

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

Comité No. 11/2024

Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre 2023	Fecha de comité: 08 de abril de 2024
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector de Aseguradoras / Costa Rica

Equipo de Análisis

Elminson De Los Santos Analista de Riesgo esantos@ratingspcr.com	Luisa Ochoa Analista Principal lochoa@ratingspcr.com	(506) 2281-0624
--	---	-----------------

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-19	dic-20	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23
Fecha de comité	04/06/2020	30/04/2021	20/04/2022	07/10/2022	20/04/2023	17/10/2023	08/04/2024
Fortaleza Financiera	CRBBB+	CR A-	CR A-	CR A	CR A	CR A	CR A
Perspectivas	Positiva	Estable	Positiva	Estable	Estable	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**”, con perspectiva “**Estable**” de **Quálitas Compañía De Seguros (Costa Rica), S.A.**, con información al **31 de diciembre 2023**. La calificación se fundamenta en el constante crecimiento 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 los estables niveles de siniestralidad y el eficiente control de gastos, para lograr el incremento en los resultados netos y adecuados niveles de 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:

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 (+20.08%), 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 (+20.00%), y en el sub-ramo de camiones (+20.29%). 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 14.01%, mostrando un leve incremento respecto al período anterior (diciembre 2022: 12.29%) y manteniendo la tendencia registrada en los últimos periodos.

Estables niveles de siniestralidad. A diciembre 2023, la siniestralidad bruta de la Aseguradora se posiciona en 57.38%, mostrando una desmejora interanual (diciembre 2022: 53.29%), esto principalmente como resultado del incremento en los gastos por prestaciones respecto al incremento en la suscripción de primas. Asimismo, la siniestralidad retenida devengada por la aseguradora se ubica en 63.01%, manteniendo estabilidad con respecto a períodos anteriores y acercándose al resultado obtenido por el sector asegurador costarricense (54.24%), lo cual denota que, pese a tener altos niveles de retención de riesgo, Quálitas, mantiene un constante monitoreo en las primas, así como una adecuada gestión de la siniestralidad; destacando que la empresa es un seguro especializado en un solo ramo (Automóviles), del cual se mantiene con un liderazgo importante.

Estable y diversificación del portafolio de inversiones. A la fecha de análisis, el portafolio de inversiones de Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A. totalizó ₡24,562.63 millones, para una disminución interanual de ₡56.19 millones (-0.23%), esto como resultado principal de un portafolio de inversión diversificado, con la mayor concentración (87.78%) en instrumentos del gobierno y el Banco Central de Costa Rica; adicionalmente se consideran las inversiones en instituciones privadas locales (12.22%), todos los instrumentos mantienen alta calidad crediticia. Así mismo es importante destacar el rendimiento de los ingresos financieros sobre inversiones (66.99%), mostrando una mejora respecto al periodo anterior (diciembre 2022: 55.84%), y por encima de los rendimientos del sector (17.34%). 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 diciembre 2023, 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 diciembre 2023 los niveles de solvencia se situaron en (39.13%), con un leve aumento respecto al período anterior (diciembre 2022: 38.73%); en tanto que el endeudamiento patrimonial se ubicó en (1.56 veces), para una disminución interanual de (-0.03 veces); 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 (ISC) continúa mostrando constante durante los últimos períodos, ubicándose a la fecha de análisis en 2.32 veces, inferior al período anterior 2.53 veces, y similar al sector en 2.32 veces, teniendo un indicador adecuado para brindar soporte frente a posibles escenarios inciertos, adicionalmente se considera que el indicador de la empresa está por encima del mínimo requerido (1.3 veces), establecido según el acuerdo SUGESE 2-13.

Adecuados niveles de rentabilidad. Al primer semestre de 2023, los indicadores de rentabilidad de Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A., se situaron en (ROA: 2.62% y ROE: 6.69%), ambos indicadores resultaron inferior al periodo anterior (diciembre 2022: ROA: 5.05% y ROE: 13.05%); producto de un crecimiento moderado de los Ingresos por operaciones de seguros, principalmente en lo que corresponde en la suscripción de primas (+20.97%); en tanto que se observa un incremento en los gastos por operaciones de seguro (+24.68), principalmente en gastos de siniestralidad (+29.29) y gastos por ajustes a las provisiones técnicas (+23.09%); adicionalmente se consideran el aumento en los ingresos (+31.73%). En conclusión, pese a la desaceleración mostrada en la utilidad en el periodo, se mantienen adecuados indicadores de rentabilidad por encima de lo mostrado en el sector asegurador (ROA: 1.18% y ROE: 2.64%), lo que muestra la capacidad de la empresa para seguir generando ingresos.

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

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 2023, 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

No se reportaron hechos relevantes

Panorama Internacional

Según las Perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial, se prevé que el crecimiento económico global será moderado, donde se espera alcanzar un 2.4% para 2024, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Entre los factores que pueden seguir causando la desaceleración se encuentran la prolongación del conflicto en Oriente Medio, lo que podría interrumpir el suministro global de petróleo y provocar un aumento en los precios de la energía y los alimentos, causando un alza en la inflación en todas las regiones; entre otros riesgos existentes, están las tensiones geopolíticas y comerciales y la posibilidad de que China no presente el crecimiento esperado. A lo anterior, se le suma una demanda externa más débil, condiciones financieras más ajustadas y desastres naturales relacionados con el cambio climático.

Adicionalmente, se estima que el nivel general de inflación a escala mundial descienda a 5.8% en 2024. En ese sentido, la inflación aún no ha regresado a los objetivos de los bancos centrales en muchas economías, esto aunado con la proyección de que la mayoría de los precios de los productos básicos permanezcan por encima de los niveles prepandemia, propiciando que los hogares, las empresas y principales importadores de materia prima continuarán soportando precios elevados. Por otro lado, los choques de oferta de alimentos en las economías emergentes están siendo afectados por las condiciones del fenómeno de El Niño, lo que conlleva precios de alimentos elevados y aumento en el deterioro de seguridad alimentaria.

Con respecto a las condiciones climáticas, el fenómeno de El Niño es uno de los riesgos más altos para las economías y se proyecta que este continúe durante 2024, aumentando la probabilidad de un incremento en las temperaturas globales y de patrones climáticos disruptivos que podrían dañar la producción agrícola. Además, las tormentas e inundaciones frecuentes podrían dañar la infraestructura crítica, incluyendo transporte y suministro de energía, llevando así a consecuencias para la actividad económica más amplias, como pérdidas significativas que pueden causar escasez de bienes y servicios.

En 2023, la región de América Latina y el Caribe experimentó una significativa desaceleración económica, con un crecimiento de solo el 2,2 %. Esta desaceleración se produjo en el contexto de una elevada inflación, condiciones monetarias restrictivas, debilidad del comercio mundial y fenómenos meteorológicos adversos. Para las perspectivas de la región se estima que tendrá un crecimiento del 2.3% para 2024. Los efectos persistentes de la restricción monetaria previa continuarán influyendo en el crecimiento a corto plazo. Por su parte, a medida que la inflación disminuya se prevé que los bancos centrales disminuyan las tasas de interés, permitiendo así el aumento de la inversión, siendo positivo para la región.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1%. Este aumento es mayor a los dos últimos periodos, atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Seguido de cerca por Panamá, a pesar de que ha sido afectado por el cambio climático, proyecta un crecimiento del 4.6%, anticipando una mayor recaudación de ingresos fiscales. Por su parte, Costa Rica prevé un crecimiento de 3.9% impulsado por una mayor inversión extranjera directa, Guatemala, por su parte, proyecta un 3.5%, gracias al dinamismo que presentan sus actividades económicas ante una mayor demanda de créditos que se refleja en mayores proyectos en el país. El crecimiento de México se atenuará hasta el 2.6%, como consecuencia de la caída de la inflación y la disminución de la demanda externa. Asimismo, se proyecta que Perú se recupere de la contracción de 2023, con un crecimiento del 2.5% en 2024, respaldado por el aumento de la producción minera. Por último, se estima un crecimiento en Honduras por 3.2%, El Salvador por 2.3%, Bolivia por 1.5% y Ecuador por 0.7%.

Por parte de Estados Unidos, durante 2023 presentó una estabilidad en su economía, sobrepasando las proyecciones que se tenía en cuanto a su crecimiento ese año, la continuación de una actividad más fuerte de lo esperado en Estados Unidos se presenta como un riesgo al alza para la respectivas de las regiones con economías emergentes. Un crecimiento mayor a lo esperado podría ir acompañado de una disminución de la inflación y condiciones financieras más flexibles, debido a nuevas mejoras en la oferta laboral o productividad.

