

Informe de resultados

» 1T11



Quálitas®

Estrategia de Rentabilidad

La administración tiene como principal objetivo este año buscar la rentabilidad y por ende, mejorar el índice combinado. El sector asegurador está viviendo un entorno complicado ante el aumento de la inseguridad, el cual se muestra en un incremento en el número de robo de automóviles y en el fraude.

Esta situación se ha venido reportando en los anteriores trimestres, así como algunas medidas que se han tomado. Q considera que es necesario aplicar una estrategia integral, que enfrente la problemática desde varios puntos.

También es importante que cada uno de los elementos que conforman a Q y su modelo de negocios tenga intereses alineados y los mismos objetivos. Es por eso que Q ha planteado una estrategia basada en los siguientes principios:

1. Dar prioridad a la rentabilidad
2. Mantener nuestro servicio con altos estándares de calidad
3. Continuar con nuestra misión de proteger el patrimonio de nuestros asegurados

Con base en ello, Q ha informado a su red de agentes y oficinas de servicio las medidas a tomar para hacer frente al complicado entorno que actualmente afecta a las aseguradoras de autos, y que surtirán efecto a partir del 1 de mayo:

- Reducción del plazo de pago, quedará en 14 en vez de 30 días, para pólizas individuales y flotillas de hasta 30 unidades.
- Continuar con nuestra política de trabajar con agentes profesionales que suscriban y aseguren correctamente los riesgos que se están corriendo.
- Se ha decidido ser más estricto en la suscripción. Se limitarán descuentos a flotillas, se restringirá la aceptación de coberturas que impliquen deducible cero y se limitarán los cambios de suma asegurada, entre otros.

Adicionalmente se han tomado medidas internas que ayudarán a lograr los objetivos propuestos, entre ellas:

- Cambios en las formas de pago a las oficinas, premiando las que tienen baja siniestralidad y reduciendo honorarios de manera considerable a las de alta siniestralidad.
- Cambio en la metodología de tarificación, incluyendo factores de riesgo adicionales como región geográfica y año del vehículo.

El principal objetivo de las medidas es apearse a los objetivos estratégicos de Q, que son la excelencia en el servicio y mantener sus costos siempre bajos. Por ello



es necesario reenfocar su visión operativa a fin de reducir la siniestralidad, enfrentando las causas que están originando un deterioro en sus márgenes operativos que presionan constantemente las tarifas, en perjuicio de la mayoría de sus asegurados que de una u otra forma acaban absorbiendo el efecto de prácticas fraudulentas.

Al tomarse estas medidas, es posible que algunos agentes y asegurados decidan trabajar con otras aseguradoras, efecto que la empresa toma conscientemente porque sabe que beneficiará a los cientos de miles de asegurados honrados que solicitan sus servicios.

Q puede tomar estas medidas al contar con una participación de mercado de alrededor del 20%, tener una amplia red de cobertura nacional, y contar con el equipo humano que sabrá ajustar esta y otras medidas que el entorno requiera.

Las medidas citadas reducirán frecuencia y monto de siniestros irregulares o claramente fraudulentos, lo que eventualmente se reflejara en una menor siniestralidad beneficiando tanto a los asegurados con tarifas atractivas como a la empresa, al propiciar una mejor rentabilidad, permitiéndole crecer sanamente al contar con recursos generados internamente para cubrir tanto requerimientos de capital, como para remunerar a sus accionistas.

Cambios en la Contabilidad

Cambios de política Contable

1. Q informa cambio de política contable en el registro de pago de remuneración a personas morales distintas a agentes profesionales (UDI).

Como se menciona en la nota "Comisiones Contingentes" de los estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2009 Y 2010, Q registraba dentro de "Costo de Adquisición" el gasto por concepto de UDI (remuneración por uso de instalación) al momento de cobrar las pólizas que originaban dicha erogación.

A partir de enero de 2011, Q reconoce el gasto por concepto de UDI al momento de emitir la póliza.

La UDI correspondiente a las operaciones anteriores a 2011, se continuarán registrando conforme a la política que estaba en vigor hasta diciembre de 2010, la cual reconocía el gasto al momento del cobro de la póliza.

La administración de Q optó por este cambio prudencial para homologar el tratamiento contable de comisiones a agentes y el pago de UDI.

El efecto del cambio se refleja como sigue:

1. No tiene impacto en el flujo de caja, como se puede observar en el crecimiento de las Inversiones y Caja en 1T11.
2. Las cifras financieras que se presenten en 2011 no serán comparativas respecto a las del 2010, pero siguiendo nuestra política de transparencia presentaremos el efecto en cifras proforma.
3. El efecto neto en el resultado de 1T11 es un cargo de \$158 millones.

Estado de Flujo de Efectivo

2. De acuerdo con lo establecido en la Circular S-18.2, emitida por la CNSF de fecha 18 de marzo de 2010 y publicada el 6 de abril de 2010 en el Diario Oficial de la Federación, a partir del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 la Compañía está obligada a presentar un estado de flujos de efectivo. De conformidad con lo establecido en la circular antes mencionada la administración de la Compañía utilizó el método indirecto para la preparación del estado de flujos de efectivo, el cual establece que la presentación del estado

parte de la utilidad o pérdida neta, la cual se concilia con el flujo de actividades de operación.

Las principales diferencias entre el estado de flujos de efectivo y el estado de cambios en la situación financiera, radican en que el estado de flujos de efectivo muestra entradas y salidas de efectivo; que representan la generación o aplicación de recursos de la entidad mientras que el estado de cambios muestra los cambios en la estructura financiera de la entidad.

