

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

Comité No. 25/2024

Informe con EE. FF No Auditados al 30 de junio 2024	Fecha de comité: 26 de septiembre de 2024
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector de Aseguradoras / Costa Rica

Equipo de Análisis	
Elminson De Los Santos Analista de Riesgo esantos@ratingspcr.com	Alfonso Díaz Analista Senior rdiaz@ratingspcr.com (506) 2281-0624

HISTORIAL DE CALIFICACIONES							
Fecha de información	dic-20	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24
Fecha de comité	30/04/2021	20/04/2022	07/10/2022	20/04/2023	17/10/2023	08/04/2024	26/09/2024
Fortaleza Financiera	CR A-	CR A-	CR A				
Perspectivas	Estable	Positiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Positiva

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.

Información Regulatoria

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. La calificación otorgada o emitida por PCR no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en la información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de PCR la verificación de autenticidad de la misma.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://informes.ratingspcr.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las calificaciones vigentes.

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió mantener la calificación de “CR A” a la “Fortaleza Financiera”, y modificar la perspectiva “Estable” a “Positiva” de **Quálitas Compañía De Seguros (Costa Rica), S.A.**, con información al **30 de junio 2024**. La calificación se fundamenta en el constante crecimiento en la suscripción de primas en el ramo de vehículos, lo que le ha permitido a Qualitas consolidarse como la aseguradora privada más importante dentro del ramo que comercializa y la segunda en importancia solo detrás del INS; adicionalmente se consideran los estables niveles de siniestralidad y el eficiente control de gastos operativos; así como un portafolio de inversiones de alta calidad que ha permitido adecuados niveles de rentabilidad; también se consideran los estables niveles de solvencias e índice de adecuación de capital; otro factor importante son los estables niveles de liquidez y cobertura. Por último, se considera el soporte por parte del grupo accionista Quálitas México.

Perspectiva

Positiva

Resumen Ejecutivo

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

Constante 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 (+15.66%), 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 (+13.64%), y en el sub-ramo de camiones (+20.54%). El incremento corresponde a una mayor demanda en el mercado costarricense, por lo cual, la Aseguradora se mantiene como el segundo en participación de colocación de primas en el ramo de vehículos del sector, con el 14.13%, mostrando un leve incremento respecto al período anterior (junio 2023: 12.28%) y manteniendo la tendencia registrada en los últimos períodos.

Estables niveles de siniestralidad. A junio 2024, la siniestralidad bruta de la Compañía registra una disminución, ubicándose en 47.43%, siendo levemente mayor con respecto al período anterior (junio 2023: 45.72%) y se mantiene mayor al sector asegurador del país (39.37%), 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 se sitúa en 57.80%, siendo menor al registro del período anterior (junio 2023: 60.40%) y acercándose a lo evidenciado por el sector asegurador de Costa Rica (55.26%). A pesar de que la cesión de riesgo es mínima, demuestra tener resultados al reducir los siniestros netos asumidos por la Aseguradora; adicionalmente, 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.

Portafolio de Inversiones de Alta Calidad. A la fecha de análisis, el portafolio de inversiones de Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A. totalizó ₡22,396.61 millones, para una disminución interanual de ₡3,694.15 millones (-14.16%), esto como resultado principal de un portafolio de inversión diversificado, con la mayor concentración (85.65%) en instrumentos del gobierno y el Banco Central de Costa Rica; adicionalmente se consideran las inversiones en instituciones privadas locales (14.35%), todos los instrumentos mantienen alta calidad crediticia. Así mismo, es importante destacar el rendimiento de los ingresos financieros sobre inversiones (+24.51%), mostrando una mejora respecto al período anterior y por encima de los rendimientos del sector (6.94%). En conclusión, la empresa ha logrado mantener un portafolio de inversiones fortalecido, con instrumentos de emisores con alta calidad crediticia en el país, con vencimientos reducidos para asegurar una adecuada disponibilidad de fondos en caso necesitarse.

Estables Niveles de Liquidez y Cobertura. A junio 2024, Quálitas Compañía De Seguros (Costa Rica), S.A. muestra estables niveles de liquidez y cobertura de pasivos técnicos, los cuales se ubican levemente inferior 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.

Estables Niveles de Solvencia. A junio 2024, el indicador de solvencia¹ de la Compañía se sitúa en 30.99%, en comparación al período anterior (junio 2023: 36.62%). 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 2.23 veces, incrementando respecto al período anterior (junio 2023: 1.73 veces) y por encima del sector (1.28 veces), esto como resultado de la aplicación de la NIIF 16 provocando un aumento proporcionalmente mayor en los pasivos (+19.21%) y una reducción en el patrimonio (-7.32%). Por otro lado, el índice de suficiencia patrimonial (ISC) se ubicó en 1.84 veces, en comparación al período anterior (junio 2023: 2.31 veces), para una disminución de 0.47 veces; y colocándose por debajo del sector 2.81 veces; teniendo un indicador adecuado para brindar soporte frente a posibles escenarios inciertos, adicionalmente se considera que el indicador de que la empresa está por encima del mínimo requerido (1.3 veces), establecido según el acuerdo SUGESE 2-13.

¹ Patrimonio / Total Activos

Adecuados Niveles de Rentabilidad. Al primer semestre de 2024, los indicadores de rentabilidad se situaron en (ROA: 1.50% y ROE: 4.84%), ambos indicadores resultaron superior al periodo anterior (junio 2023: ROA: 1.21% y ROE: 3.30%); esto como resultado del incremento en la utilidad del periodo (+36.02%), dicho incremento obedece a la mayor colocación de primas (+15.66%), principalmente en el sub-ramo de automóviles; adicionalmente se considera el adecuado manejo de los gastos de operación para un incremento en el resultado técnico positivo; así como por la estabilidad en el total de activos (+9.50%); es importante destacar que ambos indicadores se mantienen igual o superior a lo mostrado en el sector de seguros (ROA: 2.03% y ROE: 4.48%). En conclusión, la aseguradora mostro un incremento en la utilidad en el periodo significativo, lo que le permite adecuados indicadores de rentabilidad y muestra la capacidad de la empresa para seguir generando ingresos y manteniéndose alineado con el comportamiento del sector.

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.

Limitaciones a la Calificación

Por definir en Comité de Calificación

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 interinos al 30 de junio 2024, 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

- **En febrero 2024:** la Asamblea de accionistas acordó distribución de utilidades por US\$4.50 Millones, que se hizo efectiva en mayo 2024.
- **Traslado de oficinas principales.** En febrero 2024, la aseguradora se trasladó al edificio Ayra Corporativo² (*). El costo de la remodelación de las instalaciones por US\$2.5 millones fue pagado directamente por Quálitas Costa Rica.

Ambas operaciones se realizaron logrando mantener la máxima categoría (fuerte) de índice de suficiencia de capital, establecida en el Reglamento de Solvencia, (Crecimiento de las utilidades en (+30%), en comparación al periodo anterior a junio 2023.

- Consolidación como la aseguradora privada de mayor aceptación.

² **Ayra Corporativo** es una inversión inmobiliaria de Quálitas Controladora, en donde el inquilino ancla es Quálitas Costa Rica.

Panorama Internacional

Según las Perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial, se prevé una moderación del crecimiento económico, estimándose en 2.6% para el 2024, manteniéndose similar a lo proyectado durante 2023, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Esta tendencia es resultado de varios factores, incluyendo la prolongación de conflictos geopolíticos, tensiones comerciales y políticas monetarias más estrictas. A pesar de estos desafíos, a inicios de 2024, la actividad global se fortaleció, impulsada por una sólida expansión de la economía de Estados Unidos. La bajada de las tasas de interés globales ha sido moderada por las presiones inflacionarias persistentes en economías clave.

Adicionalmente, se prevé que la inflación mundial descienda a 4.5% en 2024. En ese sentido, dicha baja causaría que se cumplan con los objetivos de los bancos centrales, aunque a un ritmo más lento. La alta inflación sigue siendo impulsada por los precios elevados de productos básicos y los choques de oferta, especialmente en el sector de alimentos debido a fenómenos climáticos extremos. Aunque se proyecta una disminución de la inflación, la persistencia de fenómenos climáticos extremos y otros factores externos podrían generar volatilidad en los precios de los productos básicos.

La Niña sigue siendo una de las problemáticas más importantes para las economías en 2024. Se estima que La Niña continúe afectando las condiciones meteorológicas, con una mayor probabilidad de sequías en algunas regiones y lluvias intensas en otras, lo que podría generar interrupciones en la producción agrícola y elevar los precios de los alimentos. Es importante destacar que, aunque los informes más recientes se refieren a junio, los datos disponibles al cierre de 2023 y al 30 de junio indican que La Niña ha sido el principal fenómeno climático influyendo en las condiciones globales. La transición de El Niño a La Niña puede generar impactos distintos en la economía, y es fundamental monitorear de cerca su evolución para evaluar sus consecuencias en la inflación y otros indicadores económicos.

Con respecto a la región de América Latina y el Caribe, se prevé que su crecimiento disminuirá hasta un 1.8% en 2024, para repuntar a 2.7% en 2025. Los efectos persistentes de la restricción monetaria seguirán influyendo en el crecimiento a corto plazo; sin embargo, se pronostica que la disminución de la inflación permitirá a los bancos centrales reducir las tasas de interés, lo que podría estimular la inversión y ser beneficioso para la región. Por su parte, entre los riesgos que persisten se encuentran que las condiciones financieras mundiales se vuelvan más restrictivas, elevados niveles de deuda local y desaceleración de China, que afectaría a las exportaciones de la región y los cambios climáticos como se mencionó con anterioridad. Adicionalmente, si Estados Unidos presenta una actividad económica más sólida podría tener un impacto positivo en América Central y el Caribe.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1% en 2024 y 5% para 2025, atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Le sigue de cerca Costa Rica con 3.9% y 3.7% para 2025, mostrando una moderación en su crecimiento, con un fuerte enfoque en exportaciones de servicios y turismo. Por su parte, Nicaragua se pronostica un crecimiento en 2024 de 3.7% y 3.3% para 2025, impulsado por la continuidad de inversiones y estabilidad económica a pesar de desafíos políticos. Honduras se proyecta en 3.4% y 3.3% para 2025, mostrándose como estable si la inflación se modera y teniendo estabilidad macroeconómica; mientras que, El Salvador crecería en 3.2% y 2.7% para 2025, ante un moderado crecimiento en las remesas y reformas estructurales. Adicionalmente, Guatemala se presenta en 3% y 3.5% para 2025 teniendo un crecimiento moderado en remesas y estabilidad económica general. Por último, Panamá es el país que presenta mayores desafíos para su crecimiento en 2024 proyectando 2.5% y 3.5% para 2025. El crecimiento más lento en 2024 se debe al cierre de la mina Cobre Panamá y la reducción del tráfico en el Canal de Panamá debido a la sequía.