Para las economías orientadas a la exportación con vínculos comerciales directos con Estados Unidos, como Asia Oriental y el Pacífico, América Latina y el Caribe se verían beneficiados ante estas condiciones. Asimismo, las exportaciones de commodities de las economías en desarrollo hacia Estados Unidos se verían beneficiadas ya que habría una demanda global más fuerte. Bajo ese escenario, podría haber una mejora en la demanda de las economías ya que existirían condiciones financieras más favorables, incluido un mayor apetito por el riesgo de inversiones globales, lo que podría aliviar la presión financiera y costos de endeudamiento en las regiones de economías emergentes y economías en desarrollo.

Contexto Económico

Según el reporte de evaluación de resultados del Banco Central de Costa Rica, se hace mención sobre la inflación baja y estable con estabilidad externa, en ese sentido, durante el segundo semestre de 2023, la inflación registró valores negativos, situándose en -1.8%, situándose por debajo del límite inferior del rango de tolerancia alrededor de la meta (3.0%±1 punto porcentual). El comportamiento decreciente es reflejado en la reducción de costos de transporte y precios de materias primas en el mercado internacional, la apreciación del colon con respecto al dólar estadounidense y un impacto de la política monetaria restrictiva aplicada por el Banco Central. La desaceleración en las expectativas de inflación fue uno de los elementos por los cuales se redujo la Tasa de Política Monetaria.

El nivel medio de las expectativas de inflación a 12 meses fue superior a la inflación general (-1.8% en noviembre) y a la inflación subyacente, cuyo promedio fue de 0.4 % en ese último mes. Por su parte, el valor de la mediana y la moda de las expectativas de inflación a 12 meses fue 2.0% en diciembre. La desviación estándar, aproximación del grado de incertidumbre, pasó de 2,0 p.p. en junio del 2023 a 2.6 p.p. en diciembre pasado.

Por parte del déficit financiero del Banco Central de Costa Rica, según las cifras preliminares este se ubicó en ¢ 3.766 millones, equivalente al 0.008% del PIB y situándose por debajo de lo que se tenía proyectado (0.095%). Lo anterior se vio impulsado por mayores ingresos financieros por una adecuada gestión de las reservas internacionales, teniendo un mejor salgo medio como del rendimiento medio con respecto a lo previstos de estas. También se considera los mayores ingresos por intermediación cambiaria que realizaron los intermediarios, ante un mayor volumen de negociaciones cambiarias en el 2023, por último, se observó que los gastos financieros fueron cercanos a lo previsto derivado de que el Banco al hacer la compra de reservas se realizó mayoritariamente con instrumentos financieros de muy corto plazo.

Relacionado con déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos no cubierto con su financiamiento estructural, con cifras preliminares al II semestre de 2023 se deduce que los flujos de largo plazo (financiamiento estructural) fueron suficientes para financiar el déficit de cuenta corriente, lo que implicó un financiamiento adecuado de la brecha negativa.

Al cierre del segundo semestre del 2023, el saldo de las reservas internacionales netas (RIN) se ubicó en USD 13.219 millones, equivalente a 15.2% del producto interno bruto (PIB) contemplado en el Informe de Política Monetaria publicado en octubre del 2023. El resultado del indicador se define como satisfactorio. Asimismo, el Banco Central de Costa Rica estima un crecimiento económico promedio de 4% durante 2024-2025, el cual será impulsado por la demanda interna, en particular por la inversión y consumo de los hogares.

Contexto Sistema¹

Al cierre de diciembre 2023, el mercado de seguros costarricense totalizó ₡1,073,411.90 millones, en comparación con el periodo anterior (diciembre 2022: ₡1,017,756.30 millones), para crecimiento interanual de ₡55,655.50 millones (+5,5%), variación superior a la inflación anual, que para este periodo fue negativa, así como levemente superior al 5,1% de crecimiento anual en el PIB, según proyecciones del Banco Central de Costa Rica (BCCR). No obstante, las tendencias muestran una moderación en el ritmo de crecimiento del sector y una desaceleración del 7,5% entre el cierre de 2022 y 2023. El monto de primas sobrepasó, por segundo año consecutivo, el billón de colones, mostrando una dinámica consistente con el crecimiento económico de 2023.

En tanto que, los siniestros pagados se ubicaron en ₡496,358.60 millones, en comparación con el periodo anterior (diciembre 2022: ₡462,218.30 millones), para un incremento de ₡34 mil millones, es decir un 7,4% más que lo reportado en el periodo previo.

La oferta de productos de seguros finalizó el año con 11 pólizas menos que las registradas en 2022, resultado de inscribir 30 nuevos productos (19 personales y 11 generales) y de la desinscripción de 41 productos (26 personales y 15 generales). El número de aseguradoras en operación continuó en 123, mientras la cantidad de intermediarios se mantuvo relativamente estable. Además, la tendencia de transformación de sociedades agencias a sociedades corredoras, continuó y como consecuencia el aumento en la cantidad de corredores acreditados.

La densidad del mercado de seguros, aproximada con la prima per cápita, pasó de ₡195,220 en 2022 a ₡203,984 para el cierre de 2023. El aumento de la prima per cápita se observó tanto en los seguros voluntarios como en los obligatorios. Para los voluntarios aumentó aproximadamente en ₡ 5,314.0 correspondiendo un 88.0% de ese monto al incremento en las primas de los ramos personales.

La penetración, medida como la proporción de las primas brutas sobre el valor nominal del Producto Interno Bruto (PIB) anual, mostró un leve aumento de 0,01 p.p. entre 2022 y 2023, lo cual reveló un crecimiento del sector de seguros similar al resto de la economía agregada. En tanto que, la proporción de las primas de vida con respecto al primaje total de 2023 aumentó hasta llegar casi al 20%. Este es un indicador que habla de una mayor cultura del seguro en el país. Anteriormente, el ramo voluntario con el mayor primaje era automóviles, mientras que para este periodo fue el ramo de vida el que presentó el primer lugar en volumen de primas.

Desde la apertura del mercado de seguros en 2008 hasta el cierre de 2023 se contabilizaron 4,470 acreditaciones de intermediarios, de las cuales 1,817 se encuentran activas (41.0%). Las acreditaciones activas representan a 1,783 personas, de las cuales 1,072 son de agentes de seguros (60.0%) y 711 de corredores (40.0%). En 2023 hubo 243 acreditaciones, un 12% menos a las efectuadas en 2022.

El 59.6% de los intermediarios activos son hombres y 40.4% mujeres. El 95.9% son de nacionalidad costarricense, concentrados principalmente en la provincia de San José 54.5%; en cambio en las provincias costeras solo reside el 7.7%. El 81,6% de los intermediarios tienen una edad entre 31 y 65 años, siendo el rango de 51 a 65 años el que más concentra intermediarios con 28.6%. Un 5.8% tiene 30 años o menos y un 12.6% son mayores a 65 años. Del total de agentes de seguros, el 59.9% está acreditado de forma exclusiva, es decir, con solo una entidad; mientras que el restante 40.1% lo hacen con más de una entidad.

Los ramos en los que los intermediarios están más acreditados son Vida, Automóvil e Incendio y líneas aliadas; poco más del 75.0% de los intermediarios activos pueden comercializar productos en estos ramos. Al considerar solo los intermediarios acreditados en 2023, los ramos de mayor frecuencia de acreditación fueron Vida (78.0%), Salud (73.0%) y Accidentes y Salud (65.0%).

Al cierre de 2023, el resultado técnico del mercado asegurador fue de ₡17.8 mil millones; pese a que el resultado fue un balance positivo para el sector, pero es el segundo año consecutivo en el que se presentan disminuciones, desde ₡64.0 mil millones en 2021 y de ₡25.7 mil millones en 2022 al monto arriba referenciado para 2023; para este año en particular, la disminución fue de un 30,6%. De manera agregada, el grupo de los seguros obligatorios presentó resultados negativos y los seguros voluntarios resultados positivos. Sin embargo, hay varios ramos voluntarios que también presentaron cifras menores a cero.

¹ Información obtenida en el boletín de seguros a diciembre 2023, 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, Quálitas participó activamente en la Cumbre de Sostenibilidad para resultados al 2030 como patrocinadores oficiales.

