

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

Comité No. 25/2023

<b>Informe con EEFF interinos al 30 de junio 2023</b>	<b>Fecha de comité: 17 de octubre de 2023</b>
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector de Aseguradoras / Costa Rica

<b>Equipo de Análisis</b>		
Elminson De Los Santos <a href="mailto:esantos@ratingspqr.com">esantos@ratingspqr.com</a>	Luisa Ochoa <a href="mailto:lochoa@ratingspqr.com">lochoa@ratingspqr.com</a>	(506) 2281-0624

HISTORIAL DE CALIFICACIONES						
Fecha de información	dic-19	dic-20	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23
Fecha de comité	04/06/2020	30/04/2021	20/04/2022	07/10/2022	20/04/2023	17/10/2023
Fortaleza Financiera	CRBBB+	CR A-	CR A-	CR A	CR A	CR A
Perspectivas	Positiva	Estable	Positiva	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 30 de junio 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 (+25.11%), 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 (+23.16%), y en el sub-ramo de camiones (+30.08%). El incremento corresponde a una mayor demanda en el mercado costarricense, por lo cual, la Aseguradora se mantiene como el segundo mayor colocador de primas en el ramo de vehículos del sector, con el 12.70% del total de participación, mostrando una leve disminución respecto al período anterior (junio 2022: 12.86%) y manteniendo la tendencia registrada en los últimos períodos.

**Estables niveles de siniestralidad.** A junio 2023, la siniestralidad bruta de la Aseguradora se posiciona en 45.72%, mostrando una mejora interanual (junio 2022: 46.35%), esto principalmente como resultado del incremento en la suscripción de primas respecto al incremento en los gastos por prestaciones. Asimismo, la siniestralidad retenida devengada por la aseguradora se ubica en 60.40%, manteniendo estabilidad con respecto a períodos anteriores y acercándose al resultado obtenido por el sector asegurador costarricense (54.55%), lo cual denota que, pese a tener altos niveles de retención de riesgo, Qualitas, mantiene un constante monitoreo en las primas, así como una adecuada gestión de la siniestralidad.

**Incremento 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 ₡26,091 millones, para un incremento interanual de ₡6.95 millones (+36.28%), 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; Banco Nacional de Costa Rica y nuevas inversiones en los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos; con lo cual, se logra una mayor diversificación del portafolio de inversiones, producto de la estrategia de la Aseguradora de aprovechar las disponibilidades existentes y colocar instrumentos de alta calidad manteniendo un nivel de riesgo bajo sobre las inversiones, lo cual le permite tener una adecuada calidad crediticia. Así mismo es importante destacar el rendimiento de los ingresos financieros sobre inversiones (64.46%), mostrando una mejora respecto al periodo anterior (junio 2022: 49.15%), y por encima de los rendimientos del sector (11.55%). En conclusión, la empresa ha logrado fortalecer su portafolio de inversiones y mantener un incremento constante en rendimientos sobre inversiones.

**Estables niveles de liquidez y cobertura.** A la fecha de análisis, Quálitas Compañía De Seguros (Costa Rica), S.A., presenta una liquidez de 1.23 veces, resultado similar al del período anterior (junio 2022: 1.21 veces). Por otro lado, la cobertura sobre pasivos técnicos se ubica en 1.25 veces; en tanto que el indicador financiero se sitúa en 1.02 veces, mostrando que la Aseguradora mantiene estables y adecuados niveles de liquidez y cobertura de pasivos técnicos, como resultado de un correcto aprovechamiento de las disponibilidades para incrementar las inversiones en instrumentos financieros y con esto tener el aprovisionamiento adecuado para hacer frente a posibles reclamos por parte de los asegurados.

**Constante Niveles de Solvencia.** A junio 2023, los niveles de solvencia de Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A. se situaron en (36.62%), con un leve aumento respecto al período anterior (junio 2022: 34.79%); en tanto que el endeudamiento patrimonial se ubicó en (1.73 veces), para una disminución interanual de (0.14 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 2.31 veces, inferior al periodo anterior 2.46 veces, y similar al sector en 2.41 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.

**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: 3.34% y ROE: 9.11%), ambos indicadores resultaron inferior al periodo anterior (junio 2022: ROA: 5.83% y ROE: 16.76%); sin embargo, es importante destacar que ambos indicadores se mantienen superior a lo mostrado en el sector de seguros (ROA: 0.42% y ROE: 0.91%); debido a 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 (+25.11%); en tanto que se observa un incremento en los gastos por operaciones de seguro, principalmente en gastos de siniestralidad (+23.42) y gastos por ajustes a las provisiones técnicas (+14.47%); adicionalmente se consideran el aumento en los ingresos (+61.78%). 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.

**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 interinos al 30 de junio 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

- En fecha 25 de enero de 2023, Nombramiento, renuncia, despido o cambio por cualquier motivo del Representante Legal, Gerente General, del Sub-Gerente o Subgerentes, del Auditor Interno, Auditor Externo y del Oficial de Cumplimiento; Por acuerdo de Junta Directiva celebrada el día 25 de enero 2023 se nombró como oficial de cumplimiento titular a la señora Carol Andrea Villalobos Castro, Abogada. La Señora Villalobos Castro asumió posesión del puesto a partir del 25 de enero 2023.
- En fecha 19 de enero de 2023, Declaración de apetito de riesgos y sus modificaciones; Se autoriza por Junta Directiva la declaración de apetito al riesgo, sin modificaciones.
- En fecha 17 de abril de 2023, se nombró Encargada de la instancia de atención al consumidor de seguros a la señora Michelle Esquivel Sequeira, mayor, costarricense, cédula 1-1525-0535, Administradora de empresas. La Señora Esquivel asume posesión del puesto a partir del 17 de abril de 2023.
- Según el Acuerdo SUGESE 09-17; Reglamento sobre los sistemas de gestión de riesgos y de control interno aplicables a entidades aseguradoras y reaseguradoras, establece en su artículo 15 el deber que tienen las aseguradoras de realizar su autoevaluación de riesgos y solvencia. En cumplimiento a lo anterior se obtiene la autorización por Junta Directiva de la Autoevaluación de riesgos y solvencia del periodo 2022.
- En fecha 21 de abril de 2023, Según el Acuerdo SUGESE 09-17; Reglamento sobre los sistemas de gestión de riesgos y de control interno aplicables a entidades aseguradoras y reaseguradoras, establece en su artículo 15 el deber que tienen las aseguradoras de realizar su autoevaluación de riesgos y solvencia. En cumplimiento a lo anterior se obtiene la autorización por Junta Directiva de la Autoevaluación de riesgos y solvencia del periodo 2022.
- En fecha 21 de abril de 2023, Se nombra auditores externos de Qualitas para el periodo fiscal 2023, el despacho Murillo & Asociados, entidad inscrita en el registro de auditories externos de la SUGEVAL con el número de autorización SGV-R-3224.
- Con fecha 14 de Julio de 2023, se nombró encargada de la instancia de atención al consumidor de seguros a la señora Mariana Blanco Arrieta, la cual asume a partir de dicha fecha.

## **Panorama Internacional**

---

Según las Perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial, en su edición más reciente a junio de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde 3.1% en 2022 hasta 2.1% en 2023, producto de la alta inflación, políticas monetarias restrictivas y condiciones crediticias más limitadas; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.4%. Se estima un crecimiento en la región de Asia oriental y el Pacífico a medida que China avance en la reapertura económica y genere una recuperación y mejores perspectivas de crecimiento en otras economías. Por otra parte, se espera un crecimiento moderado en las otras regiones debido a la escasa demanda externa, las severas condiciones financieras mundiales y la inflación, que frenarán la actividad económica.

En 2022, la inflación presionó a la mayoría de las economías del mundo, donde la mediana de la inflación global superó el 9% en la segunda mitad del año, alcanzando su nivel más alto desde 1995. En las economías emergentes y en desarrollo (EMDEs), ésta alcanzó casi el 10%, el nivel más alto desde 2008; mientras que en las economías avanzadas un poco más del 9.0%, la más alta desde 1982; la alta inflación es producto de factores tanto de oferta como de demanda. Por parte de la demanda, se destaca el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis sanitaria de 2020, así como los impactos retardados de las políticas macroeconómicas aplicadas. Mientras que, por el lado de la oferta, la escasez de productos básicos, profundizada por la invasión de Rusia a Ucrania contribuyó sustancialmente al incremento del precio de la energía y los alimentos. La inflación aún se mantiene por encima del objetivo de los bancos centrales en la mayoría de las economías. A abril de 2023, la mediana de la inflación global aún se mantenía en 7.2% respecto a abril de 2022, pero por debajo de su punto más alto de 9.4% en julio de 2022.

En ese sentido, se espera que para 2023 la inflación se modere, pero aún será un factor determinante que sumado a las demás condiciones adversas que enfrenta la economía global, provocarán una ralentización del crecimiento económico. Se prevé que la inflación mundial se mantenga por encima de su promedio 2015-2019 y aún por un periodo más largo de lo que se estimaba a inicios de 2023. A pesar de la mejora evidenciada en la cadena de suministro y la reducción en los precios de la energía, la demanda sigue determinando los altos niveles de inflación, aunque también la capacidad de la oferta podría representar algunos inconvenientes para reducir los niveles de inflación global.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estima que el crecimiento económico podría disminuir desde un 3.7% en 2022 hasta 1.5% en 2023. Un crecimiento más débil de las economías avanzadas afectará a las exportaciones de esas economías, en conjunto con políticas monetarias restrictivas y la persistencia de inflación interna aún elevada podrían impedir la flexibilización de las condiciones financieras para lograr una mayor recuperación económica. En Centroamérica se estima que el crecimiento económico se modere desde el 5.4% de 2022 hasta un 3.6% en 2023. Se espera que el ritmo de crecimiento de las remesas sea más lento, pero manteniendo una buena dinámica soportada en un mercado laboral más activo en Estados Unidos y que las actividades de turismo contribuyan a la actividad económica en 2023. Panamá lidera el crecimiento de la región apoyado en las exportaciones de servicios y la inversión; mientras que en El Salvador el crecimiento se moderaría, pero alcanzaría aún niveles superiores al crecimiento histórico promedio. Por otra parte, la inflación en la región aún se mantiene alta, principalmente en Honduras y Nicaragua, motivada por el aumento en los precios de los alimentos. Adicionalmente, tanto Guatemala como Costa Rica proyectan un crecimiento más moderado respecto a 2022; mientras que, en el Caribe, República Dominicana estima un crecimiento de 4.1% (4.9% en 2022), impulsado en buena medida por un fuerte crecimiento de las exportaciones.