Estados Unidos desempeña un papel importante en la dinámica económica global, teniendo un impacto significativo en la región de Centroamérica y el Caribe. Las proyecciones indican que la economía estadounidense experimentará una desaceleración debido a un endurecimiento de las condiciones financieras y políticas monetarias restrictivas implementadas por el Banco de la Reserva Federal. En cuanto a la inflación, se estima que tendrá una reducción, aunque se mantendrá en niveles por encima de la pandemia, esto aunado a una reducción en el gasto fiscal junto con el aumento de las tasas de interés influirán negativamente en la demanda interna. Las exportaciones e importaciones estadounidenses son fundamentales para el comercio mundial, y cualquier cambio en la política comercial de Estados Unidos, como la imposición de aranceles y restricciones, puede alterar significativamente las cadenas de suministro globales.

Las perspectivas para 2024-2025 presentan un crecimiento moderado y desafíos persistentes. Manteniendo riesgos geopolíticos, tensiones comerciales y los cambios climáticos, que continuaran siendo factores determinantes ante la dinámica económica global y regional. Las economías emergentes son las que pueden salir más afectadas por lo que deben estar preparadas para un entorno económico complejo, buscando estrategias que le permitan mantener el crecimiento y mitigar los riesgos.

Contexto Económico³

En abril, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) aumentó 3.60% interanual; similar al valor observado desde enero del presente año e inferior en 1.90 puntos porcentuales (p.p.) al del mismo mes del año previo. Con este resultado el incremento medio de la actividad económica para los primeros cuatro meses del 2024 se ubica en 3.70%.

El régimen definitivo creció 3.30%, explicado por el dinamismo de las actividades de comercio, los servicios profesionales y el transporte. El incremento fue atenuado por la caída de 0.20% de la actividad agropecuaria. Este régimen explica el 71.00% del aumento del IMAE. Por su parte, el régimen especial registró un incremento del 9.10%, el mayor de los últimos cuatro meses, aunque es inferior al de un año atrás (21.70%). Este comportamiento es previsible dado el extraordinario aumento de la producción observada para este conjunto de empresas a partir del tercer trimestre del 2022.

En el análisis por actividad económica destaca lo siguiente:

La actividad de comercio y reparación de vehículos creció 4.90% y en abril se mantiene en el tercer lugar según su contribución al IMAE. Destaca la venta de artículos eléctricos y de vehículos con aumentos superiores al 12.00%. Además, sobresale la mayor comercialización de productos electrónicos, farmacéuticos, artículos de ferretería y construcción. En abril del 2024 los servicios aumentaron 4.50%, tasa similar a la del mismo mes del año previo (4.06%). El incremento del agregado de los servicios fue determinado por los servicios profesionales, transporte, información y comunicación.

La categoría de servicios profesionales aumentó 6.10% y presentó la mayor contribución a la variación interanual del agregado de los servicios. En particular, esta actividad explica el 62.90% del crecimiento del régimen definitivo, y en el caso de los regímenes especiales destacan las exportaciones de servicios profesionales relacionados con investigación y desarrollo, servicios administrativos a empresas y de centros de llamadas, lo cual fue atenuado por la reducción en la oferta de servicios de diseño técnico. La actividad de transporte y almacenamiento se incrementó en 7.00% y es la segunda con mayor contribución a la tasa de crecimiento de los servicios. En particular destaca: i) transporte de taxis debido a la mayor movilidad de personas, ii) transporte de carga por los flujos de mercancías vinculados al comercio exterior y iii) servicios de puertos y aeropuertos ante mayor movilidad de mercancías y el ingreso de turistas por vía aérea.

Comercio exterior

El crecimiento de las importaciones se explica por el dinamismo en las compras de empresas del régimen definitivo toda vez que se mantiene la evolución negativa en las compras de empresas del régimen especial. En el primero sobresale la mayor factura petrolera y la adquisición de bienes de consumo (vehículos, productos alimenticios y farmacéuticos) así como de equipo de transporte. Mientras que, para el segundo destaca la moderación en la contracción en el bimestre abril-mayo con respecto al resultado del primer trimestre de este año (-6.50% desde -13.40% en igual orden) que se relaciona con una mejora en las compras de materias primas vinculadas con la industria alimenticia y textil.

Mercado cambiario

En mayo del 2024, las operaciones de compra y venta de divisas en las ventanillas de los intermediarios cambiarios registraron un superávit de US\$296.90 millones, cifra inferior a la observada en igual lapso del 2023 (US\$619.30 millones). Esta menor brecha positiva fue producto de un incremento medio de la demanda diaria por moneda extranjera de US\$24.50 millones, inferior al aumento promedio diario de la oferta (US\$9.80 millones). En términos del volumen negociado, las operaciones en las ventanillas representaron un 89.80% del total de las transacciones de divisas (ventanillas y Monex). Este resultado superavitario permitió al Banco Central adquirir divisas para cubrir parcialmente los requerimientos del Resto del Sector Público no Bancario (RSPNB) y para operaciones propias por US\$263.70 millones y US\$8.20 millones respectivamente. Por su parte, los intermediarios cambiarios disminuyeron la posición en moneda extranjera en US\$5.80 millones, (disminución de US\$60.60 millones en el mes previo).

Por su parte, el tipo de cambio del dólar promedio mensual en Monex registró en mayo un incremento y se ubicó en ₡515.70 colones por dólar (₡503,7 colones en el mes previo). En lo concerniente a indicadores de dispersión hubo una mayor variabilidad respecto a la observada en el mes previo, con un coeficiente de variación y una desviación estándar de 1.24% y ₡6.41 respectivamente (0.39% y ₡1.98 en abril). En abril, el índice de tipo de cambio efectivo real mostró una caída de 1.30% con respecto al mes previo, debido fundamentalmente a un diferencial de monedas de -1.30%, toda vez que la brecha inflacionaria fue cercana a cero. El comportamiento del diferencial de monedas responde al efecto combinado de la apreciación del colón (1.00%) y la depreciación de las monedas de nuestros socios comerciales (0.30%).

³ Fuente: Banco Central de Costa Rica (BCCR), Informe Mensual de Coyuntura Económica, División Económica División Gestión de Información Junio, 2024. Recuperado por: https://www.bccr.fi.cr/publicaciones/DocPolticaMonetariaInflacin/IMCE_junio_2024.pdf

Contexto Sistema de Seguros⁴

Al cierre del primer semestre de 2024, las primas del mercado de seguros mostraron un aumento interanual de 8.60%, equivalente a ₡53.90 mil millones; esto fue resultado del incremento de ₡19.20 mil millones en los seguros obligatorios y de ₡34.08 mil millones en los seguros voluntarios. Este crecimiento fue consistente con la tasa de aceleración interanual de las primas que alcanzó de 2.70 puntos porcentuales (p.p.).

La dinámica de los seguros obligatorios respondió al incremento de 9.60% (₡6.00 mil millones) en los ingresos por primas del Seguro Obligatorio de Vehículos Automotores (SOA) y de 11.80% (₡13.10 mil millones) en los asociados al Seguro de Riesgos del Trabajo (RT), respecto al primer semestre del año anterior. En el caso de los seguros voluntarios se observó un aumento del 7,6%, resultado de un crecimiento en los seguros personales de 1.90% y de 13.30% en la categoría de los seguros generales; la evolución de este último segmento fue el de mayor efecto en los seguros voluntarios y a nivel total. Por otra parte, la desaceleración en los seguros personales voluntarios ha impactado su participación dentro del total de primas, que tiende a disminuir.

En cuanto a los siniestros, el primer semestre de 2024 registró un aumento acumulado de 7.70% con respecto a los montos de siniestralidad del primer semestre de 2023, para una variación absoluta de ₡19.10 mil millones, dado un aumento de ₡50.30 millones en los siniestros asociados a seguros obligatorios y de ₡11.70 mil millones en los de seguros voluntarios.

El crecimiento en los seguros obligatorios respondió al incremento de 8.40% (₡5.60 mil millones) en los siniestros del Seguro de Riesgos del Trabajo (RT) y de 5.10% (₡1.20 mil millones) en los asociados al Seguro Obligatorio de Vehículos Automotores (SOA), respecto al primer semestre de 2023. En el caso de los seguros voluntarios se observó un incremento de 7.80%, debido a un crecimiento de 20.40% en los siniestros de seguros personales, que fue compensado parcialmente por una baja de 4.60% en los siniestros de los seguros generales.

Para junio de 2024, los ramos de seguros voluntarios con mayor primaje continuaron siendo automóviles, vida, salud e incendio y líneas aliadas, respectivamente. En conjunto, estos 4 ramos representaron el 81.80% de las primas del mercado voluntario. El ramo con el mayor crecimiento absoluto en primaje, hasta junio de este año, fue el de automóviles (₡24.50 miles millones, equivalente a 25,5%), seguido por el ramo de salud con un incremento de ₡14.00 mil millones (15.90%) entre el primer semestre de 2023 y el mismo periodo de 2024. Por otra parte, vida fue el ramo de los seguros voluntarios que mostró la mayor baja en primas, ₡8.90 mil millones menos, una reducción equivalente al 7.30%.

Las primas acumuladas de seguros generales voluntarios crecieron 13,3% al cierre del primer semestre de 2024, lo cual representó un aumento de ₡30,3 mil millones en relación con el primer semestre de 2023. Los ramos que bajaron el primaje con respecto a igual mes del año anterior fueron el de pérdidas pecuniarias y el agropecuario, mientras que los demás tuvieron incrementos. El 85.10% del valor de las primas de los seguros generales colocados en el primer semestre de 2024 fueron comercializados por el INS, ASSA y Quálitas.

Las primas de seguros personales voluntarios crecieron 1.90% al primer semestre de 2024, respecto a igual periodo del año previo, lo que significó ₡4.40 mil millones más en el monto de las primas. Solo el ramo de salud presentó un incremento, mientras Vida y Accidentes tuvieron bajas con respecto al acumulado al primer semestre de 2023. El 79.30% de las primas de los seguros voluntarios personales colocadas en el primer semestre de 2024, fueron comercializadas por INS, Panamerican Life y ASSA.

⁴ Información obtenida de: Boletín Sobre el Mercado de Seguros Costa Rica, al 30 de junio 2024, elaborado por la SUGESE.