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

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

Gobierno Corporativo

Quálitas Compañía De Seguros (Costa Rica) S.A. es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima. El Capital Social de la compañía está compuesto por 12,347,350 acciones comunes y nominativas de una unidad de desarrollo (UD) cada una. Esto es equivalente a un capital social pagado total de ₡10,174 millones, según el proceso de capitalización por revalorización de Unidades de Desarrollo. A la fecha 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 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. 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 149 empleados para el desarrollo de sus operaciones, de los cuales las mujeres representan el (54.0%) y el restante (46.0%) son empleados masculinos; adicionalmente la aseguradora cuenta con una oficina central y siete 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

Enfoque de bajos Costos

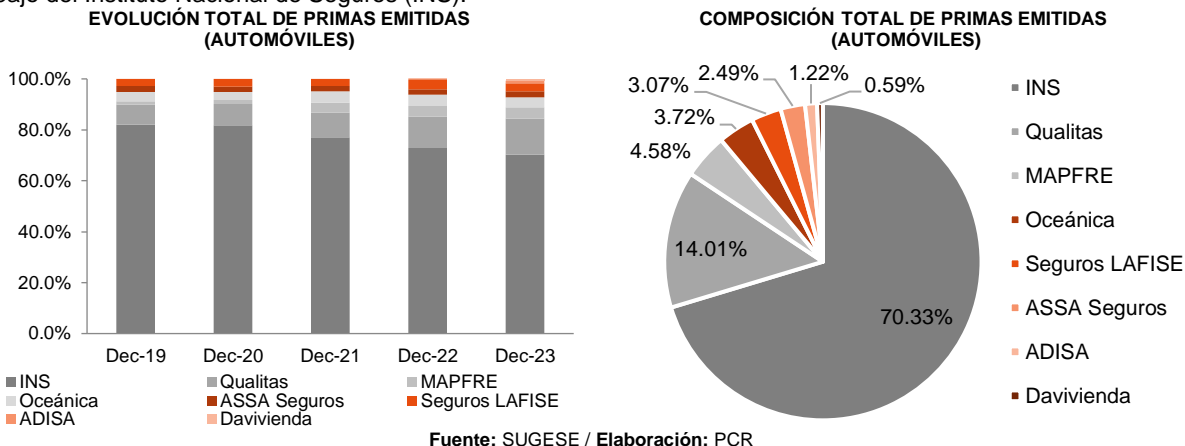
- Costo de Adquisición
- Costo de Operación
- Costo de Siniestralidad

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 ₡26,154.26 millones, monto que representa el 14.01% 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).



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 operacional 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.
- b) Políticas de selección, calificación retribución y capacitación del personal.
- c) Políticas sobre la relación con clientes.
- 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:

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

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. 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% y el restante 10% 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. Es importante destacar que a la concentración por moneda el 76.0% de las inversiones están en colones costarricense y el 24.0% en dólares americanos; la concentración en la moneda nacional se debe a una medida para hacer frente al riesgo de pérdida por tipo de cambios.

ACTIVOS CON MAYOR RIESGO DE MERCADO				
Detalle de Cuentas	dic.-23		dic.-22	
	Colones (₡)	Dólares (US\$)	Colones (₡)	Dólares (US\$)
Disponibilidades (ME)	1,486,544,637	2,821,410	666,502,343	1,107,165
Inversiones, (MN)	18,642,625,020	-	19,746,879,482	-
Inversiones (ME)	5,920,001,273	11,235,957	4,871,941,426	8,093,060
Total	26,049,170,930	14,057,367	25,285,323,251	9,200,225

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

Riesgo de tipo de cambio

A diciembre 2023, la Aseguradora presenta un total de activos y pasivos en moneda extranjera equivalente a ₡3,161.03 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2022: ₡8,773.08 millones), para una disminución de ₡5,103.51 millones (-61.75%). Esta variación corresponde principalmente a que los activos en moneda extranjera se ubicaron en ₡11,137.62 millones (+26.95%); en tanto que los pasivos en moneda extranjera ₡7,468.04 millones (+14.68 veces), producto de la disminución proporcionalmente en los activos que en los pasivos en moneda extranjera. La posición contable global equivale a 21.99% del patrimonio efectivo al período de análisis, presentando una disminución respecto al período interanual anterior (diciembre 2022: 52.46%), para una contracción de 30.47%. Lo que muestra una moderada exposición al tipo de cambio del colón costarricense frente al dólar estadounidense.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL				
Detalle de Cuentas	dic.-23		dic.-22	
	Colones (₡)	Dólares (US\$)	Colones (₡)	Dólares (US\$)
a. Activos en ME	11,137,620,971	21,138,819	8,773,093,346	14,573,487
b. Pasivos en ME	7,976,588,473	15,139,289	508,552,430	844,786
c. Posición de Cambio en Balance ME	3,161,032,498	5,999,530	8,264,540,916	13,728,701
d. Posición neta en derivados en ME	-	-	-	-
e. Posición Global en ME	3,161,032,498	5,999,530	8,264,540,916	13,728,701
e. Patrimonio Efectivo	14,375,833,061	-	15,753,435,923	-
f. Posición Global ME / Patrimonio Efectivo	21.99%	-	52.46%	-

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

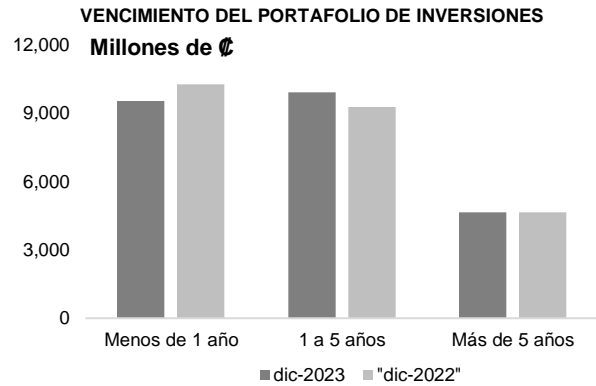
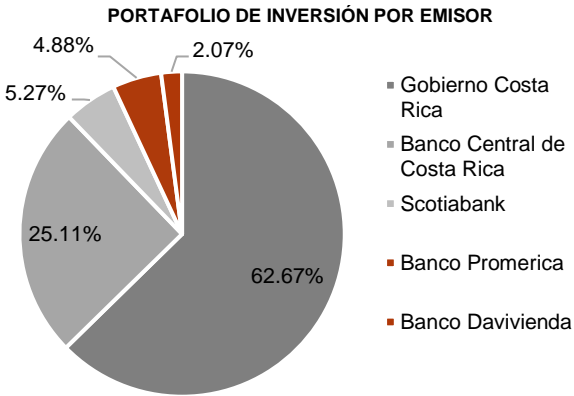
Al 31 de diciembre 2023, el valor de mercado de las inversiones financieras de Quálitas Compañía De Seguros (Costa Rica), S.A. totalizaron ₡24,562.63 millones, (conformados en Inversiones ₡24,139.30 millones y las cuentas de productos por cobrar por inversiones en valor que totaliza ₡423.33 millones); en comparación con el periodo anterior (diciembre 2022: ₡24,618.82 millones), para una disminución de ₡56.19 millones (-0.23%); esto como resultado de principalmente al aumento de los depósitos mantenidos con el gobierno de Costa Rica ₡3,579.63 millones (+31.00%); seguido de las inversiones en el Banco Central de Costa Rica ₡391.42 millones (+6.90%); sin embargo se observa una disminución en los instrumentos en las instituciones privadas como son: Scotiabank ₡1,055.93 millones (-45.35%); así como Banco Promerica ₡806.60 millones (-40.65%) y por la contracción en el Banco de Costa Rica ₡1,202.92 millones (-100.00%). En conclusión, la aseguradora mantiene un portafolio de inversión diversificado, con la mayor concentración (87.78%) en instrumentos del gobierno y el Banco Central de Costa Rica; adicionalmente se consideran las inversiones en instituciones privadas locales (12.22%), todos los instrumentos mantienen alta calidad crediticia.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES FINANCIERAS				
Cifras en millones de ₡ (Valor de mercado)	dic-22	dic-23	Var. (nominal)	Participación
Gobierno Costa Rica	11,548.77	15,128.40	3,579.63	62.67%
Banco Central de Costa Rica	5,669.18	6,060.60	391.42	25.11%
Scotiabank	2,328.43	1,272.50	-1,055.93	5.27%
Banco Promerica	1,984.50	1,177.90	-806.60	4.88%
Banco Nacional de Costa Rica	1,000.34	-	-1,000.34	0.00%
Banco Davivienda	501.46	499.90	-1.56	2.07%
Banco de Costa Rica	1,202.92	-	-1,202.92	0.00%
TOTAL	24,235.60	24,139.30	-96.30	100.00%

Fuente: SUGESE / Elaboración: PCR

El portafolio de inversiones de la Compañía invierte en instrumentos con denominación de colones costarricenses y dólares estadounidenses. Las inversiones en colones costarricenses totalizan ₡18,289.2 millones y representa el 75.76% del portafolio de inversiones; en tanto que las inversiones en dólares sumaron ₡5,850.30 mil, y representan el 24.24% de las inversiones, manteniendo un incremento de 4.4% en colones.