Presentación de Inversiones y Caja

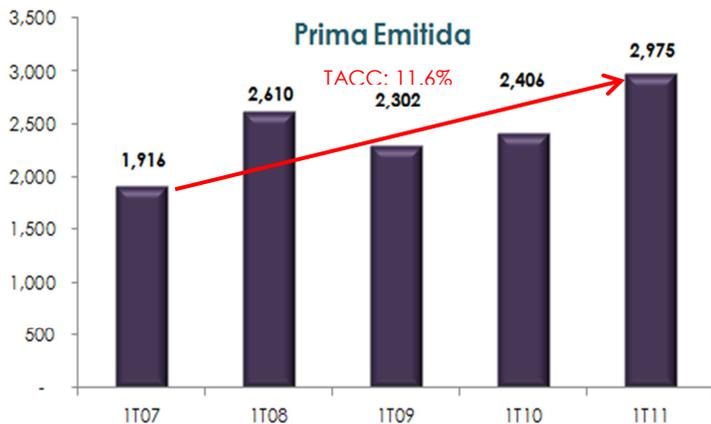
3. La CNSF, a través de la circular única emitida en febrero de este año, hizo un cambio en la presentación del rubro de inversiones en el balance general. Las partidas llamadas Inversiones en Subsidiarias e Inversiones Permanentes eran presentadas en el rubro de Inversiones en Valores. Con el cambio propuesto, serán presentadas por separado.

Lo anterior no tiene efectos en resultado ni en la estructura de capital. Este cambio será favorable para el público inversionistas, ya que mostrará de manera detallada las inversiones estratégicas.

Con esta reclasificación la Caja e Inversiones disminuye \$62 en 2011 y \$60 en 2010.

México D.F. a 26 de abril de 2011.

Resultados Financieros 1T11 Análisis¹



Aspectos Relevantes del Trimestre

	Monto	Inc. %
Prima Emitida	2,975	23.7%
Prima Devengada	2,648	26.8%
Costo de Adquisición	766	67.4%
Costo de Siniestralidad	1,919	35.3%
Gastos de Operación	30	-29.8%
Resultado Operativo	-67	-139.2%
Res. Int. Financiero	66	-50.7%
Utilidad Neta	-14	-107.1%
Utilidad Neta proforma	144	-26.9%
Caja e Inversiones ²	6,743	8.3%
Utilidad por CPO 12M	0.5	-22.8%
Utilidad por CPO 12M proforma	0.8	37.2%
ROE 12 M	10.2%	-382 pb
ROE 12 M proforma	17.1%	311 pb
Apalancamiento	5.9x	

Datos Operativos

Vehículos asegurados	1,657,995	9.0%
Cobranza Neta	2,793	21.1%

¹ A lo largo del documento, las cifras se encuentran expresadas en millones de pesos, excepto cuando se especifique lo contrario. Las cifras pueden variar por efectos de redondeo; las variaciones expresadas son con respecto al mismo periodo en 2010.

² Caja e Inversiones = Inversiones en valores + Disponibilidad + Reporto

Estableciendo Estrategias

Discusión y Análisis de la Administración

Durante el 1T11 observamos un crecimiento de 23.7% en nuestra ventas. El importe de este crecimiento es de \$569 en 3 meses, el cual es una cifra considerable si se compara con las ventas de aseguradoras consideradas chicas.

Este crecimiento requiere capital a Q, es por ello que nuestro índice de margen de solvencia disminuyó de 22.4% a 13.3% y el índice de apalancamiento aumentó de 5.1x a 5.9x.

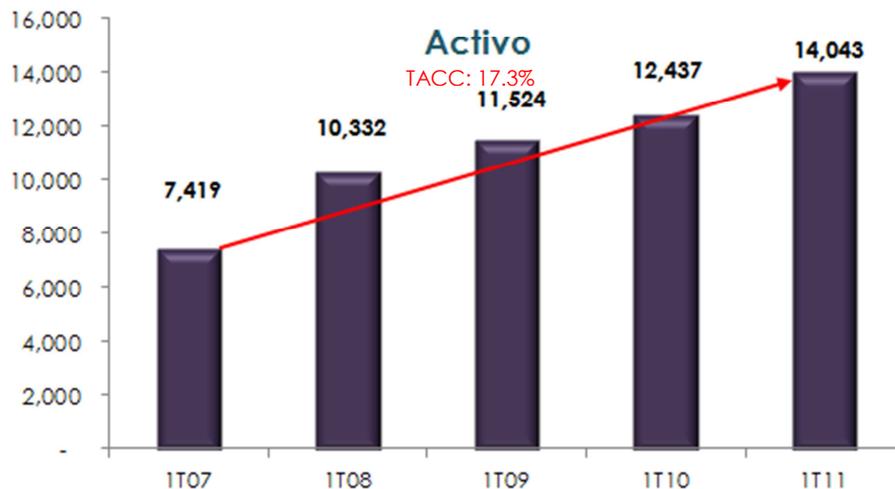
El crecimiento del trimestre se explica por un incremento de unidades aseguradas, debido a la recuperación de las ventas de vehículos nuevos, y de nuevos niveles de precio, como parte de las medidas tomadas para lograr una mejor rentabilidad.

El costo de siniestralidad, como se comentó al principio de este documento, es parte central de la estrategia de rentabilidad de Q. A diferencia de las medidas tomadas anteriormente, esta estrategia pretende establecer una solución integral, tomando en cuenta a todos los elementos que componen el modelo de negocios de Q: colaboradores, oficinas, agentes, proveedores y asegurados. El objetivo es claro: lograr mejores niveles de índice combinado.

En cuanto al producto financiero, durante este trimestre los mercados financieros vivieron momentos difíciles, como lo fue el problema de crédito de varios países europeos, los movimientos sociales del norte de África y Medio Oriente y la tragedia que sufrió Japón. Gracias a nuestra estrategia conservadora logramos mantener un adecuado nivel de rendimiento en las inversiones ante la volatilidad que se registró. Estamos confiados de los fundamentos en los cuales nos basamos para escoger nuestros activos y creemos que, con una visión de largo plazo, lograremos los objetivos planteados.