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 30 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

Su 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.”*

Su 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

PCR efectuó un análisis a las prácticas de Responsabilidad Social de Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A. el cual está 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, Qualitas 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 incentivar 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 ₡10,174.55 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

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	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 con 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. 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 163 empleados para el desarrollo de sus operaciones, de los cuales las mujeres representan el (55.00%) y el restante (45.00%) son empleados masculinos; adicionalmente la aseguradora cuenta con una oficina principal y siete oficinas regionales en Liberia, Pérez Zeledón, San Carlos, Alajuela, Cartago, Limón y Grecia; 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

Enfoque 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. A la fecha de análisis, la Aseguradora presenta un monto total en ingresos por primas de automóviles de ₡17,060.35 millones, monto que representa el 14.13% del total de primas suscritas por el mercado asegurador de Costa Rica ₡120,719.99 millones. De esta manera, la compañía se posiciona en el primer lugar de seguros de privado y segundo lugar en colocación de primas de todo el ramo de automóviles, únicamente por debajo del Instituto Nacional de Seguros (INS).

TOTAL PRIMAS EMITIDAS AUTOMÓVILES Cifras en Millones (₡)

Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A. Cifras en Colones (₡)	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23	jun.-23	jun.-24
INS	144,369	136,013	132,009	129,026	131,291	65,572	86,836
Quálitas Seguros Costa Rica	13,873	13,945	16,577	21,780	26,154	14,750	17,060
Seguros Lafise Costa Rica	4,695	5,050	4,882	7,064	5,696	3,256	5,692
MAPFRE Seguros Costa Rica	2,428	2,391	6,974	7,702	8,602	4,051	4,231
ASSA Compañía de Seguros	4,311	3,549	3,581	4,013	4,657	2,813	3,817
Oceánica de Seguros S.A	6,352	5,401	7,528	7,458	6,945	3,669	3,075
Davivienda	-	-	-	-	1,094.98	-	80.47
Aseguradora del Istmo (ADISA)	-	-	-	125	2,274	2,094	(71)
Total Primas de Automóviles	176,027	166,349	171,550	177,168	186,714	96,205	120,720

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

Consiste en el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas relacionadas con el proceso de la aseguradora, ya sea con el personal, la tecnología o la infraestructura, errores en el procesamiento o respaldo de la información. Para la mitigación de dicho riesgo, se cuenta con manuales de procedimiento para cada área, en el cual se contemplan las funciones a realizar y los procesos adecuados para la ejecución de las tareas, además se cuenta con respaldos de la información en diferentes bases de datos, debidamente protegidas.

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:**

<ol style="list-style-type: none"> a) Políticas para la gestión y administración de riesgos. b) Políticas de selección, calificación retribución y capacitación del personal. c) Políticas sobre la relación con clientes. 	<ol style="list-style-type: none"> d) Políticas sobre la relación con proveedores. e) Políticas sobre las relaciones intragrupo. 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:

<ol style="list-style-type: none"> a) Junta Directiva b) Comité de Riesgos 	<ol style="list-style-type: none"> c) Gerencia General d) Unidad de Riesgos 	<ol style="list-style-type: none"> e) Oficialía de Cumplimiento
--	---	--

 3. **Funciones de Control**

<ol style="list-style-type: none"> a) Función de Gestión de Riesgos b) Función de Control de Riesgos 	<ol style="list-style-type: none"> c) Función de Cumplimiento Normativo d) Función Financiera 	<ol style="list-style-type: none"> e) Función Actuarial f) Función de Auditoría Interna
--	---	---

 4. **Sistemas de Información y control:**

<ol style="list-style-type: none"> a) Sistemas de Información Gerencial 	<ol style="list-style-type: none"> b) Sistema de Control Interno 	<ol style="list-style-type: none"> c) Auditoría Interna d) Informe Anual
--	---	--

 5. **Agenda para las sesiones del comité de riesgo:**

<ol style="list-style-type: none"> a) Riesgo de Mercado b) Riesgo de Liquidez c) Riesgo de Crédito 	<ol style="list-style-type: none"> d) Riesgo Legal e) Riesgo Operativo f) Riesgo Reputacional 	<ol style="list-style-type: none"> g) Riesgo técnico
---	--	---

 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. El comité de inversiones periódicamente evalúa la cartera de inversiones y define las estrategias a seguir por la compañía, adicional la información es evaluada por el comité interno de Activos y Pasivos, así como el comité de Riesgos.

El riesgo de mercado se rige por factores como, tipos de cambio, índice de precios del mercado, tasas de interés entre otros, la entidad mantiene un monitoreo constante sobre estos factores para así prever cambios que puedan afectar el funcionamiento de la compañía, además cuenta con un proveedor de precios externo, que complementa dicha función. En cuanto a los riesgos asumidos por la compañía, en el tema de inversiones a la vista y largo plazo, se mantienen en su gran mayoría en títulos del Estado que representan un 90.00% y el restante 10.00% se mantienen en entidades privadas y depósitos a la vista, reduciendo en gran parte el riesgo de inversión, debido al respaldo que otorgan las inversiones en organismos estatales. El comité de inversiones periódicamente evalúa la cartera de inversiones y define las estrategias a seguir por la compañía, adicional la información es evaluada por el comité interno de Activos y Pasivos, así como el comité de Riesgos.

A continuación, se detallan los activos con mayor riesgo de mercado según su exposición.

ACTIVOS CON MAYOR RIESGO DE MERCADO				
Cifras en Millones (€)				
Detalle de Cuentas	jun.-24	jun.-24	jun.-23	jun.-23
	Colones (€)	Dolares (US\$)	Colones (€)	Dolares (US\$)
Disponibilidades (ME)	1,169	2	740	1
Inversiones, (MN)	15,809	-	20,134	-
Inversiones (ME)	6,588	12	5,957	11
Total	23,565	15	26,831	12

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

Riesgo de tipo de cambio

A junio 2024, la Aseguradora presenta un total de activos y pasivos en moneda extranjera equivalente a €1,016.29 millones, en comparación al periodo anterior (junio 2023: €2,732.08 millones), para una disminución de €1,715.79 millones (-62.80%). Esta variación corresponde principalmente a que los activos en moneda extranjera se ubicaron en €12,304.01 millones (+11.39%); en tanto que los pasivos en moneda extranjera €12,688.81 millones (+32.56%), producto de la disminución proporcionalmente en los activos que en los pasivos en moneda extranjera. La posición contable global equivale a 7.22% del patrimonio efectivo al período de análisis, presentando una disminución respecto al período interanual anterior (junio 2023: 17.98%), para una contracción de 10.76%. Lo que muestra una baja exposición al tipo de cambio del colón costarricense frente al dólar estadounidense.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL				
Cifras en Millones (€)				
Detalle de Cuentas	jun.-24	jun.-24	jun.-23	jun.-23
	Colones (€)	Dolares (US\$)	Colones (€)	Dolares (US\$)
a. Activos en ME	13,705	26	12,304	22
b. Pasivos en ME	12,689	24	9,572	17
c. Posición de Cambio en Balance ME	1,016	2	2,732	5
d. Posición neta en derivados en ME	-	-	-	-
e. Posición Global en ME	1,016	2	2,732	5
e. Patrimonio Efectivo	14,084	-	15,196	-
f. Posición Global ME / Patrimonio Efectivo	7.22%	-	17.98%	-

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

Política de Inversiones

Objetivo:

Quálitas Compañía De Seguros (Costa Rica), S.A., se encuentra en una etapa de crecimiento y el objetivo de la estrategia de inversión está enfocado principalmente a un perfil de riesgo conservador, pero con una administración activa. El proceso de inversión está subordinado al proceso operativo cuidando siempre mantener activos para hacer frente a las obligaciones con nuestros asegurados y acreedores, así como para mantener cubierto el capital necesario para una sana estructura financiera.

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.

Activos Administrados:

- Únicamente se realizará inversión en instrumentos de deuda y depósitos bancarios.

Duración y tipo de tasa:

- Mantener activos con duración menor a un año para cubrir el presupuesto anual de gastos y cubrir los pasivos.
- Siempre y cuando se cumpla el punto anterior se podrá obtener una duración promedio ponderada del portafolio de máximo 5 años.
- Se manejará un rango abierto para la utilización de tasa fija, tasa variable y tasa ligada a la inflación dependiendo de las condiciones económicas del país.

Moneda:

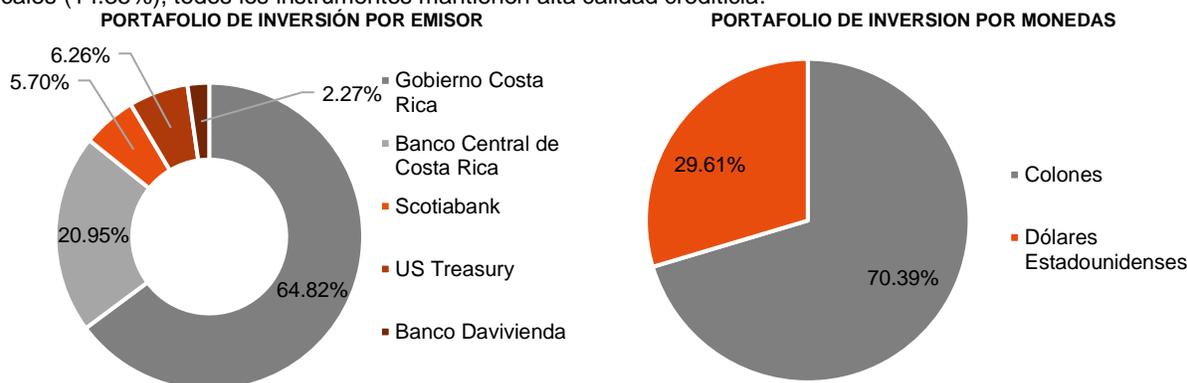
- Se deberá cubrir el balance de activos y pasivos en moneda extranjera cubriendo principalmente el monto de la emisión en dólares y otros pasivos dolarizados.
- Adicional a esta cobertura de pasivos se podrá tomar hasta un 25% de la cartera en moneda extranjera para efectos de cobertura cambiaria ante eventos económicos de depreciación de la moneda local.

Concentración:

- No deberá exceder del 10% del activo total en inversiones financieras de un mismo emisor.