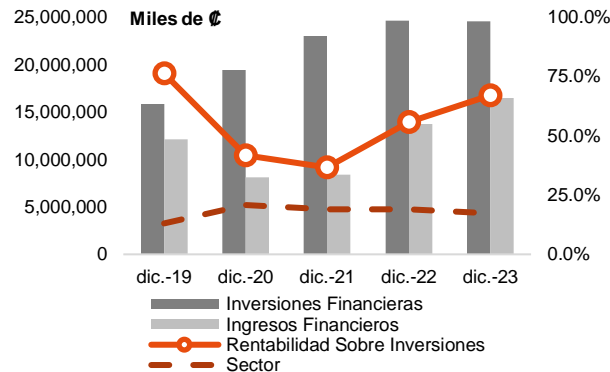
El portafolio de inversiones de la Aseguradora cuenta con instrumentos con moderado vencimiento, asegurándose de mantener una disponibilidad de venta a corto y mediano plazo, en caso de necesitarse fondos. La mayor parte de las inversiones cuentan con un vencimiento entre uno y cinco años ₡9,933.90 millones, las cuales representan el (41.15%), mostrando un incremento en este renglón ₡645.14 millones (+6.95%); en tanto que las inversiones a menos de un año totalizaron ₡9,552.70 millones y representan el (39.57%), con una reducción de ₡731.58 millones (-7.11%); esto como parte de una estrategia de la empresa para aprovechar las condiciones de mercado, con mejores rendimientos en inversiones de mediano plazo; por ultimo las inversiones a más de cinco años tienen una participación de (19.28%), mostrándose similar al periodo anterior



Fuente: SUGESE / Elaboración: PCR

Al 31 de diciembre 2023, los ingresos financieros totalizan ₡16,454.14 millones, en comparación del año anterior (diciembre 2022: ₡13,745.92 millones), para un incremento interanual de ₡2,708.22 millones (+19.70%); esto como resultado principalmente al crecimiento en ingresos por diferencial cambiario (+14.25%), dichos los movimientos contables obedecen a ajustes y reclasificaciones que van de la mano con el gasto financiero; así como al aumento en ingresos por inversiones en instrumentos financieros (+88.34); pese a la disminución en otros ingresos financieros (-61.56%); dado lo anterior, los ingresos financieros generan una rentabilidad anualizada sobre inversiones de 66.99%, siendo mayor respecto al período anterior (diciembre 2022: 55.84%); es importante destacar que los rendimientos de la empresa se mantienen superior con respecto al mercado asegurador costarricense (17.34%), 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.

RENDIMIENTO SOBRE INVERSIONES



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 0.47%, menor al período anterior (diciembre 2022: 0.70%), 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 (19.73%).

LISTADO DE REASEGURADORES²

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

² 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.

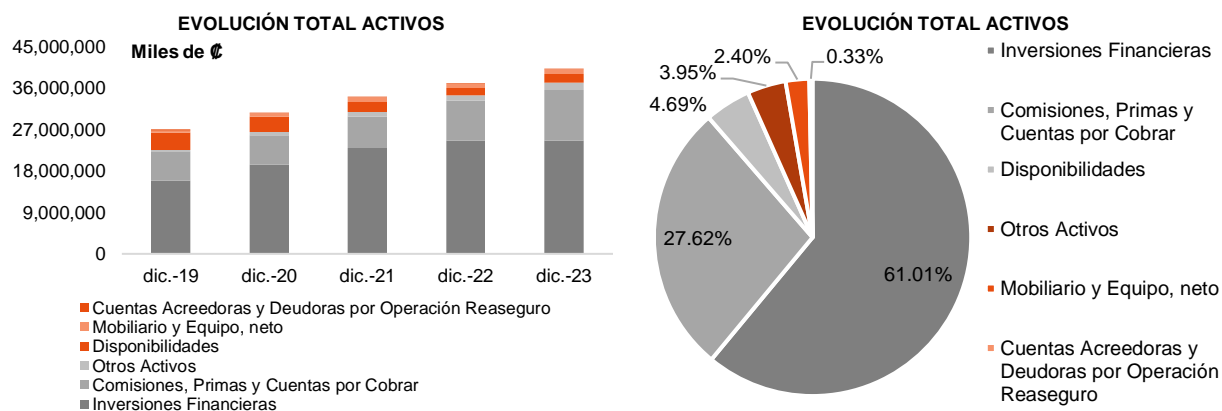
Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Activo

A diciembre 2023, la Aseguradora registra un total de activos de ₡40,258.50 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2022: ₡37,119.30 millones), para un incremento de ₡3,139.20 millones (+8.46%). Esta variación corresponde principalmente al aumento en comisiones, primas y cuentas por cobrar ₡2,469.86 millones (+28.56%), 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 ₡317.00 millones (+20.18%), 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 otros activos ₡341.68 millones (+27.37%), por las comisiones que los agentes e intermediarios de seguros devengarían cuando se emiten pólizas de seguros; en tanto que, se observa una contracción en inversiones financieras por ₡56.20 millones (-0.23%), esto como resultado principal de los depósitos mantenidos en el Banco Central de Costa Rica, así como los instrumentos que mantienen en el gobierno de Costa Rica 90.0%; y el restante 10.0% corresponde a inversiones en instituciones privadas locales.

El activo de la Compañía se encuentra compuesto por inversiones financieras (61.01%), seguido de comisiones, primas y cuentas por cobrar (27.62%), disponibilidades (4.69%), otros activos (3.95%), mobiliario y equipo (2.40%) y cuentas acreedoras y deudoras por operación de reaseguro (0.33%). 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; mese a una ligera contracción de las inversiones financieras, permitiendo a la empresa seguir fortaleciendo su estructura de total de activos.

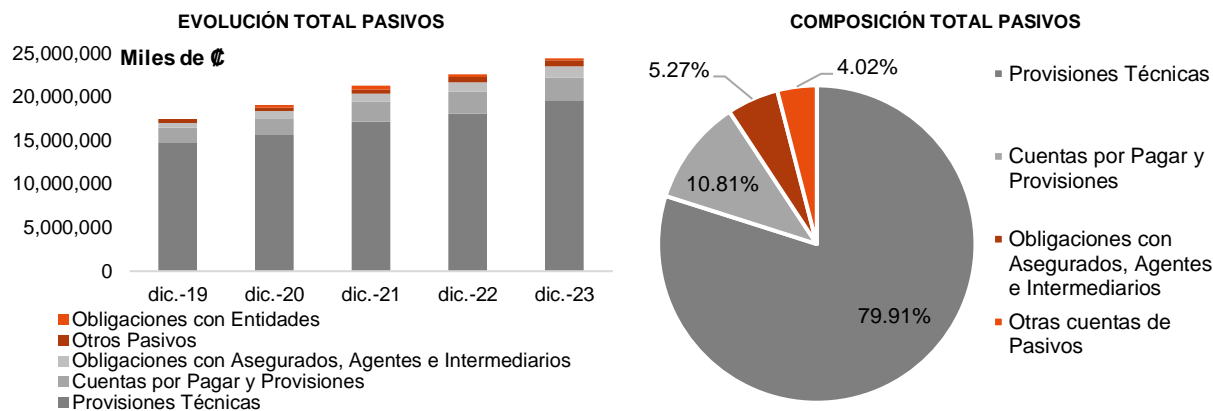


Fuente: Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S. A. / Elaboración: PCR

Pasivos

Al cierre del segundo semestre de 2023, Quálitas Compañía De Seguros (Costa Rica), S.A. registra pasivos por ₡24,505.06 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2022: ₡22,743.46 millones), para un incremento de ₡1,761.60 millones (+7.75%). Esta variación se debe principalmente a provisiones técnicas con un aumento de ₡1,462.47 millones (+8.07%), producto de las primas no devengadas y se calcula y se constituye mensualmente, sobre las primas netas causadas al 90%; adicional se registra el aumento de cuentas por pagar y provisiones con un incremento de ₡140.04 millones (+5.58%), principalmente por impuestos por pagar al valor agregado, así como obligaciones patronales.

En tanto que se observa un incremento menor en las cuentas de obligaciones con asegurados, agentes e intermediarios ₡194.73 millones (+17.77%) y Otros pasivos ₡129.35 millones (+23.07%); en tanto que se observa una disminución en las cuentas de Obligaciones con entidades ₡142.04 millones (-38.71%) y Cuentas Acreedoras y Deudoras por Operación Reaseguro ₡22.95 millones (-24.89%). 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

La composición del pasivo de la Compañía se concentra en provisiones técnicas (79.91%), seguido de cuentas por pagar y provisiones (10.81%), obligaciones con asegurados, agentes e intermediarios (5.27%), otras cuentas de pasivos que en conjunto representan (4.02%), conformado por otros pasivos (2.82%), obligaciones con entidades (0.92%) y cuentas acreedoras y deudoras por operación de reaseguro (0.28%). El pasivo de la Aseguradora muestra una composición similar a períodos anteriores salvo ligeras variaciones; con dicha participación del pasivo que presenta, la aseguradora tiene la capacidad para hacer frente a obligaciones futuras.