El endurecimiento de la política monetaria en Estados Unidos, al incrementar las tasas de interés por medio de la FED como respuesta a la alta inflación, plantea fuertes retos a las economías emergentes y en desarrollo. Por una parte, se afectan a las exportaciones de estas economías hacia Estados Unidos al ralentizar su dinámica comercial y, por otro lado, se incrementan los costos del servicio de deuda al elevar el pago de intereses. Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirigían hacia un camino de vulnerabilidad y dadas las presiones económicas globales es probable que la sostenibilidad fiscal se erosione aún más debido a las perspectivas de crecimiento menores y al aumento de los costos de la deuda. El escenario de bajo crecimiento, sumado a las medidas de los gobiernos para proteger a las poblaciones más vulnerables por medio de subsidios y recortes a los impuestos de consumo han tensado aún más los presupuestos fiscales de muchos países que ya cuentan con elevados niveles de deuda pública, lo cual restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

Finalmente, el cambio climático plantea retos adicionales a los países con dependencia de las actividades de agricultura y minería, principalmente en Centroamérica y el Caribe. Fenómenos como El niño y La niña pueden llegar a causar sequías e inundaciones y que en conjunto con la infraestructura inadecuada profundizan los efectos de los desastres naturales. En el mediano y largo plazo, se estima que estos eventos puedan influir directamente en los niveles de desarrollo y crecimiento económico de los países de la región al afectar a sus principales sectores e industrias e impactar en su productividad.

## Contexto Económico

A junio 2023, el Banco Central de Costa Rica (BCCR) la economía costarricense mostró un buen desempeño que se ve reflejado en el crecimiento económico, en términos interanuales, el PIB registró una variación interanual de 4.7%, superior a la del primer trimestre (4.4%), por lo que el BCCR, revisó al alza las proyecciones de crecimiento económico y se estima que al cierre del 2023 el PIB crecerá a 4.2%, mientras que a 2024 se espera un crecimiento del PIB de 3.8%.

Durante la recuperación mostrada en el primer semestre de 2023, el crecimiento del PIB, medido por el nivel de consumo, destaca el incremento en el consumo de servicios de comida, bebidas, alquiler de vivienda, de entretenimiento y de salud, mientras que, el consumo del Gobierno mantiene tasas de variación negativas, debido a las políticas de contención del gasto implementadas.

Asimismo, medido por actividad económica, posterior a contracción observada en los trimestres previos, a junio 2023, destaca la significativa aceleración en la construcción, impulsada principalmente por la edificación residencial y no residencial, aunado al crecimiento de la industria manufacturera y el crecimiento de los servicios empresariales, que corresponde a una mayor demanda externa de servicios brindados por empresas del régimen especial, así como por una mejora en los servicios de publicidad y contabilidad del régimen definitivo y de las agencias de viajes. De igual forma, las actividades de agricultura, comercio, transporte y almacenamiento mostraron un incremento, aunque en menor medida, destacando la recuperación de la actividad agrícola, tras la contracción presentada por los choques climatológicos y al encarecimiento de materias primas, principalmente por la mejora en la producción exportable de banano y piña, así como la de raíces, hortalizas y tubérculos.

Por su parte, al cierre del primer semestre del 2023 la cuenta corriente de la balanza de pagos registrara un déficit de USD141.7, en cuanto a las exportaciones totales mantienen resultados similares a los mostrados en períodos anteriores, con tasas de crecimiento de dos dígitos, siendo impulsadas tanto por la exportación de bienes como de servicios. Entre la venta de bienes, destaca la venta de productos manufacturados del régimen especial, principalmente implementos médicos (válvulas cardiovasculares y catéteres) y el impulso en las exportaciones de productos agrícolas como banano y piña. Asimismo, en cuanto a los servicios, podemos mencionar una mayor demanda por servicios informáticos y empresariales de empresas del régimen especial. De igual manera, las importaciones se aceleran impulsadas por las compras de bienes, principalmente por mayores compras de materias primas por parte de empresas del régimen especial (relacionadas con la industria química, farmacéutica y metalúrgica) y del régimen definitivo (vehículos, productos alimenticios y combustibles).

Cabe destacar que para el cierre de 2023 se estima un mejor resultado tanto de la demanda externa como de la interna, continuando con el buen desempeño mostrado por las empresas adscritas al régimen de zonas francas. La demanda externa se vería impulsada, principalmente, por productos manufacturados y agrícolas, servicios empresariales y el turismo receptor, mientras que la demanda interna correspondería al dinamismo de la inversión y el consumo, principalmente incentivado por el crecimiento del ingreso disponible, dada la mejora en los términos de intercambio

Con respecto a la inflación, durante el segundo trimestre del 2023 se observa la reducción en la inflación general, medida con la variación interanual del Índice de precios al consumidor (IPC), y el promedio de los indicadores de inflación subyacente, ubicándose en -1.0% y 1.5% respectivamente, estando por debajo del límite inferior del rango de tolerancia alrededor de la meta de largo plazo establecida por el BCCR (3,0%  $\pm$  1 p.p.). de esta forma, se observa una moderación en los aumentos de los precios de los alimentos, que pasaron de un incremento promedio de 15.2% interanual durante el primer trimestre del 2023 a 7.3% en el segundo trimestre. Además, influyó la caída promedio en el precio de los combustibles y de la electricidad. Asimismo, factores internos también contribuyeron en la caída de la inflación, pudiendo mencionar el efecto de las medidas de política monetaria, principalmente por los incrementos en la Tasa de Política Monetaria y la apreciación del colón desde julio del año anterior. Mientras tanto, la Junta Directiva del BCCR reitera su compromiso con la estabilidad de precios como condición necesaria para la estabilidad macroeconómica y, mantiene la meta de inflación en 3% y al 15 de junio 2023, la TPM se establece en 7.00% anual, mostrando constantes reducciones durante los últimos meses.

En relación con la cuenta financiera, el país registró un ingreso neto de recursos de USD2,784.6 millones (3.2% del PIB) dirigidos tanto al sector privado como al sector público, sin embargo, se registra una brecha negativa, por lo que, se tuvo acceso al ahorro externo con lo cual se pudo financiar la brecha negativa conjunta de la cuenta corriente y de capital, asimismo, se logró acumular activos de reserva por USD2.579,7 millones. Es importante mencionar, que al primer semestre del año continuó la mejora de las finanzas públicas, ya que el Gobierno Central generó un mayor superávit primario y un menor déficit financiero con respecto al período anterior, lo que corresponde al aumento en la recaudación tributaria y al menor crecimiento del gasto primario debido a la aplicación de la regla fiscal y de esta forma, se registra la disminución de la razón de deuda a PIB, con respecto a diciembre pasado hasta ubicarse, preliminarmente, en 61.3%.

## Contexto Sistema<sup>1</sup>

Durante el primer semestre de 2023 presentó un crecimiento interanual de 5,9% de las primas acumuladas en el mercado de seguros costarricense, equivalente a ₡35,4 mil millones, respecto al primer semestre de 2022. Se mantienen las tendencias de crecimiento, pero se observó una desaceleración de 8,1 puntos porcentuales (p.p.) respecto a la tasa de crecimiento que se presentó en junio 2022, pues el año pasado las tasas de crecimiento fueron pronunciadas debido a la recuperación del sector post pandemia.

En los seguros obligatorios se registró un aumento de ₡11,4 mil millones en los ingresos por primas, de los cuales ₡ 2,7 mil millones correspondieron al Seguro Obligatorio de Vehículos Automotores (SOA), equivalentes a un incremento interanual del 4,2%. Para el seguro de Riesgos del Trabajo, los ingresos por primas crecieron ₡ 8,6 mil millones con respecto a junio 2022, para un incremento de 7,8%. Por su parte, las primas de seguros voluntarios registraron un aumento de 5,5%, que corresponde a un incremento de ₡24,0 mil millones respecto al año anterior, distribuido prácticamente en partes iguales entre ambas categorías de seguros (personales y generales).

Los ramos de seguros voluntarios con mayor primaje al cierre del primer semestre del 2023 fueron: vida, automóvil, salud e incendios y líneas aliadas, en ese orden. En forma conjunta, estos cuatro ramos representaron el 81,1% de las primas de seguros voluntarios para junio de 2023. El ramo de Vida fue el que tuvo el mayor incremento en términos absolutos, con un alza de ₡10,5 mil millones, equivalente a un aumento de 9,3% en el periodo. Por su parte el ramo de Pérdidas Pecuniarias presentó el mayor aumento porcentual con un 55,6%, una variación absoluta de ₡9,8 mil millones. Por su parte, el ramo de Incendios y líneas aliadas fue el que registró la mayor baja con ₡4,0 mil millones menos que lo acumulado a junio de 2022, lo que en términos porcentuales significó una caída de 6,2%.

La estructura del mercado, según composición de las primas, no presentó cambios significativos. Seguros del Magisterio bajó su cuota de mercado en aproximadamente 0,69 puntos porcentuales (p.p.), mientras que la mayor ganancia en participación fue del INS con 0,76p.p., entre junio 2022 y junio 2023.

Las primas de la categoría de seguros generales voluntarios presentaron un aumento de 5,5% al cierre del primer semestre de 2023; en términos absolutos este incremento equivale a ₡ 12 mil millones adicionales. Los ramos de seguros generales que disminuyeron en el primaje fueron: incendio y líneas aliadas y aviación, mientras que el resto de los ramos registraron aumentos. En cuanto a la participación de mercado, el ramo de pérdidas pecuniarias ganó 3,89 p.p., mientras que el ramo de incendio y líneas aliadas fue el que más participación relativa perdió, 3,31 p.p.