Análisis del Portafolio de Inversiones

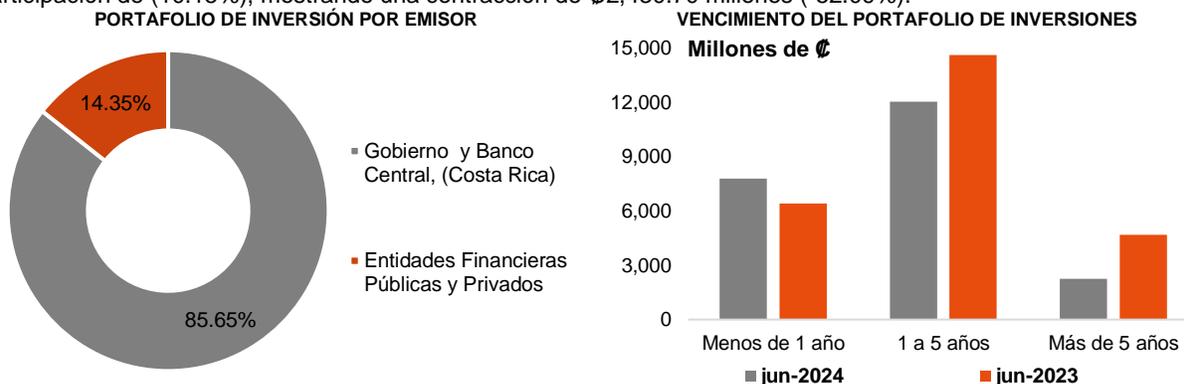
Al 30 de junio 2024, el valor de mercado de las inversiones financieras de Quálitas Compañía De Seguros (Costa Rica), S.A. totalizaron ₡22,396.61 millones, (conformados en Inversiones ₡22,027.50 millones y las cuentas de productos por cobrar por inversiones en valor que totaliza ₡369.11 millones); en comparación con el periodo anterior (junio 2023: ₡26,090.76 millones), para una disminución de ₡3,694.15 millones (-14.16%); esto como resultado de principalmente de la disminución de los depósitos mantenidos con el Banco Central de Costa Rica ₡1,354.90 millones (-22.70%); seguido de las inversiones en Banco Promerica ₡1,174.20 millones (-100.00%); así como por la contracción en el Banco Nacional de Costa Rica ₡1,017.20 millones (-100.00%); y en menor proporción se considera la disminución en inversiones en el gobierno de Costa Rica ₡414.40 millones (-2.82%); sin embargo, se considera el incremento en los instrumentos del tesoro de los estados unidos por ₡303.20 millones (+28.21%). En conclusión, la aseguradora mantiene un portafolio de inversión diversificado, con la mayor concentración (85.65%) en instrumentos del gobierno y el Banco Central de Costa Rica; adicionalmente se consideran las inversiones en instituciones privadas locales (14.35%), todos los instrumentos mantienen alta calidad crediticia.



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 totalizan ₡19,182.59 millones y representa el 85.65% del portafolio de inversiones; en tanto que las inversiones en dólares sumaron ₡3,214.02 millones, y representan el 14.35% de las inversiones; lo que muestra una alta concentración en instrumento del gobierno con excelente calidad crediticia.

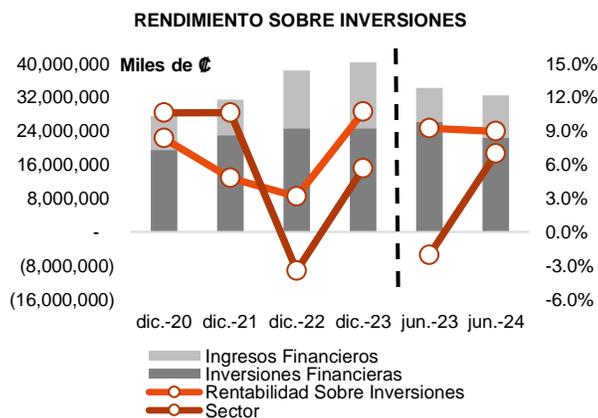
El portafolio de inversiones de la Aseguradora cuenta con instrumentos con moderado vencimiento, asegurándose de mantener una disponibilidad de venta a corto y mediano plazo, en caso de necesitarse fondos. La mayor parte de las inversiones cuentan con un vencimiento entre uno y cinco años ₡12,019.30 millones, las cuales representan el (54.56%), mostrando una disminución en este renglón ₡2,582.30 millones (-17.69%); en tanto que las inversiones a menos de un año totalizaron ₡7,772.60 millones y representan el (35.29%), con un incremento de ₡1,360.90 millones (+21.23%); esto como parte de una estrategia de la empresa para aprovechar las condiciones de mercado, con mejores rendimientos en inversiones de corto plazo; por ultimo las inversiones a más de cinco años tienen una participación de (10.15%), mostrando una contracción de ₡2,430.70 millones (-52.09%).



Fuente: SUGESE / Elaboración: PCR

Al 30 de junio del 2024, los ingresos financieros totalizan ₡10,018.07 millones, en comparación del año anterior (junio 2023: ₡8,046.10 millones), para un incremento interanual de ₡1,971.97 millones (+24.51%); esto como resultado principalmente al crecimiento en ingresos por diferencial cambiario que se situaron en US\$9,005.28 millones, para un incremento de (+28.10%), los movimientos contables obedecen a ajustes y reclasificaciones que van de la mano con el gasto financiero; seguido de ingresos financieros por inversiones en instrumentos financieros que totalizó US\$987.91 millones y manteniéndose similar al periodo anterior; los productos financieros se originan del portafolio de inversiones en los Bancos Davivienda, Banco Nacional de Costa Rica y Banco de Costa Rica.

Por último, se consideran los Otros Ingresos Financieros que totalizaron US\$24.88 millones (+11.30%), producto de las cuentas corrientes en Bancos tanto públicos como privados; dado lo anterior, los ingresos financieros generan una rentabilidad sobre inversiones de 8.96%, siendo menor respecto al periodo anterior (junio 2023: 9.21%); es importante destacar que, los rendimientos de la empresa se mantienen superior con respecto al mercado asegurador costarricense (6.94%), tal como en los últimos años. 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

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 0.13%, menor al período anterior (junio 2023: 0.19%), 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 (4.93%).

LISTADO DE REASEGURADORES⁵

REASEGURADOR	PAÍS	FRONTING
Quálitas Compañía de Seguros, S.A.	El Salvador	100.0%
El Roble	Guatemala	100.0%
Ficohsa	Guatemala	100.0%
Seguros G&T, S.A.	Guatemala	100.0%

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

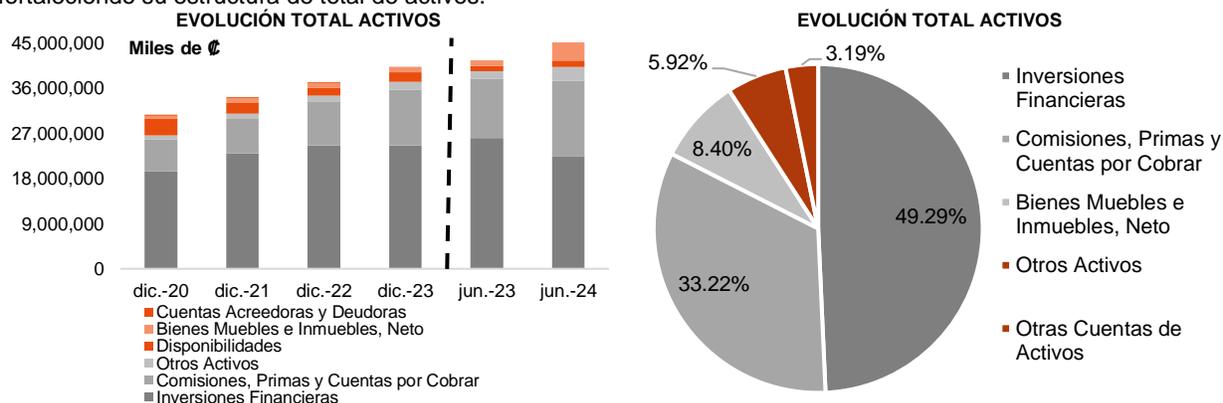
Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Activo

A junio 2024, la Aseguradora registra un total de activos de ₡45,441.52 millones, en comparación al periodo anterior (junio 2023: ₡41,500.22 millones), para un incremento de ₡3,941.29 millones (+9.50%). Esta variación corresponde principalmente al aumento en comisiones, primas y cuentas por cobrar ₡3,325.37 millones (+28.26%), producto del incremento en las primas por cobrar por los derechos sobre las comisiones devengadas que se originan por el importe de las primas generadas pendientes de cobrar, también se considera las cuentas a cobrar empleados originados por las pólizas adquiridas a sus vehículos personales; adicionalmente se considera el incremento en disponibilidades ₡236.91 millones (+21.33%), de acuerdo con los saldos diarios depositados en las diferentes entidades financieras y no hay restricciones de uso sobre las disponibilidades.

Adicionalmente se considera el aumento en Bienes Muebles e Inmuebles, Neto ₡2,924.00 millones (+3.28 veces), principalmente por Activo por derecho de uso Edificio, Equipo y Mobiliario, así como Equipo de computación; por último, se considera la cuenta de otros activos ₡1,220.92 millones (+83.23%), por las comisiones que los agentes e intermediarios de seguros devengarían cuando se emiten pólizas de seguros.

El activo de la Compañía se encuentra compuesto por inversiones financieras (49.29%), seguido de comisiones, primas y cuentas por cobrar (33.22%), mobiliario y equipo (8.40%), otros activos (5.92%), disponibilidades (2.97%), y cuentas acreedoras y deudoras por operación de reaseguro (0.22%). La composición del activo mantiene proporciones similares a períodos anteriores salvo un aumento en comisiones, primas y cuentas por cobrar y mayor participación en disponibilidades; pese a una ligera contracción de las inversiones financieras, permitiendo a la empresa seguir fortaleciendo su estructura de total de activos.



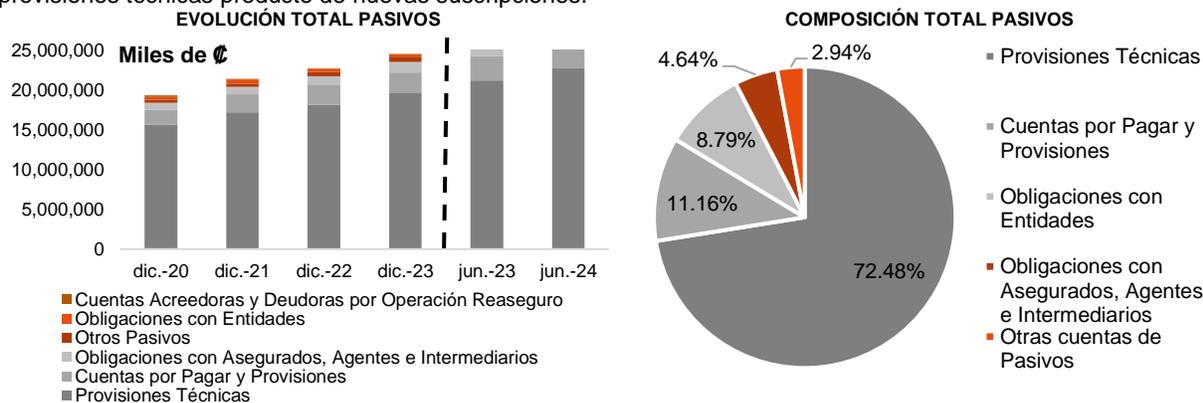
Fuente: Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S. A. / Elaboración: PCR

⁵ Qualitas Costa Rica, retiene al 100% los negocios suscritos directamente; hay negocios regionales que se suscriben bajo modalidad *fronting*, y son los negocios cedidos en Reaseguro.

