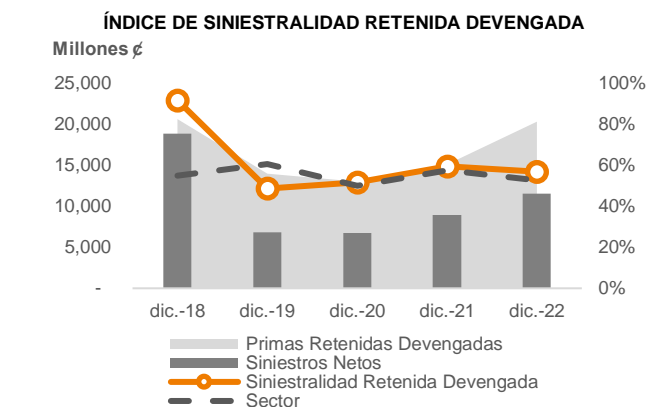
Al segundo semestre del año, las primas netas retenidas devengadas se registran en ₡ 20,260.95 millones tras un incremento interanual de ₡ 5,178.58 millones (+34.34%). La variación corresponde al crecimiento en las primas suscritas (+31.39%) y mayores ingresos por ajustes a las provisiones técnicas (+24.84%) en mayor proporción al incremento de gastos por ajustes a las provisiones técnicas (+24.06%) y la disminución en gastos de primas cedidas por reaseguro y fianzas (-17.18%). Por otra parte, la siniestralidad neta se registra en ₡ 11,528.22 millones, evidenciando un aumento interanual de ₡ 2,572.91 millones (+28.73%) como resultado de mayores gastos por prestaciones (+29.18%), ante el crecimiento de ingresos por siniestros y gastos recuperados por reaseguro cedido (+1.63 veces), lo cual corresponde al crecimiento normal de las operaciones de la Aseguradora e impacta directamente en el resultado técnico de la operación.



## Gastos de Adquisición y Siniestralidad

Al segundo semestre de 2022, Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A. presenta un total de gastos por prestaciones de ₡ 11,606.99 millones, tras un incremento interanual de ₡ 2,621.72 millones (+29.18%). Así mismo, se registran gastos por ajustes a las provisiones técnicas por ₡ 42,532.16 millones, aumentando en ₡ 8,247.95 millones (+24.06%) durante el período analizado, lo cual corresponde a mayores casos de accidentes registrados relacionado a la mayor movilización posterior a que se fueron eliminando las restricciones impuestas por la pandemia. Por otra parte, se evidencian aumentos en gastos de administración técnicos por ₡ 785.41 millones (+20.7%), registrándose en ₡ 4,568.60 millones, gastos por comisiones y participaciones en ₡ 527.94 millones (+22.01%), con un total de ₡ 2,926.59 millones y una disminución en los gastos por primas cedidas por reaseguro y fianzas en ₡ 31.59 millones (-17.18%), los cuales totalizan ₡ 152.30 millones. Producto de las variaciones en cuestión, los gastos por operaciones de seguro totalizan ₡ 61,786.64 millones, incrementando interanualmente en ₡ 12,151.42 millones (+24.48%) y generan una disminución en el resultado técnico de la operación.

