

>> NUESTRA
EXPERIENCIA
ES FUNDAMENTAL



INFORME
ANUAL
2010

QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS,
S.A.B. DE C.V. ES UNA INSTITUCIÓN DE
SEGUROS ESPECIALIZADA EN EL RAMO DE
AUTOMÓVILES QUE BRINDA UN SERVICIO
DE CALIDAD CON CONTROL DE COSTOS.
QUÁLITAS DIRIGE SUS ESFUERZOS A
SATISFACER LAS NECESIDADES DE
SEGURIDAD Y TRANQUILIDAD DE SUS
ASEGURADOS, CONTANDO CON LA MAYOR
RED DE OFICINAS DE SERVICIO EN EL
PAÍS, CONSIDERABLE CONOCIMIENTO DEL
MERCADO Y CONSTANTE INNOVACIÓN DE
SUS PRODUCTOS Y SERVICIOS.

INDICE

02	MENSAJE A LOS ACCIONISTAS
04	NUESTRO POSICIONAMIENTO
08	NUESTRO SERVICIO
12	NUESTROS RECURSOS FINANCIEROS
20	NUESTRAS OPERACIONES

26	NUESTRO VALOR SOCIAL
31	NUESTRA ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL
33	ESTADOS FINANCIEROS
64	GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES



A lo largo del documento, las cifras se encuentran expresadas en millones de pesos, excepto en los Estados Financieros, Dictamen de los Auditores Independientes y cuando se especifique lo contrario.

Entre las diversas lecciones que nos brindó el 2010, probablemente la más importante fue el valor de los aspectos fundamentales del negocio en épocas difíciles.

El sólido compromiso de nuestra red de agentes con las ventajas que Quálitas ofrece a sus clientes, así como la preferencia de nuestros asegurados por el servicio personalizado que brindamos, resultaron en un crecimiento significativo en las ventas del segmento tradicional, que incluye pólizas individuales y flotillas, del 18.8%. Esto también nos significó una importante diversificación en el portafolio de ventas en un año donde las primas del sector de instituciones financieras, que venden nuestros seguros como parte de un crédito automotriz, se vieron fuertemente impactadas por la contracción del crédito y el alza en los precios de autos nuevos. En este sector, las ventas permanecieron al nivel del 2009, mientras que las ventas totales de la Compañía crecieron en un 11.2% durante el año, alcanzando \$9,810.

Con referencia a nuestras operaciones internacionales, continuamos con actividades en El Salvador, en donde tras dos años de operación ya contamos con 3 oficinas y el 4.4% del mercado. Adicionalmente, hacia fines del 2010, invertimos US\$4.5 millones en una nueva filial de Costa Rica que iniciará operaciones a principios del 2011.

Por otro lado, observamos una tendencia a la consolidación en el mercado mexicano del seguro automotriz para la cual nos encontramos bien preparados dadas las economías de escala, estructura de siniestros y posicionamiento con que contamos. Como parte de esta consolidación, llevamos a cabo un acuerdo de coaseguro con Aseguradora Interacciones en el que mantuvimos un 95% de participación. Este acuerdo nos permitió ampliar nuestra red de agentes y nuestra estructura de licitaciones.

En términos del control de costos, si bien el 2010 fue un año de importante retos en este rubro, creemos que en Quálitas contamos con una importante ventaja competitiva gracias a la especialización en el seguro automotriz y a la experiencia de nuestro equipo directivo.

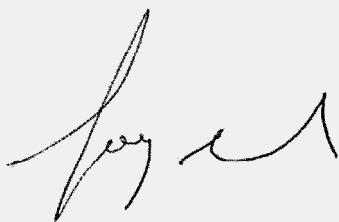
Los costos de adquisición y gastos de operación mostraron un comportamiento favorable durante el año, como resultado de una política prudente de gastos ante un entorno complicado que nos permitió disminuir en 203 pb el índice de gastos de adquisición y de operación para llegar a un nivel del 22.2%.

En los costos de siniestralidad, enfrentamos durante el año importantes retos climáticos y de seguridad nacional que presionaron al alza los rubros de daños materiales y robos. Si bien la magnitud de estos retos nos rebasó en diversas ocasiones, fuimos diseñando numerosas estrategias para hacerles frente, tales como: crear una gerencia de compras de siniestros; desarrollar mejores sistemas para el control de robos y gestión de las recuperaciones; ajustar puntualmente tarifas por tipo de vehículo y zona para no dejar de ofrecer productos ni amplitud de coberturas; liberar portal de subasta de refacciones; llevar a cabo un trabajo más integrado entre cabina y coordinadores de siniestros en oficinas locales para ofrecer un mejor servicio a nuestros asegurados ante contingencias climáticas.

También implementamos una herramienta de gestión del plan estratégico, el Balance Score Card, concentrando inicialmente nuestros esfuerzos en los indicadores y el portal de información de las áreas de siniestralidad.

Otro de los aspectos fundamentales de nuestro negocio ha sido la congruencia de la política de inversiones con nuestras actividades y estrategia de largo plazo, que en 2010 resultó sin duda vital para la salud financiera y rentabilidad de la empresa. Los rendimientos obtenidos en el portafolio de inversión fueron muy satisfactorios, favorecidos por un entorno de tasas atractivas.

Una empresa se distingue por su capacidad de ejecutar exitosamente su estrategia y hacerle frente a sus problemas en el entorno en que se encuentra. En Quálitas tenemos el equipo, el compromiso, la motivación y las competencias para ello. Agradecemos la confianza que han depositado en nosotros.



Joaquín Brockman Lozano

An aerial, high-angle photograph of a parking lot densely packed with cars. The cars are arranged in neat rows, filling the frame from the top to the bottom. The perspective is from directly above, looking down at the vehicles. The cars are in various colors, including white, silver, black, and dark grey. The lighting is bright, casting soft shadows on the pavement.

NUESTRO POSICIONAMIENTO



LA PREFERENCIA DE NUESTROS ASEGURADOS POR UN SERVICIO PERSONALIZADO NOS HA POSICIONADO COMO LA MEJOR OPCIÓN PARA NUESTROS CLIENTES.



19.6%

DE PARTICIPACIÓN EN EL
MERCADO MEXICANO

4.4%

DE PARTICIPACIÓN DE
MERCADO EN EL SALVADOR

3 OFICINAS

DE SERVICIO EN
EL SALVADOR

US\$4.5

MILLONES DE INVERSIÓN
EN COSTA RICA

LA PREFERENCIA DE NUESTROS ASEGURADOS POR UN SERVICIO PERSONALIZADO EN TODAS LAS FASES DEL PROCESO DEL SEGURO AUTOMOTRIZ NOS HA POSICIONADO COMO LA MEJOR OPCIÓN PARA NUESTROS CLIENTES.

AL CIERRE DEL 2010, CONTAMOS CON UNA PARTICIPACIÓN LÍDER DEL MERCADO, DEL 19.6%, Y 1,598,274 VEHÍCULOS ASEGURADOS.

El mercado de seguro automotriz mostró una tendencia hacia menores tasas de crecimiento y rentabilidad, especialmente a nivel de márgenes operativos. En años recientes, el mercado se ha visto impactado por la caída en ventas de autos nuevos y por la contracción del crédito. Estas tendencias, así como el entorno competitivo del mercado, han creado condiciones para su consolidación.

Al cierre del año, el mercado estaba compuesto por 31 compañías, que emitieron pólizas por un total de \$50,000. Las cinco compañías líderes del mercado de seguro automotriz cuentan con el 65.1% del mercado y contribuyeron el 38.5% de las utilidades registradas. Las 10 compañías medianas, por su parte, tienen el 28.8% del mercado, mientras que el resto está representado por 16 compañías pequeñas.

El seguro automotriz en México típicamente se distribuye mediante la venta tradicional, que incluye pólizas individuales y flotillas, y el sector de instituciones financieras, que venden los seguros como parte de un crédito automotriz. El posicionamiento de Quálitas en ambos segmentos es sólido.

Al cierre del 2010, el 63.1% de la prima emitida durante el año correspondió al segmento tradicional, mientras que las ventas a instituciones financieras representaron el 36.2% y las carreteras 0.7% del total. El segmento tradicional presentó un importante crecimiento durante el año, del 18.8%, mientras que las ventas del sector de instituciones financieras no registraron crecimiento, permaneciendo al nivel de las del 2009. Consideramos, sin embargo, que esto responde a las actuales condiciones de este sector y que nos encontramos bien posicionados para beneficiarnos de su recuperación una vez que se restablezcan el crédito y las ventas de la industria automotriz en el mediano plazo.

Durante el año, Quálitas llevó a cabo un acuerdo de coaseguro con Aseguradora Interacciones que le permitió ampliar su red de agentes y estructura de licitaciones. En este acuerdo, en el que Quálitas mantuvo 95% de participación, las ventas y costos se dividen entre las compañías en la proporción de su participación, siendo Quálitas quien efectúa la suscripción de la póliza y es responsable de brindar al asegurado atención en caso de siniestro.

También continuamos con nuestro proceso de internacionalización en el mercado Centroamericano. Después de dos años de operar en El Salvador, contamos ya con 2 oficinas adicionales, en las ciudades de Santa Ana y San Miguel, y con una red de 220 agentes. Quálitas El Salvador ha replicado el modelo de negocios original de la empresa y se encuentra en el 7mo. lugar del mercado con un 4.4% de participación. Hacia finales del 2010, Quálitas invirtió US\$4.5 millones en una nueva filial en Costa Rica que iniciará operaciones a principios del 2011.



NUESTRO SERVICIO



CONTAMOS CON LA INFRAESTRUCTURA TECNOLÓGICA Y LOS RECURSOS HUMANOS PARA DAR SERVICIO A MÁS DE 600 MIL SINIESTROS AL AÑO.