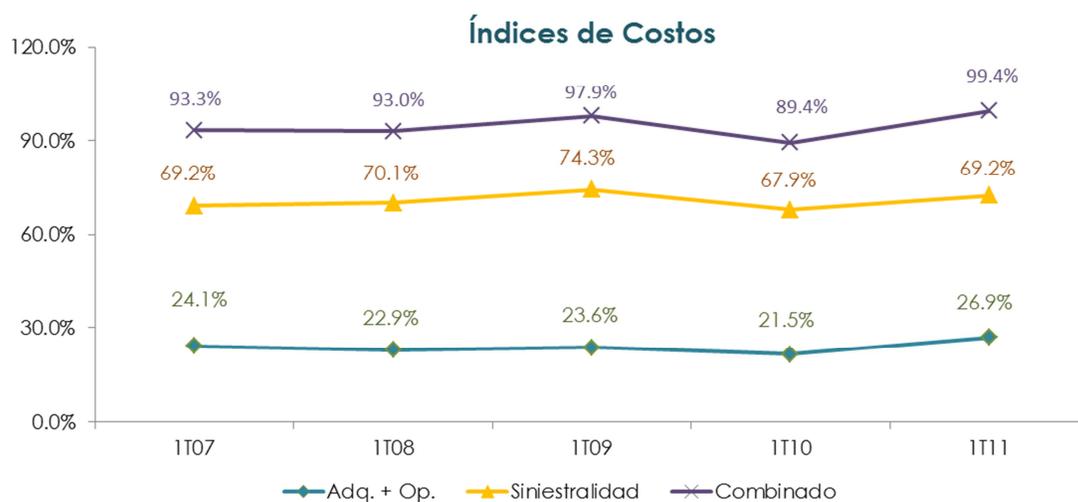
Resultados del Primer Trimestre 2011

Cifras Financieras	Cifras Actuales			Cifras Proforma		
	1T11	1T10	Var. %	1T11	1T10	Var. %
Resultados						
Prima Emitida	2,975	2,406	23.7%	2,975	2,406	23.7%
Prima Retenida	2,956	2,331	26.9%	2,956	2,331	26.9%
Prima Devengada	2,648	2,089	26.8%	2,648	2,089	26.8%
Costo de Adquisición	766	457	67.4%	571	457	24.8%
Costo de Siniestralidad	1,919	1,418	35.3%	1,919	1,418	35.3%
Resultado Técnico	-36	214	-117.0%	159	214	-25.8%
Gastos de Operación	30	43	-29.8%	30	43	-29.8%
Resultado de Operación	-67	171	-139.2%	128	171	-24.8%
Result. Int. De Financiam.	66	134	-50.7%	66	134	-50.7%
Result. antes de imp.	-1	305	-100.3%	194	305	-36.2%
Provisión para impuestos	13	108	-87.7%	50	108	-53.6%
Utilidad Neta	-14	197	-107.1%	144	197	-26.9%
UAIDA	24	339	-92.9%	219	339	-35.3%
Balance						
Caja e Inversiones ²	6,743	6,225	8.3%	6,743	6,225	8.3%
Activo Total	14,043	12,437	12.9%	14,043	12,437	12.9%
Reservas Técnicas	9,579	8,506	12.6%	9,579	8,506	12.6%
Capital Contable	2,033	2,034	0.0%	2,192	2,034	7.8%

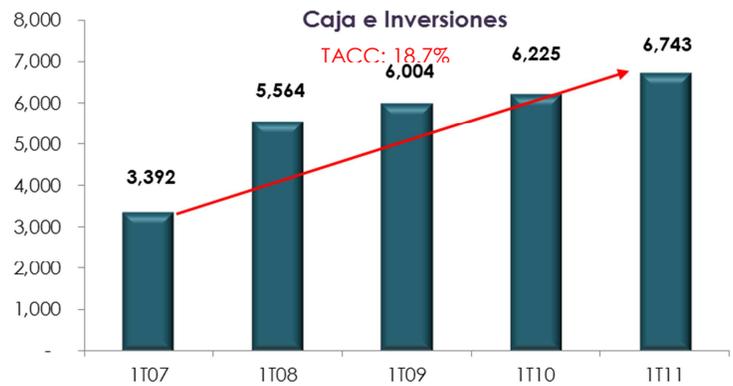
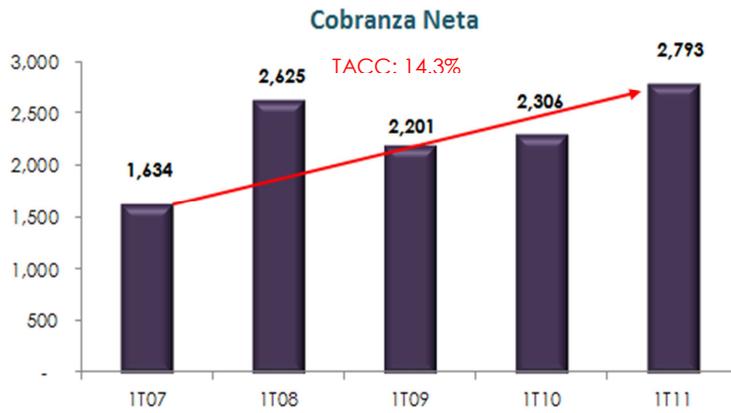


Índices y razones³

	Actual			Pro forma		
	1T11	1T10	Var.	1T11	1T10	Var.
Índices de Costos						
Índice de Adquisición	25.9%	19.6%	628 pb	19.3%	19.6%	-33 pb
Índice de Operación	1.0%	1.9%	-83 pb	1.0%	1.9%	-83 pb
Índice de Operación + Adquisición	26.9%	21.5%	545 pb	20.3%	21.5%	-116 pb
Índice de Siniestralidad	72.5%	67.9%	459 pb	72.5%	67.9%	459 pb
Índice Combinado	99.4%	89.4%	1,004 pb	92.8%	89.4%	344 pb
Índices de Solvencia						
Cobertura de Reservas	1.3x	1.3x		1.2x	1.3x	
Apalancamiento	5.9x	5.1x		5.4x	5.1x	
Capital Mínimo de Garantía	1,789	1,621	10.4%	1,737	1,550	12.1%
Margen de Solvencia	238	363	-34.5%	340	286	19.0%
Índice de Margen de Solvencia	13.3%	22.4%	-912 pb	19.6%	18.4%	113 pb
Índices de Rentabilidad						
Margen UAIDA	0.8%	14.1%	-1,329 pb	7.4%	14.1%	-672 pb
Margen Neto	-0.5%	8.2%	-868 pb	4.9%	8.2%	-335 pb
ROE 12M	10.2%	14.0%	-382 pb	17.1%	14.0%	311 pb



