

QUÁLITAS SALUD, S.A. DE C.V.

24.1.3 NOTA DE REVELACIÓN RELATIVA A LA COBERTURA DE SU BASE DE INVERSIÓN Y, EN EL CASO DE LAS INSTITUCIONES, EL NIVEL EN QUE LOS FONDOS PROPIOS ADMISIBLES CUBREN SU RCS, ASÍ COMO LOS RECURSOS DE CAPITAL QUE CUBREN EL CAPITAL MÍNIMO PAGADO.

Cobertura de requerimientos estatutarios		
Requerimiento Estatutario	Sobrante (Faltante)	Índice de Cobertura
	Ejercicio 2022	Ejercicio 2022
Reservas técnicas ¹	49,823,793	5.28
Requerimiento de capital de solvencia ²	22,455,183	9.23
Capital mínimo pagado ³	47,979,321	4.96

¹ Inversiones que respaldan las reservas técnicas / base de inversión.

² Fondos propios admisibles / requerimiento de capital de solvencia.

³ Los recursos de capital de la Institución computables de acuerdo a la regulación / Requerimiento de capital mínimo pagado para cada operación y/o ramo que tenga autorizados.

24.1.4 CALIFICACIÓN CREDITICIA

Al 31 de diciembre de 2022, la Institución tiene una calificación crediticia de "HR AA+" a largo plazo con perspectiva estable, y a corto plazo "HR1" otorgada por la Institución Calificadora HR RATINGS.

Las Notas de Revelación de información adicional y que forman parte de los Estados Financieros anuales, fueron aprobados por el consejo de administración de **QUÁLITAS SALUD, S.A. DE C.V.**, bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

Fecha de expedición: 28 de febrero 2023.

ATENTAMENTE.



Lic. Susana Rebeca Fernández Bolio
Directora General



L.C. Francisco Javier Quiané Cisneros
Contador General



C.P.C. Gabriel Garcia Ruiz
Auditor Interno

Calificación

Quálitas Salud LP	HR AA+
Quálitas Salud CP	HR1
Perspectiva	Estable

Calificación Crediticia



HR AA+ / HR1
2022 - Inicial

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Pablo Domenge

Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
pablo.domenge@hrratings.com

Luis Rodríguez

Analista Sr.
luis.rodriguez@hrratings.com

Angel García

Director de Instituciones Financieras /
ABS
angel.garcia@hrratings.com

La calificación contenida en el presente documento es de carácter privado, y tendrá vigencia de un año contado a partir de la fecha indicada en este documento; transcurrido dicho período, la calificación perderá su validez. No obstante, esta calificación se encuentra sujeta a que HR Ratings cuente con la información periódica necesaria solicitada para su seguimiento, y la calificación se podrá modificar con anterioridad al periodo de vencimiento como resultado de la revisión a la información periódica presentada y/ o por la existencia de algún evento relevante que impacte los supuestos, proyecciones o consideraciones utilizadas.

HR Ratings asignó la calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable y de HR1 para Quálitas Salud

La asignación de la calificación para Quálitas Salud¹ se basa en el soporte operativo y financiero por parte de su Casa Matriz², y de la cual su principal subsidiaria, Quálitas Compañía de Seguros³. Por un lado, la Empresa cuenta con un plan de negocios para los siguientes cinco años proyectados, en donde se espera que alcance su punto de equilibrio en 2024, lo que resultaría con un ROA y ROE Promedio de 0.4% y 2.3% respectivamente. Por otro lado, los accionistas realizaron aportaciones al capital en 2022 por un monto acumulado de 70.0 millones de pesos (P\$m), lo que resulta en un adecuado nivel de capital inicial para llevar a cabo la operación y plan de negocios de la Empresa. Por último, Quálitas Salud muestra un adecuado Gobierno Corporativo, al contar con un Consejo de Administración con el 37.5% de independencia y 38.2 años promedio de experiencia por consejero. A su vez, la Empresa cuenta con tres comités internos de trabajo: el Comité de Auditoría, el Comité de Inversiones y el Comité de Reaseguro. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Quálitas Salud (Cifras en millones de pesos)	2T22	Escenario Base			Escenario de Estrés		
		2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Primas Emitidas 12m	0.0	61.0	204.5	529.7	52.0	173.2	466.7
Resultado Neto 12m	-10.0	-22.5	-12.4	1.3	-29.9	-28.6	-8.7
Índice de Adquisición	n.a.	8.8%	15.0%	20.4%	11.4%	13.5%	18.0%
Índice de Siniestralidad	n.a.	57.3%	55.8%	52.2%	63.1%	56.7%	55.7%
Índice de Operación	n.a.	48.0%	22.3%	13.8%	68.7%	34.3%	16.8%
Índice Combinado	n.a.	114.1%	93.1%	86.4%	143.2%	104.5%	90.5%
Índice de Retención de Riesgo	n.a.	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Índice de Pérdidas Netas	n.a.	22.6%	35.6%	34.1%	33.9%	36.7%	37.7%
Margen Bruto	n.a.	7.9%	13.2%	10.9%	8.4%	14.6%	12.0%
ROA Promedio	-57.1%	-33.9%	-7.5%	0.4%	-51.6%	-25.8%	-3.2%
ROE Promedio	-59.7%	-55.9%	-29.1%	2.3%	-75.3%	-120.5%	-33.7%
Tasa Activa de Inversiones	n.a.	9.6%	9.8%	9.4%	9.6%	9.6%	9.2%
Índice de Cobertura de Base de Inversión	n.a.	1.6	1.6	1.6	134.1%	101.6%	103.9%
Capital a Reservas	n.a.	98.7%	26.1%	19.0%	125.0%	10.3%	10.2%
Índice de Cobertura de Capital de Solvencia	n.a.	1.7	1.8	2.2	1.1	1.1	3.4
Índice de Cobertura de Capital Mínimo Pagado	n.a.	1.8	2.0	2.5	1.0	1.0	2.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por la Empresa

*Proyecciones realizadas desde el 3T22

Expectativas para Periodos Futuros

- **Inyección de capital por P\$70.0m durante 2022 para iniciar el negocio.** Lo anterior resulta en adecuados niveles de capital inicial para llevar a cabo la operación de la Empresa y expectativas de crecimiento.
- **Crecimiento en las operaciones de la Empresa.** Se espera que la Empresa muestre un mayor ritmo en su operación a través de mayores primas emitidas, en donde se espera que al cierre de 2022 estas muestren un monto de P\$61.0m, así como un monto de P\$529.7m en 2024.

¹ Quálitas Salud, S.A. de C.V. (la Empresa y/o Quálitas Salud).

² Quálitas Controladora, S.A.B. de C.V. (la Casa Matriz y/o Quálitas Controladora).

³ Quálitas Compañía de Seguros, S.A. de C.V. (Quálitas Seguros y/o Quálitas Compañía de Seguros).

- **Mejora en los indicadores de rentabilidad, al cerrar en 2024 con un ROA y ROE Promedio de 0.4% y 2.3%.** Se espera que Quálitas Salud muestre gradualmente menores pérdidas en los siguientes dos años proyectados, hasta alcanzar su punto de equilibrio en 2024.
- **Adecuado comportamiento en la posición de solvencia de la Empresa.** Se espera que, para los siguientes tres periodos proyectados, la Empresa muestre sanos niveles de solvencia, al exhibir un índice de cobertura de capital de solvencia y capital mínimo pagado de 1.7x y 1.8x respectivamente en 2022, y estos alcanzarían un nivel de 2.2x y 2.5x para 2024.

Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo explícito por parte de su Casa Matriz, entidad que cuenta con una calificación de mercado equivalente a HR BBB- (G), y en donde su principal subsidiaria es Quálitas Compañía de Seguros, entidad que cuenta con una calificación equivalente a HR AAA en escala local.** Quálitas Salud es una subsidiaria de Qualitas Controladora, la cual le proporciona el respaldo financiero y operativo a través de aportaciones al capital y sinergia en sus operaciones de colocación.
- **Expansión geográfica e inicio de operaciones.** El plan de negocios de la Empresa consta de cuatro fases, en donde iniciará operaciones en la Ciudad de México y área metropolitana, y para 2025 se pretende tener presencia a nivel nacional. Al cierre del 2T22, la Empresa tiene un nulo historial de operaciones; sin embargo, se encuentra en fase de emitir su primera póliza y consideramos que cuenta con un adecuado capital inicial para llevar a cabo su plan de negocios.
- **Equipo directivo con elevada experiencia en el sector financiero y de seguros.** En este sentido, el equipo directivo está conformado por diez directivos, los cuales cuentan con un promedio de 27.9 años dentro del sector financiero y de seguros, lo que se consideran niveles adecuados.
- **Estructura de Gobierno Corporativo en niveles elevados.** La Empresa cuenta con un Consejo de Administración confirmado por ocho miembros, de los cuales tres son consejeros independientes, lo que resulta con el 37.5% de independencia. Adicionalmente, la Empresa cuenta con tres comités internos de trabajo: el Comité de Auditoría, el Comité de Inversiones y el Comité de Reaseguro.