Las provisiones constituyen el principal componente del pasivo de la Compañía, a la fecha de análisis se ubicó ₡19,581.00 millones, en comparación al período anterior (diciembre 2022: ₡18,118.53 millones), para un aumento de ₡1,462.47 millones (+8.07%). La variación corresponde principalmente al incremento en la provisión de primas no devengadas ₡2,252.86 millones (+22.39%), debido al aumento en las provisiones no devengadas de automóviles en devengadas ₡1,605.09 millones en (+21.60%), así como por el aumento en provisiones no devengadas de camiones ₡647.77 millones en (+24.62%); mientras que se observa una disminución en la provisión por Siniestros ₡790.39 millones (-9.81%), principalmente en automóviles (-12.62%) y camiones (-13.56%) y por último, Siniestros ocurridos y no reportados (+85.58%). Las provisiones técnicas están compuestas por las provisiones de primas no devengadas (62.90%) y provisión de siniestros (37.10%), mostrando niveles adecuados para las operaciones de la Aseguradora.

Provisiones Técnicas Cifras en Miles (₡)

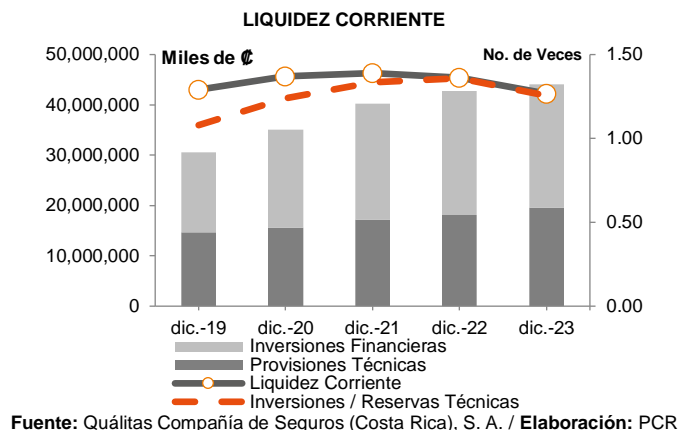
Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A. Cifras en Colones (₡)	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23
Provisión Primas No Devengadas	7,378,527	7,124,290	8,247,612	10,063,106	12,315,962
Automóviles	5,288,521	5,288,205	6,179,800	7,431,954	9,037,040
Camiones	2,031,466	1,836,085	2,067,812	2,631,152	3,278,922
Insuficiencia de prima	58,540	-	-	-	-
Provisión Siniestros	7,317,033	8,543,019	8,961,691	8,055,422	7,265,035
Automóviles	3,716,855	4,829,839	5,521,111	5,224,734	4,565,114
Camiones	2,262,358	2,535,014	2,865,610	2,575,324	2,226,017
Siniestros ocurridos y no reportados	1,337,820	1,178,167	574,970	255,364	473,905
Total Provisiones	14,695,561	15,667,309	17,209,303	18,118,529	19,580,997

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

Indicador de liquidez

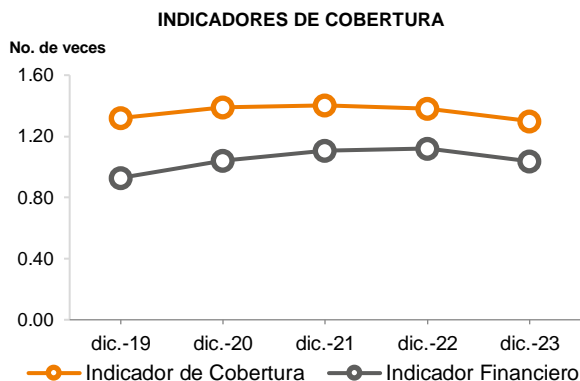
A la fecha de análisis, el índice de liquidez corriente³ de la Aseguradora se registra en 1.27 veces, en comparación al período anterior (diciembre 2022: 1.36 veces), para una contracción de 0.10 veces; esto como resultado de la disminución en inversiones (-0.23%), en tanto que las disponibilidades incrementaron en (+20.18%); sin embargo, las provisiones técnicas incrementaron en (+8.07%) y obligaciones con asegurados (+5.27%). La tendencia 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.

³ (Disponibilidades e inversiones) / (Provisiones Técnicas y obligaciones con asegurados)



Indicadores de Cobertura

A la fecha del estudio, la Compañía registra un indicador de cobertura⁴ de 1.30 veces, resultando inferior respecto al período anterior (diciembre 2022: 1.38 veces); esta contracción de (0.08 veces), esto como resultado del incremento en las provisiones técnicas (+8.04%), 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 adecuado nivel de cobertura. Por otra parte, el indicador financiero⁵ se sitúa en 1.04 veces registrándose, superior al periodo anterior (diciembre 2022: 1.12 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 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 2023, 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.

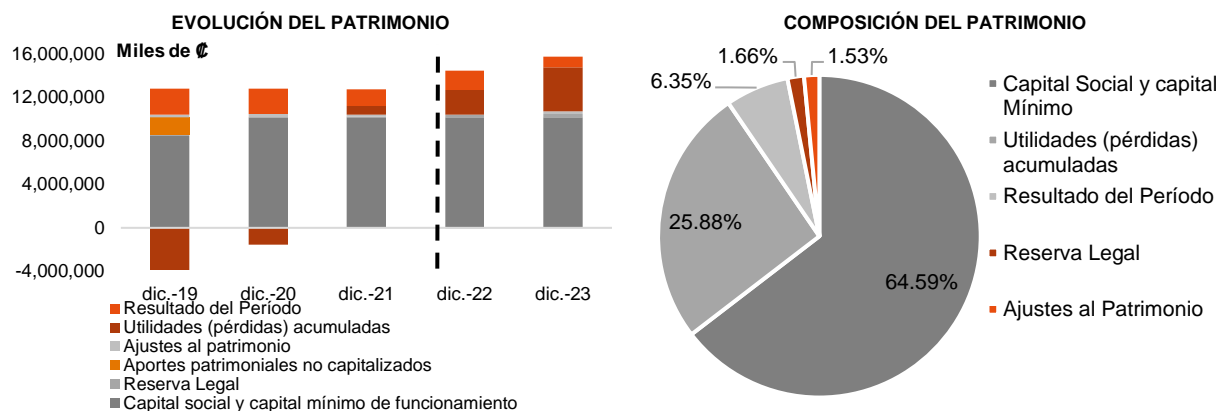
⁴ (Inversiones + disponibilidades + bienes muebles neto) / (Provisiones técnicas + obligaciones con entidades, asegurados, agentes e intermediarios)

⁵ (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 ₡15,753.44 millones, en comparación al período anterior (diciembre 2022: ₡14,375.83 millones), para un aumento de ₡1,377.60 millones (+9.58%). La variación corresponde al incremento en el resultado acumulado de períodos anteriores por ₡1,788.00 millones (+78.14%), pese a una contracción en resultado del período en ₡787.16 millones (-44.02%) que totalizó ₡1,000.84 millones.

La composición del patrimonio registra una participación principal en el capital social (64.59%), seguido del resultado acumulado de períodos anteriores (25.88%), resultado del período (6.35%), principalmente; con una participación menor están las cuentas de Reserva legal (1.37%) y la cuenta de ajuste al patrimonio (1.66%). 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 el capital mínimo requerido 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 ₡1,013,178, en comparación al período anterior (diciembre 2022: ₡1,028,893), para una disminución de ₡15,715).

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
Capital Mínimo Obligatorio	2,760,260	2,845,083	3,086,679	3,039,534
Capital reportado	11,030,350	12,583,204	14,375,833	15,512,492
Capital pagado en Exceso	8,270,090	9,738,121	11,289,154	12,472,958
Calculo Capital Mínimo Obligatorio (CMF)		1,000		
Unidades de Desarrollo Mínimo	3,000	3,000	3,000	3,000
Valor Unidad de Desarrollo	920	1,030	1,029	1,013

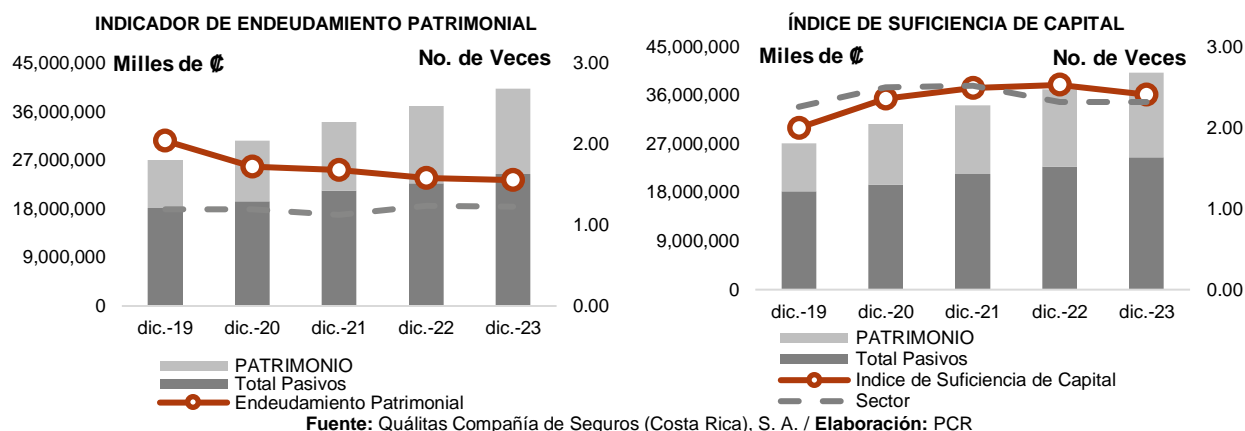
Fuente: Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S. A. / Elaboración: PCR

Indicadores de solvencia y apalancamiento

A diciembre 2023, el indicador de solvencia⁶ de la Compañía se sitúa en 39.13%, con un leve aumento respecto al período anterior (diciembre 2022: 38.73%). 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 1.56 veces, reduciéndose respecto al período anterior (diciembre 2022: 1.58 veces) y por encima del sector (1.23 veces), mostrando una reducción en el nivel de pasivos respecto al patrimonio y evidenciando un menor apalancamiento.