(3) El cálculo de los índices se detalla en el glosario al final de éste documento



Resultados Financieros 1T11

Discusión y Análisis

Cifras en millones de pesos

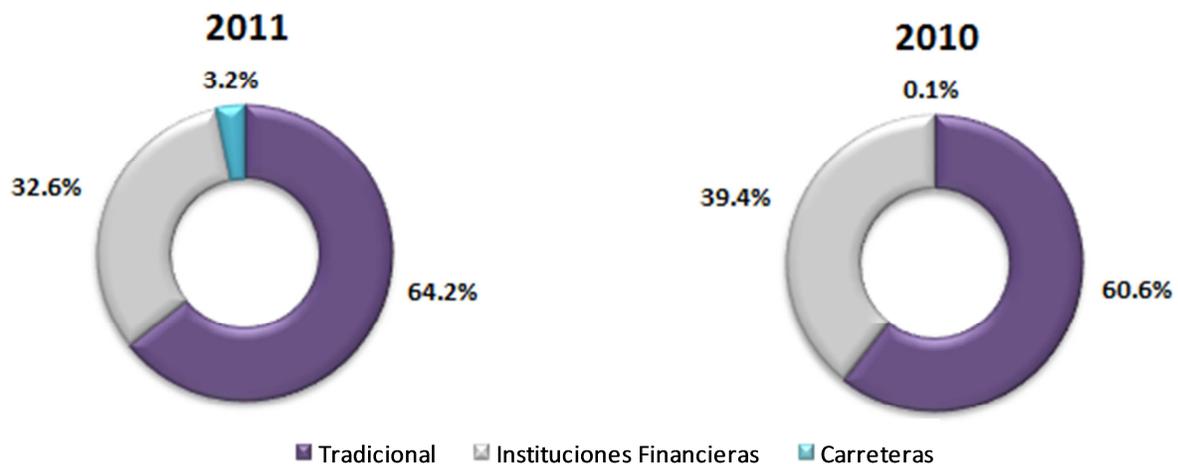
Prima Emitida

La prima emitida creció 23.7% impulsada por el incremento del 30.8% en el negocio tradicional, especialmente en la rama de flotillas en donde crecimos 36.7% gracias a la emisión de pólizas con vigencia superior a 12 meses. Nuevamente comprobamos la preferencia de nuestros clientes por nuestros productos, ya que la venta de pólizas individuales se incrementó en 27.1%.

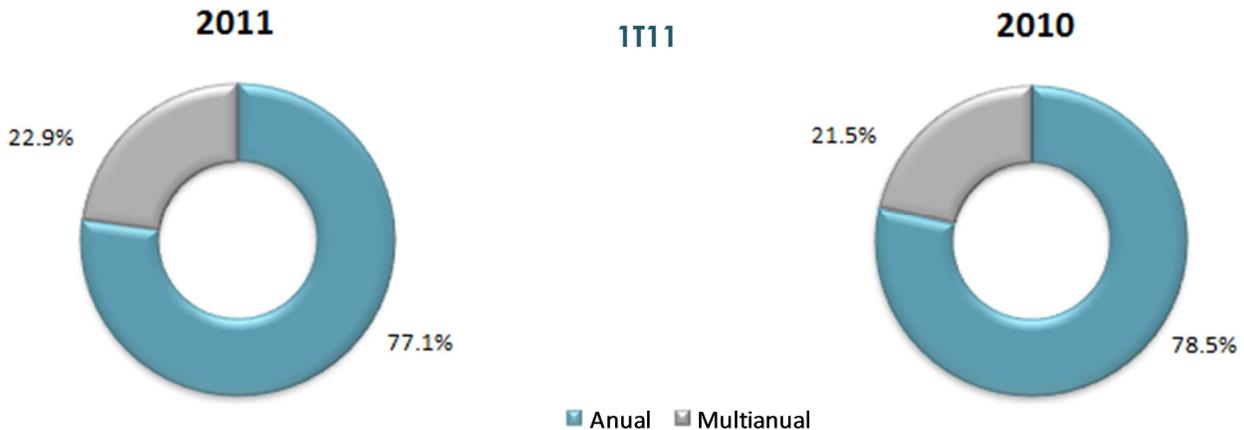
El negocio de instituciones financieras por su parte, mantuvo los niveles del año pasado, y registró un crecimiento del 2.1% ya que durante el mes de enero se realizaron ajustes en algunas cuentas. Durante el mes de diciembre Q ganó la licitación de varios tramos carreteros, y es así como durante el trimestre se registran \$94 en esta línea de negocio.

Línea de Negocios	Monto	1T11 Inc. \$	Inc. %
Individual	\$1,148	\$245	27.1%
Flotillas	756	203	36.7%
Suma Tradicional	1,905	448	30.8%
Carreteras	94	92	5,891%
Instituciones Financieras	967	20	2.1%
Subsidiarias	9	0	NA
Total	\$2,975	\$560	23.7%

Prima Emitida por Línea de Negocio



Prima Emitida por plazo



Las unidades aseguradas ascendieron a 1,657,995 vehículos, lo cual representa un incremento del 9.0%. Los automóviles y camiones asegurados crecieron 8.2% donde se concentra nuestro principal negocio.

Línea de Negocios	1T11	1T10	Inc. %
Automóviles	1,153,077	1,067,427	8.0%
Camiones	438,139	403,153	8.7%
Subtotal	1,591,216	1,470,580	8.2%
Motos y Turistas	66,779	50,139	33.2%
Unidades aseguradas	1,657,995	1,520,719	9.0%

Prima Cedida, Retenida y Reaseguro

La prima cedida disminuyó 75.4%, manteniendo nuestra estrategia de riesgos. Al renovar el contrato de reaseguro se pactó ceder el 5% de nuestras primas a partir del 2011. Este cambio representa una disminución de 2.5 puntos porcentuales ya que durante el 1T10 cedíamos el 7.5%. Como consecuencia, la prima retenida muestra un crecimiento del 26.9%.