Factores que Podrían modificar la Calificación

- **Movimientos en la calificación de su Casa Matriz.** Dado que la Empresa cuenta con el soporte operativo y financiero de su Casa Matriz, un movimiento en la calificación de Quálitas Controladora de manera positiva o negativa resultaría en un movimiento en la calificación de la Empresa.
- **Agresivo crecimiento en la operación de la Empresa, que resulte en indicadores de cobertura por debajo de los mínimos regulatorios.** En caso de mostrar un índice de cobertura de requerimiento de capital de solvencia e índice de capital mínimo pagado en niveles inferiores a 1.0x, resultando en presiones en los niveles de solvencia, se revisaría la calificación a la baja.

Perfil del Grupo

Quálitas Controladora es una sociedad anónima bursátil de capital variable, constituida bajo las leyes de México en enero de 2008, con la finalidad de ser una tenedora de empresas relacionadas y especializadas en el seguro automotriz. Su principal subsidiaria es Quálitas Compañía de Seguros, la cual es una institución de seguros en México que opera en el ramo automotriz, ofreciendo cobertura a todo tipo de vehículos automotores para daños materiales, responsabilidad civil, robo y asistencia vial. Adicionalmente, Quálitas Controladora cuenta con presencia en toda la República Mexicana, así como en los Estados Unidos, Costa Rica, El Salvador y Perú.

Figura 1. Línea del Tiempo



Control Accionario

La Empresa cuenta un capital social de P\$70.0m distribuido en dos accionistas, de los cuales Quálitas Controladora posee la mayor participación con el 99.9% de las acciones. En línea con lo anterior, la Empresa ha mostrado diversas aportaciones al capital, de las cuales la primera se dio por un monto de P\$1.0m en enero de 2022, la segunda por P\$9.0m en marzo 2022, la tercera por P\$50.0m en abril de 2022 y la última por P\$10.0m en junio de 2022, resultando así en un capital social de P\$70.0m.

Figura 2. Control Accionario

Accionista	Capital	%
Accionista 1	69.93	99.9%
Accionista 2	0.1	0.1%
TOTAL	70.0	100.0%

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

Estructura Corporativa

Quálitas Controladora posee nueve subsidiarias especializadas en el seguro automotriz, así como subsidiarias no aseguradas vinculadas al proceso de atención de siniestros e inmobiliaria, en donde Quálitas Compañía de Seguros funge como la principal subsidiaria del Grupo. Dentro de las nueve subsidiarias, además de la operación de seguros automotrices, el Grupo cuenta con subsidiarias enfocadas en la compraventa, instalación, importación y exportación de cristales automotrices; la reparación, despiece y comercialización de salvamentos y refacciones nuevas; y para la adquisición,

arrendamiento, administración y/o enajenación de inmuebles. A continuación, se detallan las subsidiarias del Grupo.

Quálitas Compañía de Seguros México

Quálitas Compañía de Seguros es la principal subsidiaria del Grupo, la cual fue creada en 1994 en la Ciudad de México. Actualmente, cuenta con presencia en todo el territorio nacional, siendo un participante importante en la operación y otorgamiento de seguros automotrices, con más de 19,000 agentes y más de 4.7 millones de autos asegurados, ofreciendo pólizas para daños materiales, responsabilidad civil, robo y asistencia vial para todo tipo de vehículos, desde automóviles y motocicletas particulares hasta equipo pesado y servicio público. En línea con lo anterior, la cuota de mercado del seguro automotriz de la compañía en México es de 29.0% sobre las primas emitidas, posicionándola como la compañía con mayor volumen en dicho segmento.

Quálitas Costa Rica

Creada en 2011, Quálitas Costa Rica es la filial de Quálitas Compañía de Seguros, contando con cuatro oficinas en el País, abarcando puntos estratégicos para dar cobertura a nivel nacional. Quálitas Costa Rica ofrece pólizas para daños materiales, responsabilidad civil, robo y asistencia vial para todo tipo de vehículos, desde automóviles y motocicletas particulares hasta equipo pesado y servicio público. Al cierre de 2021, la empresa contaba con seis oficinas y más de 75,628 vehículos asegurados.

Quálitas Financial Services, Inc.

Su actividad principal es la constitución, organización y administración de sociedades mercantiles en el territorio de los Estados Unidos. Dicha empresa se constituyó en 2013, en donde Quálitas Controladora posee el 100.0% de las acciones. Adicionalmente, Quálitas Financial Services posee el 100.0% de participación sobre Quálitas Insurance Company, empresa dedicada al seguro y reaseguro en las operaciones de daños en el ramo de automóviles; también posee el 100.0% de Quálitas Premier Insurance Services, siendo la actividad principal la prestación de servicios administrativos.

Quálitas Perú

Quálitas Perú fue adquirida en 2019, en donde la actividad principal de dicha subsidiaria es la operación de seguros y reaseguros de daños en el ramo automovilístico. En 2021, la empresa contaba con cuatro oficinas alrededor del país, y posee más de 51,365 unidades aseguradas. Actualmente, el 99.9% de sus acciones están representadas por Quálitas Controladora.

FLEKK

Outlet de Refacciones, la cual utiliza el nombre comercial "FLEKK", es una empresa creada a través de la fusión de CristaFácil y Easy Car Glass, empresas dedicadas a la compraventa, importación, exportación, instalación, reparación y servicio de cristales automotrices. Actualmente, cuentan con más de 130,000 partes en su inventario para satisfacer las necesidades de sus clientes. Quálitas Controladora posee el 99.9% del capital social de la empresa.

Autos y Salvamentos, S.A. de C.V.

Empresa fundada en 2014, cuyo objetivo es la administración y comercialización de salvamentos, enfocándose en el manejo de pérdidas totales. Actualmente, Quálitas Controladora posee el 54.0% de participación en dicha empresa.

Activos Jal, S.A. de C.V.

Activos Jal es una empresa constituida en 2003, cuyo objetivo es la adquisición, arrendamiento, administración, explotación, enajenación y uso de inmuebles. Actualmente, Quálitas Controladora posee el 99.9% de la participación de dicha empresa.

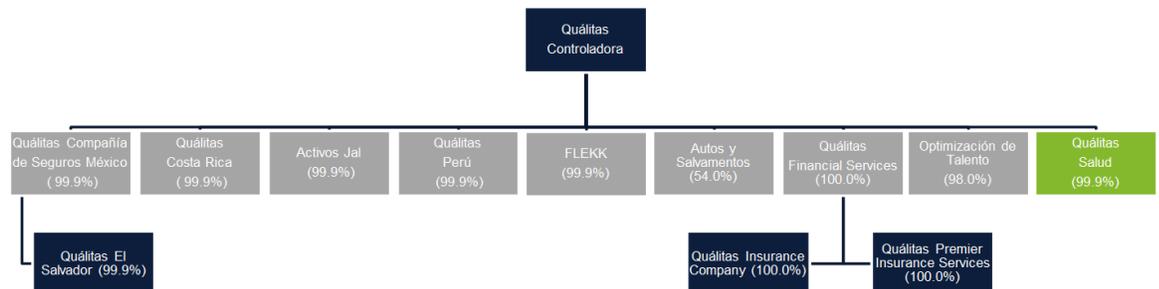
Optimización de Talento, S.A. de C.V.

Optimización de Talento es una empresa dedicada a la asesoría, consultoría y capacitación de servicios en las áreas de planeación de inversiones y administración de negocios. Actualmente, Quálitas Controladora posee el 98.0% de la participación de dicha empresa.

Quálitas Salud

Quálitas Salud es una empresa fundada en 2019, siendo la subsidiaria de más reciente creación. El modelo de negocios de la Empresa se enfoca en el otorgamiento de pólizas en los ramos de accidentes personales, gastos médicos y salud. Actualmente, Quálitas Controladora posee el 99.9% de participación en dicha empresa.

Figura 3. Estructura Organizacional



Fuente: HR Ratings con información interna del Grupo.

Gobierno Corporativo y Órganos de Administración

Consejo de Administración

El Consejo de Administración de Quálitas Salud se encuentra conformado por ocho miembros, de los cuales tres son consejeros independientes, lo que resulta en un 37.5% de independencia. Referente al perfil de los consejeros, estos muestran una amplia experiencia en el sector financiero y se seguros, al sumar un total de 305 años de experiencia y un promedio por consejero de 38.2 años. El Consejo de Administración es de reciente creación, el cual sesiona de manera trimestral y todos los consejeros cuentan con facultades de voz y voto. En opinión de HR Ratings, la Empresa muestra un adecuado Consejo de Administración, en donde el perfil de los consejeros se encuentra alineado al modelo de negocios de la Empresa, contando con amplia experiencia en los ramos de seguros, y en donde gran parte de los consejeros son miembros activos en otros consejos de administración. Adicionalmente, el Consejo de Administración cuenta con el 37.5% de independencia, superior al 25.0% de independencia, de acuerdo con las sanas prácticas de opiniones independientes.