Las primas de la categoría de seguros personales voluntarios crecieron un 5,6%, lo que representó ₡12,0 mil millones más que lo registrado en junio de 2022. De los tres ramos personales, dos registraron aumentos: Vida con ₡10,54 mil millones más y Salud con un incremento ₡1,67 mil millones. El ramo de Accidentes, por otra parte, registró una baja en primaje.

## Análisis de la institución

### Reseña

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

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

### Filosofía de la Organización

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”.*

<sup>1</sup> Información obtenida en el boletín de seguros a junio 2023, elaborado por la SUGESE.

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 esta 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 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**

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

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

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

#### **JUNTA DIRECTIVA**

<b>NOMBRE</b>	<b>CARGO</b>
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

Qualitas 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 Qualitas 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, Qualitas ha invertido en el país más de 10 millones de dólares como parte de la estrategia de expansión dentro de Costa Rica.

Qualitas 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 Qualitas 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 Qualitas son los agentes de seguros independientes y las corredurías de seguros, los cuales son autorizados por la SUGESE. Además, se cuenta con canales directos de venta masiva de seguros mediante alianzas con distribuidores de automóviles, bancos y entidades financieras. La Aseguradora cuenta con 91 empleados para el desarrollo de sus operaciones, así como una oficina central y cinco sucursales en diferentes ubicaciones para llevar a cabo sus actividades y contar con presencia en distintos puntos del país.

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

#### Estrategia de Negocio

##### Empresa de bajos Costos

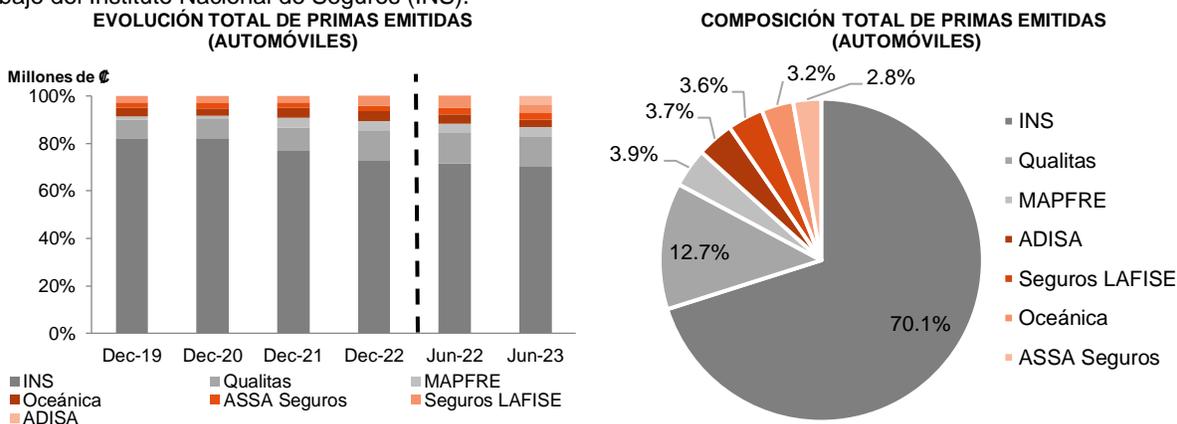
- Costo de Adquisición
- Costo de Operación
- Costo de Siniestralidad

##### Enfoque en un Servicio

- Local
- Integral
- Personalizado
- De Excelencia

#### Posición Competitiva

Qualitas 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 ₡14,750.40 millones, monto que representa el 12.73% del total de primas suscritas por el mercado asegurador de Costa Rica. De esta manera, la compañía se posiciona en el segundo lugar en colocación de primas de todo el ramo de automóviles, únicamente por debajo del Instituto Nacional de Seguros (INS).



Fuente: SUGESE / Elaboración: PCR

## **Evaluación y Gestión de Riesgos**

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

### **Riesgo Operativo**

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

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

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

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

#### **1. Políticas internas para la prevención de riesgos:**

- a) Políticas para la gestión y administración de riesgos.
- 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
- b) Comité de Riesgos
- c) Gerencia General
- d) Unidad de Riesgos
- e) Oficialía de Cumplimiento

#### **3. Funciones de Control**

- a) Función de Gestión de Riesgos
- b) Función de Control de Riesgos
- c) Función de Cumplimiento Normativo
- d) Función Financiera
- e) Función Actuarial
- 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
- b) Riesgo de Liquidez
- c) Riesgo de Crédito
- d) Riesgo Legal
- e) Riesgo Operativo
- f) Riesgo Reputacional
- 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 de Estado que representan un 82%, del resto un 9% se mantienen en entidades privadas, un 7% en depósitos a la vista y un 2% en títulos en el extranjero reduciendo en gran parte el riesgo de inversión, debido al respaldo que otorgan las inversiones en organismos estatales.

ACTIVOS CON MAYOR RIESGO DE MERCADO		
Cifras en Colones (₡)	jun.-22	jun.-23
Disponibilidades (ME)	2,733.52	740.33
Inversiones, (MN)	15,134.49	20,133.93
Inversiones (ME)	4,009.84	5,956.83
<b>Total</b>	<b>21,877.85</b>	<b>26,831.09</b>

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

### Riesgo de tipo de cambio

A junio 2023, la Aseguradora presenta un total de activos y pasivos en moneda extranjera equivalente a ₡2,732.08 millones, en comparación al periodo anterior (junio 2022: ₡1,660.71 millones), para un incremento de ₡1,071.37 millones (+64.5%). Esta variación corresponde principalmente a que los activos en moneda extranjera se ubicaron en ₡12,304.01 millones (-2.7%); en tanto que lo pasivos en moneda extranjera ₡9,571.92 millones (-12.9%), dando como resultado una disminución proporcionalmente en los activos que en los pasivos en moneda extranjera. La posición contable global equivale a 17.98% del patrimonio efectivo al período de análisis, presentando un aumento respecto al período interanual anterior (junio 2022: 12.26%), para 5.72 p.p. Lo que muestra una moderada explosión al tipo de cambio del colón costarricense frente al dólar estadounidense.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL				
Cifras en Colones (₡)	dic.-21	dic.-22	jun.-22	jun.-23
a. Activos en ME	15,946.38	8,773.09	12,648.82	12,304.01
b. Pasivos en ME	7,790.29	8,264.54	10,988.11	9,571.92
<b>c. Posición de Cambio en Balance ME</b>	<b>8,156.09</b>	<b>508.55</b>	<b>1,660.71</b>	<b>2,732.08</b>
d. Posición neta en derivados en ME	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>e. Posición Global en ME</b>	<b>8,156.09</b>	<b>508.55</b>	<b>1,660.71</b>	<b>2,732.08</b>
e. Patrimonio Efectivo	12,743.11	14,375.83	13,551.13	15,195.73
<b>f. Posición Global ME/Patrimonio Efectivo</b>	<b>64.00%</b>	<b>3.54%</b>	<b>12.26%</b>	<b>17.98%</b>

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

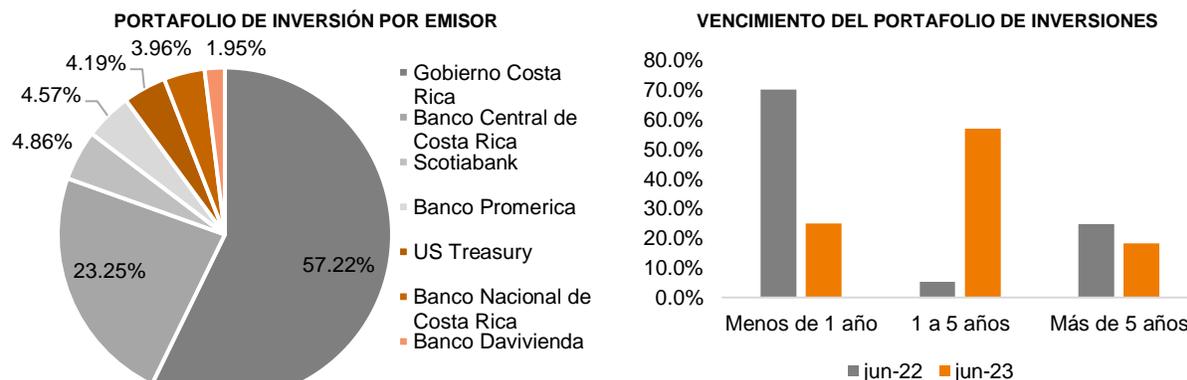
Al 30 de junio 2023, el valor de mercado de las inversiones financieras de Quálitas Compañía De Seguros (Costa Rica), S.A. totalizaron ₡26,090.76 millones, (conformados en Inversiones ₡25,680.00 millones y las cuentas de productos por cobrar por inversiones en valor que totaliza ₡410.76 millones); en comparación con el periodo anterior (junio 2022: ₡19,144.33 millones, para un incremento de ₡6.95 millones (+36.3%); esto como resultado de principalmente al aumento de los depósitos mantenidos en el Banco Central de Costa Rica ₡5,969.60 millones (+100%); seguido del gobierno de Costa Rica ₡1,607.82 millones (+12.29%); así mismo se considera el aumento en Banco Nacional de Costa Rica ₡1,017.20 millones (+100%) y por ultimo Bonos del Tesoro de los Estados Unidos ₡1,017.20 millones (+100%).