Prima Devengada

La prima devengada creció 26.8%, en línea con la prima retenida y en mayor proporción que la prima emitida, como consecuencia de los ajustes en la estrategia de reaseguro.

Costo Neto de Adquisición

El Costo de Adquisición registró un incremento del 67.4% debido a un cambio de política contable en el registro de pago de remuneración a personas morales distintas a agentes profesionales (UDI). En el pasado Q registraba dentro de "Costo de Adquisición" el gasto por concepto de UDI (remuneración por uso de instalación) al momento de cobrar las pólizas que originaban dicha erogación.

A partir de enero de 2011, Q reconoce el gasto por concepto de UDI al momento de emitir la póliza. La UDI correspondiente a las operaciones anteriores a 2011, se continuarán registrando conforme a la política que estaba en vigor hasta diciembre de 2010, la cual reconocía el gasto al momento del cobro de la póliza.

La administración de Q optó por este cambio prudencial para homologar el tratamiento contable de comisiones a agentes y el pago de UDI.

De esta forma, el incremento en el costo de adquisición sin el efecto de este cambio contable, es de 24.8%. Este incremento se debe a que los ingresos por comisión de reaseguro cedido disminuyeron, derivado de nuestra estrategia de ceder menos prima al reasegurador.

Lo anterior se traduce en un índice de adquisición de 25.9% y sin el efecto del cambio contable es de 19.3%.

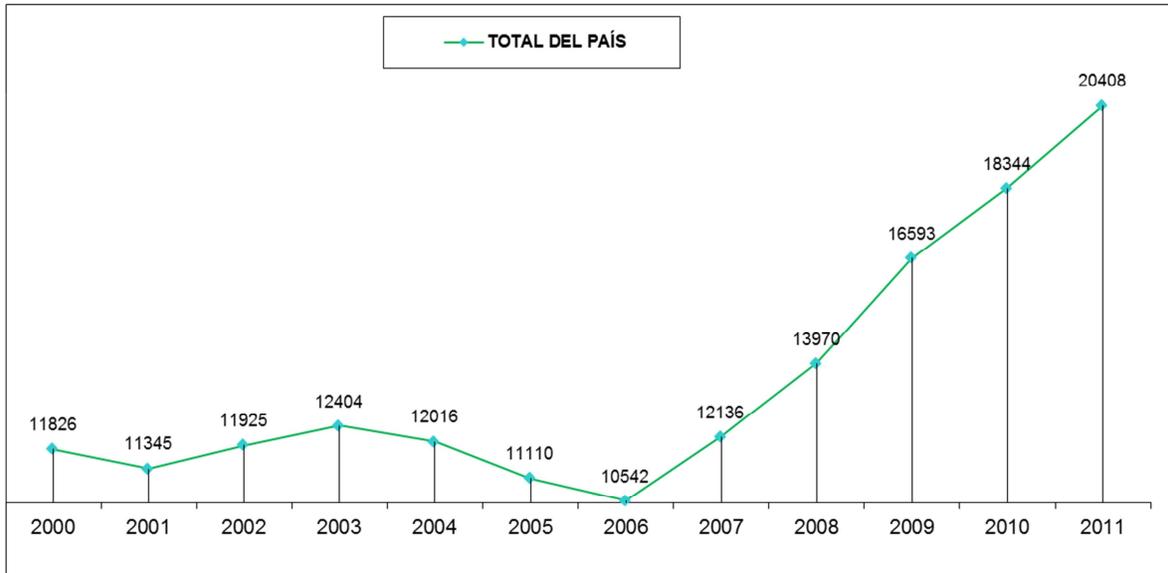
Costo de Siniestralidad

El costo de siniestralidad registró un aumento de 35.3%, siendo un incremento mayor que el de la prima devengada, lo cual se traduce en un índice de siniestralidad de 72.5%.

Estos resultados se explican principalmente porque durante el 1T10, se ajustaron las reservas actuariales de siniestros por un monto de -\$83, los cuales no fueron recurrentes en 1T11. Sin esa partida, el índice de siniestralidad se hubiese incrementado 62 p.b. en lugar de los 459 p.b. que se observan.

Adicionalmente, la situación del robo de autos que aqueja a la industria de seguros de autos y al país en general continúa siendo un reto ya que el número de robos de automóviles continúa creciendo.

Número de robos de automóviles al sector asegurador
Comparativo 2000-2011, por periodo (Enero - Marzo)



Es importante hacer énfasis en que la estrategia de rentabilidad que se explica al principio de este documento, está orientada a mejorar nuestros costos y estar mejor preparados para poder hacer frente a esta situación que ha deteriorado nuestros índices y rentabilidad.

Gastos de Operación

Los gastos de operación decrecieron 29.8% como resultado de una política de gastos prudente ante el aumento de siniestralidad y del incremento de 24.3% en los ingresos por derechos de póliza, lo cual va muy en línea con el incremento en prima emitida. Por otro lado se registró una disminución de 31.2% en el rubro de depreciaciones derivado de la colocación de varios dispositivos satelitales.

Resultado de Operación

Derivado del incremento en el costo de siniestralidad y de adquisición, la pérdida de operación fue de \$67, cifra que contrasta con el resultado operativo del 1T10 de \$171. Cabe mencionar que el resultado operativo sin el efecto del cambio en la política contable es de \$128, lo cual representa un decremento del 24.8% con respecto a la cifra registrada en el 1T10.