Figura 4. Consejo de Administración

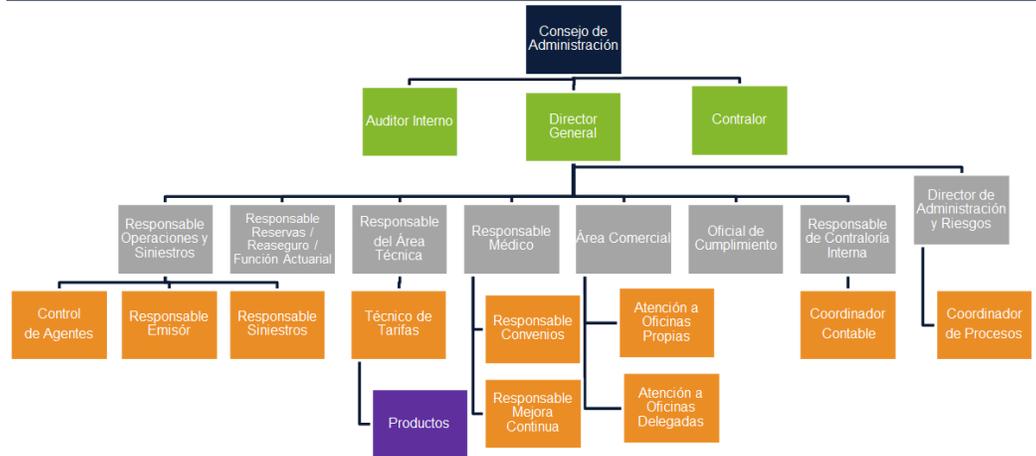
Consejero	Cargo	Años de Experiencia	Nivel Académico	Facultades
Consejero 1	Presidente	+40	Ingeniero Químico por la Universidad Iberoamericana	Voz y Voto
Consejero 2	Consejero Propietario	+20	Ingeniero Industrial por el ITESM	Voz y Voto
Consejero 3	Vocal	+40	Actuario por la UNAM	Voz y Voto
Consejero 4	Consejero Independiente	+40	Ingeniero Industrial por la Anahuac	Voz y Voto
Consejero 5	Consejero Independiente	+60	Contador Público por la UNAM	Voz y Voto
Consejero 6	Consejero Independiente	+35	Ciencias Políticas y Economía por Brooklyn College	Voz y Voto
Consejero 7	Secretario	+30	Licenciatura en Derecho por el ITAM	Voz y Voto
Consejero 8	Comisario	+40	Contador Público por la Escuela Bancaria Comercial	Voz y Voto

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

Estructura Organizacional

Analizando la estructura organizacional de Quálitas Salud, el órgano máximo de la Empresa es el Consejo de Administración, al cual le reportan directamente las áreas de Auditoría Interna, Contraloría y Dirección General. Por otro lado, la Dirección General cuenta con ocho áreas para la operación de la Empresa, las cuales son: Responsable de Operaciones y Siniestros; Responsable de Reservas/Reaseguro/Función Actuarial; Responsable del Área Técnica; Responsable Médico; Área Comercial; Oficial de Cumplimiento; Responsable de Contraloría Interna; y Dirección de Administración y Riesgos. En opinión de HR Ratings, la Empresa mantiene una adecuada estructura organizacional, la cual le permite una comunicación efectiva entre áreas y la gestión de la operación.

Figura 5. Estructura Organizacional



Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

Comités de Trabajo

Con respecto a los Comités Internos de Trabajo, la Empresa cuenta con tres comités, siendo estos: el Comité de Auditoría, cuyo objetivo es vigilar el apego de la Empresa a la normatividad aplicable; el Comité de Inversiones, cuyo objetivo es garantizar que se mantenga permanentemente los activos e inversiones de acuerdo a lo establecido por las políticas de inversión; y el Comité de Reaseguro, cuyo objetivo es vigilar que las operaciones de reaseguro y retrocesión se realicen en apego a las políticas y normas aplicables. Al respecto, HR Ratings considera que los tres Comités de Trabajo cuentan con una adecuada distribución en sus miembros, en donde el total cuentan con las facultades de voz y voto, y los cuales sesionan ya sea de forma mensual o trimestral. A continuación, se detalla cada uno de estos.

Figura 6. Comités de Trabajo

Comité	Función / Objetivos	Miembros	Sesión
Comité de Auditoría	El objetivo del comité es vigilar el estricto apego de Quálitas Salud a la normatividad aplicable, tanto la interna, definida por el Consejo de Administración como la externa contenida en las disposiciones legales aplicables.	- Presidente Independiente* - Secretario* - Consejero Independiente* - Consejero Independiente* - Consejero Independiente*	Trimestral
Comité de Inversiones	El objetivo del Comité es garantizar que se mantenga permanentemente los activos e inversiones de acuerdo con lo establecido por las políticas de inversión, y es responsable de analizar y aprobar la estrategia de inversión a la que deberán sujetarse las operaciones de compra/venta de instrumentos financieros, de acuerdo con las políticas internas y con lo establecido en las leyes de seguros.	- Presidente* - Secretario* - Vocal* - Vocal* - Vocal* - Vocal Responsable de Inversiones* - Consejero Independiente* - Consejero Independiente*	Mensual
Comité de Reaseguro	El objetivo del comité es vigilar que las operaciones de reaseguro y retrocesión, que realice la Empresa se apeguen a las políticas y normas que dicte el Consejo de Administración, a la Ley de instituciones de Seguros y de Fianzas y la Circular Única de Seguros y Fianzas, así como a las demás disposiciones legales, reglamentarias y administrativas aplicables.	- Presidente* - Vocal y Secretario* - Vocal* - Vocal* - Vocal* - Vocal* - Vocal Suplente* (4)	Trimestral

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

* Voz y Voto

Directivos Principales

La Empresa cuenta con diez directivos principales, siendo estos: un Director General, un Director de Administración y Riesgos, un Subdirector Técnico, un Subdirector de Nuevos Productos, un Subdirector de Operaciones, un Subdirector de Contraloría, un Subdirector de Servicios de Salud, un Subdirector de Valuación de Reservas y Reaseguro, un Subdirector Jurídico y un Responsable de Auditoría. En línea con lo anterior, los directivos principales muestran una amplia experiencia en los ramos financieros y de seguros, ya que gran parte de estos cuentan con experiencia en empresas aseguradoras y/o servicios de consultoría. Con ello, los diez directivos principales acumulan un total de 279 años en el sector, equivalente a un promedio por director de 27.9 años, por lo que en opinión de HR Ratings, la experiencia de los directivos principales está acorde al modelo de negocios de la Empresa, lo que se considera un factor positivo.

Figura 7. Directivos Principales

Director	Puesto	Años de Experiencia	Preparación Académica	Experiencia Laboral
Directivo 1	Director General	25	Licenciatura en Administración de Empresas por la Universidad Intercontinental	Comenzó su experiencia profesional en Grupo Nacional Provincial, ocupando el puesto de Consultor Senior. Posteriormente, trabajó en Seguros Banamex e ING-Comercial América, desde 2002 hasta 2004, para después comenzar trabajando en Quálitas, Cia de Seguros, ocupando diversos puestos gerenciales y directivos.
Directivo 2	Director de Administración y Riesgos	32	Licenciatura en Actuaría por la Facultad de Ciencias de la UNAM	Inició su experiencia laboral trabajando en ING comercial América, alcanzando el puesto de Gerente de Análisis de Cartera. Posteriormente, trabajó en Bank of America, La Peninsular Seguros y Crediconfia, en donde desempeñó puestos gerenciales.
Directivo 3	Subdirector Técnico	20	Licenciatura en Actuaría por el ITAM	Inició su experiencia laboral trabajando en GNP Seguros, en donde desempeñó puestos gerenciales. Posteriormente, trabajó como Manager Master en AXA Seguros. Cuenta con diversas certificaciones y amplia experiencia en la rama de seguros.
Directivo 4	Subdirector de Nuevos Productos	21	Licenciatura en Actuaría por la Facultad de Ciencias de la UNAM	Inició su experiencia laboral en el negocio de la computación. Posteriormente, incursionó en el sector de seguros, fungiendo como actuario de productos y Gerente Técnico en GMM, SMNYL. Posteriormente, trabajó en empresas como AXA Seguros, Plan seguro y SIS Nova.
Directivo 5	Subdirector de Operaciones	22	Ingeniería Industrial y de Sistemas por el ITESM	Inició su experiencia laboral en VW México en el área de Controlling material. Posteriormente, trabajó en ING Comercial América por más de tres años, desempeñando puestos gerenciales, para continuar su experiencia profesional en Quálitas Compañía de Seguros, en donde llegó a ocupar el puesto de Director de Operaciones. Cuenta con amplia experiencia en el sector automotriz.
Directivo 6	Subdirectora de Contraloría	36	Contador Público y Finanzas por la Universidad del Valle de México	Comenzó su experiencia profesional en ING Comercial América en el área de información financiera. Posteriormente, trabajó en las empresas Seguros del Sanatorio Durango, Seguros Multiva, Medi Access Seguros de Salud y Thona Seguros, desempeñando puestos gerenciales. Desde 2020 forma parte de Quálitas, en donde fue subdirector de contraloría.
Directivo 7	Subdirector de Servicios de Salud	39	Licenciatura de Médico Cirujano por la Universidad la Salle	Inició su experiencia laboral como coordinador de de la unidad de estudios sobre la calidad y costos en la escuela de salud pública de México. Durante los siguientes años trabajó en puestos gerenciales en el ramo de salud, en donde destaca como Director de Calidad y Eficiencia en el Consejo de Salubridad General, Director de México y América Latina en Methodist Healthcare Texas, Director de Alianzas Estratégicas y Convenios en Mediaccess, AXA Seguros como Director de Gestión de Servicios de Salud, Director General en Salud Global y Vicepresidente de la Comisión de Salud COPARMEX.
Directivo 8	Subdirector de Valuación de Reservas y Reaseguro	27	Licenciatura en Actuaría por la Facultad de Ciencias de la UNAM	Desde 1996 al 2017 trabajó en la compañía Seguros Monterrey, en donde desempeñó diferentes puestos gerenciales, siendo su último puesto la Subdirección de Valuación de Reservas. Posteriormente, trabajó en Quálitas Compañía de Seguros. Cuenta con amplia experiencia en el ramo de seguros.
Directivo 9	Subdirector Jurídico	20	Licenciatura en Derecho por la Universidad Panamericana	Inició su experiencia profesional en un despacho legal, en donde fue asociada hasta 2002, para posteriormente trabajar en las empresas GNP Seguros, Grupo CYVSA, BUPA México, AXA Seguros, entre otras. Dentro de las empresas mencionadas, ocupó diversos puestos directivos, contando con amplia experiencia en la rama jurídica.
Directivo 10	Responsable de Auditoría Interna	37	Contador Público por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos de México	Durante su vida laboral, trabajó por más de 15 años en la firma de auditoría E&Y como gerente de auditoría. Posteriormente, desempeñó puestos directivos en empresas como Técnica Administrativa Bai y Quálitas Compañía de Seguros.