De acuerdo con los emisores en los que invierte la Aseguradora, la cartera logra una mayor diversificación para el presente periodo, con una participación mayoritaria de instrumentos del Gobierno de Costa Rica (57.22%), seguido del Banco Central de Costa Rica (23.25%), Banco Scotiabank de Costa Rica (4.86%), Banco Promerica de Costa Rica (4.57%), y Bonos del Tesoro de los Estados Unidos (4.19%), mientras que Banco Nacional de Costa Rica, representa el 3.96%, por último, con una participación menor Banco Davivienda (1.95%). Lo que muestra un portafolio diversificado, siendo instrumentos de bajo riesgo, lo cual le permite mitigar los riesgos de calidad crediticia.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES FINANCIERAS				
Inversiones por Emisor	jun-22	jun-23	Var. (nominal)	Participación
Gobierno Costa Rica	13,085.38	14,693.20	1,607.82	57.22%
Banco Central de Costa Rica	-	5,969.60	5,969.60	23.25%
Scotiabank	2,580.00	1,249.10	-1,330.90	4.86%
Banco Promerica	2,566.55	1,174.20	-1,392.35	4.57%
US Treasury	-	1,074.80	1,074.80	4.19%
Banco Nacional de Costa Rica	-	1,017.20	1,017.20	3.96%
Banco Davivienda	681.96	501.90	-180.06	1.95%
<b>TOTAL</b>	<b>18,913.88</b>	<b>25,680.00</b>	<b>6,766.12</b>	<b>100.00%</b>

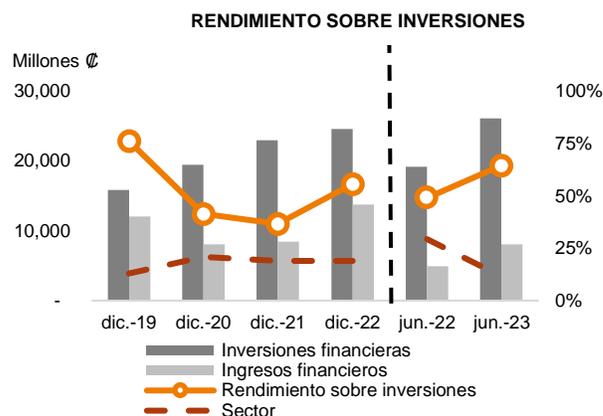
Fuente: SUGESE / Elaboración: PCR

El portafolio de inversiones de la Compañía invierte en instrumentos con denominación de colones costarricenses y dólares estadounidenses. Las inversiones en colones costarricenses corresponden al 76.95% de la cartera y el restante 23.05% corresponde a dólares estadounidenses; manteniendo un comportamiento similar al periodo anterior. 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, las cuales representan el (56.86%), mostrando un incremento importante en este renglón ₡13,590.09 millones (+13.44 veces); en tanto que las inversiones a menos de un año representan el (24.97%), con una reducción de ₡6,836.87 millones (-51.60%); 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 (18.17%), mostrándose similar al periodo anterior.



Fuente: SUGESE / Elaboración: PCR

Al 30 de junio 2023, los ingresos por inversiones en instrumentos financieros totalizan ₡993.66 millones, para un incremento interanual de ₡561.08 millones (+1.30 veces%). Por otro lado, los ingresos financieros generan una rentabilidad anualizada sobre inversiones de 64.46%, siendo mayor respecto al período anterior (junio: 49.15%); debido principalmente al crecimiento en ingresos por diferencial cambiario (+56.75%); así como al aumento en ingresos por inversiones en instrumentos financieros (+1.30 veces%); pese a la disminución en otros ingresos financieros de (-60.03%); es importante destacar que los rendimientos de la empresa se mantienen superior con respecto al mercado asegurador costarricense (11.55%), 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.



A la fecha de análisis, el portafolio de inversiones de Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A. totalizó ₡26,091 millones, para un incremento interanual de ₡6.95 millones (+36.28%), 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; Banco Nacional de Costa Rica y nuevas inversiones Bonos del Tesoro de los Estados Unidos; con lo cual, se logra una mayor diversificación del portafolio de inversiones, producto de la estrategia de la Aseguradora de aprovechar las disponibilidades existentes y colocar instrumentos de alta calidad manteniendo un nivel de riesgo bajo sobre las inversiones, lo cual le permite tener una adecuada calidad crediticia.

Así mismo es importante destacar el rendimiento de los ingresos financieros sobre inversiones (64.46%), mostrando una mejora respecto al período anterior (junio 2022: 49.15%), y por encima de los rendimientos del sector (11.55%). En conclusión, la empresa ha logrado fortalecer su portafolio de inversiones y mantener un incremento constante en rendimientos sobre inversiones.

### 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 0.19%, menor al período anterior (junio 2022: 0.37%), 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 (18.21%).

**LISTADO DE REASEGURADORES<sup>2</sup>**

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

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

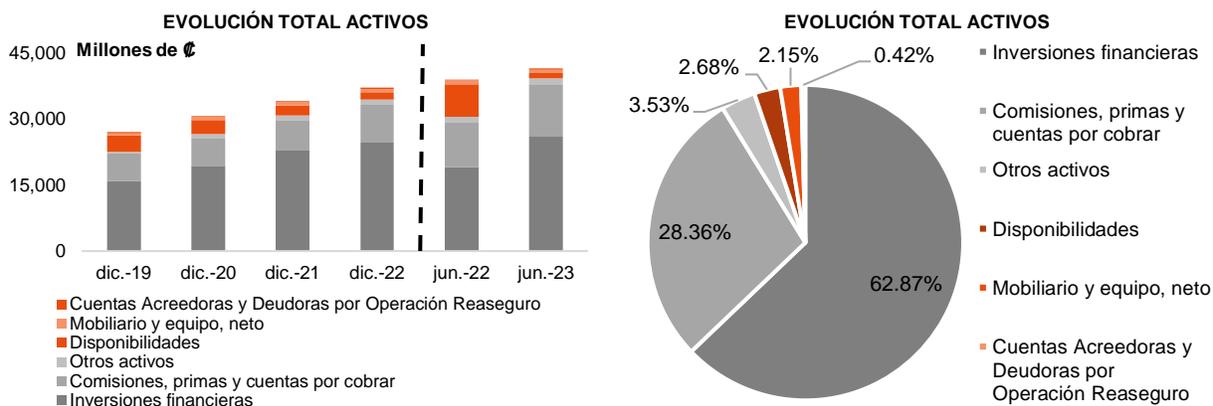
<sup>2</sup> Qualitas Costa Rica, retiene al 100% los negocios suscritos directamente; hay negocios regionales que se suscriben bajo modalidad fronting, y son los negocios cedidos en Reaseguro.

## Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

### Activo

A junio 2023, la Aseguradora registra un total de activos de ₡41,500.22 millones, en comparación al periodo anterior (junio 2022: ₡38,946.36 millones), para un incremento de ₡2,553.86 millones (+6.6%). Esta variación corresponde principalmente al aumento en inversiones financieras por ₡6,946.43 millones (+36.3%), 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; Banco Nacional de Costa Rica y nuevas inversiones Bonos del Tesoro de los Estados Unidos; en tanto que se observa un incremento en Comisiones, primas y cuentas por cobrar ₡1,608.59 millones (+15.8%); por el contrario se muestra una contracción en Disponibilidades de ₡6,223.45 millones (-84.9%).

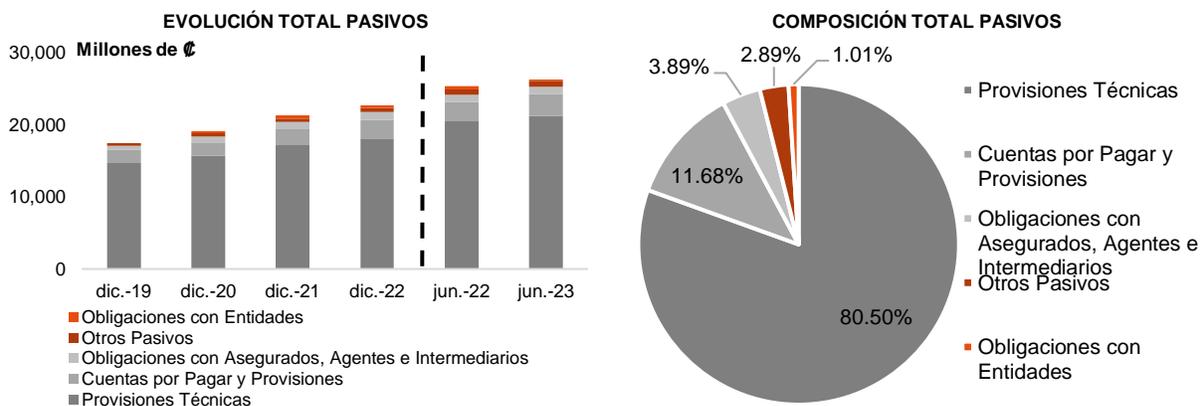
El activo de la Compañía se encuentra compuesto por inversiones financieras (62.87%), seguido de comisiones, primas y cuentas por cobrar (28.36%), otros activos (3.53%), disponibilidades (2.68%), mobiliario y equipo (2.15%) y cuentas acreedoras y deudoras por operación de reaseguro (0.42%). La composición del activo mantiene proporciones similares a periodos anteriores salvo una menor participación en disponibilidades y un aumento en la participación de las inversiones financieras, que le ha permitido 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 primer semestre de 2023, Quálitas Compañía De Seguros (Costa Rica), S.A. registra pasivos por ₡26,604.49 millones, en comparación al periodo anterior (junio 2022: ₡25,395.23 millones), para un incremento de ₡909.26 millones (+3.6%). Esta variación se debe principalmente a provisiones técnicas con un aumento de ₡733.02 millones (+3.59%), producto de las primas no devengadas; adicional se registra el aumento de cuentas por pagar y provisiones con un incremento de ₡348.85 millones (+12.8%), por concepto de cargos por pagar diversos; en tanto que se observa un incremento menor en las cuentas de obligaciones con asegurados, agentes e intermediarios (+1.9%) y Otros pasivos (+11.04%); en tanto que se observa una disminución en las cuentas de Obligaciones con entidades ₡182.49 millones (-40.7%) y Cuentas Acreedoras y Deudoras por Operación Reaseguro ₡86.59 millones (-94.3%). 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 (80.50%), seguido de cuentas por pagar y provisiones (11.68%), obligaciones con asegurados, agentes e intermediarios (3.89%), otros pasivos (2.89%), obligaciones con entidades (1.01%) y cuentas acreedoras y deudoras por operación de reaseguro (0.02%). 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 ₡21,175.29 millones, en comparación al período anterior (junio 2022: ₡20,442.26 millones), para un aumento de ₡733.02 millones (+3.59%). La variación corresponde principalmente al incremento en la provisión de primas no devengadas ₡1,870.66 millones (+16.59%), debido al aumento en las provisiones no devengadas de automóviles en devengadas ₡1,152.27 millones en (+13.89%), así como por el aumento en provisiones no devengadas de camiones ₡718.39 millones en (+24.13%); mientras que se observa una disminución en la provisión por Siniestros ₡1,137.64 millones (-12.41%), principalmente en automóviles (-10.78%) y camiones (-12.31%) y por último, Siniestros ocurridos y no reportados (-46.48%). Las provisiones técnicas están compuestas por las provisiones de primas no devengadas (62.08%) y provisión de siniestros (37.92%), mostrando niveles adecuados para las operaciones de la Aseguradora.