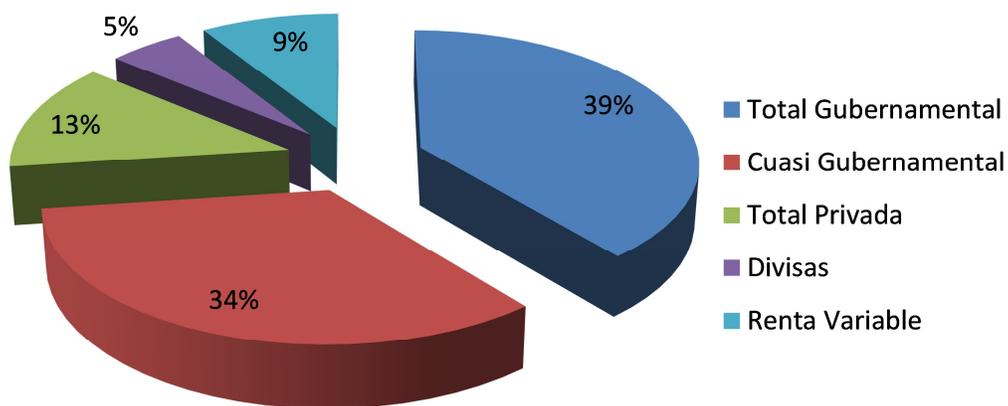
Resultado Integral de Financiamiento

El Resultado Integral de Financiamiento tuvo una disminución de 50.7% derivado de un rendimiento de 1.8% en el producto de inversiones. El problema crediticio de varios países de Europa, los movimientos sociales en el norte de África, el terremoto sucedido en Japón y las bajas tasas en los instrumentos de deuda a corto plazo, fueron algunos de los factores que provocaron que el rendimiento estuviera por debajo de lo esperado. Sin embargo, Q mantiene la confianza en la composición del portafolio, ya que cada activo fue seleccionado por factores fundamentales sólidos.

La estrategia de inversión planteada para 2011 sigue siendo de tendencia conservadora, aun cuando tiene mayor ponderación en renta variable, al aumentar nuestro límite a 12%. Q ha sido cauteloso al conformar el portafolio ante las situaciones descritas y ha buscado valuaciones atractivas ante estas oportunidades de mercado.

En la inversión de deuda gubernamental de tasa fija, se disminuyó la posición y se cambió la posición de largo plazo por el mediano plazo, buscando un rendimiento mayor por los cupones atractivos, ante un escenario donde las tasas a corto plazo han disminuido fuertemente ante la liquidez que existe en los mercados.

Durante 1T11 se cobró por concepto de Recargo Financiero y Otros la cantidad de \$37.



Impuestos

Los impuestos cargados en el periodo fueron de \$13, lo cual es una disminución del 87.7%. Este rubro, sin el efecto de esta nueva política contable hubiese sido de \$50.

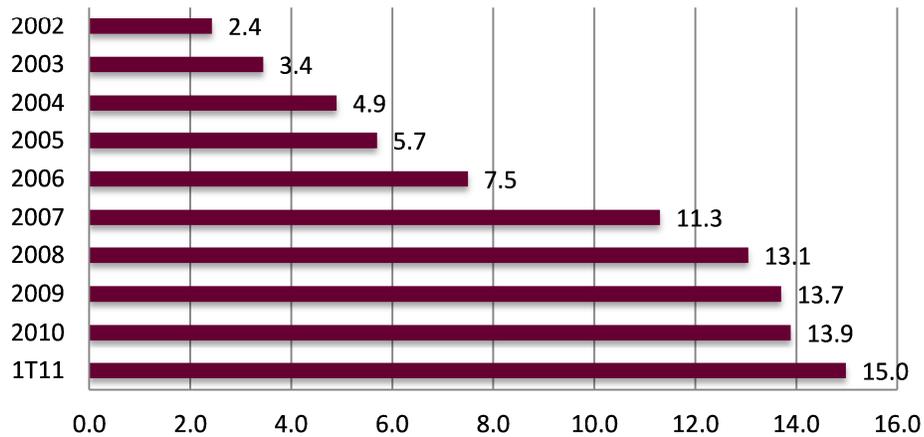
Resultado Neto

La pérdida neta fue de \$14, como consecuencia del cambio en la política contable. Sin esa partida el resultado del 1T11 es de \$144, el cual es menor en 26.9% por la depuración de reservas de siniestros registrados en 1T10.

Caja e Inversiones

El rubro de caja e inversiones alcanzó \$6,743, un incremento del 8.3%, lo que significa una caja de \$15.0 por CPO. Esto se debe a mejores niveles de cobranza y por ende un mejor flujo operativo.

Caja e Inversiones / CPO



Margen de Solvencia

Derivado del crecimiento que registró Q durante el 1T11, el requerimiento de capital creció 10.4%. El índice de margen de solvencia disminuyó de 22.4% a 13.3%, derivado de los pagos de dividendos realizados en los últimos 12 meses, por la cantidad de \$180. Consideramos que el margen de solvencia sigue siendo apropiado para los requerimientos de la operación.

También el nivel de apalancamiento de la Compañía aumentó de 5.1x a 5.9x. La cobertura de reservas se mantiene estable en 1.2x.



QUALITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.B. DE C.V.
Balance General Consolidado al 31 de marzo de