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

Modelo de Negocio

Productos

Por parte de la oferta de productos, la Empresa está enfocada en ofrecer productos en los ramos de salud, gastos médicos y accidentes personales, en donde el ramo de salud se presenta como el producto insignia de la Empresa, siendo este un seguro que protege de todos aquellos riesgos que pueden afectar la existencia física de las personas. El segmento al cual están dirigidos dichos productos son clientes que cuenten con buen historial dentro de Quálitas.

Figura 8. Productos

Ramo	Descripción
Salud	Son aquellos seguros que protegen de todos aquellos riesgos que puedan afectar la integridad física de las personas. Se consideran también los beneficios adicionales que basados en salud o accidentes se integran al seguro de vida.
Gastos Médicos	Son aquellos seguros que protegen de todo aquello que tenga que ver con consulta médica.
Accidentes Personales	Cubre al asegurado contra muerte e incapacidad total y permanente, y gastos médicos como consecuencia de un accidente corporal que pueda sufrir en el ejercicio de su ocupación, como en el desenvolvimiento de actividades fuera del trabajo.

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

Proceso para el Otorgamiento de Pólizas

Con respecto al proceso para el otorgamiento de pólizas, la Empresa ofrecerá su producto enfocado en el ramo de salud, el cual estará orientado a cubrir las necesidades de cada cliente. Con ello, el proceso inicia con la selección del producto, en el cual el promotor da los detalles y especificaciones correspondientes al cliente. Posteriormente, se realiza el proceso de suscripción y alta del cliente a la plataforma de la Empresa. Una vez concluido dicho proceso, se realiza el pago correspondiente del producto y la emisión de la póliza correspondiente.

Figura 9. Proceso de Otorgamiento de Pólizas



Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

Productos: En esta etapa, el promotor es el encargado de realizar estrategias de colocación, ya sean de manera directa, o a través de ventas cruzadas con las subsidiarias de Quálitas Controladora, en donde se ofrece el producto acorde a las necesidades de cada cliente. En dicho proceso, se realiza el llenado de solicitud y entrega de documentos, mismos que serán validados por la mesa de control de la Empresa.

Ventas: Posteriormente, se realiza el llenado de solicitud y entrega de documentos, mismos que serán validados por la mesa de control de la Empresa. Una vez que la mesa de control determine válido los documentos, se continúa con el siguiente proceso.

Suscripción y Alta del Cliente: En este proceso, una vez autorizado los documentos, se le envía la propuesta al cliente, en donde se detallan las características del producto, esquemas de pago, tasas, prima neta, condición de venta, etc. Una vez el cliente haya aceptado la propuesta, el promotor da de alta en el sistema al cliente y se le genera su póliza de seguro, todo esto en línea al sistema de producción y gestión de pólizas.

Pago y emisión: En esta última etapa, una vez generada la póliza del cliente, este procederá a efectuar el pago correspondiente, siendo ahí donde se culmina el proceso del otorgamiento de pólizas. Es importante comentar que los promotores encargados de la colocación de pólizas para dichos productos cuentan con experiencia en el ramo de salud, acorde al modelo de negocios de la Empresa.

Competencia

Por parte de la competencia de la Empresa, se cuenta con tres competidores directos, siendo estos: BBVA Bancomer Seguros, Plan Seguro y General de Salud, los cuales se detallan a continuación.

Figura 10. Principales Competidores

Competidor	Descripción
BBVA Bancomer Salud	BBVA Bancomer Salud es una subsidiaria de BBVA Bancomer, la cual se enfoca en el otorgamiento de pólizas de seguros de salud privado, las cuales ofrece cobertura en todo el territorio nacional, y pone a la disposición de los clientes más de 50,000 doctores y 4,200 centros médicos. Dentro de las opciones que da la empresa, son: Seguro de salud médico particular, Seguro para cirugías, Gastos Médicos y Seguro de salud durante el embarazo.
Plan Seguro	Plan Seguro es una aseguradora especializada en salud, enfocándose en el monitoreo y cuidado, detección, diagnóstico y tratamientos y respaldo financiero, a través de plan de salud enfocados a las necesidades de los clientes. Cuenta con 16 oficinas en el país, así como más de 4,500 médicos en convenio y más de 500 hospitales y proveedores médicos.
General de Salud	Es Subsidiaria de Peña Verde, cuyo objetivo principal es actuar como una institución de seguros especializada en la práctica de seguros de salud y gastos médicos, entrando en el ramo de la operación de accidentes y enfermedades.

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

Análisis de Riesgos Cualitativos

Procesos y Sistemas

Con respecto a los sistemas internos de la Empresa, Quálitas Salud cuenta con servidores para dar soporte a los procesos para la administración de pólizas de salud, así como a la prevención y administración de riesgos de ciberseguridad. Adicional a los sistemas internos, la Empresa cuenta con el Sistema Integral para la Administración de Seguros (SISE), el cual funge como un sistema para la operación, administración y

contabilización de los distintos procesos de la Empresa. Por otro lado, para la parte de gestión de nómina, administración de capital humano y gestión de auditorías internas, la Empresa contará con el apoyo y soporte de los sistemas de Quálitas Compañía de Seguros. En opinión de HR Ratings, la Empresa cuenta con una robusta plataforma de sistemas internos, los cuales soportan la operación de Quálitas Salud, así como sistemas compartidos con Quálitas, lo que se considera un factor de fortaleza.

Figura 11. Principales Sistemas

Sistema	Descripción
Firewalls	Firewalls entre distintas zonas de la red
Balanceadores de Carga	Estructura de Balanceo en todas las zonas de la red
Gestión de Usuarios Privilegiados	Administración de usuarios Administradores o Root
Antimalware para Endpoints	Agente de Antimalware y diversos módulos para equipos de cómputo
Antimalware para Servers	Agente de Antimalware y diversos módulos para servidores
IDS	Detección de amenazas y patrones de compromiso
Data Loss Prevention	Prevención de Fuga de Información
AntiSPAM	Protección de correo electrónico
Certificados SSL	Generación de certificados SSL para Portales Web
XDR	Agente para detectar comportamientos anómalos en servidores y endpoints
Filtrado de Contenido y Amenazas Web	Protección de la navegación de los usuarios
Analizador de vulnerabilidades dinámicas	Plataforma de gestión y análisis de vulnerabilidades a infraestructura y web
Analizador de código	Plataforma de gestión de código fuente
Correlacionador de eventos	Plataforma SIEM para la gestión, almacenamiento y correlación de Logs
ASV Vulnerabilidades PCI	Plataforma ASV autorizada para escaneo de vulnerabilidades de PCI
Firewall de Aplicación Web	Plataforma para detener ataques a las aplicaciones Web, conocida como WAF
Campañas de concientización	Plataforma de e-learning para campañas y evaluación de awareness
Multifactor de autenticación	Plataforma para uso de Multifactor de autenticación en VPN, y varios
Acceso Seguro para Proveedores	Acceso seguro con multifactor y grabación de sesión
SISE	Sistema Integral para la Administración de Seguros
VPNs Segura	Acceso seguro hacia la red de Quálitas

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

Plan de Contingencia

Referente al plan de contingencia, la Empresa cuenta con un plan de negocio continuo, en donde el proceso inicia con la evaluación del evento, siendo cada área la responsable de evaluar las condiciones en las que se encuentra y poder tomar las decisiones correspondientes, y, de ser necesario, decretar un evento de contingencia, siendo únicamente el Director General el responsable de decretarlo. Una vez detonado el evento, se pone en marcha el plan de continuidad del negocio, el cual consta en primera instancia en identificar los centros alternos, siendo estas dos oficinas que se encuentran debidamente señaladas en el Plan de Contingencia. Posteriormente, se le notifica al personal el diagnóstico del evento y se analiza la situación notificada, para posteriormente definir y evaluar la recuperación de los daños. Es importante mencionar que cada área afectada debe realizar un informe del impacto que tuvo durante la contingencia. Por último, se evalúa el retorno a la operación normal, la cual es evaluada por los órganos y responsables correspondientes.