Pasivos

Al cierre del primer semestre de 2024, Quálitas Compañía De Seguros (Costa Rica), S.A. registra pasivos por ₡31,357.78 millones, en comparación al periodo anterior (junio 2023: ₡26,304.49 millones), para un incremento de ₡5,053.29 millones (+19.21%); esta variación se debe principalmente al aumento de cuentas por pagar y provisiones con un incremento de ₡425.81 millones (+13.86%), entre ellas se encuentran los impuestos al valor agregado y el aporte a bomberos, los cuales son calculados según los ingresos sobre primas gravadas, los mismos están divididos sobre prima devengada y sobre primas no devengadas; también se consideran las obligaciones con entidades ₡2,489.85 millones (+9.35 veces), como resultado de la aplicación de la NIIF 16.

Adicionalmente se observa un incremento menor en las cuentas de obligaciones con asegurados, agentes e intermediarios ₡430.90 millones (+42.11%) y Otros pasivos ₡158.50 millones (+20.83%); en tanto que se observa una disminución en la cuenta de acreedoras y deudoras por operación reaseguro ₡3.68 millones (-69.89%). En conclusión, la empresa mantiene una estrategia de sus pasivos similar a periodos anteriores, con incremento principal en provisiones técnicas producto de nuevas suscripciones.



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

Las provisiones constituyen el principal componente del pasivo de la Compañía, a la fecha de análisis se ubicó ₡22,727.20 millones, en comparación al periodo anterior (junio 2023: ₡21,175.29 millones), para un aumento de ₡1,551.91 millones (+7.33%). La variación corresponde principalmente al incremento en la provisión de primas no devengadas ₡2,702.57 millones (+20.56%), debido al aumento en las provisiones no devengadas de automóviles y en menor proporción por provisiones no devengadas de camiones, las cuales se calcula y se constituye mensualmente, sobre las primas netas causadas al 90%, se entiende por primas netas causadas, las de los seguros directos menos las cancelaciones y anulaciones; mientras que se observa una disminución en la provisión por siniestros ₡1,150.65 millones (-14.33%), principalmente en automóviles (-4.76%) y camiones (-36.19%) y por último, Siniestros ocurridos y no reportados (+54.53%). Las provisiones técnicas están compuestas por las provisiones de primas no devengadas (69.73%) y provisión de siniestros (30.27%). En conclusión, la aseguradora muestra adecuados niveles de operaciones similar a periodos anteriores.

Ingresos por Primas Netas Emitidas							
Cifras en Miles (₡)							
Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A.							
Cifras en Colones (₡)	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23	jun.-23	jun.-24
Provisión Primas No Devengadas	7,378,527	7,124,290	8,247,612	10,063,106	12,315,962	13,144,883	15,847,446
Automóviles	5,288,521	5,288,205	6,179,800	7,431,954	9,037,040	9,448,830	11,350,217
Camiones	2,031,466	1,836,085	2,067,812	2,631,152	3,278,922	3,696,053	4,497,229
Insuficiencia de prima	58,540	0	0	0	0	0	0
Provisión Siniestros	7,317,033	8,543,019	8,961,691	8,055,422	7,265,035	8,030,405	6,879,751
Automóviles	3,716,855	4,829,839	5,521,111	5,224,734	4,565,114	5,144,990	4,900,099
Camiones	2,262,358	2,535,014	2,865,610	2,575,324	2,226,017	2,732,746	1,743,731
Siniestros ocurridos y no reportados	1,337,820	1,178,167	574,970	255,364	473,905	152,670	235,922
Total Provisiones	14,695,561	15,667,309	17,209,303	18,118,529	19,580,997	21,175,288	22,727,198

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

La composición del pasivo de la Compañía se concentra en provisiones técnicas (72.48), seguido de cuentas por pagar y provisiones (11.16%), obligaciones con entidades (8.79%), obligaciones con asegurados, agentes e intermediarios (4.64%). El pasivo de la Aseguradora muestra una composición similar a periodos anteriores salvo ligeras variaciones; con dicha participación del pasivo que presenta, la aseguradora tiene la capacidad para hacer frente a obligaciones futuras.

Indicador de liquidez

La compañía mantiene reservas suficientes ya sean en efectivo y equivalentes como en inversiones disponibles para la venta las cuales se encuentran en su mayor parte en títulos con garantía del Estado, para hacer frente de manera oportuna a las obligaciones que conlleva el negocio, sin ver comprometido su rentabilidad. Otro de los riesgos asociados a la liquidez es el control sobre las comisiones, primas y cuentas por cobrar, para el cual la compañía estable políticas de seguimiento a los asegurados e implementa herramientas que reduzcan dicho riesgo, se presenta detalle de estas según su antigüedad. A continuación, se detalla la agrupación de activos y pasivos según su vencimiento, con cifras al 30 de junio de 2024.

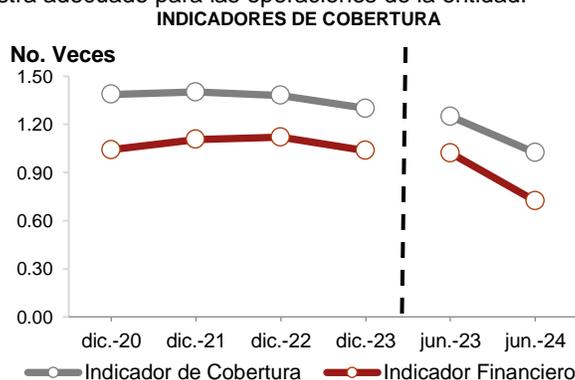
DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS SEGÚN SU VENCIMIENTO Al 30 de junio de 2024

Cifras en Colones (₡)	A 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 180 días	181 a 360 días	Más de 360 días
Total Activos	13,457,665,283	3,744,889,360	1,070,706,504	5,443,710,179	565,128,171	14,501,971,294
Total Pasivos	6,292,932,760	3,232,141,778	342,872,159	217,946,082	11,399,714	273,610,588
Vencimiento de activos y pasivos	7,164,732,523	512,747,582	727,834,345	5,225,764,097	553,728,457	14,228,360,706

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

Indicadores de Cobertura

A la fecha del estudio, la Compañía registra un indicador de cobertura⁶ de 1.02 veces, resultando inferior respecto al período anterior (junio 2023: 1.25 veces); esta contracción de (0.23 veces), esto como resultado del incremento en las provisiones técnicas (+7.33%), superior al incremento mostrado en las cuentas de activos, donde las inversiones se mantuvieron similar al periodo anterior; en tanto que las disponibilidades y bienes muebles e inmuebles, Neto, pese a estos resultados se mantienen adecuados niveles de cobertura. Por otra parte, el indicador financiero⁷ se sitúa en 0.72 veces registrándose, inferior al período anterior (junio 2023: 1.02 veces); esta disminución corresponde al aumento de las provisiones, obligaciones con asegurados, agentes e Intermediarios y cuentas por pagar y provisiones, pese a la disminución de las obligaciones con entidades; en contraposición con las inversiones que se mantuvieron similar al periodo anterior. Cabe destacar que el indicador financiero 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.



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

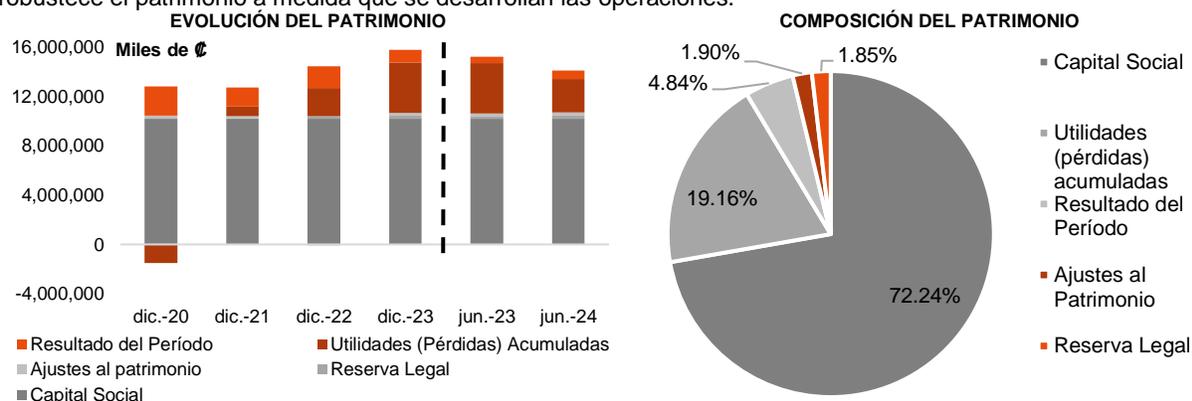
A junio 2024, Quálitas Compañía De Seguros (Costa Rica), S.A. muestra estables niveles de liquidez y cobertura de pasivos técnicos, los cuales se ubican levemente inferior al promedio histórico de la Aseguradora, esto como resultado de una correcta gestión de los activos financieros y del constante aprovisionamiento 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.

⁶ (Inversiones + disponibilidades + bienes muebles neto) / (Provisiones técnicas + obligaciones con entidades, asegurados, agentes e intermediarios)

⁷ (Inversiones – obligaciones con asegurados, agentes e intermediarios) / (Obligaciones con entidades + provisiones técnicas + cuentas por pagar y provisiones)

Patrimonio

A la fecha de análisis, el patrimonio de la Aseguradora se ubicó ₡14,083.74 millones, en comparación al período anterior (junio 2023: ₡15,195.73 millones), para una disminución de ₡1,112.00 millones (-7.32%); debido a la contracción en el resultado acumulado de períodos anteriores por ₡1,377.63 millones (-33.80%), esto como resultado del pago de dividendos por ₡2,378.47 millones, pese a un incremento en resultado del período en ₡180.49 millones (36.02%) que totalizó ₡681.53 millones. La composición del patrimonio registra una participación principal en el capital social (72.24%), seguido del resultado acumulado de períodos anteriores (19.16%), resultado del período (4.84%), principalmente; con una participación menor están las cuentas de ajuste al patrimonio (1.90%) y de la cuenta Reserva legal (1.85%). La evolución del patrimonio muestra la capacidad generativa de resultados de la Compañía, que robustece el patrimonio a medida que se desarrollan las operaciones.