400

AGENCIAS AUTOMOTRICES CAPACITADAS
PARA OFRECER UN MEJOR SERVICIO

↓20%

MENOS EN EL TIEMPO DE
REPARACIÓN DE LOS VEHÍCULOS

OPERADOR EN LÍNEA,

SOLUCIÓN TECNOLÓGICA QUE PERMITE
COTIZAR O PAGAR SEGUROS EN LA WEB

156

OFICINAS EN EL PAÍS QUE BRINDAN UN
SERVICIO DE ALTA CALIDAD AL ASEGURADO

Continuamos aprovechando la presencia local de Quálitas, mediante sus 156 oficinas en el país, para promover un servicio de alta calidad al asegurado, tanto en la venta de la póliza, en el caso de un siniestro, y en la atención post-siniestro. Esta presencia permitió el trabajo conjunto entre la cabina central y los coordinadores de siniestros locales ante las inundaciones y otras contingencias climáticas para pronosticar el aumento en el número de llamadas a cabina y prever las necesidades de ajustadores.

En el servicio post-siniestro, detectamos la importancia de mantener informado al asegurado del proceso de valuación y reparación de su auto, y de dar seguimiento a sus gastos médicos. Por ello a principios del 2010, se creó una gerencia de calidad y se nombraron supervisores que evalúan el proceso de reparación de autos. Al cierre del año, se revisaba la mayoría de los procesos de los vehículos reparados y se había logrado reducir el tiempo de reparación en un 20%. Adicionalmente, existe una plantilla de supervisores de gastos médicos que evalúan la atención médica otorgada a los asegurados que sufren alguna lesión y se cercioran que se respete el convenio estipulado con el hospital.

En años recientes, hemos también implementado diversas aplicaciones tecnológicas para automatizar procesos que permitan al agente hacer más efectiva su venta. Actualmente, estas aplicaciones se utilizan en 37% de las ventas de la Compañía. Durante el 2010, ampliamos algunas de estas herramientas, tales como nuevas opciones de pago para el asegurado, y difundimos activamente nuestro “operador en línea”. Este operador consiste de un portal instalado en la intranet de empresas para aquéllos asegurados que prefieran cotizar su seguro en la web y pagarlo vía descuento por nómina o con cargo a una tarjeta de crédito. Alrededor del 4% de nuestras ventas durante el año tuvieron lugar en este sistema.

Otro importante aspecto del fortalecimiento de nuestro servicio durante el año fue la evolución del centro de llamadas a un centro de contacto multicanal para asegurados, agentes, representantes de oficinas, proveedores, inversionistas, entre otros. Este centro les permite expresar sugerencias, dudas, quejas y comentarios vía teléfono, correo y una variedad de medios, y se estará fortaleciendo en el corto plazo con un sistema integral de manejo de clientes que genere un expediente electrónico de las llamadas recibidas y el seguimiento otorgado.

En el sector de instituciones financieras, nos continuamos posicionando ofreciendo opciones de valor agregado a las armadoras. En enero del 2010, iniciamos un proyecto de capacitación a los asesores de venta de las agencias automotrices en los procesos de emisión de pólizas, tipos de coberturas, a dónde dirigir al asegurado en caso de un siniestro y otros aspectos del seguro automotriz. Los ejecutivos de Quálitas que se encargan de dicha capacitación se encuentran certificados ante la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas y actualmente atienden a cerca de 400 agencias.

UNO DE LOS ASPECTOS MÁS SOBRESALIENTES DEL 2010 FUE CONFIRMAR LA LEALTAD DEL SEGMENTO TRADICIONAL, QUE SE EXPLICA TANTO POR LA PREFERENCIA DEL ASEGURADO Y POR EL COMPROMISO DE LA RED DE AGENTES.



NUESTROS RECURSOS FINANCIEROS



NUESTRAS POLÍTICAS DE INVERSIÓN TIENEN COMO OBJETIVO PRIMORDIAL SALVAGUARDAR EL PATRIMONIO DE NUESTROS ASEGURADOS.



↑ 11.2% DE CRECIMIENTO
EN PRIMA EMITIDA

\$13.90 EN INVERSIONES
POR CPO

8.3% DE RENDIMIENTO EN
INVERSIONES

\$6,250 ASCENDIERON LA
CAJA E INVERSIONES

DATOS FINANCIEROS RELEVANTES

Cifras expresadas en Millones de Pesos

BALANCE GENERAL	2010	2009	Var 10-09
Caja e Inversiones	6,250	6,163	1.4%
Activo Total	13,498	12,376	9.1%
Pasivo Total	11,452	10,540	8.7%
Capital Contable	2,047	1,836	11.4%
ESTADO DE RESULTADOS			
Prima Emitida	9,810	8,824	11.2%
Prima Devengada	8,743	7,793	12.2%
Costo de Adquisición	1,793	1,681	6.6%
Costo de Siniestralidad	6,755	5,780	16.9%
Utilidad Técnica	195	332	(41.3%)
Gastos de Operación	264	275	(4%)
Utilidad de Operación	(47)	76	NA
Resultado Integral de Financiamiento	648	542	19.4%
Utilidad antes de Partidas No Ordinarias	379	553	(31.4%)
Partidas No Ordinarias ⁽¹⁾	-	402	NA
Utilidad Neta	379	151	151.6%
INDICADORES			pb / %
Índice de Adquisición + Operación	22%	24%	(203)
Índice de Siniestralidad	77%	74%	310
Índice Combinado	99%	98%	106
ROE	20%	8%	1,123
UAIDA	714	346	106%
Vehículos Asegurados	1,598,274	1,478,007	8.1%
Número de Empleados	2,419	2,363	2.4%

(1) En 2009 hicimos un cargo al Gasto de Operación por \$402, por concepto de una contingencia fiscal. Para efectos de facilitar el análisis financiero, en esta sección decidimos presentarlo como una Partida No Ordinaria, mientras que en los estados financieros auditados que se presentan al final del reporte, este cargo se presenta en el Gasto de Operación.

PRIMA EMITIDA

La prima emitida durante 2010 logró un crecimiento del 11.2% el cual podemos atribuir a nuestra línea de negocios tradicional que representó el 63.1% del total de nuestras ventas con un monto de \$6,183. Este resultado nos enorgullece porque demuestra que nuestro modelo de negocios es anti cíclico y ha dado frutos, ya que aún frente a tiempos difíciles, nuestro servicio de calidad y el gran compromiso de nuestros agentes construyeron un alto nivel de lealtad de parte de nuestros asegurados. Es así como las unidades aseguradas cerraron el año con 1,598,274 unidades, lo cual representa un crecimiento del 8.1%.

El negocio de instituciones financieras por su parte, se mantuvo sin crecimiento a pesar de algunos signos de recuperación en las ventas de autos nuevos durante 2010. Algunos factores que explican el resultado en este segmento son los incrementos en los precios de automóviles nuevos, los menores plazos en los créditos otorgados, y el incremento en ventas de autos importados usados.

PRIMA CEDIDA, RETENIDA Y REASEGURO

En el mes de febrero decidimos cambiar nuestra estrategia de reaseguro, por lo que el índice de prima cedida disminuyó de 8.4% en 2009 a 5.4% en 2010. Esto representa una reducción del 28.6% con respecto al año pasado, al ceder solo \$527 durante 2010. Esta decisión es consecuencia de los resultados operativos favorables y de moderados requerimientos de capital por parte de la autoridad ya que hemos presentado un menor ritmo de crecimiento en nuestras operaciones. Es así como la prima retenida registra \$9,283 con un crecimiento del 14.8%.

PRIMA DEVENGADA

La prima devengada creció 12.2% en línea con el crecimiento de la prima emitida del 11.2% ya que desde el año pasado nuestra mezcla de ventas se invirtió de tal forma que el 80.4% de nuestras ventas son pólizas anuales de nuestra línea de negocios tradicional y de pólizas emitidas a menores plazos que se van devengando mes con mes. La Reserva de Riesgos en Curso se ajustó conforme a los incrementos de prima emitida durante el año, y al cierre de 2010 registró un incremento del 84.2%.

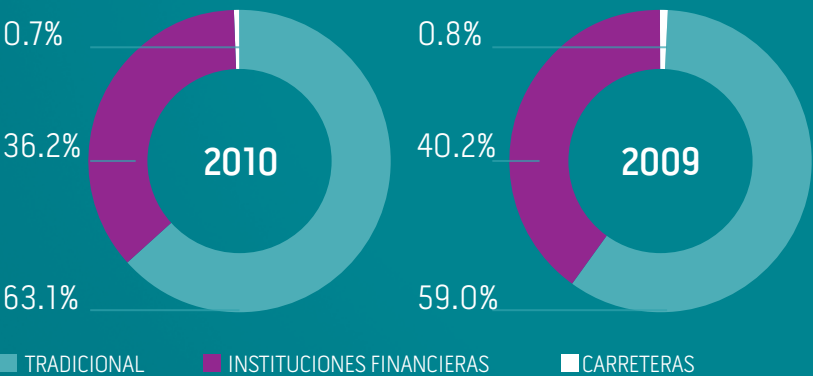
COSTO DE ADQUISICIÓN

El costo neto de adquisición creció ligeramente 6.6% con respecto al año pasado registrando una cifra de \$1,793. Este incremento se explica principalmente por el pago de comisiones a nuestros agentes quienes impulsaron la venta del negocio tradicional y por el pago de honorarios a las instituciones financieras (UDI's). El índice de adquisición de 2010 fue de 19.3%, y disminuyó en 148 p.b. debido al incremento en prima retenida por la nueva estrategia de reaseguro.

UNIDADES ASEGURADAS TACC:9.1%



PRIMA EMITIDA POR SEGMENTO



GASTOS DE OPERACIÓN

Los gastos de operación mostraron una disminución de 4% con respecto al año pasado, alcanzando la cifra de \$264 y un índice operativo favorable del 2.8% como resultado de un incremento en los ingresos por los derechos sobre póliza de la venta de pólizas individuales. La suma del índice de adquisición y operación fue de 22.2%, el cual registra una disminución de 203 pb.