Riesgos Contable y Regulatorio

Regulación Externa

Quálitas Salud opera como una aseguradora dentro del sistema financiero mexicano, por lo cual se encuentra sujeta a regulación externa por parte de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas y la Secretaría de Salud, a través de la Ley de Seguros y Fianzas,

la cual es la entidad estatal encargada de supervisar a las aseguradoras y afianzadores en México.

Control Interno y Auditoría Interna

Con respecto al control interno y auditoría de la Empresa, Quálitas Salud cuenta con una política de auditoría interna establecida en su propio manual, cuyo objetivo es describir y establecer las actividades y lineamientos para la ejecución de las auditorías internas que se llevarán a cabo, de acuerdo con lo dispuesto en la normatividad vigente. Dentro de las funciones del área de auditoría son: evaluar el funcionamiento de las áreas, su apego a los sistemas de control interno, gobierno corporativo y la observancia del código de ética; revisar que los mecanismos de control interno conlleven a la protección de los recursos y el apego a las disposiciones legales, y verificar los procedimientos de evaluación, entre otros.

En línea con lo anterior, para 2022 la Empresa cuenta con un plan de auditoría en el cual se prevé realizar ocho auditorías, siendo estas: evaluación de la función de administración integral de riesgos; control interno; contratación de servicios con terceros; validación de los clientes; control médico y de expedientes clínicos; evaluación general de los sistemas; atención y seguimiento de irregularidades, quejas y denuncias; y código de ética y conducta. Adicionalmente, se realizará una auditoría a los procesos relevantes, como lo son la suscripción, emisión y cobranza de pólizas, siniestros, reaseguro y compensaciones a agentes. En opinión de HR Ratings, la Empresa muestra un adecuado proceso de auditoría y control interno, el cual esta soportado por su propio manual y plan anual.

Manuales Operativos

Con respecto a los manuales internos, Quálitas Salud cuenta con diversos manuales para llevar a cabo la operación de la Empresa, describiendo paso a paso las actividades de: la generación de siniestro de gastos médicos; endosos; siniestros salud individual; alta solicitud salud; emisión gastos médicos mayores; cancelación de pólizas; alta promotor; alta agente; proceso de caja; alta asegurado; entre otros. Adicionalmente, la Empresa cuenta con apoyo de Quálitas Seguros, la cual le proporciona manuales internos para robustecer la operación. En opinión de HR Ratings, la Empresa cuenta con suficientes manuales para soportar la operación de la Empresa, lo que se considera un factor positivo.

Análisis de Escenarios

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings incluye el análisis de métricas financieras y efectivo disponible por la Empresa para determinar su capacidad de pago. Para el análisis de la capacidad de pago de la Empresa, HR Ratings realizó un análisis financiero bajo un escenario económico base y un escenario económico de alto estrés. Ambos escenarios determinan la capacidad de pago de Quálitas Salud y su capacidad para hacer frente a las obligaciones crediticias en tiempo y forma. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés se muestran a continuación:

Figura 12. Supuestos y Resultados: Quálitas Salud	2T22	Escenario Base			Escenario de Estrés		
		2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Primas Emitidas 12m (Cambio %)	n.a.	n.a	235.3%	159.0%	n.a	233.1%	169.4%
Gastos de Operación 12m (Cambio %)	n.a.	n.a	55.9%	60.6%	n.a	66.4%	32.3%
Resultado Neto 12m (P\$m)	-10.0	-22.5	-12.4	1.3	-29.9	-28.6	-8.7
Índice de Adquisición	n.a.	8.8%	15.0%	20.4%	11.4%	13.5%	18.0%
Índice de Siniestralidad	n.a.	57.3%	55.8%	52.2%	63.1%	56.7%	55.7%
Índice de Operación	n.a.	48.0%	22.3%	13.8%	68.7%	34.3%	16.8%
Margen Bruto	n.a.	7.9%	13.2%	10.9%	8.4%	14.6%	12.0%
ROA Promedio	-57.1%	-33.9%	-7.5%	0.4%	-51.6%	-25.8%	-3.2%
ROE Promedio	-59.7%	-55.9%	-29.1%	2.3%	-75.3%	-120.5%	-33.7%
Tasa Activa de Inversiones	n.a.	9.6%	9.8%	9.4%	9.6%	9.6%	9.2%
Índice de Cobertura de Base de Inversión	n.a.	1.6	1.6	1.6	1.3	1.0	1.0
Capital a Reservas	n.a.	98.7%	26.1%	19.0%	125.0%	10.3%	10.2%
Índice de Cobertura de Capital de Solvencia	n.a.	1.7	1.8	2.2	1.1	1.1	1.3
Índice de Cobertura de Capital Mínimo Pagado	n.a.	1.8	2.0	2.5	1.0	1.0	1.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por la Empresa

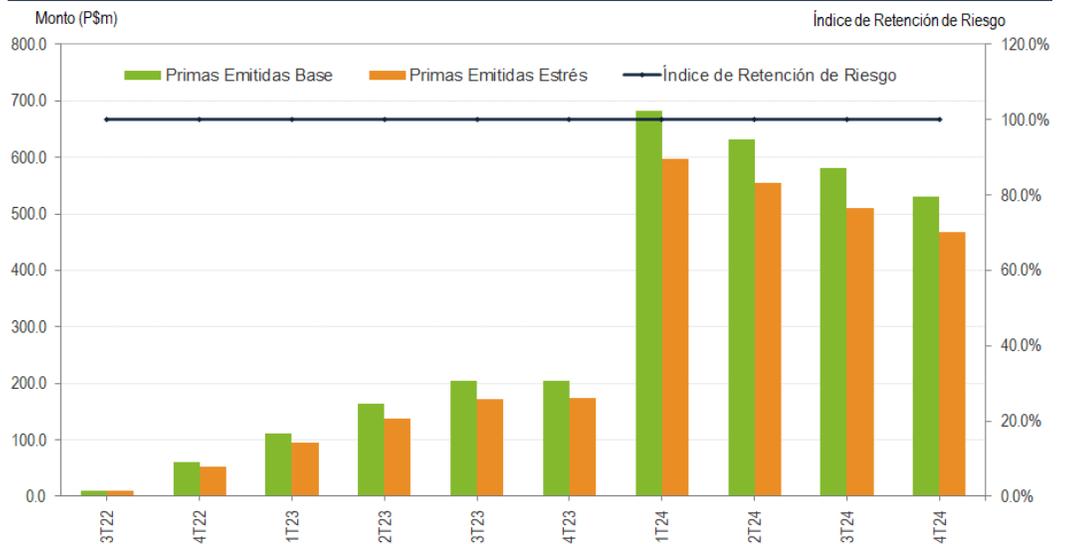
*Proyecciones realizadas desde el 3T22

Escenario Base

Evolución de las Primas Emitidas

En el escenario base considerado por HR Ratings, se contempla que la Empresa lleve a cabo sus operaciones en condiciones que permitan la implementación de su plan de negocios. En este sentido, se esperaría que la Empresa mantenga su estrategia de crecimiento, enfocado en ganar participación principalmente en el sector de salud, a través de la colocación de su producto insignia, y de los cuales contará con promotores especializados en el área de salud. De este modo, se espera que a finales de 2022 la Empresa muestre un monto en primas emitidas de P\$61.0m. Para los siguientes dos periodos proyectados, se espera que la Empresa continúe con el elevado ritmo de colocación, al resultar con un monto en primas emitidas de P\$204.5m en 2023, y estas cerrarían en P\$529.7m para 2024. Con respecto al índice de retención de riesgo, este se mantendría estable en los tres periodos proyectados, al cerrar en niveles de 100.0% en los tres periodos.

Figura 13. Índice de Retención de Riesgo vs. Índice de Pérdidas Netas Prom. 12m (Base y Estrés)



Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por la Empresa
*Proyecciones realizadas desde el 3T22 bajo un escenario base y de estrés.

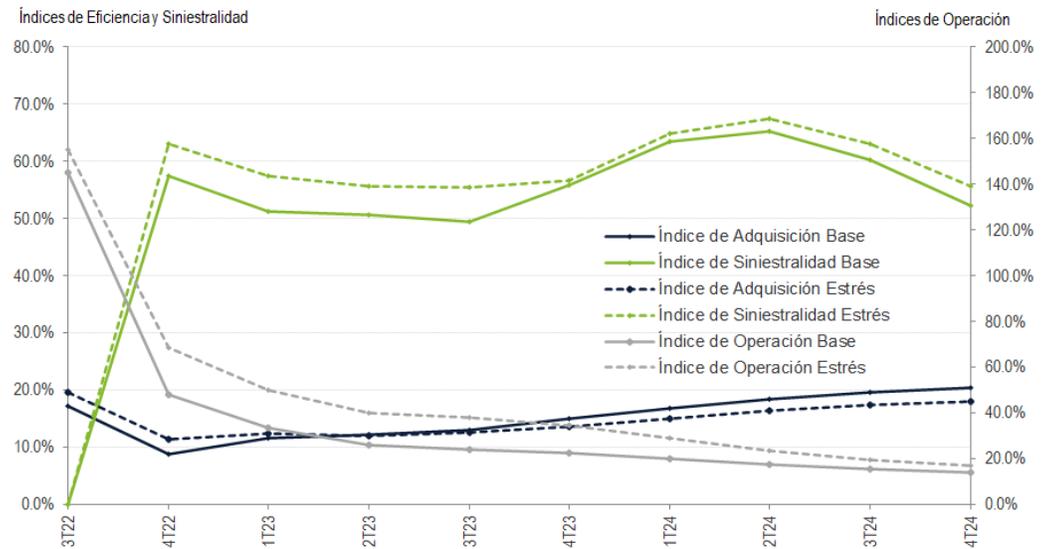
Eficiencias

Referente al uso de recursos y administración de costos por parte de la Empresa, se espera que los costos de adquisición presenten un crecimiento orgánico, en línea con el crecimiento de las operaciones. En este sentido, se contempla que el gasto por comisiones a agentes, cobertura de exceso de pérdida y otros gastos muestren un crecimiento, cerrando así con un costo neto de adquisición P\$5.4m en el primer año proyectado. Para los siguientes dos periodos proyectados, se espera un costo neto de adquisición de P\$30.7m para 2023 y P\$107.8m para 2024. Lo anterior conllevaría a mostrar un índice de adquisición de 8.8% para 2022, y este cerraría en 20.4% para 2024.