Derivado del crecimiento de los ingresos por primas suscritas (+31.39%) en mayor proporción al incremento de gastos por prestaciones (+29.18%), la siniestralidad bruta<sup>5</sup> de la Compañía registra una mejora, ubicándose en 53.29%, siendo levemente menor con respecto al período anterior (dic 2021: 54.20%) y se mantiene mayor al sector asegurador del país (45.75%), reflejando una disminución en el porcentaje de ingresos por primas que son necesarios para cubrir los gastos por prestaciones relacionados. 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 devengada<sup>6</sup> se sitúa en 56.90% siendo menor al registro del período anterior (dic 2021: 59.83%) y acercándose a lo evidenciado por el sector asegurador de Costa Rica (52.45%). 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 diciembre de 2022, el resultado técnico de operación de Quálitas Compañía De Seguros (Costa Rica) se sitúa en un total de ₡ 1,252.92 millones, evidenciando un crecimiento interanual de ₡ 1,289.31 millones dado que en el período anterior representó una pérdida de ₡ 36,394.02 millones. El crecimiento en el resultado técnico de operación es derivado del aumento de los ingresos por operaciones de seguros (+27.10%) en mayor proporción a los gastos por operaciones de seguros (+24.48%), 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 ₡ 13,745.92 millones con un incremento interanual de ₡ 5,321.38 millones (+63.17%). La variación corresponde principalmente al incremento den las ganancias por diferencial cambiario en ₡ 5,320.12 millones (+73.76%), las cuales se registran en ₡ 12,533.26 millones, a pesar de la disminución en los ingresos por inversiones en instrumentos financieros de ₡ 46.08 millones (-3.97%) que totalizan ₡ 1,113.34 millones, lo cual responde a las menores tasas de interés presentadas en el mercado durante el primer semestre del año. Por otra parte, se registran gastos financieros a la fecha de ₡ 12,471.09 millones tras un incremento interanual de ₡ 5,866.97 millones (+88.84%), lo cual corresponde principalmente a mayores gastos por pérdidas por

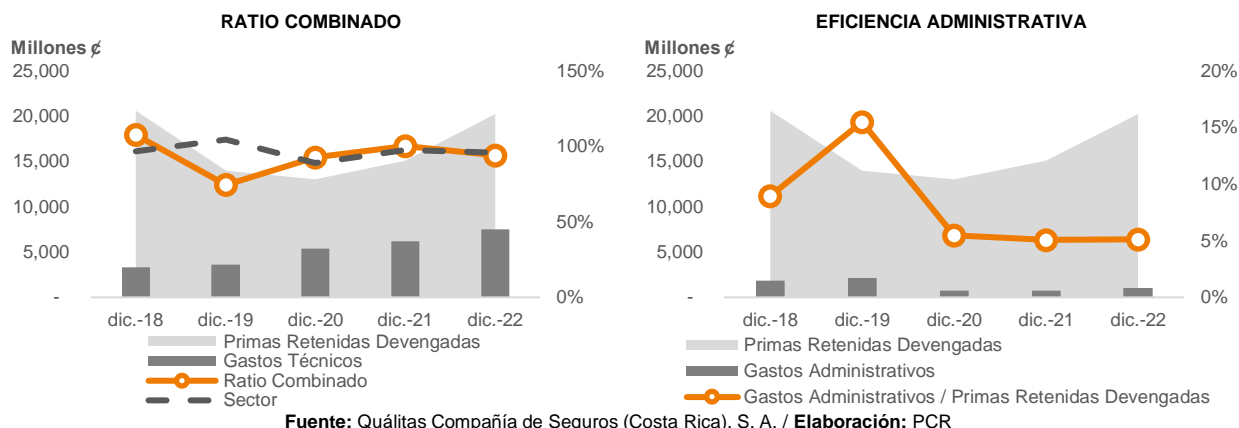
<sup>5</sup> Gastos por prestaciones / Primas emitidas

<sup>6</sup> (Primas retenidas +/- ajustes a las provisiones técnicas) / (Gastos por prestaciones - ingresos por siniestros y gastos recuperados por reaseguro cedido y retrocedido)