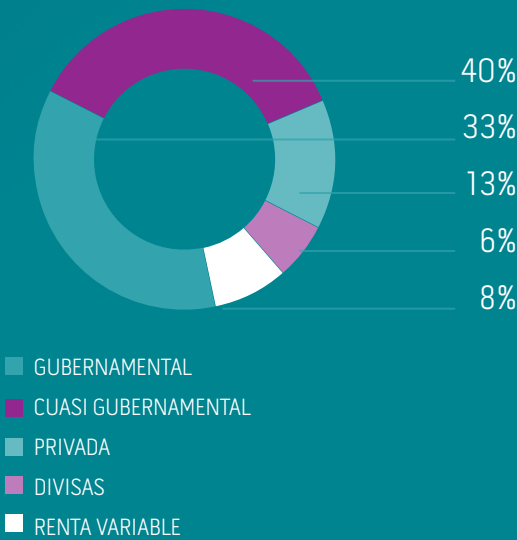
COSTO NETO DE SINIESTRALIDAD

El costo de siniestralidad representó un gran reto para Quálitas durante 2010 ya que intervinieron varios factores que pusieron a prueba nuestros controles y experiencia. Durante el año, el costo de siniestralidad aumentó 16.9% alcanzando la cifra de \$6,755 y un índice de 77.3%, 310 pb más que el año pasado.

Como consecuencia del ambiente de inseguridad que se vive en el país, uno de nuestros principales desafíos fue el incremento en el número de siniestros por robo de 39.5%. En definitiva el involucramiento de nuestros directivos y nuestra especialización en el ramo han jugado un papel fundamental en la toma de decisiones para lidiar con este reto. Se tomaron nuevas medidas preventivas de suscripción al analizar detalles de cada vehículo y zona geográfica, así mismo nos enfocamos en ser más eficientes en la recuperación de vehículos y logramos recuperar el 26% del total de autos robados a la Compañía, mientras que el mercado recuperó 24% según datos de OCRA (Oficina Coordinadora de Riesgos Asegurados). Este dato nos demuestra que aunque nos enfrentamos a un ambiente inestable, podemos enfocarnos en mejorar nuestros controles y disminuir nuestros riesgos.

Los daños por catástrofes naturales se acentuaron en el tercer trimestre causados por lluvias más intensas que provocaron inundaciones las cuales nos afectaron por daños que ascendieron a \$50. Otros desastres naturales fueron los huracanes Alex y Karl que nos generaron costos por \$26.

PORTAFOLIO DE INVERSIÓN



CAJA E INVERSIONES POR CPO



RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO

La recuperación de los mercados accionarios y la disminución de tasas en México trajeron como consecuencia una nueva estrategia en nuestro portafolio de inversiones en 2010 que consistió en aumentar algunas posiciones en activos de riesgo. Cabe mencionar que a pesar de estos cambios, mantuvimos una postura conservadora.

La mayor parte de nuestras inversiones se mantuvieron en papel gubernamental de corto plazo con alta liquidez, para hacer frente a nuestras obligaciones de corto plazo. Mantuvimos una exposición del 10% de la cartera en bonos de tasa fija a largo plazo, 28.2% en bonos de protección inflacionaria a largo plazo (bonos udizados) y 8% en renta variable.

Esta nueva estrategia fue revisada mes a mes por parte del Comité de Inversiones quienes decidieron tomando en cuenta escenarios de recuperación económica moderada en México y Estados Unidos, tasas de inflación bajas y un mercado de bonos corporativos y accionario con buenas oportunidades en emisoras muy selectas. Al cierre del año, el rendimiento sobre inversiones fue de 8.3%.

IMPUESTOS

Registramos \$220 en impuestos, lo cual se encuentra en línea con la utilidad antes de impuestos.

RESULTADO NETO

El resultado neto de 2010 fue de \$379 derivado del cambio acertado en nuestra estrategia de inversión y al manejo eficiente del día a día en nuestro portafolio de inversión.

CAJA E INVERSIONES

El rubro de caja e inversiones alcanzó \$6,250 lo cual representa una caja de \$13.9 por CPO. Es importante destacar que durante el 2010, se realizaron pagos no recurrentes por \$301 para liquidar los adeudos de la contingencia fiscal, además de un dividendo por \$180.

MARGEN DE SOLVENCIA

El margen de solvencia registrado al cierre del 2010 fue de \$304, y el índice de margen de solvencia, de 17.5%, el cual es menor al 18.4% registrado en 2009.

El capital mínimo de garantía, por otra parte, se incrementó en un 12.1% para ascender a \$1,737.



NUESTRAS OPERACIONES



SE ESTABLECIERON REDES DE INFORMACIÓN ENTRE CABINA Y COORDINADORES EN LAS OFICINAS LOCALES PARA UNA MEJOR PREVENCIÓN Y ATENCIÓN DE LOS SINIESTROS ANTE LAS CONTINGENCIAS CLIMÁTICAS.



90%

DE LOS SINIESTROS NO REQUIEREN HOSPITALIZACIÓN, POR LO QUE
CONTRATAMOS CLÍNICAS AMBULATORIAS

PORTAL DE SUBASTA

DE REFACCIONES, EL PRIMERO
MANEJADO POR UNA
ASEGURADORA EN MÉXICO

BALANCE SCORE CARD

DEFINE INICIATIVAS PARA
LOGRAR OBJETIVOS
ESTRATÉGICOS

100%

DE LA VALUACIÓN DE
AUTOMÓVILES FUE REMOTA

2010 fue un año en el cual la eficiencia y la innovación operativas fueron particularmente importantes dados los retos climáticos y de seguridad nacional que enfrentó el país. Para manejarlos, fue necesario desarrollar una serie de estrategias innovadoras en forma continua y oportuna, utilizando las competencias de las diversas áreas de la Compañía. Para ello, fue muy útil contar con una nueva herramienta de gestión del plan estratégico, el Balance Score Card, que nos permitió definir iniciativas para el logro de objetivos organizacionales de mediano y largo plazo y establecer formas de medir estos objetivos.

Para reforzar la continuidad y calidad del servicio, se centralizaron las cabinas de atención a siniestros en el D.F., lo cual permitió unificar criterios y procesos en la atención de llamadas y asignación de ajustadores y servicios complementarios como grúas y ambulancias. Se modificaron horarios de atención y establecieron citas en casos en que por inundaciones o por inseguridad no se podía acceder al área del siniestro. Adicionalmente, se establecieron redes de información entre cabina y coordinadores de siniestros en las oficinas locales para una mejor prevención y atención de las reclamaciones ante las contingencias climáticas.

En la atención médica, realizamos convenios con clínicas especializadas para tratar a los pacientes que no requieren hospitalización, que son alrededor del 90% de los asegurados que sufren un siniestro. Dichas clínicas cuentan con ortopedistas y traumatólogos y áreas de rehabilitación y están ya funcionando en las principales ciudades del país.

Se conceptualizó y se desarrolló la mayor parte de un nuevo sistema para el control y reporte más oportuno a las autoridades de los vehículos robados, así como para el reporte y gestión de los autos recuperados.

En términos de mayores eficiencias en costos, creamos una gerencia de compras del área de siniestros, que negocia adquisiciones de refacciones, convenios con farmacias y hospitales y acuerdos con una variedad de proveedores como constructoras, empresas de cristales y grúas. Dicha gerencia se cerciora que los proveedores cumplan con los requisitos mínimos establecidos, define el nivel óptimo para cada tipo de negocio, y desarrolla esquemas rentables para la Compañía como descuentos por niveles de consumo.

También liberamos nuestro propio portal de subasta de refacciones, el primero manejado por una aseguradora en México. Esto nos permite adquirir refacciones para los vehículos que serán reparados en talleres a precios más competitivos y tener un mejor control de los costos medios de reparación. Adicionalmente, adquirimos el control de Car One, ahora denominado Outlet de Refacciones, que se dedica al despiece de autos y constituye una alianza estratégica para la venta de salvamentos

2010 FUE UN AÑO EN EL CUAL LA EFICIENCIA Y LA INNOVACIÓN OPERATIVAS FUERON PARTICULARMENTE IMPORTANTES DADOS LOS RETOS CLIMÁTICOS Y DE SEGURIDAD NACIONAL QUE ENFRENTÓ EL PAÍS.

OTRA INICIATIVA RELEVANTE EN EL MANEJO DE COSTOS FUE REFORZAR NUESTROS CONVENIOS CON LAS ARMADORAS DESDE UNA PERSPECTIVA INTEGRAL Y DE RECIPROCIDAD QUE INCLUYE LAS DIFERENTES ÁREAS DEL NEGOCIO, TALES COMO LA COMERCIAL, EL SERVICIO Y LA COMPRA DE REFACCIONES.

y vehículos recuperados. La venta de salvamentos también la llevamos a cabo por medio de nuestro portal de subastas en línea y vía proveedores externos, lo que resulte más eficiente.

Durante el año, el 100% de la valuación de automóviles fue remota, brindando importantes ahorros administrativos y mayores controles y sistematización que la valuación presencial. En el corto plazo, tenemos el objetivo de ampliar el portal de subasta de refacciones y la valuación remota a nuestro negocio de equipo pesado.

En cuanto a gastos administrativos, durante el 2010 entró en vigor el nuevo Sistema de Pagos entre Compañías, SIPAC, para automóviles y camiones de hasta 3.5 toneladas. El SIPAC, puesto en marcha por la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros, permite la compensación de pagos entre dos aseguradoras involucradas en un siniestro al mismo costo por incidente. Este sistema, al cual se afiliaron la mayor parte de las aseguradoras del mercado, ha agilizado la cobranza y disminuido la carga administrativa de las recuperaciones.

También se hicieron importantes esfuerzos por mantener la rentabilidad de los negocios mediante una suscripción correcta. Es decir, se analizaron las tarifas adecuadas por tipo de vehículos y zonas bajo la filosofía de no dejar de ofrecer productos ni coberturas en zonas de mayor riesgo y a la vez conservar nuestra competitividad en el mercado.