⁶ Patrimonio / Total Activos

Por otro lado, el índice de suficiencia patrimonial (ISC) continúa mostrando constante durante los últimos periodos, ubicándose a la fecha de análisis en 2.41 veces, inferior al periodo anterior 2.53 veces, y similar al sector en 2.32 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. La contracción de ambos indicadores muestra que la posición patrimonial desmejora durante el periodo evaluado, donde la disminución en los indicadores corresponde principalmente a la desaceleración los resultados del periodo ₡787.16 millones (-44.02%); sin embargo, aún se muestra la capacidad de la empresa para cumplir con el pago de sus obligaciones a terceros.



A diciembre 2023, Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A, los niveles de solvencia se situaron en (39.13%), con un leve aumento respecto al período anterior (diciembre 2022: 38.73%); en tanto que el endeudamiento patrimonial se ubicó en (1.56 veces), para una disminución interanual de (0.03 veces); 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 (ISC) continúa mostrando constante durante los últimos periodos, ubicándose a la fecha de análisis en 2.32 veces, inferior al periodo anterior 2.53 veces, y similar al sector en 2.32 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.

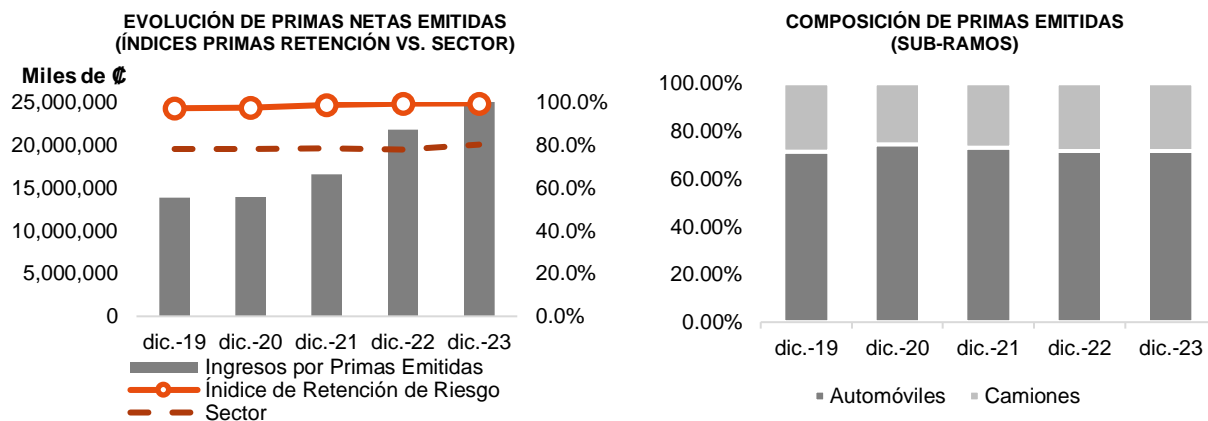
Estado de Resultados

Primas

A diciembre 2023, la Compañía registra un total de ingresos por primas de ₡26,154.26 millones, en comparación al período anterior (diciembre 2022: ₡21,780.21 millones), para un aumento de ₡4,374.05 millones (+20.08%). El crecimiento en las primas corresponde a una mayor suscripción en el sub-ramo de automóviles por ₡3,125.13 millones (+20.00%), totalizando ₡18,751.35 millones; así mismo se considera el aumento en la suscripción de primas del sub-ramo de camiones en ₡1,248.92 millones (+20.29%) para registrarse en ₡7,402.91 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 (71.70%), seguido de camiones (28.30%), 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 ₡50,020.57 millones, tras un aumento de ₡8,855.37 millones (+21.51%) y los ingresos por siniestros y gastos recuperados por reaseguro cedido y retrocedido totalizan ₡73,663.39 millones, mostrando una contracción de ₡5.10 millones (-6.48%), debido a menores recuperaciones por siniestros de las pólizas fronting, adicionalmente se registra la disminución en ingresos por comisiones y participaciones por ₡3.15 millones (-20.47%), los cuales ascienden a ₡12,227.60 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 ₡13,221.17 millones (+20.97%), totalizando ₡76,260.72 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 ₡122.28 millones, tras una disminución respecto al período interanual anterior de ₡30.03 millones (-19.72%). De esta manera, la Aseguradora cede el 0.47% de sus primas suscritas. Por lo tanto, el índice de retención de riesgo se sitúa en 99.53%, registrándose levemente mayor respecto al período anterior (diciembre 2022: 99.30%) y mostrándose por encima del sector asegurador del país (80.27%), denotando un elevado nivel de retención de riesgo para la Aseguradora.

Gastos de Adquisición y Siniestralidad

Durante el segundo semestre del año, las primas netas retenidas devengadas se registran en ₡23,701.18 millones tras un incremento interanual de ₡3,440.23 millones (+16.98%). La variación corresponde al crecimiento en las primas suscritas (+20.08%) y mayores ingresos por ajustes a las provisiones técnicas (+21.51%) en mayor proporción al incremento de gastos por ajustes a las provisiones técnicas (+23.09%) y la disminución en gastos de primas cedidas por reaseguro y fianzas (-19.72%). Por otra parte, la siniestralidad neta se registra en ₡14,933.38 millones, evidenciando un aumento interanual de ₡3,405.16 millones (+29.54%); como resultado de mayores gastos por prestaciones (+29.29%); en tanto que se observa una disminución en los ingresos por siniestros y gastos recuperados por reaseguro cedido (-6.48%), lo cual corresponde al crecimiento normal de las operaciones de la Aseguradora e impacta directamente en el resultado técnico de la operación.

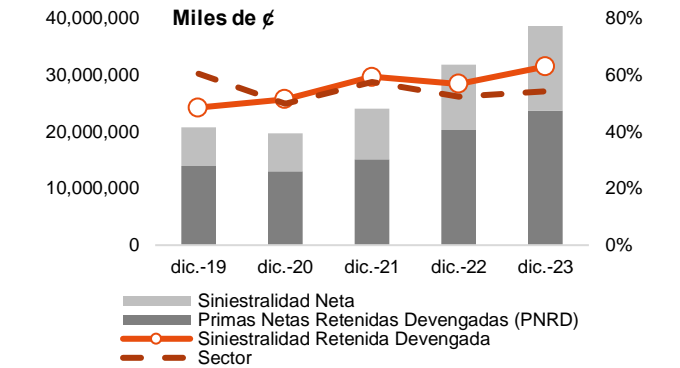
Por otra parte, se evidencian aumentos en gastos de administración técnicos por ₡1,123.29 millones (+24.59%), registrándose en ₡5,691.89 millones, gastos por comisiones y participaciones en ₡937.54 millones (+32.04%), con un total de ₡3,864.12 millones y una disminución en los gastos por primas cedidas por reaseguro y fianzas en ₡30.03 millones (-19.72%), los cuales totalizan ₡122.28 millones. Producto de las variaciones en cuestión, los gastos por operaciones de seguro totalizan ₡77,036.71 millones, incrementando interanualmente en ₡15,250.08 millones (+24.68%), para una disminución en el resultado técnico de la operación, que se situó en -₡775.99 millones (-1.62 veces).

Derivado del crecimiento de los gastos por prestaciones (+29.29%), en mayor proporción al incremento de los ingresos por primas suscritas (+20.08%) la siniestralidad bruta⁷ de la Compañía registra una desmejora, ubicándose en 57.38%, siendo levemente mayor con respecto al período anterior (diciembre 2022: 53.29%) y se mantiene mayor al sector asegurador del país (46.52%), 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 devengada⁸ se sitúa en 63.01% siendo mayor al registro del período anterior (diciembre 2022: 56.90%) y acercándose a lo evidenciado por el sector asegurador de Costa Rica (54.24%). 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.