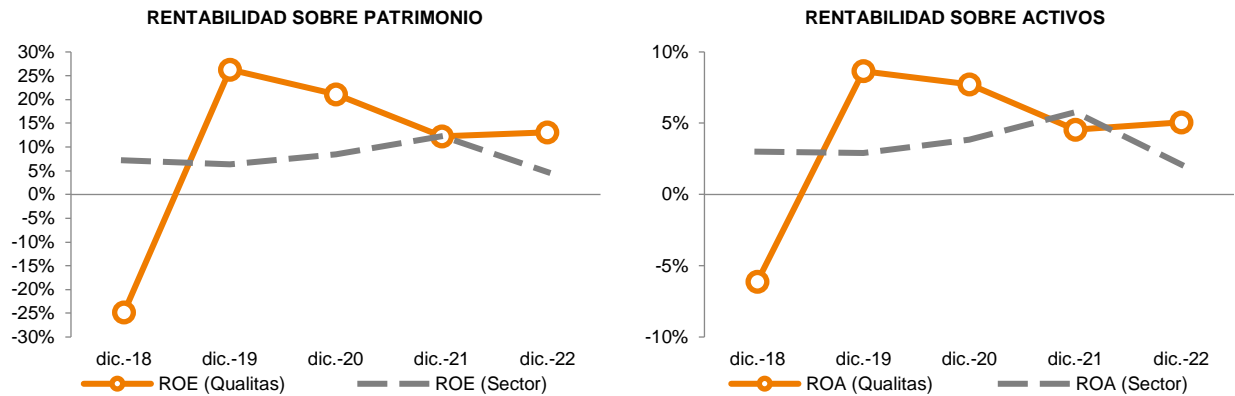
diferencial cambiario en ¢ 5,871.37 millones (+89.21%) que ascienden a ¢ 12,12,453.19 millones. Por otra parte, se registran ingresos operativos diversos por ¢ 2,551.11 millones que incrementan de manera interanual en ¢ 545.13 millones (+27.18%), debido al incremento en la colocación de primas, ya que dicha cuenta representa los ingresos por derechos de emisión de póliza y recargos por fraccionamiento que la Aseguradora cobra a los asegurados por pagar las primas de forma parcial y no al contado. Así mismo, existen gastos operativos diversos que totalizan ¢ 1,411.64 millones e incrementan interanualmente por ¢ 375.88 millones (+36.29%). Por último, la Aseguradora presenta gastos administrativos por ¢ 1,034.31 millones que incrementan interanualmente en ¢ 286.46 millones (+35.05%), el aumento es debido a mayores gastos de personal (+22.33%), gastos generales (+56.76%), gastos por servicios externos (+55.85%), gastos de movilidad y comunicaciones (+1.17 veces) y gastos de infraestructura (+15.79%).

Producto del aumento en las primas retenidas devengadas (+34.34%) en mayor proporción a los gastos técnicos en operaciones de seguros (+24.48%) y los gastos administrativos (+35.05%), la eficiencia operativa de la Aseguradora mejora a la fecha de análisis. El ratio combinado<sup>7</sup> mide la proporción de primas retenidas devengadas que se utilizan para sufragar los gastos en operaciones de seguros. A la fecha se registra en 93.89%, reduciéndose respecto al período anterior (dic 2021:100.36%) y siendo menor a lo evidenciado por el sector asegurador (95.62%), sin embargo, se mantiene cercano al 100%, por lo que el ratio combinado refleja un nivel ajustado y podría presentar un riesgo para la rentabilidad. 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 5.10%, mostrándose similar respecto al período anterior (dic 2021: 5.08%) ya que los gastos administrativos (+35.05%) incrementan en proporción similar a las primas retenidas devengadas (+34.34%), reflejando la capacidad de la Aseguradora de cubrir los gastos administrativos adecuadamente.



A la fecha de análisis, la utilidad neta del período totaliza ¢ 1,875.77 millones tras un incremento respecto al período interanual anterior de ¢ 322.92 millones (+20.80%) 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, el ROE anualizado se sitúa en 13.05% y creciendo respecto al año anterior (dic 2021: 12.19%) y por arriba del sector asegurador (4.72%). Así mismo, el ROA anualizado se sitúa en 5.05% tras un incremento respecto al año anterior (dic 2021: 4.55%) y estando por arriba del mercado asegurador (2.11%), mostrando una recuperación que corresponde al incremento en la suscripción de primas y se muestran adecuados para el nivel de la operación.

<sup>7</sup> (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

Al 31 de diciembre de 2022, Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A., muestra una recuperación en los resultados del período, tras la reducción mostrada en el período anterior, esto como resultado del incremento en la suscripción de primas, las cuales son superiores al promedio histórico de la Aseguradora. Adicional, se observa un aumento en los ingresos por ajustes en las provisiones técnicas, lo cual, en conjunto genera un incremento en los ingresos del período y aunado a una adecuada gestión de los gastos se observan resultados superiores respecto al período interanual anterior que genera una mejora en sus indicadores de rentabilidad anualizados. Cabe mencionar que, la siniestralidad retenida devengada, a pesar de la alta retención de primas, se mantiene estable, así como el control y eficiencia sobre los gastos técnicos y administrativos.