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

El capital mínimo requerido de acuerdo con la Ley 8653 (Ley Reguladora del Mercado de Seguros) y al artículo 11, será valorado en unidades de desarrollo que el caso de Quálitas corresponde por ley a tres millones de unidades de desarrollo. (UDE 3.000.000); el cual consta de la sumatoria del Capital Social Primario y Capital Social Secundario neto de deducciones. A la fecha de análisis, el valor de la unidad de desarrollo se situó en ₡1,012,975 en comparación al período anterior (junio 2023: ₡1,017,011); manteniendo la empresa un capital en exceso de: ₡10,776.62 millones.

CAPITAL MÍNIMO DE FUNCIONAMIENTO

Cifras en Miles (₡)

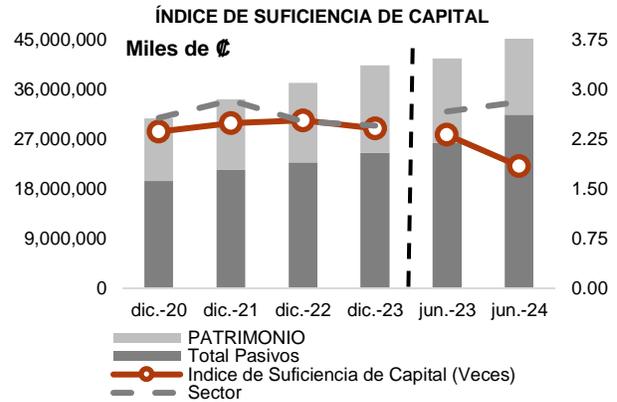
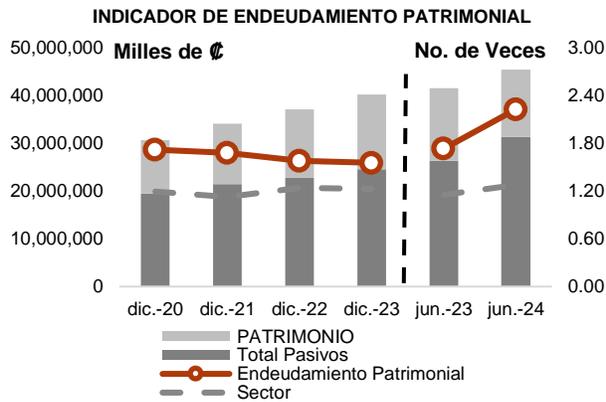
Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A.						
Cifras en Colones (₡)	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23	jun.-23	jun.-24
Capital Mínimo Obligatorio	2,760,260	2,845,083	3,086,679	3,039,534	3,051,033	3,038,925
Capital reportado	11,030,350	12,583,204	14,375,833	15,512,492	14,960,008	13,815,543
Capital pagado en Exceso	8,270,090	9,738,121	11,289,154	12,472,958	11,908,975	10,776,618
Calculo Capital Mínimo Obligatorio (CMF)						
Unidades de Desarrollo Mínimo	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
Valor Unidad de Desarrollo	920	1,030	1,029	1,013	1,017	1,013

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

Indicadores de solvencia y apalancamiento

A junio 2024, el indicador de solvencia⁸ de la Compañía se sitúa en 30.99%, en comparación al período anterior (junio 2023: 36.62%). 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 2.23 veces, incrementando respecto al período anterior (junio 2023: 1.73 veces) y por encima del sector (1.28 veces), esto como resultado de la aplicación de la NIIF 16 provocando un aumento proporcionalmente mayor en los pasivos (+19.21%) y una reducción en el patrimonio (-7.32%). Por otro lado, el índice de suficiencia patrimonial (ISC) se ubicó en 1.84 veces, en comparación al período anterior (junio 2023: 2.31 veces), para una disminución de 0.47 veces; y colocándose por debajo del sector 2.81 veces; teniendo un indicador adecuado para brindar soporte frente a posibles escenarios inciertos, adicionalmente se considera que el indicador de que la empresa está por encima del mínimo requerido (1.3 veces), establecido según el acuerdo SUGESE 2-13.

⁸ Patrimonio / Total Activos



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

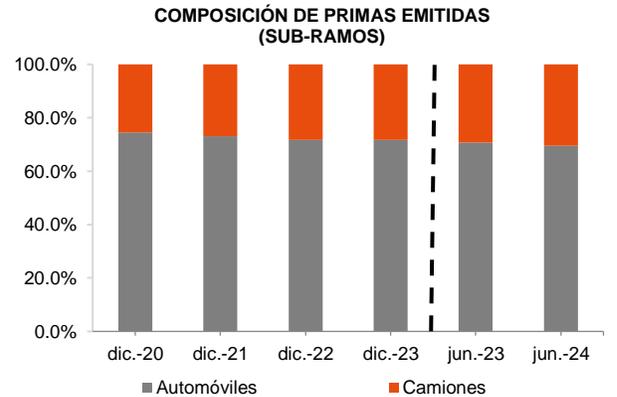
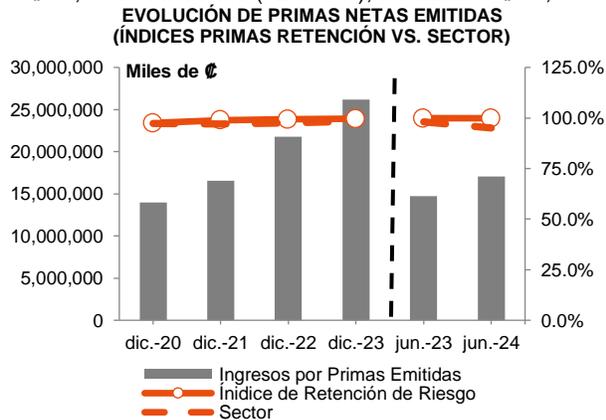
Estado de Resultados

Primas

A junio 2024, la Compañía registra un total de ingresos por primas de ₡17,060.35 millones, en comparación al período anterior (junio 2023: ₡14,750.41 millones), para un aumento de ₡2,309.94 millones (+15.66%). El crecimiento en las primas corresponde a una mayor suscripción en el sub-ramo de automóviles por ₡1,422.61 millones (+13.64%), totalizando ₡11,853.89 millones; así mismo se considera el aumento en la suscripción de primas del sub-ramo de camiones en ₡887.33 millones (+20.54%) para registrarse en ₡5,206.45 millones.

Es importante destacar que Quálitas es una compañía de seguros uni-ramo, especialista en seguros para automóviles, los ingresos por primas se subdividen en ingresos por primas en la venta de seguros para autos e ingresos por primas en la venta de seguros para camiones, para ambas categorías se comercializa en colones y dólares. La colocación de primas durante el período se realizó principalmente en el sub-ramo de automóviles (69.48%), seguido de camiones (30.52%), siguiendo con la estrategia de la Aseguradora de mantener el enfoque en el ramo de vehículos y posicionarse como como líder del mercado.

Adicionalmente, los ingresos por ajustes a las provisiones técnicas ascienden a ₡32,717.93 millones, tras un aumento de ₡8,100.40 millones (+32.91%) y los ingresos por siniestros y gastos recuperados por reaseguro cedido y retrocedido totalizan ₡23,231.82 millones, mostrando una contracción de ₡11.28 millones (-11.28%), debido a menores recuperaciones por siniestros de las pólizas fronting, adicionalmente se registra la disminución en ingresos por comisiones y participaciones (-16.82%), los cuales ascienden a ₡2,273.01 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 ₡10,398.60 millones (+26.39%), totalizando ₡49,803.78 millones.



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

A la fecha de análisis, los gastos por primas cedidas se sitúan en ₡22.73 millones, en comparación al periodo anterior (junio 2023: ₡27.33 millones), para una disminución interanual de ₡4.60 millones (-16.82%). De esta manera, la Aseguradora cede el 0.13% de sus primas suscritas. Por lo tanto, el índice de retención de riesgo se sitúa en 99.87%, registrándose levemente mayor respecto al período anterior (junio 2023: 99.81%) y mostrándose por encima del sector asegurador del país (95.07%), denotando un nivel de retención de riesgo para la Aseguradora similar al sector.

Gastos de Adquisición y Siniestralidad

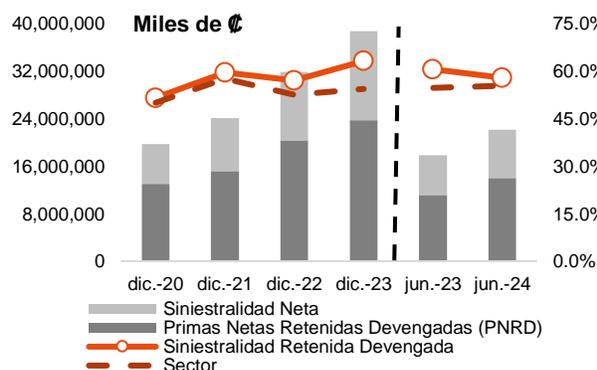
Durante el primer semestre del año, las primas netas retenidas devengadas se registran en ₡13,959.34 millones, en comparación al periodo anterior (junio 2023: ₡11,109.30 millones), para un incremento interanual de ₡2,850.04 millones (+25.65%). La variación corresponde al crecimiento en las primas suscritas (+15.66%) y mayores ingresos por ajustes a las provisiones técnicas (+32.91%) en mayor proporción al incremento de gastos por ajustes a las provisiones técnicas (+26.80%) y la disminución en gastos de primas cedidas por reaseguro y fianzas (-16.82%).

Por otra parte, la siniestralidad neta se registra en ₡8,067.85 millones, evidenciando un aumento interanual de ₡1,358.38 millones (+20.25%); como resultado de mayores gastos por prestaciones (+19.97%); en tanto que se observa una disminución en los ingresos por siniestros y gastos recuperados por reaseguro cedido (-32.68%), lo cual corresponde al crecimiento normal de las operaciones de la Aseguradora e impacta directamente en el resultado técnico de la operación.