Los esfuerzos de rentabilidad estuvieron apoyados por las iniciativas del Balance Score Card que se implementaron en su totalidad en el área de siniestralidad. Estas iniciativas constaron de tres fases: la consolidación de información, la medición de objetivos y la constitución de comités estratégicos. En esta área continuamos manejando diversos indicadores de servicio, costos y productividad en cabina, para ajustadores, coordinadores de siniestros y supervisores en oficinas de servicio, así como esquemas de compensación variable vinculados al cumplimiento de ciertos parámetros.

Las iniciativas del Balance Score Card también se iniciaron en las áreas comerciales y de recursos humanos durante el 2010 y se continuarán implementando durante el próximo año.



NUESTRO VALOR SOCIAL



CONTAMOS CON UNA PLANTILLA DE SUPERVISORES DE GASTOS MÉDICOS QUE EVALÚAN LA ATENCIÓN MÉDICA OTORGADA A LOS ASEGURADOS QUE SUFREN ALGUNA LESIÓN Y SE CERCIORAN QUE SE RESPETE EL CONVENIO ESTIPULADO CON EL HOSPITAL.



2,419 COLABORADORES

2,000 CARTUCHOS RECICLADOS PARA AYUDAR
A DIFERENTES INSTITUCIONES

8,094 AGENTES

↓ 6.0% SE REDUJO EL CONSUMO
DE PAPEL EN LAS OFICINAS

EN QUÁLITAS CONSIDERAMOS
NUESTRA PRINCIPAL
RESPONSABILIDAD SOCIAL
ESFORZARNOS POR AFIANZAR
EL BIENESTAR DE NUESTROS
EMPLEADOS, ASEGURADOS,
REPRESENTANTES DE OFICINA Y
AGENTES EN EL ACTUAL ENTORNO
COMPLEJO EN EL QUE OPERAMOS.

En Quálitas consideramos nuestra principal responsabilidad social hacer nuestro mejor esfuerzo para afianzar el bienestar de nuestros empleados, asegurados, representantes de oficina y agentes en el actual entorno complejo en el que operamos. Los 2,419 colaboradores de Quálitas llevan a cabo sus labores en un sector demandante, en el que crecen profesionalmente, y en un entorno de decisiones colegiadas y colaboración en el que son apoyados por directivos que conocen personalmente a su gente.

También se colabora en un clima de diversidad, en el que hay considerable presencia de mujeres encabezando áreas claves de Operaciones, Jurídico, Tesorería, Recursos Humanos y Suscripción, así como algunas de nuestras oficinas de servicio en el país. Adicionalmente, contamos con colegas con capacidades diferentes que se encuentran laborando en diferentes áreas de la Compañía, tales como Cabina, Conmutador, Archivo, Recursos Humanos, Ventas, Siniestros y Mensajería.

Durante el 2010, promovimos la elaboración del cuadro de talentos a nivel de toda la compañía para los puestos de gerente a director, lo cual nos ha permitido tenerlos identificados y, en su caso, empezar a desarrollarlos.

Otras importantes iniciativas de capital humano durante el año fueron: campañas de prevención de salud; una aplicación más estricta de nuestros códigos de ética y de conducta, y de valores como la transparencia y la responsabilidad por los propios actos; y el cuidado de las finanzas personales mediante nuestra caja de ahorro.

En cuanto a nuestro cuidado del medio ambiente, implementamos el consumo de papel ecológico en las oficinas corporativas y de papel links, que destina una parte de sus ingresos a la siembra de árboles, para una variedad de productos. Una renovada toma de conciencia hacia el tema de reciclaje logró disminuir el consumo de papel en oficinas en un 6.0%.

Continuamos también con la iniciativa de venta de papel reciclado para apoyar a la Fundación de Jaguar Conservancy, que promueve la conservación de especies en extinción en México. Adicionalmente, la venta de cartuchos de impresora vacíos nos permitió beneficiar a la Asociación Mexicana de Ayuda a Niños con Cáncer.

Por medio de Fomento Social Quálitas brindamos apoyo económico, en especie, y visitas personales a las siguientes instituciones:

- **Metamorfosis Global:**
Beneficiados: 68 niños, jóvenes y mujeres abandonados con discapacidad mental
- **Unidos Pro Trasplante de Médula Ósea:**
Beneficiados: 85 personas con posibilidad de trasplante de Médula
- **Cadena de Ayuda contra la Fibromialgia:**
Beneficiados: 3 mujeres enfermas de escasos recursos
- **Renovación, Unión de fuerzas, Unión de Esfuerzos:**
Beneficiados: 380 personas en servicios de salud y asistencia social
- **Pro educación:**
Beneficiados: 250 personas en escuelas de Michoacán
- **Casa Santa Clara:**
Beneficiados: 10 niñas en situación de calle
- **Internado Infantil Guadalupano:**
Beneficiados: 6 niños de primaria con becas completas de estudio y alimentación.
- **Oficinas de D.F. Guadalajara y Monterrey:**
Beneficiados: 175 niños con paquetes de útiles escolares.
- **Centros de Acopio en D.F.:**
Se envió apoyo a los damnificados por desastres naturales en Veracruz y Tabasco.

Adicionalmente, apoyamos a 25 de nuestros colaboradores para terminar sus estudios de nivel preparatoria y 15 obtuvieron su título de licenciatura mediante el examen del CENEVAL.

El Consejo de Administración de Quálitas está integrado por 10 consejeros propietarios y sus respectivos suplentes, de los cuales 5 son consejeros independientes y sus respectivos suplentes.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente

Joaquín Brockman Lozano

Vocales – Suplentes

Eduardo Brockmann Lozano

Vocales

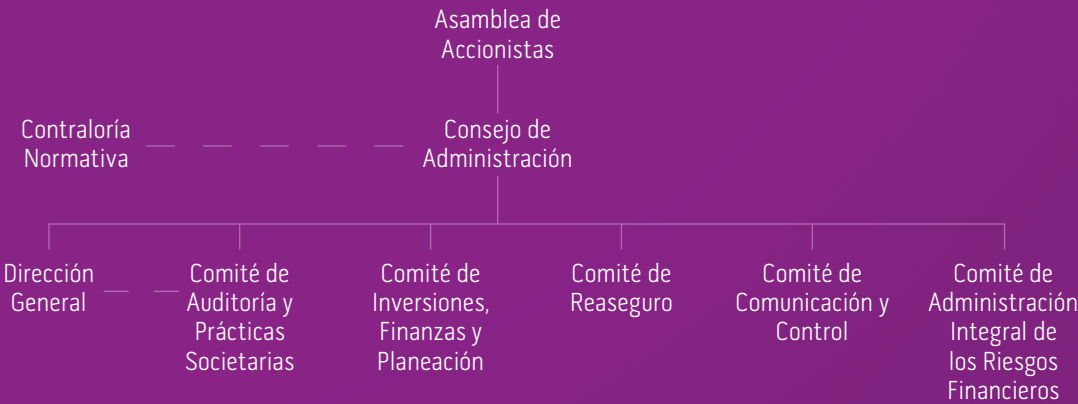
Wilfrido Javier Castillo Sánchez Mejorada
Ricardo Escamilla Ruíz
Juan Murguía Pozzi
Héctor Rosas Rivera
José Torres Olmos
Harald Feldhaus Herrmann
Juan Orozco y Gómez Portugal
Raúl Alejandro Jiménez-Bonnet García
Mauricio Domenge Gaudry

Wilfrido Javier Castillo Miranda Olea
María del Pilar Moreno Alanís
Martín Rueda de León Castillo
Arturo Membrillo Romero
José Antonio Zarur Ménez
Carlos Sauri Campos
Juan Marco Gutiérrez Wanless
Juan Felipe Sottit Achutegui
Fernando Jacinto Velarde Muro

GOBIERNO CORPORATIVO

Los objetivos de nuestro gobierno corporativo son:

- Transparencia en la administración
- Adecuada revelación a inversionistas
- Trato equitativo a todos los accionistas
- Identificación, difusión, seguimiento y, en su caso, solución de temas relevantes.



COMITÉ DE AUDITORÍA Y PRÁCTICAS SOCIETARIAS

- Integrado por: 3 Consejeros Independientes
- Opinar al Consejo de Administración sobre los asuntos que le competen conforme a la Ley del Mercado de Valores.
- Evaluar el desempeño del auditor externo.
- Analizar los estados financieros y la información financiera de la Compañía.
- Investigar posibles incumplimientos a los lineamientos, políticas de operación, y sistemas de control interno.
- Vigilar que el Director General cumpla con los acuerdos de las Asambleas.
- En materia de prácticas societarias, se lleva a cabo la revisión y aprobación de las retribuciones del Director General y demás directivos relevantes, así como la vigilancia de las operaciones de la sociedad y partes relacionadas.

COMITÉ DE INVERSIONES, FINANZAS Y PLANEACIÓN

- Integrado por 4 funcionarios, de los cuales 3 son consejeros, y 2 consejeros independientes.
- Evaluar y sugerir políticas de inversión acordes a la visión organizacional.
- Proponer los lineamientos para la planeación estratégica de la Compañía.
- Opinar sobre las premisas del presupuesto y dar seguimiento a éste.
- Identificar factores de riesgo y evaluar políticas para manejarlos.

COMITÉ DE REASEGURO

- Integrado por 10 funcionarios, de los cuales 5 son consejeros.
- Proponer objetivos y políticas para la contratación, monitoreo, evaluación y administración de las operaciones de reaseguro.
- Proponer los mecanismos para el monitoreo y evaluación de las políticas y normas en materia de reaseguro.
- Evaluar periódicamente el logro de los objetivos estratégicos establecidos por el Consejo de Administración en materia de reaseguro.
- Informar sobre los resultados de su operación y de las medidas correctivas implementadas para corregir desviaciones.

COMITÉ DE COMUNICACIÓN Y CONTROL

- Integrado por 9 funcionarios, de los cuales 2 son consejeros.
- Hacer recomendaciones sobre contratos u operaciones que pudiesen favorecer a delitos de terrorismo o lavado de dinero.
- Establecer y difundir criterios para la clasificación de los clientes, en función de su grado de riesgo.
- Dictaminar las operaciones que deban ser reportadas a la SHCP, por conducto de la CNSF, como inusuales o preocupantes.