## Anexos

<b>BALANCE GENERAL</b>					
Cifras en miles de colones	dic. -18	dic. -19	dic. -20	dic. -21	dic. -22
<b>ACTIVO</b>	<b>24,975,316</b>	<b>27,075,996</b>	<b>30,698,875</b>	<b>34,136,631</b>	<b>37,119,295</b>
Disponibilidades	7,601,236	3,791,501	3,245,393	2,174,448	1,571,216
Inversiones financieras	8,852,781	15,857,791	19,430,216	22,987,295	24,618,821
Comisiones, primas y cuentas por cobrar	7,453,143	6,431,733	6,334,152	6,878,580	8,649,279
Mobiliario y equipo, neto	405,469	421,460	686,344	928,365	855,573
Cuentas Acreedoras y Deudoras por Reaseguro	0	258,321,296	205,343,854	148,519,765	176,140,598
Otros activos	646,915	294,083	797,425	1,019,424	1,248,266
Impuesto sobre la renta diferido	15,771	21,107	0	0	0
<b>PASIVO</b>	<b>18,843,743</b>	<b>18,174,075</b>	<b>19,411,164</b>	<b>21,393,518</b>	<b>22,743,462</b>
Obligaciones con entidades	0	0	311,087	492,561	366,951
Obligaciones con asegurados	616,756	525,247	857,328	900,410	1,095,668
Provisiones técnicas	16,254,117	14,695,561	15,667,309	17,209,303	18,118,529
Cuentas por pagar y provisiones	1,546,289	1,817,779	1,861,373	2,277,890	2,509,545
Cuentas Acreedoras y Deudoras por Reaseguro	0	254,521,954	177,937,262	69,304,743	92,201,059
Otros pasivos	429,901	435,408	425,834	444,049	560,569
Impuesto sobre la renta diferido	-3,320	445,559	110,296	0	0
<b>PATRIMONIO</b>	<b>6,131,573</b>	<b>8,901,920</b>	<b>11,287,711</b>	<b>12,743,113</b>	<b>14,375,833</b>
Capital social y mínimo de funcionamiento	8,514,405	8,514,405	10,174,553	10,174,553	10,174,553
Aportes patrimoniales no capitalizados	1,660,148	1,660,148	0	0	0
Ajustes al patrimonio	-182,426	246,713	257,357	159,909	-83,139
Utilidades (pérdidas) acumuladas	-2,337,946	-1,519,346	855,801	2,360,025	4,163,987
<b>PATRIMONIO MÁS PASIVO</b>	<b>24,975,316</b>	<b>27,075,996</b>	<b>30,698,875</b>	<b>34,136,631</b>	<b>37,119,295</b>