Activo	2011	2010
Inversiones	7,098,478,751	6,174,463,346
Valores y Operaciones con Productos Derivados	6,574,441,549	5,225,088,856
Valores	6,574,441,549	5,225,088,856
Gubernamentales	2,500,920,380	1,995,954,217
Empresas Privadas	3,692,545,577	2,998,365,376
Tasa Conocida	3,314,633,672	2,692,914,183
Renta Variable	377,911,905	305,451,193
Extranjeros	143,188,892	89,012,763
Valuación Neta	202,196,424	115,255,673
Deudores por Intereses	35,590,276	26,500,827
Reporto	65,784,140	536,131,913
Préstamos	34,212,944	21,236,360
Sobre Pólizas	0	0
Con Garantía	21,132,435	16,701,157
Quirografarios	3,747,176	3,535,203
Contratos de Reaseguro Financiero	0	0
Descuentos y Redescuentos	12,333,333	4,000,000
Cartera Vencida	0	0
Deudores por Intereses	0	0
(-) Estimación para Castigos	3,000,000	3,000,000
Inmobiliarias	424,040,118	392,006,217
Inmuebles	212,330,810	204,832,290
Valuación Neta	243,255,821	215,729,433
(-) Depreciación	31,546,513	28,555,506
Inversiones para Obligaciones Laborales	34,772,813	27,659,681
Disponibilidad	103,245,230	464,255,872
Caja y Bancos	103,245,230	464,255,872
Deudores	5,651,401,096	4,944,342,201
Por Primas	5,130,988,032	4,468,307,851
Agentes y Ajustadores	78,618,527	27,473,057
Documentos por Cobrar	140,100,079	128,474,380
Préstamos al Personal	24,419,986	0
Otros	331,007,880	341,094,708
(-) Estimación para Castigos	53,733,408	21,007,795
Reaseguradores y Reafianzadores	356,137,940	10,747,661
Instituciones de Seguros y Fianzas	35,596,797	40,430,077
Part. de Reaseg. por Siniestros Pendientes	29,233,518	52,030,320
Part. de Reaseg. por Riesgos en Curso	287,435,796	-85,848,002
Otras Participaciones	3,871,829	4,135,266
Inversiones Permanentes	61,957,054	59,624,823
Subsidiarias	0	0
Asociadas	17,688,463	17,276,083
Otras Inversiones Permanentes	44,268,591	42,348,740
Otros Activos	736,739,769	756,239,057
Mobiliario y Equipo	234,703,836	222,096,205
Diversos	498,105,342	531,297,041
Gastos Amortizables	9,488,554	8,074,661
(-) Amortización	5,557,963	5,228,850
Suma del Activo	14,042,732,653	12,437,332,641



QUALITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.B. DE C.V.
Balance General Consolidado al 31 de marzo de 2011.

	2011	2010
Pasivo		
Reservas Técnicas	9,578,723,611	8,506,234,391
De Riesgos en Curso	6,838,677,860	6,343,764,573
Daños	6,838,677,860	6,343,764,573
De Obligaciones Contractuales	2,737,704,095	2,138,557,200
Por Siniestros y Vencimientos	2,576,595,548	2,004,751,061
Por Siniestros Ocurredos y no Reportados	86,451,554	67,457,043
Por Dividendos Sobre Pólizas	11,663,213	6,050,281
Por Primas en Depósito	62,993,780	60,298,815
De Previsión	2,341,656	23,912,618
Riesgos Catastróficos	2,341,656	23,912,618
Reservas para Obligaciones Laborales	66,153,345	49,528,383
Acreeedores	970,183,245	642,562,846
Agentes y Ajustadores	452,600,673	289,422,179
Fondos en Administración de Pérdidas	2,268,461	5,254,346
Diversos	515,314,111	347,886,321
Reaseguradores y Reafianzadores	352,845,051	-4,895,359
Instituciones de Seguros y Fianzas	352,845,051	-4,895,359
Otros Pasivos	1,041,702,144	1,210,216,717
Provisiones P/Particip. de los trabajadores en la Utilidad	5,586,910	0
Provisiones para el Pago de Impuestos	72,589,893	375,778,553
Otras Obligaciones	774,647,299	664,507,019
Créditos Diferidos	188,878,042	169,931,145
Suma del Pasivo	12,009,607,396	10,403,646,978
Capital		
Capital o Fondo Social Pagado	342,956,574	342,956,574
Capital o Fondo Social	342,956,574	342,956,574
Reservas	431,920,410	416,848,225
Legal	143,770,546	128,698,361
Otras	288,149,864	288,149,864
Superávit por Valuación	100,595,081	71,818,944
Inversiones Permanentes	-2,638,479	-2,638,479
Resultados de Ejercicios Anteriores	1,103,062,279	941,450,845
Resultado del Ejercicio	-14,108,401	197,351,472
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	65,597,647	65,597,647
Participación no Controladora	5,740,146	300,435
Suma del Capital	2,033,125,257	2,033,685,663
Suma del Pasivo y Capital	14,042,732,653	12,437,332,641



QUALITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.B. DE C.V.
Estado de Resultados Consolidados del 01 de Enero al 31 de Marzo de

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Primas		
Emitidas	2,974,956,302	2,405,775,724
(-) Cedidas	18,457,740	75,153,563
De Retención	2,956,498,562	2,330,622,161
(-) Incremento Neto de la Reserva de Riesgos en Curso	308,040,673	241,328,818
Primas de Retención Devengadas	2,648,457,889	2,089,293,343
(-) Costo Neto de Adquisición	765,975,451	457,450,014
Comisiones a Agentes	186,764,440	151,608,758
Compensaciones Adicionales a Agentes	55,346,450	37,665,863
(-) Comisiones por Reaseguro Cedido	52,446,064	57,837,761
Cobertura de Exceso de Pérdida	4,230,644	1,905,865
Otros	572,079,981	324,107,289
(-) Costo Neto de Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones Contractuales	1,918,962,386	1,417,812,486
Siniestralidad y Otras Obligaciones Contractuales	1,919,027,724	1,418,548,867
Siniestralidad Recuperada del Reaseguro No Proporcional	-65,338	-736,381
Utilidad (Pérdida) Técnica	-36,479,948	214,030,843
(-) Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas	0	0
Utilidad (Pérdida) Bruta	-36,479,948	214,030,843
(-) Gastos de Operación Netos	30,459,390	43,094,279
Gastos Administrativos y Operativos	-12,923,543	-7,190,783
Remuneraciones y Prestaciones al Personal	18,480,785	15,800,532
Depreciaciones y Amortizaciones	24,902,148	34,484,530
Utilidad (Pérdida) de la Operación	-66,939,338	170,936,564
Resultado Integral de Financiamiento	66,138,144	134,032,834
De Inversiones	62,349,292	88,502,585
Por Venta de Inversiones	1,430,954	-3,496,946
Por Valuación de Inversiones	-25,274,491	43,444,086
Por Recargo sobre Primas	33,958,431	30,038,638
Otros	2,599,405	-2,738,312
Resultado Cambiario	-8,925,447	-21,717,217
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	0	552,013
Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos a la Utilidad	-801,194	304,417,385
(-) Provisión para el Pago del Impuestos a la Utilidad	13,307,209	108,169,939
Utilidad (Pérdida) antes de Operaciones Discontinuas	-14,108,403	196,247,446
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	-14,108,403	196,247,446
Participación no controladora en la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	1,178,455	300,435
Participación controladora en la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	-15,286,858	195,947,011
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	-14,108,403	196,247,446

Glosario de Términos y Definiciones

Capital Mínimo de Garantía: Es el nivel mínimo de capital con el que una compañía aseguradora debe contar, acorde a los requerimientos de las autoridades. En México, para el sector de seguros de autos se calcula aproximadamente como el 16.4% de las primas emitidas en los últimos 12 meses ó el 25.1% del costo neto de la siniestralidad de los últimos 36 meses, el que resulte mayor.