COMITÉ DE ADMINISTRACIÓN INTEGRAL DE LOS RIESGOS FINANCIEROS

- 5 miembros: 5 funcionarios
- Proponer los objetivos y políticas para la administración de riesgos; los límites de manera global y por tipo de riesgo; y la estrategia de asignación de recursos.
- Aprobar la metodología para identificar, medir, monitorear, limitar y revelar los distintos tipos de riesgos.
- Aprobar los modelos, parámetros y escenarios que habrán de utilizarse para llevar a cabo la medición y el control de riesgos.
- Aprobar la realización de nuevas operaciones y servicios que conlleven un riesgo.

Estados financieros consolidados por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2009 y 2010.



ÍNDICE

Dictamen de los auditores independientes	34
Estados financieros:	
Balances generales consolidados	36
Estados consolidados de resultados	39
Estados consolidados de variaciones en el capital contable	40
Estados consolidados de flujos de efectivo	42
Notas sobre los estados financieros	43



México, D. F., 15 de abril de 2011

A la Asamblea de Accionistas de
Quálitas Compañía de Seguros, S. A. B. de C. V.

1. Hemos examinado los balances generales consolidados de Quálitas Compañía de Seguros, S. A. B. de C. V. y subsidiarias (Institución), al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital y de flujos de efectivo que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Institución. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías. Los estados financieros de las subsidiarias Administración y Dirección Corporativa Coqu, S. A. de C. V.; Activos Jal, S. A. de C. V.; Asesoría y Servicios Q, S. A. de C. V., y Outlet de Refacciones, S. A. de C. V., cuyos activos, pasivos y gastos representan, de los totales consolidados el 1.86, 1.47 y 9.05% en 2010 y el 1.28, 0.81 y 5.74% en 2009, respectivamente, fueron examinados por otros auditores, y nuestra opinión, respecto a los saldos incluidos por dichas subsidiarias, se basa únicamente en los dictámenes de los otros auditores.
2. Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con las prácticas contables que se mencionan en el párrafo 3. siguiente. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los criterios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.
3. Como se menciona en la Nota 2 sobre los estados financieros, la Institución está obligada a preparar y presentar sus estados financieros con base en las reglas y prácticas contables emitidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (Comisión) aplicables a las instituciones de seguros en México, las cuales, en los casos que se mencionan en dicha nota, difieren de las normas de información financiera mexicanas.

- 4. Como se explica en la Nota 2 sobre los estados financieros, a partir del ejercicio de 2010, entraron en vigor los lineamientos de las Circulares S-18.2 "Disposiciones sobre la aprobación y difusión de los estados financieros, así como las bases y formatos para su presentación", la cual requiere la presentación del estado de flujos de efectivo en sustitución del estado de cambios en la situación financiera y de la S-18.4 "Bases y disposiciones para la formulación, presentación y publicación de los estados financieros consolidados", la cual requiere la preparación de estados financieros consolidados. Las particularidades y efectos en la adopción de estas disposiciones se describen en la nota antes citada.
- 5. En nuestra opinión, basada en nuestros exámenes y en los dictámenes de los otros auditores a que se hace referencia en el párrafo 1. anterior, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Quálitas Compañía de Seguros, S. A. B. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los resultados consolidados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las prácticas contables emitidas por la Comisión.

PricewaterhouseCoopers, S. C.



C.P.C. Francisco Javier Zúñiga Loredó
Socio de Auditoría

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS
Pesos (Nota 2)

ACTIVO		31 DE DICIEMBRE DE 2010	2009
Inversiones (Nota 5)			
Valores y operaciones con productos derivados			
Valores			
Gubernamentales	\$	1,965,532,895	\$ 3,170,766,528
Empresas privadas			
Tasa conocida		3,118,731,403	2,141,154,038
Renta variable		286,287,914	313,922,604
Extranjeros		103,341,602	125,690,205
Valores otorgados en préstamos			
Valuación neta		251,603,854	80,436,813
Deudores por intereses		20,016,445	17,520,386
(-) Estimación para castigos			
(-) Valores restringidos			
Operaciones con productos derivados		5,745,514,113	5,849,490,574
Reporto		135,951,925	188,644,839
Préstamos			
Sobre pólizas			-
Con garantía		16,099,192	14,947,665
Quirografarios		3,708,223	3,479,207
Contratos de reaseguro financiero		-	-
Descuentos y redescuentos		13,583,333	4,000,000
Cartera vencida		-	-
Deudores por intereses		-	-
(-) Estimación para castigos		(3,000,000)	(3,000,000)
		30,390,748	19,426,872
Inmobiliarias			
Inmuebles		212,330,810	205,553,403
Valuación neta		243,255,821	215,008,321
(-) Depreciación		(30,769,544)	(27,836,043)
		424,817,087	392,725,681
Suma de inversiones		6,336,673,873	6,450,287,966
Inversiones para obligaciones laborales		33,211,853	25,799,938
Disponibilidad			
Caja y bancos		368,495,968	125,024,920
Deudores			
Por primas		4,920,121,931	4,304,937,973
Agentes y ajustadores		25,319,716	27,944,550
Documentos por cobrar		147,735,863	138,201,518
Préstamos al personal		26,397,479	25,945,773
Otros (Nota 10)		364,301,897	322,721,363
(-) Estimación para castigos		54,095,825	(21,218,202)
		5,429,781,061	4,798,532,975
Reaseguradores y reafianzadores			
Instituciones de seguros y fianzas		53,984,926	93,707,841
Depósitos retenidos		-	-
Participación de reaseguradores por siniestros pendientes		104,733,451	133,934,460
Participación de reaseguradores por riesgos en curso		415,907,320	33,578,061
Otras participaciones		3,768,806	3,617,687
Intermediarios de reaseguro y reafianzamiento		-	-
Participación de reafianzadoras en la reserva de fianzas en vigor		-	-
(-) Estimaciones para castigos		-	-
		578,394,503	264,838,049
Otros activos (Nota 11)			
Mobiliario y equipo		235,019,747	242,341,339
Activos adjudicados		-	-
Diversos		512,660,242	466,468,229
Gastos amortizables		9,507,157	8,074,661
(-) Amortización		(5,475,685)	(5,146,572)
Productos derivados		-	-
		751,711,461	711,737,657
Activos intangibles		-	-
Productos derivados		-	-
Suma del activo	\$	13,498,268,719	\$ 12,376,221,505

PASIVO	2010	2009
Reservas técnicas		
De riesgos en curso		
Vida		-
Accidentes y enfermedades		-
Daños	\$ 6,671,813,755	\$ 6,195,253,786
	6,671,813,755	6,195,253,786
De obligaciones contractuales		
Por siniestros y vencimientos	2,255,154,711	1,934,179,663
Por siniestros ocurridos y no reportados	81,865,918	71,825,734
Por dividendos sobre pólizas	7,366,674	7,343,699
Fondos de seguros en administración	-	-
Por primas en depósito	57,289,656	34,902,017
	2,401,676,959	2,048,251,113
De provisión		
Provisión		
Riesgos catastróficos	2,341,656	24,128,644
Contingencia	-	-
Especiales	-	-
	2,341,656	24,128,644
Suma de reservas	9,075,832,370	8,267,633,543
Reservas para obligaciones laborales	61,549,171	47,614,817
Acreedores		
Agentes y ajustadores	303,586,837	331,009,663
Fondos en administración de pérdidas	1,267,056	543,361
Acreedores por responsabilidades de fianzas	-	-
Diversos	314,338,915	374,031,229
	619,192,808	705,584,253
Reaseguradores y reafianzadores		
Instituciones de seguros y fianzas	590,598,727	247,393,329
Depósitos retenidos	-	-
Otras participaciones	-	-
Intermediarios de reaseguro y reafianzamiento	-	-
	590,598,727	247,393,329
Operaciones con productos derivados	-	-
Financiamientos obtenidos	-	-
Emisión de deuda	-	-
Por obligaciones subordinadas no susceptibles de convertirse en acciones	-	-
Otros títulos de crédito	-	-
Contratos de reaseguro financiero	-	-
Otros pasivos		
Provisiones para la participación de los trabajadores en las utilidades	4,272,587	3,929,390
Provisiones para el pago de impuestos (Nota 14)	174,998,305	457,842,671
Otras obligaciones	738,525,889	648,338,873
Créditos diferidos	186,782,834	161,575,834
	1,104,579,615	1,271,686,768
Suma del pasivo	11,451,752,691	10,539,912,710
Capital contable (Nota 13)		
Capital o fondo social pagado	342,956,574	342,956,574
Capital o fondo social	-	-
(-) Capital o fondo no suscrito	-	-
(-) Capital o fondo no exhibido	-	-
(-) Acciones propias recompradas	-	-
Obligaciones subordinadas de conversión obligatoria a capital	-	-
	342,956,574	342,956,574
Reservas		
Legal	143,770,545	128,698,361
Para adquisición de acciones propias	-	-
Otras	288,149,864	288,149,864
	431,920,409	416,848,225
Superávit por valuación	100,595,081	71,818,944
Subsidiarias	(2,638,479)	(2,638,479)
Resultados de ejercicios anteriores	723,823,796	790,729,004
Resultado del ejercicio	379,238,482	150,721,841
Exceso (insuficiencia) en la actualización del capital contable	65,597,647	65,597,647
Participación no controladora	5,022,518	275,039
Suma del capital contable	2,046,516,028	1,836,308,795
Suma del pasivo y capital contable	\$ 13,498,268,719	\$ 12,376,221,505

CUENTAS DE ORDEN		31 DE DICIEMBRE DE	
		2010	2009
Valores en depósito			
Fondos en administración			
Responsabilidades por fianzas en vigor			
Garantías de recuperación por fianzas expedidas			
Reclamaciones recibidas pendientes de comprobación			
Reclamaciones contingentes			
Reclamaciones pendientes y pagadas			
Recuperación de reclamaciones pagadas			
Pérdidas fiscales por amortizar			
Reserva por constituir para obligaciones laborales al retiro	\$	1,241,912	\$ 1,485,295
Cuentas de registro		1,364,731,565	1,046,637,718
Operaciones con productos derivados			
Operaciones con valores otorgados en préstamo			
Garantías recibidas por derivados			
Garantías recibidas en reporto			
	\$	1,365,973,477	\$ 1,048,123,013

Las diecisiete notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes balances generales se formularon de conformidad con las disposiciones emitidas en materia de contabilidad por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, aplicadas de manera consistente, encontrándose correctamente reflejadas en su conjunto, las operaciones efectuadas por la Institución hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a las sanas prácticas institucionales y a las disposiciones legales y administrativas aplicables, y fueron registras en las cuentas que corresponden conforme al catálogo de cuentas en vigor. Los presentes balances generales fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben. Los estados financieros y las notas de revelación que forman parte integrante de los estados financieros pueden ser consultados en Internet, en la página electrónica: www.qualitas.com.mx.