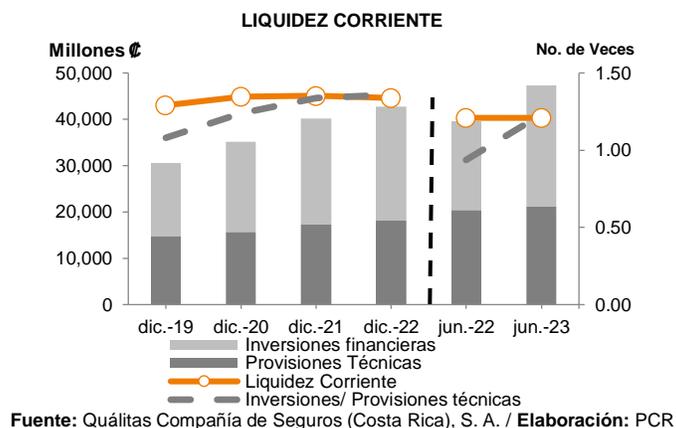
#### PROVISIONES TÉCNICAS

Millones de ₡	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22	jun.-22	jun.-23
<b>Provisión Primas No Devengadas</b>	<b>7,378.53</b>	<b>7,124.29</b>	<b>8,247.61</b>	<b>10,063.11</b>	<b>11,274.22</b>	<b>13,144.88</b>
Automóviles	5,288.52	5,288.21	6,179.80	7,431.95	8,296.56	9,448.83
Camiones	2,031.47	1,836.08	2,067.81	2,631.15	2,977.66	3,696.05
Insuficiencia de prima	58.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Provisión Siniestros</b>	<b>7,317.03</b>	<b>8,543.02</b>	<b>8,961.69</b>	<b>8,055.42</b>	<b>9,168.04</b>	<b>8,030.41</b>
Automóviles	3,716.85	4,829.84	5,521.11	5,224.73	5,766.35	5,144.99
Camiones	2,262.36	2,535.01	2,865.61	2,575.32	3,116.44	2,732.75
Siniestros ocurridos y no reportados	1,337.82	1,178.17	574.97	255.36	285.26	152.67
<b>Total, Provisiones</b>	<b>14,695.56</b>	<b>15,667.31</b>	<b>17,209.30</b>	<b>18,118.53</b>	<b>20,442.26</b>	<b>21,175.29</b>

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

#### Indicador de liquidez

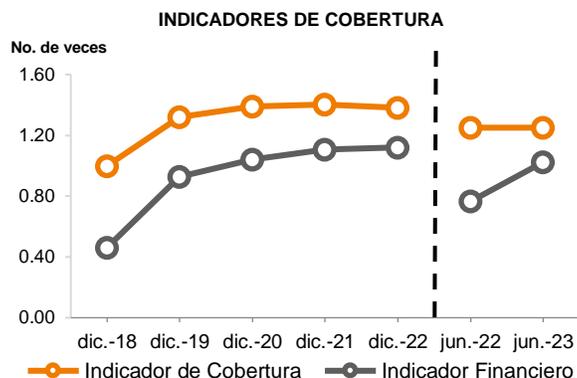
A la fecha de análisis, el índice de liquidez corriente<sup>3</sup> de la Aseguradora se registra en 1.23 veces, manteniéndose similar al período anterior (junio 2022: 1.21 veces). La estabilidad registrada en el indicador corresponde al aumento de las inversiones (+36.28%), pese a la disminución de disponibilidades (-84.85%), respecto al aumento en provisiones técnicas (+3.59%); y obligaciones con asegurados (+1.89%). 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.



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

### Indicadores de Cobertura

A la fecha del estudio, la Compañía registra un indicador de cobertura<sup>4</sup> de 1.25 veces, el cual se mantiene similar respecto al período anterior (junio 2022: 1.25 veces). La estabilidad en el indicador se registra producto del crecimiento de las obligaciones con asegurados y compromisos técnicos frente al incremento en similares proporciones de los activos que los respaldan (inversiones, disponibilidades y bienes muebles), denotando un adecuado nivel de cobertura. Por otra parte, el indicador financiero<sup>5</sup> se sitúa en 1.02 veces registrándose, superior al período anterior (junio 2022: 0.77 veces). Esto corresponde principalmente al aumento de las inversiones en comparación con el aumento de las provisiones y cuentas por pagar, aunado a la disminución de las obligaciones con entidades. Cabe destacar que el indicador financiero es un indicador que evalúa una posición estresada de las inversiones sobre los pasivos exigibles y no considera el aporte de las disponibilidades, sin embargo, pese a considerarse en una posición de estrés, el indicador se muestra adecuado para las operaciones de la entidad.



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

A junio 2023, Quálitas Compañía De Seguros (Costa Rica), S.A. muestra estables niveles de liquidez y cobertura de pasivos técnicos, los cuales se ubican levemente superiores al promedio histórico de la Aseguradora, esto como resultado de una correcta gestión de los activos financieros y del constante aprovisionamiento para hacer frente a posibles reclamos por parte de los asegurados, por medio de la diversificación del portafolio de inversiones y del aprovechamiento de las disponibilidades. Cabe mencionar que, la posición de liquidez y cobertura por parte de la Aseguradora se encuentra cercano a lo presentado por el sector asegurador costarricense.

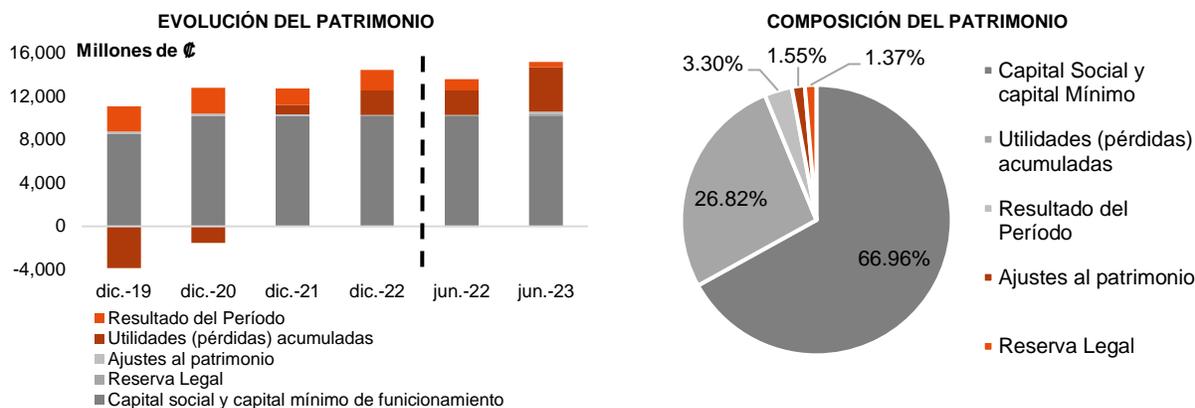
### Patrimonio

A la fecha de análisis, el patrimonio de la Aseguradora se ubicó ₡15,195.73 millones, en comparación al período anterior (junio 2022: ₡13,551.13 millones), para un aumento de ₡1,644.60 millones (+12.14%). 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 ₡491.68 millones (-49.53%) que totalizó ₡501.04 millones.

La composición del patrimonio registra una participación principal en el capital social (66.96%), seguido del resultado acumulado de períodos anteriores (26.82%), resultado del período (3.30%), principalmente; con una participación menor están las cuentas ajuste al patrimonio (1.55%) y Reserva legal (1.37%). La evolución del patrimonio muestra la capacidad generativa de resultados de la Compañía, que robustece el patrimonio a medida que se desarrollan las operaciones.

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

<sup>5</sup> (Inversiones – obligaciones con asegurados, agentes e intermediarios) / (Obligaciones con entidades + provisiones técnicas + cuentas por pagar y provisiones)



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

El capital mínimo requerido es establecido en el artículo 11 de la ley Reguladora del Mercado de Seguros, este instituye para entidades aseguradoras generales el cumplimiento de un mínimo de capital de 3,000,000.00 de Unidades de desarrollo (UDES). El cual consta de la sumatoria del Capital Social Primario y Capital Social Secundario neto de deducciones. Al 30 de junio 2023, el valor de la unidad de desarrollo se situó en ₡1,017,011, en comparación al periodo anterior (junio 2022: ₡1,017,011).