Por otro lado, se espera que, con el incremento en el volumen operado a través de mayores primas emitidas y pólizas vigentes, el costo neto de siniestralidad mostraría un crecimiento lineal, al cerrar con montos de P\$13.8m para 2022, y este cerraría en P\$180.9m para 2024, lo que cerraría con un índice de siniestralidad de 57.3% en 2022 y 52.2% para 2024.

Con respecto a los gastos operativos, se espera que, dado el crecimiento esperado en las operaciones de la Empresa, los gastos muestren un ritmo creciente, lo que conllevaría a mostrar un índice de operación de 48.0% en el primer año proyectado. Posteriormente, dado la Empresa mostraría mayores volúmenes de operación, el índice de operación mantendría un ritmo decreciente, al cerrar en niveles de 13.8% para 2024. En línea con lo anterior, se espera que el índice combinado muestre un nivel de 114.1% para 2022, y este logre cerrar en niveles de 86.4% para 2024.

Figura 14. Índice Combinado (Base y Estrés)



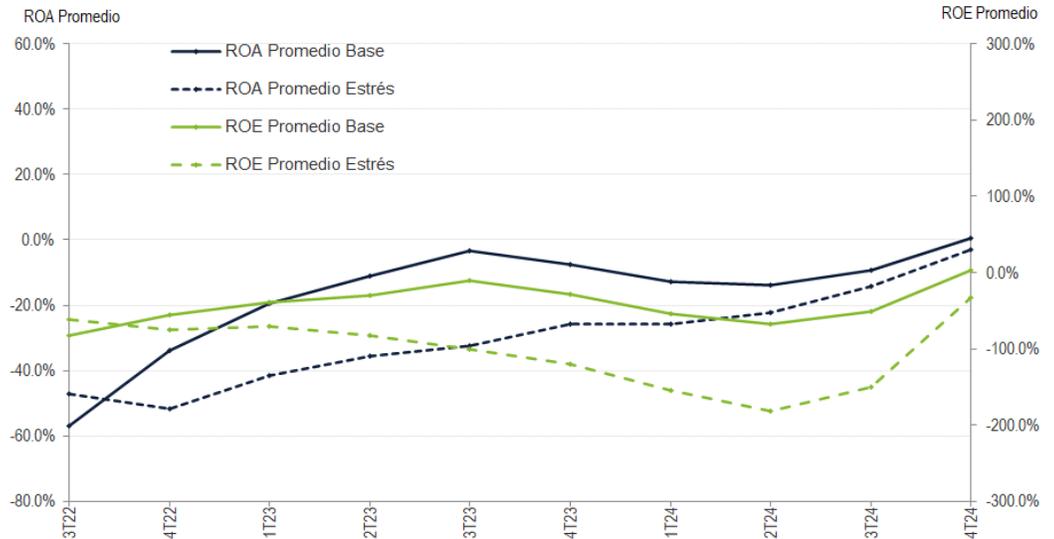
Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por la Empresa
*Proyecciones realizadas desde el 3T22 bajo un escenario base y de estrés.

Rentabilidad

En cuanto a los niveles de rentabilidad de la Empresa, el incremento en el volumen de primas emitidas y la estabilidad en el apetito al riesgo por parte de la Empresa, así como los costos de adquisición y siniestralidad, llevarían a una utilidad técnica por un monto de P\$4.8m para el primer año proyectado, la cual mostraría un crecimiento en los siguientes dos periodos proyectados, acorde al volumen de las operaciones, cerrando así con un monto de P\$57.9m para 2024. Posteriormente, el resultado integral de financiamiento se ubicaría con un monto de P\$1.9m en el primer año proyectado, por lo que, descontando los gastos de la operación, la Empresa llegaría a una pérdida neta de P\$22.5m en el primer periodo proyectado, lo que resultaría en un margen bruto de 7.9%, así como un ROA y ROE Promedio de -33.9% y -55.9% respectivamente para 2022.

Para los siguientes dos periodos proyectados, se espera que la Empresa muestre un menor monto en pérdidas netas, llegando a su punto de equilibrio en 2024, al cerrar con una utilidad neta de P\$1.3m, lo que conllevaría a mostrar un margen bruto de 10.9%, un ROA Promedio de 0.4% y un ROE Promedio de 2.3%. Esta evolución se daría como consecuencia del mayor volumen en las primas emitidas, así como la mayor generación de productos financieros a través de la rentabilidad en las inversiones en valores y un crecimiento controlado en los costos.

Figura 15. ROA Promedio vs. ROE Promedio Prome. 12m (Base y Estrés)



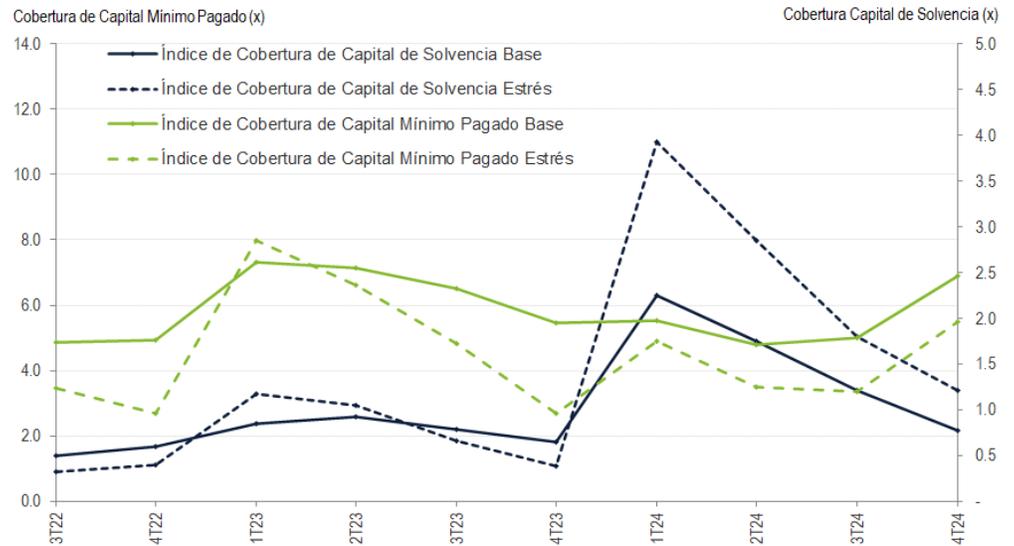
Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por la Empresa
*Proyecciones realizadas desde el 3T22 bajo un escenario base y de estrés.

Reservas Técnicas y Coberturas

Por parte de la evolución en las reservas técnicas, se espera que estas presenten un incremento derivado de la evolución y el crecimiento en las primas emitidas durante los siguientes años, lo que llevaría a saldos en balance de P\$48.1m para 2022, P\$134.3m para 2023 y P\$350.0m para 2024. En este contexto, la razón de cobertura base de inversión se ubicaría en niveles de 1.6x para el primer periodo proyectado, y este se mantendrá en dichos niveles para los siguientes dos periodos. Por parte del índice de capital a reservas, este se ubicaría en niveles de 98.7% para el primer periodo proyectado, y este cerraría en 19.0% para 2024.

Referente a la posición de solvencia, se proyecta una aportación al capital en 2024, dado que la Empresa requeriría mayor capital para el soporte de sus operaciones. En línea con lo anterior, el índice de cobertura de capital de solvencia y el índice de cobertura de capital mínimo se ubicaría en niveles de 1.7x y 1.8x respectivamente para 2022. Posteriormente, estos niveles mostrarían una normalización hacia los siguientes dos periodos, cerrando así en niveles de 2.2x y 2.5x para 2024.

Figura 16. Cobertura de Reservas Técnicas vs. Capital a Reservas (Base y Estrés)



Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por la Empresa
*Proyecciones realizadas desde el 3T22 bajo un escenario base y de estrés.