Los estados financieros se encuentran dictaminados por el C.P.C. Francisco Javier Zúñiga Loredó, miembro de la sociedad denominada PricewaterhouseCoopers contratada para prestar los servicios de auditoría externa a esta Institución asimismo, las reservas técnicas de la Institución fueron dictaminadas por el Act. Luis Hernández Fragoso.


Lic. Joaquín Brockman Lozano
Director General


C.P. Gabriel García Ruíz
Auditor Interno


C.P. Arturo Membrillo Romero
Contador General

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

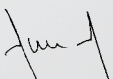
QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS
(Notas 1, 2, y 3) (Pesos (Nota 2))

PRIMAS	AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2010	2009
Emitidas	\$ 9,809,830,306	\$ 8,823,861,897
(-) Cedidas	526,737,483	737,930,052
De retención	9,283,092,823	8,085,931,845
(-) Incremento neto de la reserva de riesgos en curso y de fianzas en vigor	540,322,264	293,298,901
Primas de retención devengadas	8,742,770,559	7,792,632,944
(-) Costo neto de adquisición		
Comisiones a agentes	623,360,714	609,910,218
Compensaciones adicionales a agentes	138,482,974	142,264,486
Comisiones por reaseguro y reaflanzamiento tomado	-	-
(-) Comisiones por reaseguro cedido	168,518,638	210,481,584
Cobertura de exceso de pérdida	7,585,310	10,547,285
Otros	1,192,126,281	1,129,009,733
	1,793,036,641	1,681,250,138
Costo neto de siniestralidad, reclamaciones		
(-) y otras obligaciones contractuales		
Siniestralidad y otras obligaciones contractuales	6,757,971,481	5,781,036,349
Siniestralidad recuperada del reaseguro no proporcional	(2,889,445)	(1,332,705)
Reclamaciones	-	-
	6,755,082,036	5,779,703,644
Utilidad (pérdida) técnica	194,651,882	331,679,162
(-) Incremento neto de otras reservas técnicas		
Reserva para riesgos catastróficos	(21,786,988)	(19,180,122)
Reserva de previsión	-	-
Reserva de contingencia	-	-
Otras reservas	-	-
	(21,786,988)	(19,180,122)
Resultado por operaciones análogas y conexas	-	-
Utilidad (pérdida) bruta	216,438,870	350,859,284
(-) Gastos de operación - Neto		
Gastos administrativos y operativos (Nota 15)	25,690,825	423,524,542
Remuneraciones y prestaciones al personal	124,782,338	123,342,376
Depreciaciones y amortizaciones	113,272,826	129,636,009
	263,745,989	676,502,927
Utilidad (pérdida) de la operación	(47,307,119)	(325,643,643)
Resultado integral de financiamiento		
De inversiones	370,488,271	353,612,252
Por venta de inversiones	(2,901,362)	15,508,042
Por valuación de inversiones	155,584,514	83,283,187
Por recargo sobre primas	125,969,233	112,325,543
Por emisión de instrumentos de deuda	-	-
Por reaseguro financiero	-	-
Otros	8,853,461	9,117,970
Resultado cambiario	(10,318,166)	(31,389,232)
(-) Resultado por posición monetaria	-	-
	647,675,951	542,457,762
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la utilidad	600,368,832	216,814,119
(-) Provisión para el pago del impuesto a la utilidad (Notas 3o. y 14)	220,067,072	59,407,242
Participación en el resultado de asociadas (Nota 8)	(1,063,278)	(6,685,036)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	\$ 379,238,482	\$ 150,721,841
Participación controladora en la utilidad (pérdida) del ejercicio	\$ 374,533,301	\$ 150,500,437
Participación no controladora en la utilidad (pérdida) del ejercicio	4,705,181	221,404
Utilidad (pérdida) del ejercicio	\$ 379,238,482	\$ 150,721,841
Utilidad por acción	\$ 0.1686	\$ 0.0670

Las diecisiete notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.
Los presentes estados de resultados se formularon de conformidad con las disposiciones emitidas en materia de contabilidad por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, aplicadas de manera consistente, encontrándose correctamente reflejadas en su conjunto, las operaciones efectuadas por la Institución hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a las sanas prácticas institucionales y a las disposiciones legales y administrativas aplicables, y fueron registras en las cuentas que corresponden conforme al catálogo de cuentas en vigor.
Los presentes estados de resultados fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.


Lic. Joaquín Brockman Lozano
Director General


C.P. Gabriel García Ruíz
Auditor Interno


C.P. Arturo Membrillo Romero
Contador General

ESTADOS CONSOLIDADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009
QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS
(Nota 13) Pesos (Nota 2)

CONCEPTO	CAPITAL CONTRIBUIDO			
	CAPITAL DE FONDO SOCIAL PAGADO	OBLIGACIONES SUBORDINADAS DE CONVERSIÓN	RESERVA DE CAPITAL	RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES
Saldo al 31 de diciembre de 2008	\$ 342,956,574		\$ 383,018,618	\$ 621,262,537
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS				
Suscripción de acciones				
Capitalización de utilidades				
Constitución de reservas			33,829,607	
Pago de dividendos				(135,000,000)
Traspaso de resultados de ejercicios anteriores				304,466,467
Prima por suscripción de acciones				
Total			33,829,607	169,466,467
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL				
Utilidad integral				
Resultado del ejercicio				
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta				
Exceso o insuficiencia en la actualización del capital contable				
Ajustes por obligaciones laborales				
Reconocimiento del impuesto diferido				
Otros				
Total				
Saldo al 31 de diciembre de 2009	342,956,574	-	416,848,225	790,729,004
MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS				
Suscripción de acciones				
Capitalización de utilidades				
Constitución de reservas			15,072,184	(15,072,184)
Pago de dividendos				(180,000,000)
Traspaso de resultados de ejercicios anteriores				150,721,841
Prima por suscripción de acciones				
Total			15,072,184	(44,350,343)
MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL				
Utilidad integral				
Resultado del ejercicio				
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta				
Exceso o insuficiencia en la actualización del capital contable				
Ajustes por obligaciones laborales				
Reconocimiento del impuesto diferido				
Otros				(22,554,865)
Total				(22,554,865)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	\$ 342,956,574	\$ -	\$ 431,920,409	\$ 723,823,796

CAPITAL GANADO				SUPERÁVIT O DÉFICIT POR VALUACIÓN			TOTAL CAPITAL CONTABLE
RESULTADO DEL EJERCICIO	PARTICIPACIÓN EN OTRAS CUENTAS DE CAPITAL CONTABLE DE ASOCIADAS	EXCESO O INSUFICIENCIA EN LA ACTUALIZACIÓN DE CAPITAL CONTABLE			PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA		
			DE INVERSIONES	DÉFICIT POR OBLIGACIONES LABORALES			
\$ 338,296,074		\$ 65,597,647	\$ 41,156,518		\$ 136,641	\$ 1,792,424,609	
						-	
(33,829,607)						-	
						(135,000,000)	
(304,466,467)						-	
(338,296,074)						(135,000,000)	
150,721,841						150,721,841	
			4,313,867			4,313,867	
						-	
						-	
			(6,447,932)			(6,447,932)	
	(\$ 2,638,479)		32,796,491		138,398	30,296,410	
150,721,841	(2,638,479)		30,662,426		138,398	178,884,186	
150,721,841	(2,638,479)	65,597,647	71,818,944	-	275,039	1,836,308,795	
						(180,000,000)	
(150,721,841)							
(150,721,841)						(180,000,000)	
379,238,482						379,238,482	
			5,139,036			5,139,036	
			23,637,101		4,747,479	5,829,715	
379,238,482			28,776,137		4,747,479	390,207,233	
\$ 379,238,482	(\$ 2,638,479)	\$ 65,597,647	\$ 100,595,081	\$ -	\$ 5,022,518	\$ 2,046,516,028	

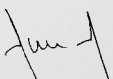
Las diecisiete notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Los presentes estados de variaciones en el capital contable o patrimonio se formularon de conformidad con las disposiciones emitidas en materia de contabilidad por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, aplicadas de manera consistente, encontrándose correctamente reflejadas en su conjunto, las operaciones efectuadas por la Institución hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a las sanas prácticas institucionales y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.

Los presentes estados de variaciones en el capital contable o patrimonio fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.