⁷ Gastos por Prestaciones / Primas Netas Emitidas

⁸ (Primas retenidas +/- ajustes a las provisiones técnicas) / (Gastos por prestaciones - ingresos por siniestros y gastos recuperados por reaseguro cedido y retrocedido)

ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD RETENIDA DEVENGADA



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

A diciembre 2023, el resultado técnico de operación de Quálitas Compañía De Seguros (Costa Rica) se sitúa en un total de -₡775.99 millones, mostrando una contracción respecto al periodo anterior que se situaba en ₡1,252.92 millones. Esta disminución en el resultado técnico de operación es derivada del aumento en mayor proporción los gastos por operaciones de seguros ₡77,036.71 millones (+24.68%), principalmente por aumento en gastos por prestaciones (+29.29%), así como gastos por ajustes a las provisiones técnicas (+23.09%); en tanto que los ingresos por operaciones de seguros ₡76,260.72 millones (+20.97%), principalmente ingresos por primas (+20.08%); sin embargo, se observa un comportamiento similar en todo el sector asegurador.

Eficiencia Operativa y Utilidades

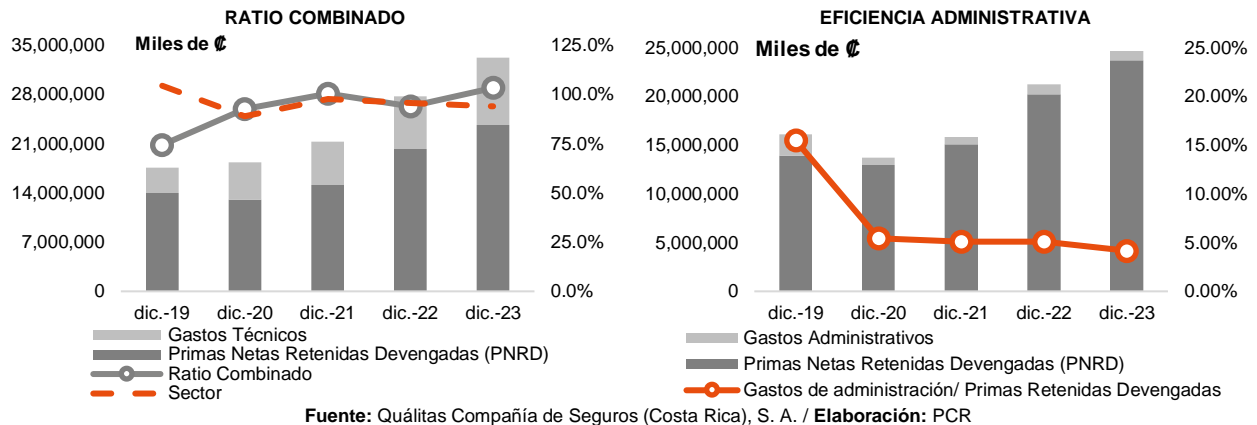
Al periodo de análisis, la Aseguradora la utilidad bruta de operación se ubicó en ₡957.98 millones, en comparación al periodo anterior (diciembre 2022: ₡2,527.75 millones), para una disminución de ₡1,569.77 millones (-62.10%); esto como resultado de que ingresos financieros se ubicaron en ₡16,454.14 millones, con un incremento interanual de ₡2,708.22 millones (+19.70%); esto por el incremento en las ganancias por diferencial cambiario en ₡1,785.86 millones (+14.25%), así mismo se considera el aumento en ingresos por inversiones en instrumentos financieros ₡983.50 millones (+88.34%), en tanto que se observa una disminución en otros ingresos financieros ₡61.14 millones (-61.56%). Por otra parte, se registran gastos financieros a la fecha de ₡14,720.17 millones, para un incremento interanual de ₡2,249.08 millones (+18.03%), lo cual corresponde principalmente a mayores gastos por pérdidas por diferencial cambiario en ₡2,252.32 millones (+18.09%) que ascienden a ₡14,705.51 millones.

Por otra parte, se registran ingresos operativos diversos por ₡3,360.52 millones, que incrementan de manera interanual en ₡809.41 millones (+31.73%), 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 ₡1,730.36 millones, para un incremento de ₡318.71 millones (+22.58%). Por último, la Aseguradora presenta gastos administrativos por ₡989.93 millones que disminuyeron interanualmente en ₡44.38 millones (-4.29%), por la contracción en gastos por servicios externos (-20.27%), así como por la disminución en gastos de infraestructura (-23.21%); en tanto que se observa un incremento en gasto de personal (+1.19%) y gasto de personal (+3.08%).

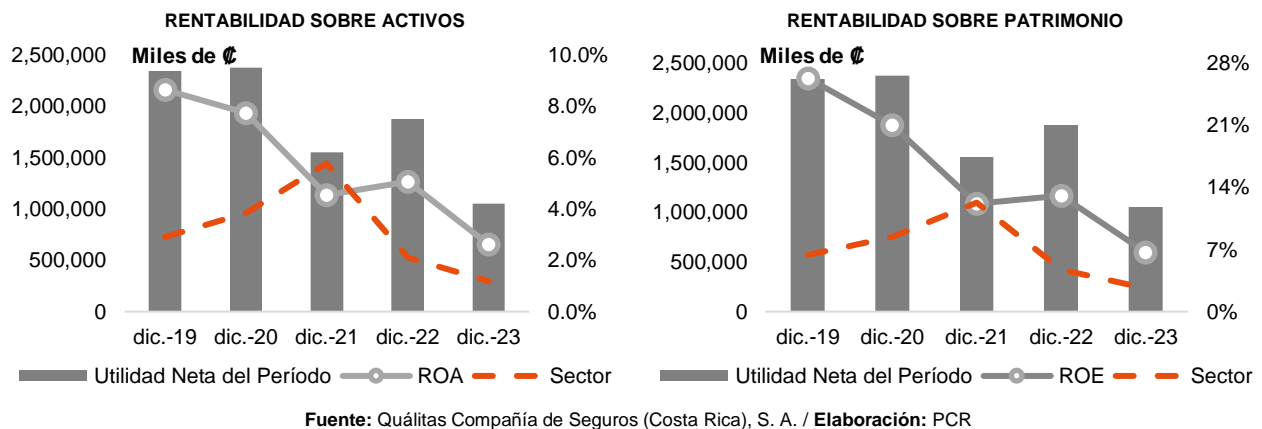
A diciembre 2023, el ratio combinado⁹ mide la proporción de primas retenidas devengadas que se utilizan para sufragar los gastos en operaciones de seguros se situó en 103.33%, en comparación al periodo anterior (diciembre 2022: 93.89%), esto como resultado del aumento en a los gastos técnicos en operaciones de seguros (+24.68%) y los gastos administrativos (+24.59%) en mayor proporción a las primas retenidas devengadas (+16.98%); 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 4.18%, mostrándose inferior respecto al periodo anterior (diciembre 2022: 5.10%) ya que los gastos administrativos incrementaron en (+24.59%) incrementan en mayor proporción a las primas retenidas devengadas (+16.98%), reflejando la capacidad de la Asegurada de cubrir los gastos administrativos adecuadamente.

⁹ (Gastos por comisiones y participaciones + siniestralidad neta + gastos de administración técnicos) / Primas retenidas devengadas



A la fecha de análisis, la utilidad neta del período totalizó ₡1,053.52 millones, en comparación al período anterior (diciembre 2022: ₡1,875.77 millones), para una disminución de ₡822.25 millones (-43.84%), dado al incremento proporcionalmente Gastos por operaciones de seguro (+24.68%), en comparación al incremento en Ingresos por operaciones de seguros (+20.97%); adicionalmente se considera el incremento mostrado en los gastos financieros (+18.03); así como la contracción en gastos administrativos (-4.29). Derivado de ello, los indicadores de rentabilidad se situaron en (ROA: 2.62% y ROE: 6.69%), ambos indicadores resultaron inferior al período anterior (diciembre 2022: ROA: 5.05% y ROE: 13.05%); sin embargo, es importante destacar que ambos indicadores se mantienen superior a lo mostrado en el sector de seguros (ROA: 1.18% y ROE: 2.64%). En conclusión, pese a la desaceleración mostrada en la utilidad en el período, se mantienen adecuados indicadores de rentabilidad, lo que muestra la capacidad de la empresa para seguir generando ingresos y manteniéndose alineado con el comportamiento del sector.



A diciembre 2023, Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A., muestra una reducción en los resultados del período, producto de un crecimiento moderado los Ingresos por operaciones de seguros, principalmente en lo que corresponde en la suscripción de primas (+20.97%); en tanto que se observa un incremento en los gastos por operaciones de seguro (+24.68), principalmente en gastos de siniestralidad (+29.29) y gastos por ajustes a las provisiones técnicas (+23.09%); adicionalmente se consideran el aumento en los ingresos (+31.73%). Es importante destacar que a pesar de la contracción mostrada en los indicadores de rentabilidad (ROA y ROE), los mismos se mantienen por encima de lo mostrado en el sector.