**CAPITAL MÍNIMO DE FUNCIONAMIENTO**

(Cifras en Millones en ₡)

Cifras en Colones (₡)	dic.-20	dic.-21	dic.-22	jun.-22	jun.-23
Capital Mínimo Obligatorio	2,760.26	2,845.08	3,087	3,009.04	3,051.03
Capital reportado	11,030.35	12,583.20	14,375.83	13,551.13	14,960.01
<b>Capital pagado en Exceso</b>	<b>8,270.09</b>	<b>9,738.12</b>	<b>11,289.15</b>	<b>10,542.09</b>	<b>11,908.98</b>
<b>Calculo Capital Mínimo Obligatorio (CMF)</b>	-	-	-	-	-
Unidades de Desarrollo Mínimo	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Valor Unidad de Desarrollo	0.92	1.03	0.95	1.00	1.02

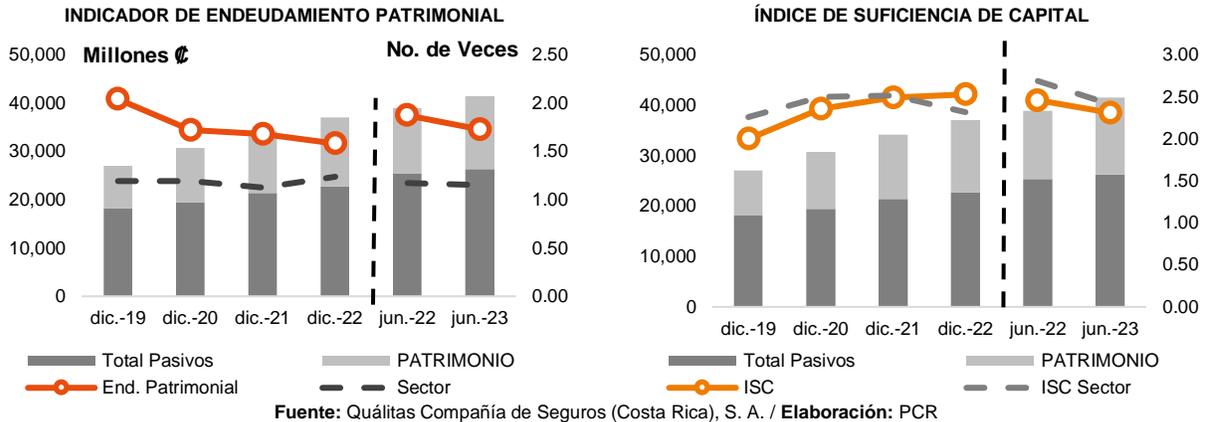
Fuente: Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S. A. / Elaboración: PCR

**Indicadores de solvencia y apalancamiento**

A junio 2023, el indicador de solvencia<sup>6</sup> de la Compañía se sitúa en 36.62%, con un leve aumento respecto al período anterior (junio 2022: 34.79%). 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 1.73 veces, reduciéndose respecto al período anterior (junio 2022: 1.87 veces) y por encima del sector (1.16 veces), mostrando una reducción en el nivel de pasivos respecto al patrimonio y evidenciando un menor apalancamiento.

Por otro lado, el índice de suficiencia patrimonial (ISC) continúa mostrando constante durante los últimos periodos, ubicándose a la fecha de análisis en 2.31 veces, inferior al periodo anterior 2.46 veces, y similar al sector en 2.41 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 período evaluado, donde la disminución en los indicadores corresponde principalmente a la desaceleración los resultados del periodo ₡59.07 millones (-83.31%); sin embargo, aún se muestra la capacidad de la empresa para cumplir con el pago de sus obligaciones a terceros.

<sup>6</sup> Patrimonio / Total Activos



A junio 2023, Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A, los niveles de solvencia se situaron en (36.62%), con un leve aumento respecto al período anterior (junio 2022: 34.79%); en tanto que el endeudamiento patrimonial se ubicó en (1.73 veces), para una disminución interanual de (0.14 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 2.41 veces, inferior al periodo anterior 2.69 veces, y similar al sector en 2.31 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).

## Estado de Resultados

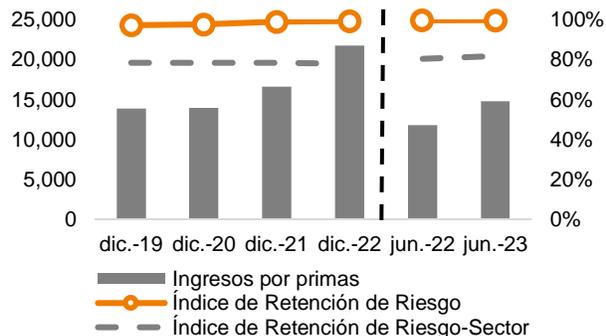
### Primas

A junio 2023, la Compañía registra un total de ingresos por primas de ₡14,750.40 millones, en comparación al período anterior (junio 2022: ₡11,789.85 millones), para un aumento de ₡2,960.55 millones (+25.11%). El crecimiento en las primas corresponde a una mayor suscripción en el sub-ramo de automóviles por ₡1,961.85 millones (+23.16%), totalizando ₡10,431.28 millones; así mismo se considera el aumento en la suscripción de primas del sub-ramo de camiones en ₡998.70 millones (+30.08%) para registrarse en ₡4,319.13 millones.

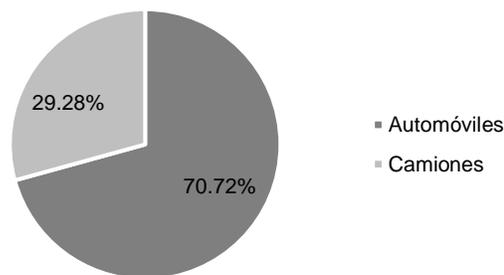
Es importante destacar que Quálitas es una compañía de seguros uni-ramo, especialista en seguros para automóviles, los ingresos por primas se subdividen en ingresos por primas en la venta de seguros para autos e ingresos por primas en la venta de seguros para camiones, para ambas categorías se comercializa en colones y dólares. La colocación de primas durante el período se realizó principalmente en el sub-ramo de automóviles (71.72%), seguido de camiones (29.28%), 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 ₡24,617.53 millones, tras un aumento de ₡2,676.34 millones (+12.20%) y los ingresos por siniestros y gastos recuperados por reaseguro cedido y retrocedido totalizan ₡34,51 millones, mostrando una contracción de ₡16.94 millones (-32.92%), debido a menores recuperaciones por siniestros de las pólizas fronting, adicionalmente se registra la disminución en ingresos por comisiones y participaciones por ₡1.68 millones (-38.05%), los cuales ascienden a ₡2.73 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 ₡5,618.28 millones (+16.63%), totalizando ₡39,405.18 millones.

**EVOLUCIÓN DEL PRIMAJE  
(ÍNDICES PRIMAS RETENCIÓN VS. ÍNDICE PRIMAS CEDIDAS)**



**COMPOSICIÓN DE PRIMAS EMITIDAS  
(SUB-RAMOS)**



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

A la fecha de análisis, los gastos por primas cedidas se sitúan en ₡27.33 millones tras una disminución respecto al período interanual anterior de ₡16.78 millones (-38.05%). De esta manera, la Aseguradora cede el 0.19% de sus primas suscritas. Por lo tanto, el índice de retención de riesgo se sitúa en 99.81%, registrándose levemente mayor respecto al período anterior (junio 2022: 98.63%) y mostrándose por encima del sector asegurador del país (81.794%), denotando un elevado nivel de retención de riesgo para la Aseguradora.

Durante el primer semestre del año, las primas netas retenidas devengadas se registran en ₡11,109.30 millones tras un incremento interanual de ₡2,083.98 millones (+23.09%). La variación corresponde al crecimiento en las primas suscritas (+25.11%) y mayores ingresos por ajustes a las provisiones técnicas (+12.20%) en mayor proporción al incremento de gastos por ajustes a las provisiones técnicas (+14.47%) y la disminución en gastos de primas cedidas por reaseguro y fianzas (-38.05%). Por otra parte, la siniestralidad neta se registra en ₡6,709.47 millones, evidenciando un aumento interanual de ₡1,296.73 millones (+23.96%); como resultado de mayores gastos por prestaciones (+23.42%); en tanto que se observa una disminución en los ingresos por siniestros y gastos recuperados por reaseguro cedido (-32.92%), lo cual corresponde al crecimiento normal de las operaciones de la Aseguradora e impacta directamente en el resultado técnico de la operación.

**Gastos de Adquisición y Siniestralidad**

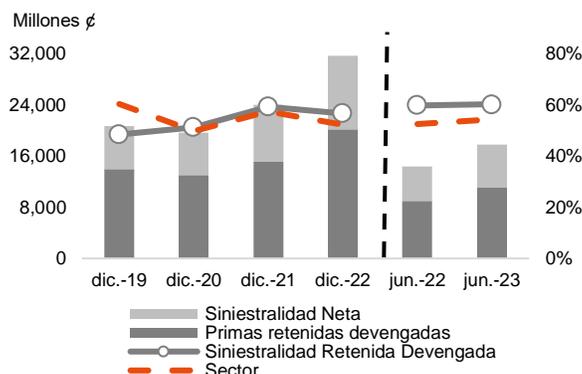
Al primer semestre de 2023, Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A. presenta un total de gastos por prestaciones de ₡6,743.98 millones, tras un incremento interanual de ₡1.279.79 millones (+23.42%). Así mismo, se registran gastos por ajustes a las provisiones técnicas por ₡28,231.30 millones, aumentando en ₡3,569.70 millones (+14.47%) durante el período analizado, lo cual corresponde a mayores casos de accidentes registrados. Por otra parte, se evidencian aumentos en gastos de administración técnicos por ₡624.15 millones (+58.59%), registrándose en ₡2,807.59 millones, gastos por comisiones y participaciones en ₡458.83 millones (+34.10%), con un total de ₡1,804.30 millones y una disminución en los gastos por primas cedidas por reaseguro y fianzas en ₡16.78 millones (-38.05%), los cuales totalizan ₡27.33 millones. Producto de las variaciones en cuestión, los gastos por operaciones de seguro totalizan ₡39,614.51 millones, incrementando interanualmente en ₡5,915.69 millones (+17.55%), para una disminución en el resultado técnico de la operación, que se situó en -₡209.30 millones.

Derivado del crecimiento de los ingresos por primas suscritas (+25.11%) en mayor proporción al incremento de gastos por prestaciones (+23.42%), la siniestralidad bruta<sup>7</sup> de la Compañía registra una mejora, ubicándose en 45.72%, siendo levemente menor con respecto al período anterior (junio: 46.35%) y se mantiene mayor al sector asegurador del país (39.87%), reflejando una disminución en el porcentaje de ingresos por primas que son necesarios para cubrir los gastos por prestaciones relacionados. Así mismo, para evaluar los siniestros netos que deben ser asumidos por la Aseguradora se calcula la siniestralidad retenida devengada. A la fecha, la siniestralidad retenida devengada<sup>8</sup> se sitúa en 60.40% siendo mayor al registro del período anterior (junio 2022: 59.97%) y acercándose a lo evidenciado por el sector asegurador de Costa Rica (54.55%). 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.