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

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					
Cifras en miles de colones	dic. -18	dic. -19	dic. -20	dic. -21	dic. -22
<b>Ingresos por operaciones de seguros</b>	<b>30,616,560</b>	<b>46,400,690</b>	<b>42,344,054</b>	<b>49,598,821</b>	<b>63,039,553</b>
Ingresos por primas	13,613,301	13,873,015	13,945,396	16,576,532	21,780,212
Ingresos por comisiones y participaciones	0	35,075	34,309	18,390	15,374
Ingresos por siniestros y gastos recuperados por reaseguro cedido y retrocedido	0	57,936	98,582	29,954	78,764
Ingresos por ajustes a las provisiones técnicas	17,003,259	32,434,663	28,265,767	32,973,945	41,165,204
<b>Gastos por operaciones de seguros</b>	<b>32,175,942</b>	<b>42,792,722</b>	<b>41,339,711</b>	<b>49,635,215</b>	<b>61,786,637</b>
(-) Gastos por prestaciones	18,837,547	6,834,461	6,793,971	8,985,272	11,606,988
(-) Gastos por comisiones y participaciones	1,978,463	2,029,167	2,299,319	2,398,653	2,926,589
(-) Gastos por ajustes a las provisiones técnicas	10,027,718	31,966,272	28,855,791	34,284,208	42,532,159
(-) Gastos de administración técnica	1,332,213	1,583,096	3,047,499	3,783,185	4,568,596
(-) Gasto de primas cedidas por reaseguros y fianzas	0	379,726	343,131	183,897	152,305
<b>Resultado técnico de operación</b>	<b>-1,559,382</b>	<b>3,607,969</b>	<b>1,004,343</b>	<b>-36,394</b>	<b>1,252,917</b>
Ingresos financieros	9,390,169	12,088,655	8,083,627	8,424,545	13,745,922
(-) Gastos financieros	8,170,499	11,009,248	5,911,974	6,604,121	12,471,093
<b>Utilidad bruta por operación de seguros</b>	<b>-339,712</b>	<b>4,687,376</b>	<b>3,175,996</b>	<b>1,784,030</b>	<b>2,527,746</b>
Ingresos operativos diversos	1,417,086	1,566,580	1,640,151	2,005,978	2,551,113
(-) Gastos operativos diversos	711,023	1,147,615	1,040,597	1,035,758	1,411,641
Ingresos por recuperación de activos y disminución de estimaciones y provisiones	0	0	0	4,893	48,852
(-) Gasto por estimación de deterioro de activos	0	0	0	19,681	56,092
(-) Gastos administrativos	1,836,432	2,161,630	711,087	765,846	1,034,310
<b>Utilidad antes de impuestos y participaciones</b>	<b>-1,470,081</b>	<b>2,944,710</b>	<b>3,064,463</b>	<b>1,973,615</b>	<b>2,625,667</b>
(-) Impuestos y participaciones	52,526	603,503	689,316	420,765	749,899
<b>Utilidad neta del período</b>	<b>-1,522,607</b>	<b>2,341,207</b>	<b>2,375,147</b>	<b>1,552,850</b>	<b>1,875,768</b>

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

**INDICADORES FINANCIEROS**

	dic. -18	dic. -19	dic. -20	dic. -21	dic. -22
<b>Primas</b>					
Índice de retención	100.00%	97.26%	97.54%	98.89%	99.30%
Sector	77.61%	78.31%	78.30%	78.43%	77.94%
Ratio combinado	107.57%	74.41%	92.55%	100.36%	93.89%
Sector	96.72%	104.46%	88.94%	97.57%	95.62%
<b>Siniestralidad</b>					
Siniestralidad bruta	151.07%	59.76%	48.72%	54.20%	53.29%
Sector	50.92%	48.63%	43.96%	50.43%	45.75%
Siniestralidad retenida devengada	91.49%	48.54%	51.45%	59.38%	56.90%
Sector	54.67%	60.47%	49.89%	57.45%	52.45%
<b>Rentabilidad</b>					
ROE	-24.83%	26.30%	21.04%	12.19%	13.05%
Sector	7.14%	6.37%	8.40%	12.28%	4.72%
ROA	-6.10%	8.65%	7.74%	4.55%	5.05%
Sector	3.01%	2.90%	3.83%	5.77%	2.11%
Rentabilidad sobre inversiones	-11.18%	16.88%	17.03%	9.37%	8.61%
Sector	15.21%	13.04%	20.78%	19.02%	18.90%
<b>Solvencia</b>					
Patrimonio / Activo	24.55%	32.88%	36.77%	37.33%	38.73%
Sector	42.18%	45.59%	45.60%	47.03%	44.68%
Patrimonio / Pasivo	3.07	2.04	1.72	1.68	1.58
Sector	0.73	0.84	0.84	0.89	0.81
Índice de suficiencia de capital	1.42	2.00	2.36	2.49	2.53
Sector	2.31	2.58	2.61	3.07	2.51
<b>Endeudamiento</b>					
Pasivo/ Activo	75.45%	67.12%	63.23%	62.67%	61.27%
<b>Liquidez</b>					
Liquidez corriente	0.98	1.29	1.35	1.35	1.34
Disponibilidades e inversiones / Pasivos	0.75	0.67	0.63	0.63	0.61

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.