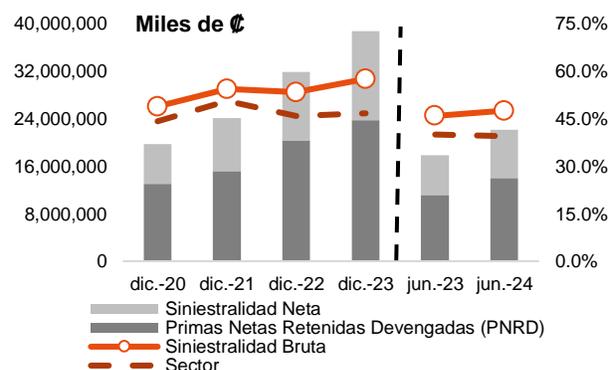
En tanto que, se evidencian aumentos en gastos de administración técnicos por ₡639.03 millones (+22.76%), registrándose en ₡3,446.63 millones, gastos por comisiones y participaciones en ₡537.51 millones (+29.79%), con un total de ₡2,341.81 millones y una disminución en los gastos por primas cedidas por reaseguro y fianzas en ₡4.60 millones (-16.82%), los cuales totalizan ₡22.73 millones. Producto de las variaciones en cuestión, los gastos por operaciones de seguro totalizan ₡49,698.45 millones, incrementando interanualmente en ₡10,083.94 millones (+25.46%), para un resultado técnico de la operación, que se situó en ₡105.33 millones; lo que muestra que durante este periodo la empresa ha logrado resultados positivos por sus operaciones.

Derivado del crecimiento de los gastos por prestaciones (+19.97%), en mayor proporción al incremento de los ingresos por primas suscritas (+15.66%) la siniestralidad bruta⁹ de la Compañía registra una desmejora, ubicándose en 47.43%, siendo levemente mayor con respecto al periodo anterior (junio 2023: 45.72%) y se mantiene mayor al sector asegurador del país (39.37%), 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 devengada¹⁰ se sitúa en 57.80%, siendo menor al registro del periodo anterior (junio 2023: 60.40%) y acercándose a lo evidenciado por el sector asegurador de Costa Rica (55.26%). A pesar de que la cesión de riesgo es mínima, demuestra tener resultados al reducir los siniestros netos asumidos por la Aseguradora; adicionalmente, 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.

ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD RETENIDA DEVENGADA



ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD BRUTA



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

⁹ Gastos por Prestaciones / Primas Netas Emitidas

¹⁰ (Primas retenidas +/- ajustes a las provisiones técnicas) / (Gastos por prestaciones - ingresos por siniestros y gastos recuperados por reaseguro cedido y retrocedido)

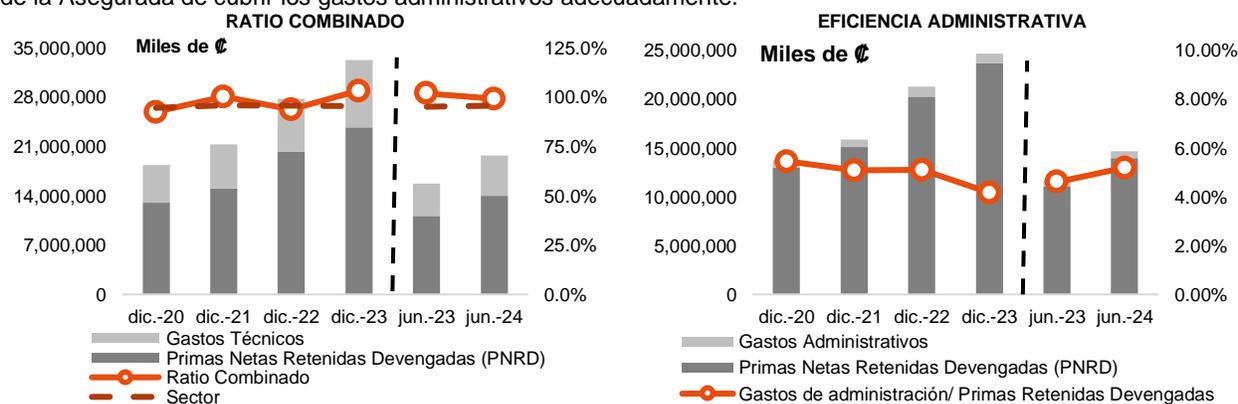
Eficiencia Operativa y Utilidades

Al período de análisis, la Aseguradora la utilidad bruta de operación se ubicó en ₡1,007.32 millones, en comparación al período anterior (junio 2023: ₡499.63 millones), para un incremento de ₡507.69 millones (+1.02 veces); esto como resultado de que ingresos financieros se ubicaron en ₡10,018.07 millones, con un incremento interanual de ₡1,971.97 millones (+24.51%); esto por el incremento en las ganancias por diferencial cambiario en ₡1,975.19 millones (+28.10%); así mismo se consideran los ingresos por inversiones en instrumentos financieros ₡987.91 millones, manteniéndose similar al período anterior; adicionalmente se consideran los otros ingresos financieros ₡24.88 millones (+11.30%). Por otra parte, se registran gastos financieros a la fecha de ₡9,116.08 millones, para un incremento interanual de ₡1,778.93 millones (+24.25%), lo cual corresponde principalmente a mayores gastos por pérdidas por diferencial cambiario en ₡1,747.31 millones (+23.84%) que ascienden a ₡9,076.43 millones.

Por otra parte, se registran ingresos operativos diversos por ₡1,765.72 millones, que incrementan de manera interanual en ₡130.67 millones (+7.99%), 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 se consideran los gastos operativos diversos ₡1,087.72 millones, para un incremento de ₡156.49 millones (+16.80%). Por último, la Aseguradora presenta gastos administrativos por ₡726.55 millones, que aumentaron interanualmente en ₡214.23 millones (+41.82%), por el aumento en gasto de personal (+52.97%) y gastos por servicios externos (+95.97%) y en menor proporción por los gastos de infraestructura (+70.45%).

A junio 2024, el ratio combinado¹¹ mide la proporción de primas retenidas devengadas que se utilizan para sufragar los gastos en operaciones de seguros se situó en 99.26%, en comparación al período anterior (junio 2023: 101.91%), esto como resultado del aumento en a los gastos técnicos en operaciones de seguros (+22.76%) y los gastos administrativos (+41.82%) en mayor proporción a las primas retenidas devengadas (+25.65%); la eficiencia operativa de la Aseguradora mejora a la fecha de análisis; es importante destacar que el ratio combinado refleja un nivel ajustado y podría presentar un riesgo para la rentabilidad, sin embargo esta es una situación que se observa en todo el sector asegurador.

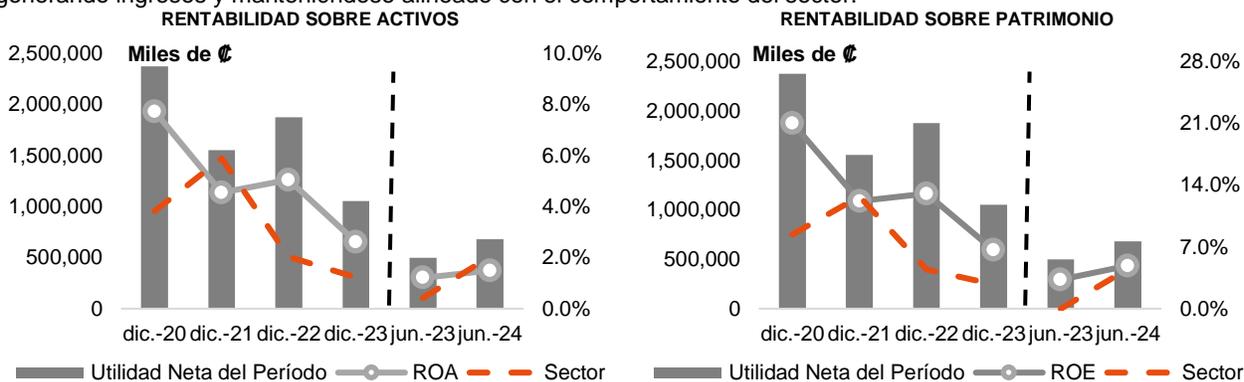
Por otro lado, la razón de primas retenidas devengadas sobre gastos administrativos mide la proporción de primas retenidas devengadas utilizadas para sufragar los gastos administrativos. Actualmente, la razón se registra en 3.99%, mostrándose superior respecto al período anterior (junio 2023: 3.39%) ya que los gastos administrativos incrementaron en (+41.82%) incrementan en mayor proporción a las primas retenidas devengadas (+25.65%), reflejando la capacidad de la Asegurada de cubrir los gastos administrativos adecuadamente.



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

¹¹ (Gastos por comisiones y participaciones + siniestralidad neta + gastos de administración técnicos) / Primas retenidas devengadas

A la fecha de análisis, los indicadores de rentabilidad se situaron en (ROA: 1.50% y ROE: 4.84%), ambos indicadores resultaron superior al periodo anterior (junio 2023: ROA: 1.21% y ROE: 3.30%); esto como resultado del incremento en la utilidad del periodo (+36.02%), dicho incremento obedece a la mayor colocación de primas (+15.66%), principalmente en el sub-ramo de automóviles; adicionalmente se considera el adecuado manejo de los gastos de operación para un incremento en el resultado técnico positivo; así como por la estabilidad en el total de activos (+9.50%); es importante destacar que ambos indicadores se mantienen igual o superior a lo mostrado en el sector de seguros (ROA: 2.03% y ROE: 4.48%). En conclusión, la aseguradora mostro un incremento en la utilidad en el periodo significativo, lo que le permite adecuados indicadores de rentabilidad y muestra la capacidad de la empresa para seguir generando ingresos y manteniéndose alineado con el comportamiento del sector.