Lic. Joaquín Brockman Lozano
Director General


C.P. Gabriel García Ruíz
Auditor Interno


C.P. Arturo Membrillo Romero
Contador General

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

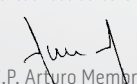
QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS
(Pesos (Nota 2))

	AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2010	2009
RESULTADO NETO	\$ 379,238,482	\$ 150,721,841
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Utilidad o pérdida por valorización asociada a actividades de inversión y financiamiento	15,286,372	11,280,120
Estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	34,184,742	2,137,510
Pérdidas por deterioro o efecto por reversión del deterioro asociados a actividades de inversión y financiamiento	-	-
Depreciaciones y amortizaciones	113,272,826	129,636,009
Ajuste o incremento a las reservas técnicas	72,443,722	399,592,505
Provisiones	353,507,511	244,262,407
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	220,067,072	63,140,599
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	(8,396,969)	(13,249,397)
Operaciones discontinuadas	-	-
	1,179,603,758	987,521,594
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cambio en cuentas de margen	-	-
Cambio en inversiones en valores	124,601,985	(1,499,832,792)
Cambio en deudores por reporto	52,732,914	1,155,617,401
Cambio en préstamo de valores (activo)	-	-
Cambio en derivados (activo)	-	-
Cambio en primas por cobrar	(615,183,958)	(491,022,367)
Cambio en deudores	(61,212,746)	(98,055,165)
Cambio en reaseguradores y reafianzadores	411,978,203	(60,584,583)
Cambio en bienes adjudicados	-	-
Cambio en otros activos operativos	(112,248,320)	(72,218,497)
Cambios en obligaciones contractuales y gastos asociados a la siniestralidad	353,425,846	170,436,279
Cambio en acreedores por reporto	-	-
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	-	-
Cambio en derivados (pasivo)	-	-
Cambio en otros pasivos operativos	(762,933,685)	285,055,545
Cambio en instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de operación)	-	-
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(608,839,761)	(610,604,179)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Cobros por disposición de inmuebles, mobiliario y equipo	20,188,257	542,049
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(144,940,653)	(139,765,742)
Cobros por disposición de subsidiarias y asociadas	-	-
Pagos por adquisición de subsidiarias y asociadas	-	-
Cobros por disposición de otras inversiones permanentes	530,000	-
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	(1,000,000)	-
Cobros de dividendos en efectivo	-	-
Pagos por adquisición de activos intangibles	-	-
Cobros por disposición de activos de larga duración disponibles para la venta	-	-
Cobros por disposición de otros activos de larga duración	-	-
Pagos por adquisición de otros activos de larga duración	-	-
Cobros asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	-	-
Pagos asociados a instrumentos de cobertura (de partidas cubiertas relacionadas con actividades de inversión)	-	-
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(125,222,396)	(139,223,693)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Cobros por emisión de acciones	-	-
Pagos por reembolsos de capital social	-	-
Pagos de dividendos en efectivo	(179,515,688)	(135,000,000)
Pagos asociados a la recompra de acciones propias	-	-
Cobros por la emisión de obligaciones subordinadas con características de capital	-	-
Pagos asociados a obligaciones subordinadas con características de capital	-	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(179,515,688)	(135,000,000)
Incremento o disminución neta de efectivo	266,025,913	102,693,722
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio y en los niveles de inflación	(22,554,865)	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	125,024,920	22,331,198
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	\$ 368,495,968	\$ 125,024,920

Las diecisiete notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.
Los presentes estados de flujos de efectivo se formularon de conformidad con las disposiciones emitidas en materia de contabilidad por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, aplicadas de manera consistente, encontrándose reflejados todos los flujos de efectivo derivados de las operaciones efectuadas por la Institución hasta las fechas arriba mencionadas, las cuales se realizaron y valoraron con apego a las sanas prácticas institucionales y a las disposiciones legales y administrativas aplicables.
Los presentes estados de flujos de efectivo fueron aprobados por el Consejo de Administración bajo la responsabilidad de los funcionarios que los suscriben.


Lic. Joaquín Brockman Lozano
Director General


C.P. Gabriel García Ruíz
Auditor Interno


C.P. Arturo Membrillo Romero
Contador General

NOTA 1 - HISTORIA, NATURALEZA Y ACTIVIDAD DE LA INSTITUCIÓN:

Quálitas Compañía de Seguros, S. A. B. de C. V. (Institución), se constituyó e inició operaciones, de conformidad con las leyes de la República Mexicana, el 1 de diciembre de 1993, con una duración indefinida y domicilio en México, Distrito Federal; cuenta con autorización del Gobierno Federal, otorgada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), para operar como institución de seguros regulada por la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros (Ley), así como por las disposiciones emitidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (Comisión) como órgano de inspección y vigilancia de estas instituciones.

El 29 de diciembre de 2006, la Institución recibió la autorización de la SHCP para modificar sus estatutos sociales con el fin de dar cumplimiento a lo señalado en la Ley del Mercado de Valores destacando la adición a su denominación de las palabras Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable o de sus iniciales "S. A. B. de C. V."

OBJETO SOCIAL

El objeto social de la Institución es practicar operaciones de seguro y reaseguro en la operación de daños en los ramos de responsabilidad civil y riesgos profesionales, incendio, automóviles, diversos y terremoto y otros riesgos catastróficos. En la práctica, la estrategia de negocio se centra principalmente en la operación de automóviles.

PRINCIPALES LINEAMIENTOS OPERATIVOS

Los movimientos de sustitución y venta de los instrumentos de inversión deben apegarse a las reglas contenidas en los criterios contables y de valuación relativos establecidos por la Comisión. Las inversiones que respalden a las reservas técnicas deben cumplir los límites específicos y proporciones legales aplicables a cada tipo de instrumento y conjuntamente con otros activos calificados para cubrir reservas técnicas, deben ser suficientes para cubrir la base neta de inversión. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se tiene una suficiencia en la base neta de inversión por \$909,994,594 y \$1,035,846,527, respectivamente.

Las reservas técnicas correspondientes a las operaciones de daños son determinadas por la Institución y dictaminadas por actuarios independientes, quienes el 23 de febrero de 2011, expresaron una opinión sin salvedades sobre los saldos al 31 de diciembre de 2010 que se muestran en el balance general. Los saldos de dichas reservas al 31 de diciembre de 2009 también fueron dictaminados sin salvedades por actuarios independientes.

La Institución limita el monto de su responsabilidad mediante la distribución con reaseguradores de los riesgos asumidos a través de contratos, cediendo a dichos reaseguradores una parte de la prima. La Institución tiene una capacidad de retención limitada y para esto contrata coberturas de exceso de pérdida.

Las instituciones de seguros deben contar con un capital mínimo de garantía sin perjuicio de mantener el capital mínimo pagado. El procedimiento para su determinación lo establece la Comisión y tiene como objetivo mantener en mejores condiciones el desarrollo de la Institución y reducir los posibles desequilibrios económico-financieros que se pudieran producir derivados de su operación. Al 31 de diciembre de 2010 la Institución tiene un margen de solvencia por \$303,901,251. El margen de solvencia en 2009 fue por \$285,547,033.

La Institución no tiene empleados, excepto el Director General, y todos los servicios legales, contables y administrativos le son prestados por Administración y Dirección Corporativa Coqu, S. A. de C. V. (Compañía Subsidiaria).

La Institución es la controladora de las siguientes subsidiarias:

SUBSIDIARIAS	TENENCIA		ACTIVIDAD
	2010 (%)	2009 (%)	
Asesoría y Servicios Q, S. A. de C. V.*	98.00	98.00	Servicios administrativos
Administración y Dirección Corporativa			
Coqu, S. A. de C. V.**	98.00	98.00	Servicios administrativos
Activos Jal, S. A. de C. V.**	99.99	99.99	Inmobiliaria
Outlet de Refacciones, S. A. de C. V.**	51.99	(i)	Compra de vehículos siniestrados

* Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la información financiera de esta subsidiaria no se encuentra dictaminada por un auditor independiente. Los activos totales a estas fechas importan \$344,819 y \$772,155, respectivamente.
** Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la información financiera de estas subsidiarias fue examinada por otros auditores.
(i) En 2009 la Institución tenía el 42% de la participación de esta compañía y no tenía el control. Véase Nota 8.

Como sociedad anónima bursátil, adicionalmente le aplican las disposiciones de la Ley General de Sociedades Mercantiles y, en su caso, la Ley del Mercado de Valores, así como las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores.

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN:

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 que se acompañan, han sido preparados y presentados en cumplimiento de las bases y prácticas contables establecidas por la Comisión para instituciones de seguros en México, las cuales difieren de las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas, emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF), principalmente por lo que en forma particular se menciona en los incisos b., e., y t. de la Nota 3 siguiente y por lo que en términos generales se menciona a continuación:

- No se reconocen en forma integral las normas conceptuales contenidas en la Serie "A" de la NIF relativa al "Marco conceptual", las cuales proporcionan un soporte teórico para sustentar la práctica contable y para guiar conceptualmente la emisión de normas particulares, desechando con esto planteamientos apoyados meramente en la experiencia, uso o costumbre. Esto implica que no haya un reconocimiento integral principalmente de la NIF A-2 "Postulados básicos", referentes a los de sustancia económica, entidad económica, devengación contable, asociación de costos y gastos con ingresos, valuación y consistencia ni de la NIF A-8 "Supletoriedad", la cual permite subsanar la eventual ausencia en nuestro país de algunas normas particulares en materia contable, dando pauta a la utilización de esquemas normativos reconocidos internacionalmente.
- No se reconocen integralmente entre otras, las NIF: B-1 "Cambios contables y correcciones de errores"; B-2 "Estado de flujos de efectivo"; B-3 "Estado de resultados"; B-5 "Información financiera por segmentos"; B-7 "Adquisición de negocios", B-14 "Utilidad por acción"; y B-15 "Conversión de moneda extranjera".
- No se requiere la reformulación de los estados financieros de ejercicios anteriores cuando se emiten cambios en políticas contables o por corrección de errores salvo especificación en contrario. Con base en lo anterior durante el ejercicio de 2010 la Administración registró \$22,554,865 por concepto de depreciación de la actualización acumulada de activo fijo que no había sido reconocida durante 2008 y 2009, la corrección fue realizada con cargo a los resultados acumulados.