Escenario de Estrés

En el escenario de estrés planteado por HR Ratings para Quálitas Salud, se considera un entorno desfavorable en comparación con el escenario base, en el cual la Empresa presentaría dificultades para el desarrollo de su plan de negocios. Este escenario estaría caracterizado por un menor crecimiento en la operación de la Empresa, a través de menores primas emitidas, y un crecimiento en sus gastos operativos. En línea con lo anterior, se esperaría un menor ritmo de crecimiento en la emisión de primas, en comparación con el escenario base, lo cual se vería reflejado en montos de P\$52.0m y P\$466.7m en los ejercicios 2022 y 2024 (vs. P\$61.0m en 2022 y P\$529.7m en 2024 en el escenario base). Asimismo, derivado de la baja operación de la Empresa y la dificultad para emitir primas, aunado a un crecimiento en los costos de adquisición y siniestralidad, la Empresa mostraría presiones en la generación de utilidades. Con ello, se espera que la Empresa muestre pérdidas netas en los tres periodos proyectados, en donde el periodo 2022 sería el año donde más pérdidas se mostrarían.

Las principales afectaciones a los indicadores la Empresa serían:

- En el escenario de estrés, se esperaría un índice de siniestralidad en niveles de 63.1% (vs. 57.3% en el escenario base). A pesar de lo anterior, la Empresa mantendría un apetito al riesgo de primas en niveles similares al escenario base, lo cual se vería reflejado en un índice de retención de riesgo de 100.0% (vs. 100.0% en el escenario base).
- Como se mencionó anteriormente, se esperaría un alza en los costos de adquisición, principalmente aquellos asociados a comisiones a agentes y cobertura de exceso de pérdidas. De esta manera, al cierre de 2022, el costo neto de adquisición cerraría con un monto total de P\$5.9m y llevaría a un índice de adquisición a un nivel de 11.4% (vs. P\$5.4m, 8.8% al 4T22 en el escenario base).

- En cuanto a los costos de operación, en el escenario de estrés se espera que estos muestren un índice de operación en un nivel de 68.7% en 2022, y este muestre un decremento hacia periodos futuros, al cerrar en niveles de 16.8% en 2024 (vs. 48.0% y 13.8% en el escenario base). En línea con lo anterior, el índice combinado se ubicaría en 143.2% en 2022 y posteriormente presentaría una tendencia de recuperación hacia un nivel de 90.5% en 2024 (vs. 114.1% en 2022 y 86.4% en el escenario base).
- Lo anterior resultaría en un deterioro del margen bruto, al ubicarse en 8.4% en 2022 (vs. 7.9% en el escenario base). Asimismo, los ingresos por productos financieros de inversiones en valores registrarían montos menores, en comparación con el escenario base. En línea con lo anterior, durante los ejercicios 2022 y 2023, se registrarían las mayores pérdidas por montos de -P\$29.9m y -P\$28.6m. Posteriormente, observaríamos una recuperación hacia niveles de -P\$8.7m al cierre de 2024 (vs. -P\$22.5m en el escenario base). Es así como el ROA y ROE Promedio se ubicarían en niveles negativos de -51.6% y -75.3% en 2022 (vs. -33.9% y -55.9% en el escenario base).
- Las pérdidas acumuladas de la Empresa durante los siguientes tres años derivarían en un deterioro en el capital contable, lo cual presionaría los indicadores de solvencia. En línea con lo anterior, el índice de cobertura de capital de solvencia y el índice de cobertura de capital mínimo pagado se ubicarían en niveles de 1.1x y 1.0x respectivamente para 2022, y estos cerrarían en niveles de 1.3x y 1.4x para 2024.

Anexo – Escenario Base

Balance: Quálitas Salud Escenario Base (En millones de pesos)	2T22	Anual		
		2022P*	2023P	2024P
ACTIVO	62.0	101.7	181.8	449.5
Inversiones en Valores	0.0	38.5	73.2	239.9
Gubernamentales	0.0	38.5	73.2	239.9
Disponibilidades	59.0	32.4	35.8	66.1
Deudores	0.0	12.8	51.1	132.0
Primas	0.0	12.8	51.1	132.0
Otros Activos	3.0	18.0	21.6	11.6
Otros Activos	0.0	18.0	21.6	11.6
PASIVO	2.0	54.2	146.6	383.2
Reservas Técnicas	0.0	48.1	134.3	350.0
Riesgos en Curso	0.0	42.0	118.0	313.0
Accidentes, Enfermedades y Fianzas	0.0	42.0	118.0	313.0
Obligaciones Contractuales	0.0	6.1	16.3	37.0
Reserva para Obligaciones Pendientes de Cumplir	0.0	2.5	10.3	23.0
Reserva de Riesgos Catastróficos	0.0	3.6	6.0	14.0
Acreedores	0.0	4.1	10.9	31.0
Agentes y Ajustadores	0.0	1.0	7.0	25.0
Acreedores Diversos	0.0	3.1	3.9	6.0
Otros Pasivos	2.0	2.0	1.4	2.2
Otros	2.0	2.0	1.4	2.2
CAPITAL CONTABLE	60.0	47.5	35.1	66.4
Capital Social	70.0	70.0	70.0	100.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	0.0	(22.5)	(34.9)
Resultado del Ejercicio	(10.0)	(22.5)	(12.4)	1.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por la Empresa

*Proyecciones realizadas desde el 3T22 bajo un escenario base.

Edo. de Resultados: Quálitas Salud Escenario Base (En millones de pesos)	2T22	Anual		
		2022P*	2023P	2024P
Primas Emitidas	0.0	61.0	204.5	529.7
Primas de Retención	0.0	61.0	204.5	529.7
Incremento de Reservas en Curso	0.0	37.0	74.0	183.1
Primas de Retención Devengadas	0.0	24.0	130.5	346.5
Costo de Adquisición	1.0	5.4	30.7	107.8
Comisiones a Agentes	0.0	1.8	9.0	33.1
Cobertura de Exceso de Pérdida	1.0	2.2	13.3	42.4
Otros	0.0	1.3	8.4	32.3
Costo Neto de Adquisición	1.0	5.4	30.7	107.8
Costo de Siniestralidad	0.0	13.8	72.8	180.9
Costo Neto de Siniestralidad	0.0	13.8	72.8	180.9
Utilidad (Pérdida) Técnica	(1.0)	4.8	27.0	57.9
Gastos Administrativos	8.0	23.3	36.8	63.6
Remuneraciones y Prestaciones	2.0	6.0	8.8	9.7
Utilidad (Pérdida) de la Operación	(11.0)	(24.4)	(18.6)	(15.4)
Resultado Integral del Financiamiento	1.0	1.9	6.2	16.6
Productos Financieros	1.0	1.9	6.2	16.6
Utilidad (Pérdida) antes de ISR	(10.0)	(22.5)	(12.4)	1.3
Provisión ISR	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad (Pérdida) Neta	(10.0)	(22.5)	(12.4)	1.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por la Empresa

*Proyecciones realizadas desde el 3T22 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2T22	2022P*	2023P	2024P
Índice de Adquisición	n.a.	8.8%	15.0%	20.4%
Índice de Siniestralidad	n.a.	57.3%	55.8%	52.2%
Índice de Operación	n.a.	48.0%	22.3%	13.8%
Índice Combinado	n.a.	114.1%	93.1%	86.4%
Índice de Retención de Riesgo	n.a.	100.0%	100.0%	100.0%
Índice de Pérdidas Netas	n.a.	22.6%	35.6%	34.1%
Margen Bruto	n.a.	7.9%	13.2%	10.9%
ROA Promedio	-57.1%	-33.9%	-7.5%	0.4%
ROE Promedio	-59.7%	-55.9%	-29.1%	2.3%
Tasa Activa de Inversiones	n.a.	9.6%	9.8%	9.4%
Índice de Cobertura de Base de Inversión	n.a.	1.6	1.6	1.6
Capital a Reservas	n.a.	98.7%	26.1%	19.0%
Índice de Cobertura de Capital de Solvencia	n.a.	1.7	1.8	2.2
Índice de Cobertura de Capital Mínimo Pagado	n.a.	1.8	2.0	2.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por la Empresa

*Proyecciones realizadas desde el 3T22 bajo un escenario base.

Flujo de Efectivo: Quálitas Salud Escenario Base (En millones de pesos)	Anual			
	2T22	2022P*	2023P	2024P
Utilidad del Ejercicio	(10.0)	(22.5)	(12.4)	1.3
Ajustes por partidas que no implican efectivo	0.0	48.1	86.2	215.7
Cambio en Reservas Técnicas	0.0	48.1	86.2	215.7
Flujo Generado por Resultados	-10.0	25.6	73.8	217.0
Flujo generado por Operaciones	-1.0	-63.1	-70.4	-216.7
Cambio en inversiones en valores	0.0	(38.5)	(34.8)	(166.6)
Cambio en deudores	0.0	(12.8)	(38.3)	(80.9)
Cambio en otros activos operativos	(3.0)	(18.0)	(3.6)	10.0
Cambio en acreedores	0.0	4.1	6.8	20.1
Cambio en otros pasivos operativos	2.0	2.0	(0.6)	0.7
Flujos Netos de Operación	-11.0	-37.6	3.4	0.3
Flujo Generado por Inversiones	0.0	0.0	0.0	0.0
Bajas de Inmuebles y Mobiliario	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos por disposición de Activos	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Financiamiento	70.0	70.0	0.0	30.0
Dividendos Pagados	0.0	0.0	0.0	0.0
Aportaciones de Capital	70.0	70.0	0.0	30.0
Incremento o Disminución Neta	59.0	32.4	3.4	30.3
Efectivo Al Inicio	0	0	32	36
Efectivo Al Final	59.0	32.4	35.8	66.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por la Empresa

*Proyecciones realizadas desde el 3T22 bajo un escenario base.