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

ANEXOS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

BALANCE GENERAL Cifras en Miles (₡)

Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A.							
Cifras en Colones (₡)	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23	jun.-23	jun.-24
Total Activos	27,075,996	30,698,875	34,136,631	37,119,295	40,258,497	41,500,222	45,441,515
Disponibilidades	3,791,501	3,245,393	2,174,448	1,571,216	1,888,217	1,110,771	1,347,677
Inversiones Financieras	15,857,791	19,430,216	22,987,295	24,618,821	24,562,626	26,090,760	22,396,612
Comisiones, Primas y Cuentas por Cobrar	6,431,733	6,334,152	6,878,580	8,649,279	11,119,141	11,768,283	15,093,654
Bienes Muebles e Inmuebles, Neto	421,460	686,344	928,365	855,573	966,876	890,829	3,814,831
Otros Activos	294,083	797,425	1,019,424	1,248,266	1,589,946	1,466,963	2,687,880
Cuentas Acreedoras y Deudoras	258,321	205,344	148,520	176,141	131,689	172,615	100,860
Impuesto sobre la Renta Diferido	21,107	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos	18,174,075	19,411,164	21,393,518	22,743,462	24,505,061	26,304,490	31,357,778
Provisiones Técnicas	14,695,561	15,667,309	17,209,303	18,118,529	19,580,997	21,175,288	22,727,198
Cuentas por Pagar y Provisiones	1,817,779	1,861,373	2,277,890	2,509,545	2,649,588	3,073,241	3,499,054
Obligaciones con Asegurados, Agentes e Intermediarios	525,247	857,328	900,410	1,095,668	1,290,395	1,023,386	1,454,290
Otros Pasivos	435,408	425,834	444,049	560,569	689,917	760,885	919,380
Obligaciones con Entidades	-	311,087	492,561	366,951	224,915	266,425	2,756,270
Cuentas Acreedoras y Deudoras por Operación Reaseguro	254,522	177,937	69,305	92,201	69,249	5,266	1,586
Impuesto Sobre la Renta Diferido	445,559	110,296	-	-	-	-	-
PATRIMONIO	8,901,920	11,287,711	12,743,113	14,375,833	15,753,436	15,195,732	14,083,737
Capital Social	8,514,405	10,174,553	10,174,553	10,174,553	10,174,553	10,174,553	10,174,553
Reserva Legal	-	-	48,626	208,199	260,875	208,199	260,875
Aportes patrimoniales no capitalizados	1,660,148	-	-	-	-	-	-
Ajustes al patrimonio	246,713	257,357	159,909	(83,139)	240,944	235,723	268,194
Utilidades (Pérdidas) Acumuladas	(3,860,553)	(1,519,346)	807,175	2,288,218	4,076,220	4,076,220	2,698,589
Resultado del Período	2,341,207	2,375,147	1,552,850	1,788,002	1,000,844	501,037	681,526
Total Pasivos + Patrimonio	27,075,996	30,698,875	34,136,631	37,119,295	40,258,497	41,500,222	45,441,515

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

ESTADO DE RESULTADOS
Cifras en Miles (₡)

Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A.							
Cifras en Colones (₡)	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23	jun.-23	jun.-24
Ingresos por Operaciones de Seguros	46,400,690	42,344,054	49,598,821	63,039,553	76,260,724	39,405,177	49,803,779
Ingresos por Primas Emitidas	13,873,015	13,945,396	16,576,532	21,780,212	26,154,263	14,750,405	17,060,346
Ingresos por Comisiones y Participaciones	35,075	34,309	18,390	15,374	12,228	2,733	2,273
Ingresos por Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro Cedido y Retrocedido	57,936	98,582	29,954	78,764	73,663	34,511	23,232
Ingresos por Ajustes a las Provisiones Técnicas	32,434,663	28,265,767	32,973,945	41,165,204	50,020,569	24,617,528	32,717,929
Gastos por Operaciones de Seguros	42,792,722	41,339,711	49,635,215	61,786,637	77,036,713	39,614,506	49,698,450
(-) Gastos por Prestaciones	6,834,461	6,793,971	8,985,272	11,606,988	15,007,043	6,743,985	8,091,081
(-) Gastos por Comisiones y Participaciones	2,029,167	2,299,319	2,398,653	2,926,589	3,864,125	1,804,296	2,341,806
(-) Gastos por Ajustes a las Provisiones Técnicas	31,966,272	28,855,791	34,284,208	42,532,159	52,351,378	28,231,304	35,796,207
(-) Gastos de Administración Técnicas	1,583,096	3,047,499	3,783,185	4,568,596	5,691,891	2,807,595	3,446,626
(-) Gasto de Primas Cedidas por Reaseguro y Fianzas	379,726	343,131	183,897	152,305	122,276	27,327	22,730
Resultado Técnico de Operación	3,607,969	1,004,343	(36,394)	1,252,917	(775,989)	(209,330)	105,330
Ingresos Financieros	12,088,655	8,083,627	8,424,545	13,745,922	16,454,142	8,046,104	10,018,070
Otros ingresos financieros	11,356,816	82,290	51,985	99,319	38,183	22,349	24,876
Por inversiones en instrumentos financieros	731,839	1,090,093	1,159,423	1,113,342	2,096,840	993,665	987,910
Ganancias por diferencial cambiario y UD	-	6,911,244	7,213,137	12,533,261	14,319,120	7,030,090	9,005,284
(-) Gastos Financieros	11,009,248	5,911,974	6,604,121	12,471,093	14,720,172	7,337,149	9,116,084
Pérdidas por diferencial cambiario y UD	-	5,897,346	6,581,827	12,453,193	14,705,515	7,329,121	9,076,426
Obligaciones con entidades Financieras y No Financieras	11,009,248	14,629	22,294	17,900	14,657	8,028	39,657
Utilidad Bruta de Operación	4,687,376	3,175,996	1,784,030	2,527,746	957,981	499,625	1,007,315
Ingresos Operativos Diversos	1,566,580	1,640,151	2,005,978	2,551,113	3,360,525	1,635,050	1,765,716
Ingresos por Recuperación de Activos y Disminución de Estimaciones y Provisiones	-	-	4,893	48,852	47,788	10,397	35,763
(-) Gasto por Estimación de Deterioro de Activos	-	-	19,681	56,092	49,563	10,261	30,363
(-) Gastos Operativo-Diversos	1,147,615	1,040,597	1,035,758	1,411,641	1,730,355	931,226	1,087,718
(-) Gastos Administrativos	2,161,630	711,087	765,846	1,034,310	989,934	512,317	726,547
Utilidad Antes de Impuestos y Participaciones	2,944,710	3,064,463	1,973,615	2,625,667	1,596,442	691,268	964,166
(-) Impuestos y participaciones	603,503	689,316	420,765	749,899	542,921	190,232	282,641
Utilidad Neta del Período	2,341,207	2,375,147	1,552,850	1,875,768	1,053,521	501,037	681,526

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

INDICADORES FINANCIEROS
Cifras en Miles (₡)

Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A.							
Cifras en Colones (₡)	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23	jun.-23	jun.-24
Detalle de Primas							
Primas Netas Emitidas	13,873,015	13,945,396	16,576,532	21,780,212	26,154,263	14,750,405	17,060,346
Primas Cedidas por Reaseguros	379,726	343,131	183,897	152,305	122,276	27,327	22,730
Primas Netas Retenidas Devengadas (PNRD)	13,961,680	13,012,241	15,082,373	20,260,952	23,701,179	11,109,302	13,959,338
Índice de Retención de Riesgo	97.26%	97.54%	98.89%	99.30%	99.53%	99.81%	99.87%
Sector	78.31%	97.21%	97.03%	97.60%	98.42%	98.11%	95.07%
Índice de Cesión de Riesgo	2.74%	2.46%	1.11%	0.70%	0.47%	0.19%	0.13%
Sector	21.69%	2.79%	2.97%	2.40%	1.58%	1.89%	4.93%
Gastos de administración/ Primas Retenidas Devengadas	15.48%	5.46%	5.08%	5.10%	4.18%	4.61%	5.20%
Indicadores de Siniestralidad							
Siniestralidad Bruta	59.76%	48.72%	54.20%	53.29%	57.38%	45.72%	47.43%
Sector	48.63%	43.96%	50.43%	45.75%	46.52%	39.87%	39.37%
Siniestralidad Retenida Devengada	48.54%	51.45%	59.38%	56.90%	63.01%	60.40%	57.80%
Sector	60.47%	49.89%	57.45%	52.45%	54.24%	54.55%	55.26%
Indicadores de Solvencia							
Patrimonio / Total Activos	32.88%	36.77%	37.33%	38.73%	39.13%	36.62%	30.99%
Sector	45.59%	45.60%	47.03%	44.68%	44.89%	46.40%	44.60%
Endeudamiento Patrimonial	2.04	1.72	1.68	1.58	1.56	1.73	2.23
Sector	1.19	1.19	1.13	1.24	1.23	1.16	1.24
Endeudamiento Financiero	0.67	0.63	0.63	0.61	0.61	0.63	0.69
Índice de Suficiencia de Capital (Veces)	2.00	2.36	2.49	2.53	2.41	2.31	1.84
ISC-Sector (Veces)	2.26	2.57	2.83	2.51	2.45	2.66	2.81
Indicadores de Liquidez							
Liquidez Corriente	1.29	1.37	1.39	1.36	1.27	1.23	0.98
Sector	43,830	44,196	44,561	44,926	45,291	45,107	45,473
Inversiones / Reservas Técnicas	1.08	1.24	1.34	1.36	1.25	1.23	0.99
Indicador de Cobertura	1.32	1.39	1.40	1.38	1.30	1.25	1.02
Indicador Financiero	0.93	1.04	1.11	1.12	1.04	1.02	0.72
Activos líquidos/ Activo total	0.96	0.94	0.94	0.94	0.93	0.94	0.85
(Disponibilidades + Inversiones) / Pasivos	1.08	1.17	1.18	1.15	1.08	1.03	0.76
Indicadores de Eficiencia y Gestión							
Gastos Técnicos	3,612,263	5,346,818	6,181,839	7,495,186	9,556,016	4,611,891	5,788,432
Gasto de Adquisición / Primas de Seguros	14.63%	16.49%	14.47%	13.44%	14.77%	12.23%	13.73%
Resultado Técnico/ Primas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Margen neto	16.88%	17.03%	9.37%	8.61%	4.03%	3.40%	3.99%
Gastos de administración/ Primas Retenidas Devengadas	15.48%	5.46%	5.08%	5.10%	4.18%	4.61%	5.20%
Resultado técnico / Ingresos por primas	26.01%	7.20%	-0.22%	5.75%	-2.97%	-1.42%	0.62%
Ratio Combinado	74.41%	92.55%	100.36%	93.89%	103.33%	101.91%	99.26%
Sector	104.46%	94.56%	95.84%	95.68%	95.49%	95.15%	95.60%
Indicadores de Rentabilidad							
ROA	8.65%	7.74%	4.55%	5.05%	2.62%	1.21%	1.50%
Sector	2.57%	3.82%	5.89%	2.04%	1.23%	0.42%	2.03%
ROE	26.30%	21.04%	12.19%	13.05%	6.69%	3.30%	4.84%
Sector	5.00%	8.39%	12.71%	4.45%	2.75%	-0.01%	4.48%
Rentabilidad Sobre Primas	16.88%	17.03%	9.37%	8.61%	4.03%	12.78%	11.23%
Sector	13.04%	10.59%	10.61%	-3.45%	5.65%	-2.07%	6.94%
Rentabilidad Sobre Inversiones	5.97%	8.35%	4.81%	3.14%	10.67%	9.21%	8.96%
Sector	6.16%	10.59%	10.61%	-3.45%	5.65%	-2.07%	6.94%

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