<sup>7</sup> Gastos por prestaciones / Primas emitidas

<sup>8</sup> (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

### Resultado Técnico

A junio 2023, el resultado técnico de operación de Quálitas Compañía De Seguros (Costa Rica) se sitúa en un total de -₡209.33 millones, mostrando una contracción respecto al periodo anterior que se situaba en ₡88,080.54 millones. Esta disminución en el resultado técnico de operación es derivada del aumento en mayor proporción los gastos por operaciones de seguros ₡39,614.51 millones (+17.55%), principalmente por aumento en gastos por prestaciones (+23.42%), así como (-) Gastos por ajustes a las provisiones técnicas (+14.47%); en tanto que los ingresos por operaciones de seguros ₡39,405.18 millones (+16.63%), principalmente ingresos por primas (+25.11%); sin embargo, se observa un comportamiento similar en todo el sector asegurador.

### Eficiencia Operativa y Utilidades

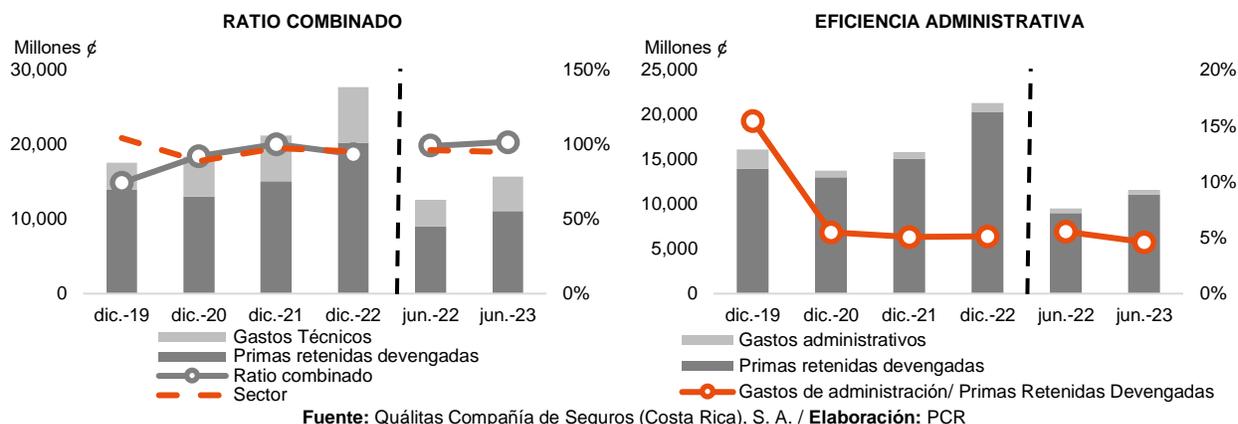
Al período de análisis, la Aseguradora la utilidad bruta de operación se ubicó en ₡499.63 millones, en comparación al periodo anterior (junio 2022: ₡1,244.06 millones); registrándose ingresos financieros por ₡8,046.10 millones, con un incremento interanual de ₡3,072.65 millones (+61.78%). La variación corresponde principalmente al incremento en las ganancias por diferencial cambiario en ₡2,545.14 millones (+56.75%), así mismo se considera el aumento en ingresos por inversiones en instrumentos financieros ₡561.08 millones (+1.30 veces), en tanto que se observa una disminución en otros ingresos financieros ₡33.56 millones (-60.03%). Por otra parte, se registran gastos financieros a la fecha de ₡7,337.15 millones, para un incremento interanual de ₡3,499.68 millones (+91.20%), lo cual corresponde principalmente a mayores gastos por pérdidas por diferencial cambiario en ₡3,501.35 millones (+91.47%) que ascienden a ₡7,329.12 millones.

Por otra parte, se registran ingresos operativos diversos por ₡1,635.05 millones, que incrementan de manera interanual en ₡271.57 millones (+19.92%), 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 ₡931.23 millones (+19.92%), con una variación de ₡194.72 millones (+26.44%). Por último, la Aseguradora presenta gastos administrativos por ₡512.32 millones que incrementan interanualmente en ₡13.42 millones (+2.69%), el aumento es debido a mayores gastos generales (+32.74%) y gastos de personal (+0.73%); en tanto que se observa una disminución en los gastos de infraestructura (-21.80%), gastos por servicios externos (-12.51%) y gastos de movilidad y comunicaciones (-4.40%).

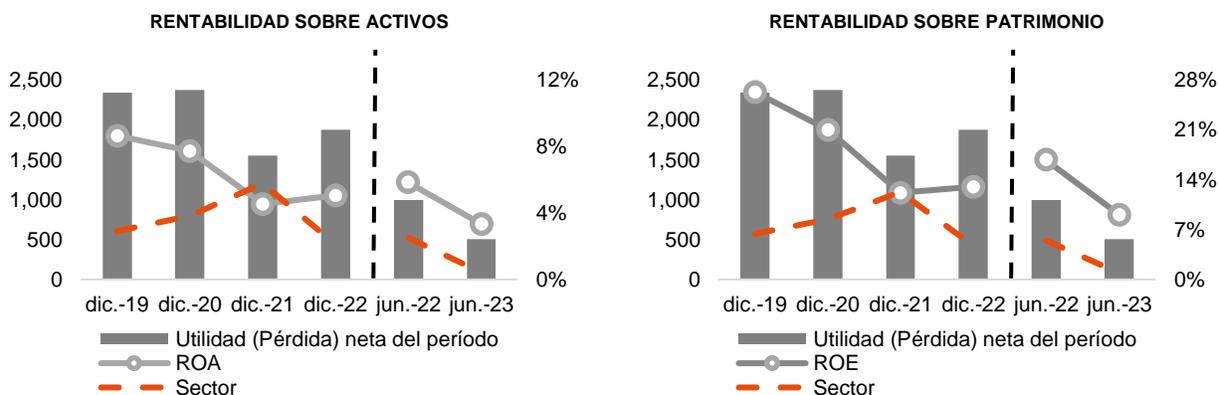
A junio 2023, el ratio combinado<sup>9</sup> mide la proporción de primas retenidas devengadas que se utilizan para sufragar los gastos en operaciones de seguros se situó en 101.91%, en comparación al periodo anterior (junio 2022: 96.56%), esto como resultado del aumento en las primas retenidas devengadas (+24.10%) en mayor proporción a los gastos técnicos en operaciones de seguros (+17.55%) y los gastos administrativos (+2.69%), 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.

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 4.61%, mostrándose inferior respecto al período anterior (junio 2022: 5.53%) ya que los gastos administrativos incrementaron en (+2.69%) incrementan en proporción similar a las primas retenidas devengadas (+23.09%), reflejando la capacidad de la Asegurada de cubrir los gastos administrativos adecuadamente.

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



A la fecha de análisis, la utilidad neta del periodo totalizó ₡501.04 millones, en comparación al periodo anterior (junio 2022: ₡992.72 millones), para una disminución de ₡491.68 millones (-49.5%), dado al incremento proporcionalmente Gastos por operaciones de seguro (17.6%), en comparación al incremento en Ingresos por operaciones de seguros (16.6%); adicionalmente se considera el incremento mostrado en los gastos financieros y gastos administrativos. Derivado de ello, los indicadores de rentabilidad se situaron en (ROA: 3.34% y ROE: 9.11%), ambos indicadores resultaron inferior al periodo anterior (junio 2022: ROA: 5.83% y ROE: 16.76%); sin embargo, es importante destacar que ambos indicadores se mantienen superior a lo mostrado en el sector de seguros (ROA: 0.42% y ROE: 0.91%).



A junio 2023, Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A., muestra una reducción en los resultados del periodo, producto de un crecimiento moderado los Ingresos por operaciones de seguros, principalmente en lo que corresponde en la suscripción de primas (+25.11%); en tanto que se observa un incremento en los gastos por operaciones de seguro, principalmente en gastos de siniestralidad (+23.42) y gastos por ajustes a las provisiones técnicas (+14.47%); adicionalmente se consideran el aumento en los ingresos (+61.78%). 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**

**BALANCE GENERAL**  
Cifras en Millones (₡)

Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A.							
Cifras en Colones (₡)	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22	jun.-22	jun.-23
<b>Total Activos</b>	<b>24,975.32</b>	<b>27,076.00</b>	<b>30,698.87</b>	<b>34,136.63</b>	<b>37,119.30</b>	<b>38,946.36</b>	<b>41,500.22</b>
Disponibilidades	7,601.24	3,791.50	3,245.39	2,174.45	1,571.22	7,334.22	1,110.77
Inversiones financieras	8,852.78	15,857.79	19,430.22	22,987.29	24,618.82	19,144.33	26,090.76
Comisiones, primas y cuentas por cobrar	7,453.14	6,431.73	6,334.15	6,878.58	8,649.28	10,159.69	11,768.28
Mobiliario y equipo, neto	405.47	421.46	686.34	928.37	855.57	905.10	890.83
Otros activos	646.91	294.08	797.42	1,019.42	1,248.27	1,290.49	1,466.96
Cuentas Acreedoras y Deudoras por Operación Reaseguro	0.00	258.32	205.34	148.52	176.14	112.53	172.62
Impuesto sobre la renta diferido	15.77	21.11	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Total Pasivos</b>	<b>18,843.74</b>	<b>18,174.08</b>	<b>19,411.16</b>	<b>21,393.52</b>	<b>22,743.46</b>	<b>25,395.23</b>	<b>26,304.49</b>
Obligaciones con Entidades	0.00	0.00	311.09	492.56	366.95	448.92	266.42
Obligaciones con Asegurados, Agentes e Intermediarios	616.76	525.25	857.33	900.41	1,095.67	1,004.57	1,023.39
Provisiones Técnicas	16,254.12	14,695.56	15,667.31	17,209.30	18,118.53	20,442.26	21,175.29
Cuentas por Pagar y Provisiones	1,546.29	1,817.78	1,861.37	2,277.89	2,509.55	2,724.39	3,073.24
Otros Pasivos	429.90	435.41	425.83	444.05	560.57	683.24	760.89
Impuesto Sobre la Renta Diferido	-3.32	445.56	110.30	0.00	0.00	0.00	0.00
Cuentas Acreedoras y Deudoras por Operación Reaseguro	0.00	254.52	177.94	69.30	92.20	91.86	5.27
<b>PATRIMONIO</b>	<b>6,131.57</b>	<b>8,901.92</b>	<b>11,287.71</b>	<b>12,743.11</b>	<b>14,375.83</b>	<b>13,551.13</b>	<b>15,195.73</b>
Capital social y capital mínimo de funcionamiento	8,514.41	8,514.41	10,174.55	10,174.55	10,174.55	10,174.55	10,174.55
Reserva Legal	0.00	0.00	0.00	48.63	120.43	120.43	208.20
Aportes patrimoniales no capitalizados	1,660.15	1,660.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Ajustes al patrimonio	-182.43	246.71	257.36	159.91	-83.14	-24.79	235.72
Utilidades (pérdidas) acumuladas	-2,337.95	-3,860.55	-1,519.35	807.17	2,288.22	2,288.22	4,076.22
Resultado del Período	-1,522.61	2,341.21	2,375.15	1,552.85	1,875.77	992.72	501.04
<b>Total Pasivos + Patrimonio</b>	<b>24,975.32</b>	<b>27,076.00</b>	<b>30,698.87</b>	<b>34,136.63</b>	<b>37,119.30</b>	<b>38,946.36</b>	<b>41,500.22</b>

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

**ESTADO DE RESULTADOS**  
Cifras en Millones (₡)

Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A.