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Quálitas Salud Escenario Estrés (En millones de pesos)	2T22	Anual		
		2022P*	2023P	2024P
ACTIVO	62.0	76.5	133.8	377.1
Inversiones en Valores	0.0	31.3	66.5	208.3
Gubernamentales	0.0	31.3	66.5	208.3
Disponibilidades	59.0	18.1	1.7	30.2
Deudores	0.0	11.8	47.3	125.5
Primas	0.0	11.8	47.3	125.5
Otros Activos	3.0	15.3	18.3	13.0
Otros Activos	0.0	15.3	18.3	13.0
PASIVO	2.0	36.4	122.2	344.2
Reservas Técnicas	0.0	32.1	112.1	321.3
Riesgos en Curso	0.0	27.0	98.9	285.5
Accidentes, Enfermedades y Fianzas	0.0	27.0	98.9	285.5
Obligaciones Contractuales	0.0	5.1	13.2	35.8
Reserva para Obligaciones Pendientes de Cumplir	0.0	2.0	7.6	18.0
Reserva de Riesgos Catastróficos	0.0	3.1	5.6	17.8
Acreedores	0.0	3.3	8.9	21.3
Agentes y Ajustadores	0.0	1.0	6.0	17.0
Acreedores Diversos	0.0	2.2	2.9	4.3
Otros Pasivos	2.0	1.0	1.2	1.6
Otros	2.0	1.0	1.2	1.6
CAPITAL CONTABLE	60.0	40.1	11.6	32.9
Capital Social	70.0	70.0	70.0	100.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	0.0	(29.9)	(58.4)
Resultado del Ejercicio	(10.0)	(29.9)	(28.6)	(8.7)

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por la Empresa

*Proyecciones realizadas desde el 3T22 bajo un escenario de estrés.

Edo. de Resultados: Quálitas Salud Escenario Estrés (En millones de pesos)	2T22	Anual		
		2022P*	2023P	2024P
Primas Emitidas	0.0	52.0	173.2	466.7
Primas de Retención	0.0	52.0	173.2	466.7
Incremento de Reservas en Curso	0.0	24.1	61.1	151.1
Primas de Retención Devengadas	0.0	28.0	112.2	315.6
Costo de Adquisición	1.0	5.9	23.4	84.0
Comisiones a Agentes	0.0	2.6	8.7	28.0
Cobertura de Exceso de Pérdida	1.0	2.0	8.7	32.7
Otros	0.0	1.3	6.1	23.3
Costo Neto de Adquisición	1.0	5.9	23.4	84.0
Costo de Siniestralidad	0.0	17.6	63.6	175.7
Costo Neto de Siniestralidad	0.0	17.6	63.6	175.7
Utilidad (Pérdida) Técnica	(1.0)	4.4	25.2	55.9
Gastos Administrativos	8.0	31.4	53.7	72.3
Remuneraciones y Prestaciones	2.0	4.3	5.7	6.3
Utilidad (Pérdida) de la Operación	(11.0)	(31.3)	(34.2)	(22.8)
Resultado Integral del Financiamiento	1.0	1.4	5.7	14.1
Productos Financieros	1.0	1.4	5.7	14.1
Utilidad (Pérdida) antes de ISR	(10.0)	(29.9)	(28.6)	(8.7)
Provisión ISR	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad (Pérdida) Neta	(10.0)	(29.9)	(28.6)	(8.7)

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por la Empresa

*Proyecciones realizadas desde el 3T22 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2T22	2022P*	2023P	2024P
Índice de Adquisición	n.a.	11.4%	13.5%	18.0%
Índice de Siniestralidad	n.a.	63.1%	56.7%	55.7%
Índice de Operación	n.a.	68.7%	34.3%	16.8%
Índice Combinado	n.a.	143.2%	104.5%	90.5%
Índice de Retención de Riesgo	n.a.	100.0%	100.0%	100.0%
Índice de Pérdidas Netas	n.a.	33.9%	36.7%	37.7%
Margen Bruto	n.a.	8.4%	14.6%	12.0%
ROA Promedio	-57.1%	-51.6%	-25.8%	-3.2%
ROE Promedio	-59.7%	-75.3%	-120.5%	-33.7%
Tasa Activa de Inversiones	n.a.	9.6%	9.6%	9.2%
Índice de Cobertura de Base de Inversión	n.a.	1.3	1.0	1.0
Capital a Reservas	n.a.	125.0%	10.3%	10.2%
Índice de Cobertura de Capital de Solvencia	n.a.	1.1	1.1	1.3
Índice de Cobertura de Capital Mínimo Pagado	n.a.	1.0	1.0	1.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por la Empresa

*Proyecciones realizadas desde el 3T22 bajo un escenario de estrés.

Flujo de Efectivo: Quálitas Salud Escenario Estrés (En millones de pesos)	Anual			
	2T22	2022P*	2023P	2024P
Utilidad del Ejercicio	(10.0)	(29.9)	(28.6)	(8.7)
Ajustes por partidas que no implican efectivo	0.0	32.1	80.0	209.2
Cambio en Reservas Técnicas	0.0	32.1	80.0	209.2
Flujo Generado por Resultados	-10.0	2.2	51.4	200.5
Flujo generado por Operaciones	-1.0	-54.1	-67.9	-201.9
Cambio en inversiones en valores	0.0	(31.3)	(35.2)	(141.9)
Cambio en deudores	0.0	(11.8)	(35.6)	(78.1)
Cambio en otros activos operativos	(3.0)	(15.3)	(3.0)	5.3
Cambio en acreedores	0.0	3.3	5.6	12.4
Cambio en otros pasivos operativos	2.0	1.0	0.2	0.4
Flujos Netos de Operación	-11.0	-51.9	-16.5	-1.4
Flujo Generado por Inversiones	0.0	0.0	0.0	0.0
Bajas de Inmuebles y Mobiliario	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos por disposición de Activos	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Financiamiento	70.0	70.0	0.0	30.0
Dividendos Pagados	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos Asociados a Recompra de Acciones	70.0	70.0	0.0	30.0
Incremento o Disminución Neta	59.0	18.1	-16.5	28.6
Efectivo Al Inicio	0	0	18	2
Efectivo Al Final	59.0	18.1	1.7	30.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por la Empresa

*Proyecciones realizadas desde el 3T22 bajo un escenario de estrés.

Glosario Aseguradoras

Índice Combinado. Índice de Adquisición + Índice de Siniestralidad + Índice de Operación.

Índice de Retención de Riesgo. Primas de Retención 12 meses / Primas Emitidas 12 meses

Índice de Pérdidas Netas. Costo Neto de Siniestralidad 12 meses / Primas Retenidas 12 meses

Índice de Eficiencia a Primas Emitidas. Gastos Administrativos Totales 12 meses / Primas Emitidas 12 meses

Índice de Adquisición Neta a Primas Emitidas. Costo de Adquisición 12 meses / Primas Emitidas 12 meses

Índice de Siniestralidad. Costo Neto de Siniestralidad 12m / Primas Devengadas 12m

Índice de Operación. (Gastos de Administración 12m + Remuneraciones y Prestaciones 12m + Depreciación y Amortización 12m) / Primas Emitidas 12m

Margen Bruto. Utilidad Bruta 12 meses / Primas de Retenidas 12 meses

Índice de Recuperación a Siniestralidad. Recuperación de Siniestralidad Promedio 12 meses / Costo Total de Siniestralidad Promedio 12 meses

ROA Promedio. Utilidad Neta 12 meses / Activos Totales Promedio 12 meses

ROE Promedio. Utilidad Neta 12 meses / Capital Contable Promedio 12 meses.

Razón de inversiones a reservas. Inversiones en Valores / Reservas Totales

Razón de Capital Contable a Reservas Técnicas. Capital Contable / Reservas Técnicas

Índice de Capital Mínimo de Garantía. Inversiones que Respaldan el Capital Mínimo de Garantía / Requerimiento de Capital Mínimo de Garantía

Índice de Capital Mínimo Pagado. Recursos de Capital / Requerimiento de Capital para la Operación

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadoradora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2022
Metodología de Calificación para Instituciones de Seguros (México), Mayo 2017

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T22 - 2T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información interna proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	Calificación para Quálitás Controladora en escala global de LP BB+ con Perspectiva Positiva, otorgada por S&P Global Ratings el 28 de octubre de 2021. Calificación para Quálitás Controladora en escala global de LP de BBB- con perspectiva Estable, otorgada por Fitch Ratings el 29 de diciembre de 2021. Calificación para Quálitás Compañía de Seguros en escala local de mxAAA con Perspectiva Estable, otorgada por S&P Global Ratings el 28 de octubre de 2021. Calificación para Quálitás Compañía de Seguros en escala local de AAA(mex) con perspectiva Estable, otorgada por Fitch Ratings el 29 de diciembre de 2021.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadoradora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología



**Credit
Rating
Agency**

Quálitas Salud

S.A. de C.V.

**HR AA+
HR1
PRIVADA**

**Instituciones Financieras
12 de agosto de 2022**

considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).