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
Total, Activos	27,075,996	30,698,875	34,136,631	37,119,295	40,258,497
Disponibilidades	3,791,501	3,245,393	2,174,448	1,571,216	1,888,217
Inversiones Financieras	15,857,791	19,430,216	22,987,295	24,618,821	24,562,626
Comisiones, Primas y Cuentas por Cobrar	6,431,733	6,334,152	6,878,580	8,649,279	11,119,141
Bienes Muebles e Inmuebles, Neto	421,460	686,344	928,365	855,573	966,876
Otros Activos	294,083	797,425	1,019,424	1,248,266	1,589,946
Cuentas Acreedoras y Deudoras por Operación Reaseguro	258,321	205,344	148,520	176,141	131,689
Impuesto sobre la Renta Diferido	21,107	-	-	-	-
Total, Pasivos	18,174,075	19,411,164	21,393,518	22,743,462	24,505,061
Provisiones Técnicas	14,695,561	15,667,309	17,209,303	18,118,529	19,580,997
Cuentas por Pagar y Provisiones	1,817,779	1,861,373	2,277,890	2,509,545	2,649,588
Obligaciones con Asegurados, Agentes e Intermediarios	525,247	857,328	900,410	1,095,668	1,290,395
Otros Pasivos	435,408	425,834	444,049	560,569	689,917
Obligaciones con Entidades	-	311,087	492,561	366,951	224,915
Cuentas Acreedoras y Deudoras por Operación Reaseguro	254,522	177,937	69,305	92,201	69,249
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
Capital social y capital mínimo de funcionamiento	8,514,405	10,174,553	10,174,553	10,174,553	10,174,553
Reserva Legal	-	-	48,626	208,199	260,875
Aportes patrimoniales no capitalizados	1,660,148	-	-	-	-
Ajustes al patrimonio	246,713	257,357	159,909	(83,139)	240,944
Utilidades (pérdidas) acumuladas	(3,860,553)	(1,519,346)	807,175	2,288,218	4,076,220
Resultado del Período	2,341,207	2,375,147	1,552,850	1,788,002	1,000,844
Total Pasivos + Patrimonio	27,075,996	30,698,875	34,136,631	37,119,295	40,258,497

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
Ingresos por Operaciones de Seguros	46,400,690	42,344,054	49,598,821	63,039,553	76,260,724
Ingresos por Primas Emitidas	13,873,015	13,945,396	16,576,532	21,780,212	26,154,263
Ingresos por Comisiones y Participaciones	35,075	34,309	18,390	15,374	12,228
Ingresos por Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro Cedido y Retrocedido	57,936	98,582	29,954	78,764	73,663
Ingresos por Ajustes a las Provisiones Técnicas	32,434,663	28,265,767	32,973,945	41,165,204	50,020,569
Gastos por Operaciones de Seguros	42,792,722	41,339,711	49,635,215	61,786,637	77,036,713
(-) Gastos por Prestaciones	6,834,461	6,793,971	8,985,272	11,606,988	15,007,043
(-) Gastos por Comisiones y Participaciones	2,029,167	2,299,319	2,398,653	2,926,589	3,864,125
(-) Gastos por Ajustes a las Provisiones Técnicas	31,966,272	28,855,791	34,284,208	42,532,159	52,351,378
(-) Gastos de Administración Técnicas	1,583,096	3,047,499	3,783,185	4,568,596	5,691,891
(-) Gasto de Primas Cedidas por Reaseguro y Fianzas	379,726	343,131	183,897	152,305	122,276
Resultado Técnico de Operación	3,607,969	1,004,343	(36,394)	1,252,917	(775,989)
Ingresos Financieros	12,088,655	8,083,627	8,424,545	13,745,922	16,454,142
Otros ingresos financieros	11,356,816	82,290	51,985	99,319	38,183
Por inversiones en instrumentos financieros	731,839	1,090,093	1,159,423	1,113,342	2,096,840
Ganancias por diferencial cambiario y UD	-	6,911,244	7,213,137	12,533,261	14,319,120
(-) Gastos Financieros	11,009,248	5,911,974	6,604,121	12,471,093	14,720,172
Pérdidas por diferencial cambiario y UD	-	5,897,346	6,581,827	12,453,193	14,705,515
Obligaciones con entidades Financieras y No Financieras	11,009,248	14,629	22,294	17,900	14,657
Utilidad Bruta de Operación	4,687,376	3,175,996	1,784,030	2,527,746	957,981
Ingresos Operativos Diversos	1,566,580	1,640,151	2,005,978	2,551,113	3,360,525
Ingresos por Recuperación de Activos y Disminución de Estimaciones y Provisiones	-	-	4,893	48,852	47,788
(-) Gasto por Estimación de Deterioro de Activos	-	-	19,681	56,092	49,563
(-) Gastos Operativo-Diversos	1,147,615	1,040,597	1,035,758	1,411,641	1,730,355
(-) Gastos Administrativos	2,161,630	711,087	765,846	1,034,310	989,934
Utilidad Antes de Impuestos y Participaciones	2,944,710	3,064,463	1,973,615	2,625,667	1,596,442
(-) Impuestos y participaciones	603,503	689,316	420,765	749,899	542,921
Utilidad Neta del Período	2,341,207	2,375,147	1,552,850	1,875,768	1,053,521

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
Primas					
Primas Netas Emitidas	13,873,015	13,945,396	16,576,532	21,780,212	26,154,263
Primas Cedidas por Reaseguros	379,726	343,131	183,897	152,305	122,276
Primas Netas Retenidas Devengadas (PNRD)	13,961,680	13,012,241	15,082,373	20,260,952	23,701,179
Índice de Retención de Riesgo	97.26%	97.54%	98.89%	99.30%	99.53%
Sector	78.31%	78.30%	78.43%	77.94%	80.27%
Índice de Cesión de Riesgo	2.74%	2.46%	1.11%	0.70%	0.47%
Sector	21.69%	21.70%	21.57%	22.06%	19.73%
Gastos de administración/ Primas Retenidas Devengadas	15.48%	5.46%	5.08%	5.10%	4.18%
Siniestros					
Siniestralidad Bruta	59.76%	48.72%	54.20%	53.29%	57.38%
Sector	48.63%	43.96%	50.43%	45.75%	46.52%
Siniestralidad Retenida Devengada	48.54%	51.45%	59.38%	56.90%	63.01%
Sector	60.47%	49.89%	57.45%	52.45%	54.24%
Solvencia					
Patrimonio / Total Activos	32.88%	36.77%	37.33%	38.73%	39.13%
Sector	#N/D	45.60%	47.03%	44.68%	44.89%
Endeudamiento Patrimonial	2.04	1.72	1.68	1.58	1.56
Sector	1.19	1.19	1.13	1.24	1.23
Endeudamiento Financiero	0.67	0.63	0.63	0.61	0.61
Índice de Suficiencia de Capital	2.00	2.36	2.49	2.53	2.41
Sector	2.26	2.50	2.52	2.32	2.32
Liquidez					
Liquidez Corriente	1.29	1.37	1.39	1.36	1.27
Sector	43,830.00	44,196.00	44,561.00	44,926.00	45,291.00
Inversiones / Reservas Técnicas	1.08	1.24	1.34	1.36	1.25
Indicador de Cobertura	1.32	1.39	1.40	1.38	1.30
Indicador Financiero	0.93	1.04	1.11	1.12	1.04
Activos Líquidos/ Activo total	0.96	0.94	0.94	0.94	0.93
(Disponibilidades + Inversiones) / Pasivos	1.08	1.17	1.18	1.15	1.08
Eficiencia y Gestión					
Gastos Técnicos	3,612,263	5,346,818	6,181,839	7,495,186	9,556,016
Gasto de Adquisición / Primas de Seguros	14.63%	16.49%	14.47%	13.44%	14.77%
Resultado Técnico/ Primas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Margen neto	16.88%	17.03%	9.37%	8.61%	4.03%
Gastos de administración/ Primas Retenidas Devengadas	15.48%	5.46%	5.08%	5.10%	4.18%
Resultado técnico / Ingresos por primas	26.01%	7.20%	-0.22%	5.75%	-2.97%
Ratio Combinado	74.41%	92.55%	100.36%	93.89%	103.33%
Rentabilidad					
ROA	8.65%	7.74%	4.55%	5.05%	2.62%
Sector	2.90%	3.83%	5.77%	2.11%	1.18%
ROE	26.30%	21.04%	12.19%	13.05%	6.69%
Sector	6.37%	8.40%	12.28%	4.72%	2.64%
Rentabilidad sobre primas	16.88%	17.03%	9.37%	8.61%	4.03%
Sector	13.04%	20.78%	19.02%	18.90%	17.34%
Rentabilidad Sobre Inversiones	76.23%	41.60%	36.65%	55.84%	66.99%

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.