Cifras en Colones (₡)	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22	jun.-22	jun.-23
<b>Ingresos por operaciones de seguros</b>	<b>30,616.56</b>	<b>46,400.69</b>	<b>42,344.05</b>	<b>49,598.82</b>	<b>63,039.55</b>	<b>33,786.90</b>	<b>39,405.18</b>
Ingresos por primas	13,613.30	13,873.02	13,945.40	16,576.53	21,780.21	11,789.85	14,750.40
Ingresos por comisiones y participaciones	0.00	35.08	34.31	18.39	15.37	4.41	2.73
Ingresos por siniestros y gastos recuperados por reaseguro cedido y retrocedido	0.00	57.94	98.58	29.95	78.76	51.45	34.51
Ingresos por ajustes a las provisiones técnicas	17,003.26	32,434.66	28,265.77	32,973.95	41,165.20	21,941.19	24,617.53
<b>Gastos por operaciones de seguro</b>	<b>32,175.94</b>	<b>42,792.72</b>	<b>41,339.71</b>	<b>49,635.22</b>	<b>61,786.64</b>	<b>33,698.82</b>	<b>39,614.51</b>
(-) Gastos por prestaciones	18,837.55	6,834.46	6,793.97	8,985.27	11,606.99	5,464.20	6,743.98
(-) Gastos por comisiones y participaciones	1,978.46	2,029.17	2,299.32	2,398.65	2,926.59	1,345.47	1,804.30
(-) Gastos por ajustes a las provisiones técnicas	10,027.72	31,966.27	28,855.79	34,284.21	42,532.16	24,661.60	28,231.30
(-) Gastos de administración Técnicas	1,332.21	1,583.10	3,047.50	3,783.19	4,568.60	2,183.44	2,807.59
(-) Gasto de primas cedidas por reaseguro y fianzas	0.00	379.73	343.13	183.90	152.30	44.11	27.33
<b>Resultado técnico de operación</b>	<b>-1,559.38</b>	<b>3,607.97</b>	<b>1,004.34</b>	<b>-36.39</b>	<b>1,252.92</b>	<b>88.08</b>	<b>-209.33</b>
<b>Ingresos financieros</b>	<b>9,390.17</b>	<b>12,088.65</b>	<b>8,083.63</b>	<b>8,424.54</b>	<b>13,745.92</b>	<b>4,973.45</b>	<b>8,046.10</b>
Otros ingresos financieros	8,871.90	11,356.82	82.29	51.98	99.32	55.91	22.35
Por inversiones en instrumentos financieros	518.27	731.84	1,090.09	1,159.42	1,113.34	432.58	993.66
Ganancias por diferencial cambiario y UD	0.00	0.00	6,911.24	7,213.14	12,533.26	4,484.95	7,030.09
<b>(-) Gastos financieros</b>	<b>8,170.50</b>	<b>11,009.25</b>	<b>5,911.97</b>	<b>6,604.12</b>	<b>12,471.09</b>	<b>3,837.47</b>	<b>7,337.15</b>
Pérdidas por diferencial cambiario y UD	0.00	0.00	5,897.35	6,581.83	12,453.19	3,827.77	7,329.12
Obligaciones con entidades Financieras y No Financieras	8,170.50	11,009.25	14.63	22.29	17.90	9.70	8.03
<b>Utilidad (Pérdida) bruta de operación</b>	<b>-339.71</b>	<b>4,687.38</b>	<b>3,176.00</b>	<b>1,784.03</b>	<b>2,527.75</b>	<b>1,224.06</b>	<b>499.63</b>
Ingresos operativos diversos	1,417.09	1,566.58	1,640.15	2,005.98	2,551.11	1,363.48	1,635.05
Ingresos por recuperación de activos y disminución de estimaciones y provisiones	0.00	0.00	0.00	4.89	48.85	27.69	10.40
(-) Gasto por estimación de deterioro de activos	0.00	0.00	0.00	19.68	56.09	44.29	10.26
(-) Gastos operativos diversos	711.02	1,147.62	1,040.60	1,035.76	1,411.64	736.51	931.23
(-) Gastos administrativos	1,836.43	2,161.63	711.09	765.85	1,034.31	498.90	512.32
<b>Utilidad (Pérdida) antes de impuestos y participaciones</b>	<b>-1,470.08</b>	<b>2,944.71</b>	<b>3,064.46</b>	<b>1,973.62</b>	<b>2,625.67</b>	<b>1,335.53</b>	<b>691.27</b>
(-) Impuestos y participaciones	52.53	603.50	689.32	420.77	749.90	342.81	190.23
<b>Utilidad (Pérdida) neta del período</b>	<b>-1,522.61</b>	<b>2,341.21</b>	<b>2,375.15</b>	<b>1,552.85</b>	<b>1,875.77</b>	<b>992.72</b>	<b>501.04</b>

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

INDICADORES FINANCIEROS  
Cifras en Millones (₡)

**Quálitas Compañía de Seguros (Costa Rica), S.A.**

Cifras en Colones (₡)	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22	jun.-22	jun.-23
<b>Primas</b>							
Índice de Retención de Riesgo	100.00%	97.26%	97.54%	98.89%	99.30%	99.63%	99.81%
Sector	77.61%	78.31%	78.30%	78.43%	77.94%	80.26%	81.79%
Índice de Cesión de Riesgo	0.00%	2.74%	2.46%	1.11%	0.70%	0.37%	0.19%
Sector	22.39%	21.69%	21.70%	21.57%	22.06%	19.74%	18.21%
Ratio combinado	107.57%	74.41%	92.55%	100.36%	93.89%	99.07%	101.91%
Sector	96.72%	104.46%	88.94%	97.57%	95.62%	96.56%	95.03%
<b>Siniestros</b>							
Siniestralidad Bruta	151.07%	59.76%	48.72%	54.20%	53.29%	46.35%	45.72%
Sector	50.92%	48.63%	43.96%	50.43%	45.75%	39.11%	39.87%
Siniestralidad Retenida Devengada	91.49%	48.54%	51.45%	59.38%	56.90%	59.97%	60.40%
Sector	54.67%	60.47%	49.89%	57.45%	52.45%	52.70%	54.55%
<b>Solvencia</b>							
Patrimonio/ Activo	24.55%	32.88%	36.77%	37.33%	38.73%	34.79%	36.62%
Sector	42.18%	45.59%	45.60%	47.03%	44.68%	45.95%	46.40%
Endeudamiento patrimonial	3.07	2.04	1.72	1.68	1.58	1.87	1.73
Sector	0.73	0.84	0.84	0.89	0.81	0.85	0.87
Endeudamiento Financiero	0.75	0.67	0.63	0.63	0.61	0.65	0.63
índice de suficiencia de capital	1.42	2.00	2.36	2.49	2.53	2.46	2.31
Sector	2.36	2.26	2.50	2.52	2.32	2.69	2.41
<b>Liquidez</b>							
Liquidez Corriente	0.98	1.29	1.35	1.35	1.34	1.21	1.21
Inversiones/ Reservas técnicas	0.54	1.08	1.24	1.34	1.36	0.94	1.23
Activos líquidos/ Activo total	0.96	0.96	0.94	0.94	0.94	0.94	0.94
(Disponibilidades + Inversiones) / Pasivos	0.87	1.08	1.17	1.18	1.15	1.04	1.03
<b>Eficiencia y gestión</b>							
Gastos Técnicos	3,310.68	3,612.26	5,346.82	6,181.84	7,495.19	3,528.91	4,611.89
Gasto de adquisición/ primas de seguro	14.53%	14.63%	16.49%	14.47%	13.44%	11.41%	12.23%
Resultado técnico/ Primas	-136.36%	-208.46%	-196.44%	-199.43%	-183.68%	-185.83%	-168.57%
Margen neto	-11.18%	16.88%	17.03%	9.37%	8.61%	8.42%	3.40%
Gastos de administración/ Primas Retenidas Devengadas	8.92%	15.48%	5.46%	5.08%	5.10%	5.53%	4.61%
Resultado técnico / Ingresos por primas	-11.45%	26.01%	7.20%	-0.22%	5.75%	0.75%	-1.42%
<b>Rentabilidad</b>							
ROA	-6.10%	8.65%	7.74%	4.55%	5.05%	5.83%	3.34%
Sector	2.57%	2.90%	3.83%	5.77%	2.11%	2.52%	0.42%
ROE	-24.83%	26.30%	21.04%	12.19%	13.05%	16.76%	9.11%
Sector	5.00%	6.37%	8.40%	12.28%	4.72%	5.47%	0.91%
Rentabilidad sobre inversiones	106.07%	76.23%	41.60%	36.65%	55.84%	49.15%	64.46%
Sector	15.21%	13.04%	20.78%	19.02%	18.90%	29.40%	11.55%

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.