CPO: Certificado de Participación Ordinaria. Las acciones de Quálitas están depositadas en un fideicomiso que emite CPO's. Los tenedores de CPO's tienen derechos sobre las acciones depositadas. Cada CPO contiene 3 acciones de la serie A y 2 acciones de la serie B.

CNSF: Significa Comisión Nacional de Seguros y Fianzas. Es el regulador del sector asegurador en México.

Costo de Adquisición: Registra las comisiones y compensaciones pagadas a los agentes y los honorarios a instituciones financieras por la venta de nuestros seguros (UDI's).

Derechos sobre póliza: Cargo administrativo que se genera cuando se emite la póliza y se registra como un ingreso en gastos de operación.

Deudor por Prima: Refleja los créditos otorgados por la Compañía en la contratación de sus pólizas.

Gastos Operativos: Este rubro incluye todos los gastos incurridos por la Compañía en la operación de su negocio.

Índice Combinado: En el sector asegurador, el Índice Combinado se utiliza como un indicador general de desempeño. Resulta de la suma del Índice de Adquisición, el Índice de Siniestralidad y el Índice de Operación.

Índice de Adquisición: Es el resultado de dividir el Costo de Adquisición entre la Prima Emitida Retenida por un periodo determinado.

Índice de Cobertura de Reservas: Es el resultado de sumar Inversiones, Caja, Deudor por Prima y la Participación del Reaseguro en Siniestros Pendientes y dividirlo entre la suma de la Reservas Técnicas y las Reservas Laborales.

Índice de Margen de Solvencia: Es el resultado de dividir el Margen de Solvencia entre el Capital Mínimo de Garantía.

Índice de Operación: Es el resultado de dividir el Gasto de Operación entre la Prima Emitida Retenida por un periodo determinado.

Índice de Siniestralidad: Es el resultado de dividir el Costo de Siniestralidad entre la Prima Devengada por un periodo determinado.

Instituciones Financieras: Son instituciones pertenecientes tanto a Grupos Financieros como a las principales armadoras del mercado encargadas de vender autos nuevos a crédito.

Inversiones y Caja: Inversiones en valores + Disponibilidad y Reporto.

Margen de Solvencia: Resulta de restar el Capital Mínimo de Garantía y las Reservas Técnicas, de la suma de Valores y Caja y Bancos.

Pólizas Multianuales: Pólizas que tienen una vigencia mayor a 13 meses. Por lo regular se suscriben por los automóviles que tienen crédito automotriz.

Primas Devengadas: Son las Primas que corresponden y se registran como ingreso de una institución de seguros conforme transcurre el tiempo.

Primas Directas: Son las Primas Emitidas después de cancelaciones (no incluye operaciones de reaseguro).



Primas Emitidas: Son las primas correspondientes a las pólizas suscritas por una aseguradora.

Prima Retenida: Es igual a la prima emitida menos la parte cedida a una compañía reaseguradora, como parte de celebrar un contrato de reaseguro proporcional.

Recargo sobre primas: Cargo financiero que deben pagar los asegurados cuando deciden pagar sus pólizas a plazos.

TACC: Tasa Anual de Crecimiento Compuesto = $(\text{Monto final} / \text{Monto Inicial})^{1/(\text{No. de periodos})}$.

UAIDA: Utilidad antes de Impuestos, Depreciación y Amortización. Difiere del UAFIDA (EBITDA), en que en el UAIDA no se descuenta el Producto Financiero, que es parte de la operación de las compañías de seguros.

UDI: Uso de Instalación: son honorarios pagados a las instituciones financieras por la venta de nuestros seguros.

Quálitas es una compañía de seguros especializada en el ramo de automóviles que ocupa el primer lugar en el mercado mexicano con un 19.6% de participación a diciembre de 2010. Después de 17 años de operación, cuenta con más de 1.6 millones de vehículos asegurados y 156 oficinas a nivel nacional. El modelo de negocios de Quálitas se basa en la excelencia en el servicio y bajos costos.

Excepto por la información histórica aquí contenida, las declaraciones incluidas en este documento, sobre los resultados financieros y operativos anticipados del negocio de la Compañía o sobre el potencial de crecimiento de la empresa, constituyen “afirmaciones futuras”, las cuales están basadas en expectativas de la administración sobre las condiciones económicas y de negocio en México, país donde opera Quálitas.

CONTACTOS:

Alejandro Meléndez González
Inversiones y Relación con Inversionistas

amelendez@qualitas.com.mx

T: +52 (55) 5002-5870

Thalía Bustos Islas
Coordinadora de Relación con Inversionistas

tbustos@qualitas.com.mx

T: +52 (55) 5002-5374



1Q11 Earnings Results Conference Call

Quálitas Compañía de Seguros, S.A.B. de C.V. invites you to participate in our:

First Quarter 2011 Earnings Results Conference Call

To be held on:

**Friday April 29, 2011 at
9:00 AM Mexico City Time (10:00 AM EST)**

Hosted by:

**Wilfrido Castillo Sánchez Mejorada, CFO
Alejandro Meléndez, IRO**

To participate, please dial

Toll free: (866) 730 – 5763

or

(857) 350-1587

Five minutes prior to the call.

Confirmation Code: 6198 9379

To dial in from Mexico, please dial:

Toll free: 001 (866) 656 - 5787

or

001 (857) 350 -1587

Five minutes prior to the call.

Confirmation Code: 6198 9379

Playback:

The call will be available on our website on Monday, May 2, 2011