Conforme a los lineamientos de la Circular S-23.1, la cual es similar a la NIF B-10 “Efectos de la inflación” (a excepción del tratamiento del rubro de inmuebles), la economía mexicana se encuentra en un entorno no inflacionario al mantener una inflación acumulada de los últimos tres años inferior al 26% (límite máximo para definir que una economía debe considerarse como no inflacionaria), por lo tanto, a partir del 1 de enero de 2008 se suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera (desconexión de la contabilidad inflacionaria). Consecuentemente, las cifras al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de los estados financieros adjuntos, se presentan en pesos históricos, modificados por los efectos de la inflación en la información financiera reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007. Las partidas integrales que no han sido identificadas como realizadas, continúan presentándose en el capital contable y se reclasificarán a los resultados del año conforme se vayan realizando.

A continuación se presentan los porcentajes de la inflación, según se indica:

	31 DE DICIEMBRE DE	
	2010 (%)	2009 (%)
Del año	4.40	3.57
Acumulada en los últimos tres años	15.19	14.48

A partir del ejercicio de 2010, la Institución adoptó las disposiciones establecidas en las siguientes circulares emitidas por la Comisión:

- **Circular S-18.2** “Disposiciones sobre la aprobación y difusión de los estados financieros, así como las bases y formatos para su presentación”. Esta circular requiere la presentación como parte de los estados financieros básicos, del estado de flujos de efectivo en sustitución del es-tado de cambios en la situación financiera, en apego a lo señalado en la NIF B-2 “Estado de flujos de efectivo”, el cual muestra las entradas y salidas de efectivo que representan la gene-ración o aplicación de recursos de la Institución durante el año, utilizando el método indirecto, por medio del cual se incrementa o disminuye el resultado neto del ejercicio por los efectos de transacciones de partidas que no impliquen flujos de efectivo, cambios que ocurren en los saldos de partidas operativas y por los flujos de efectivo asociados con actividades de inversión o fi-nanciamiento. Con base en las disposiciones de la Comisión, la Institución elaboró el estado consolidado de flujos de efectivo de 2009, a fin de presentarlo comparativo; asimismo, la NIF relativa es de aplicación prospectiva, por lo cual requiere que los estados financieros de perio-dos anteriores que se presentan en forma comparativa con los del periodo actual, incluyan el estado de cambios en la situación financiera.
- **Circular S-18.4** “Disposiciones para la formulación, presentación y publicación de los estados financieros consolidados”. Esta circular requiere la preparación de estados financieros conso-lidados, en apego a lo establecido en las NIF B-8 “Estados financieros consolidados o combi-nados” y NIF C-7 “Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes”.

Los estados financieros adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 15 de abril de 2011, por el licenciado Joaquín Brockman Lozano (Director General) y el C.P. Arturo Membrillo Romero (Contador General).

Los estados financieros consolidados adjuntos están sujetos a la posible revisión de la Comisión, que cuenta con la facultad de ordenar las modificaciones que considere pertinentes.

NOTA 3 - RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS:

A continuación se resumen las políticas y criterios de contabilidad más significativas, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario.

Los criterios contables requieren el uso de ciertas estimaciones contables críticas en la preparación de estados financieros. Asimismo, se requiere el ejercicio de un juicio de parte de la Administración en el proceso de definición de las políticas de contabilidad de la Institución.

- a. Todos los saldos y transacciones realizadas entre las compañías consolidadas han sido eliminados para efectos de consolidación. La consolidación se efectuó con base en estados financieros auditados de las subsidiarias significativas. Véase Nota 1.
- b. La presentación y clasificación de algunos rubros de los estados financieros difieren de la requerida por las NIF, principalmente porque: a) en el balance general algunos rubros no se presentan de acuerdo con su disponibilidad y exigibilidad, en algunos casos, no se presentan saldos netos, y b) el estado de resultados no se elabora conforme a su naturaleza o función de sus partidas.
- c. Las inversiones en valores incluyen inversiones en títulos de deuda y de capital y se clasifican de acuerdo con la intención del uso que la Institución les asigna al momento de su adquisición en: títulos de deuda para financiar la operación; para conservar a vencimiento; títulos de deuda disponibles para la venta; y en títulos de capital para financiar la operación disponibles para la venta. Inicialmente se registran a su costo de adquisición y posteriormente se valúan como se menciona en los párrafos siguientes. Véase Nota 5.

Determinados valores, documentos e instrumentos financieros que formen parte de la cartera y portafolios de inversión, se valúan utilizando precios actualizados para valuación proporcionados por especialistas en el cálculo y suministro de precios para valuar carteras de valores, autorizados por la Comisión, denominados "proveedores de precios".

TÍTULOS DE DEUDA

- i. **Para financiar la operación** - Los instrumentos financieros cotizados se valúan a su valor neto de realización con base en los precios de mercado dados a conocer por el proveedor de precios; en caso de que estos precios no existan, se toma el último precio registrado dentro de los 20 días hábiles previos al de la valuación. En caso de que en ese plazo no haya operado el instrumento financiero se valuará a su costo de adquisición. La valuación de los instrumentos financieros no cotizados, se realizará de acuerdo con determinaciones técnicas de valor razonable.
- ii. **Para conservar a vencimiento** - Al cierre de cada mes se valúan con base en el método de interés efectivo o línea recta, según corresponda, de acuerdo con la naturaleza del instrumento. En esta clasificación se incluyen los reportos operados en el mercado de dinero, así como los certificados de depósito a plazo y los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento.

El devengamiento del rendimiento de los títulos de deuda se realiza conforme al método de interés efectivo o línea recta (según la naturaleza del mismo y se registran en los resultados del ejercicio.

TÍTULOS DE CAPITAL

iii. Para financiar la operación - Las inversiones en acciones cotizadas se valúan a su valor neto de realización, con base en los precios de mercado dados a conocer por el proveedor de precios; en caso de que estos precios no existan, se toma como precio actualizado para valuación el valor contable de la emisora o el costo de adquisición, el menor, y se reclasifica a disponibles para su venta.

iv. Disponibles para su venta - Las acciones cotizadas se valúan a su valor neto de realización con base en los precios de mercado dados a conocer por el proveedor de precios. En caso de que estos precios no existan, se toma el último precio registrado dentro de los 20 días hábiles previos al de la valuación o en su defecto se valúan al valor contable de la emisora con base en los estados financieros.

Los ajustes resultantes de la valuación de las categorías de títulos para financiar la operación y para conservar a vencimiento se registran directamente en los resultados del ejercicio.

Los ajustes resultantes de la valuación de títulos disponibles para la venta se llevan al capital contable.

La Institución no puede capitalizar ni repartir la utilidad derivada de la valuación de sus inversiones en valores hasta que se realicen en efectivo.

En caso de realizar transferencias de inversiones entre las diferentes categorías, se requiere aprobación del Comité de Inversiones y dar aviso a la Comisión.

Se considera que un título está deteriorado y, por lo tanto, se incurre en una pérdida por deterioro, si y sólo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron posteriormente al reconocimiento inicial del título, mismos que tuvieron un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados que puede ser determinado de manera confiable. Las instituciones deben evaluar si a la fecha del balance general existe evidencia objetiva de que el título está deteriorado.

El deudor por reporto se valúa a costo amortizado, mediante el reconocimiento del premio en resultados del ejercicio conforme se devengue, de acuerdo con el método de interés efectivo.

- d.** La inversión permanente en la asociada, inicialmente se reconoció con base en el importe invertido, aportado o de adquisición, posteriormente dicha inversión se valúa bajo el método de participación, el cual consiste en ajustar el valor de adquisición de las acciones, este último determinado con base en el método de compra, por la parte proporcional de las utilidades o pérdidas integrales y la distribución de utilidades por reembolsos de capital posteriores a la fecha de adquisición.

La participación de la Institución en el resultado de la asociada se presenta por separado en el estado de resultados. Véase Nota 8.

Las otras inversiones permanentes en las que no se tiene influencia significativa para la toma de decisiones, se valúan a su costo de adquisición.

- e.** Los inmuebles se registran inicialmente a su costo de adquisición, actualizado con base en avalúos practicados por instituciones de crédito al menos cada dos años.

En los ejercicios de 2010 y 2009 los inmuebles fueron actualizados y registrados con base en avalúos practicados en esos años. El efecto por valuación, con base en las disposiciones de la Comisión se presentan en el rubro de capital contable "superávit por valuación de inversiones".

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en la vida útil remanente del inmueble determinada por perito valuator.

En un entorno económico no inflacionario como el que prevalece actualmente, las NIF no requieren que los inmuebles se actualicen, asimismo, requieren una prueba anual de deterioro a los activos de larga duración, cuyo efecto, en su caso, se reconoce en el resultado del ejercicio.

- f. Las primas pendientes de cobro representan los saldos de primas con una antigüedad menor a 45 días de vencidas. De acuerdo con las disposiciones de la Comisión, las primas con anti-güedad superior a 45 días se cancelan contra los resultados del ejercicio, incluyendo, en su caso, las reservas técnicas y el reaseguro cedido relativo.
- g. El mobiliario y equipo, y los conceptos susceptibles de amortización se expresan como sigue: i) adquisiciones realizadas a partir del 1 de enero de 2008 a su costo histórico, y ii) adquisi-ciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 de origen nacional, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus costos de adquisición de factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) hasta el 31 de diciembre de 2007. Consecuentemente, éstas se expresan a su costo histórico modificado menos depreciación acumulada.
La depreciación y amortización se calculan por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos estimadas por la administración de la Institución aplicadas a los valores del mobiliario y equipo, y de los conceptos susceptibles de amortización. Véase Nota 11.
- h. El inventario de salvamentos incluido en el rubro de otros activos del balance general, se reconoce con base en los siniestros conocidos como pérdida total y en función de la experiencia, se valúan al 30% de la indemnización.
- i. Las reservas técnicas representan la estimación actuarial determinada por la Institución para cubrir el valor esperado de los costos futuros de siniestralidad y otras obligaciones contrac-tuales, considerando adicionalmente los costos de administración, adquisición y tomando en cuenta su distribución en el tiempo, su crecimiento real e inflación.
La metodología empleada para la valuación, constitución e incremento de las reservas de riesgos en curso y otras reservas, tiene como bases técnicas las dispuestas por la Ley y por las cir-culares relativas, de conformidad con los estándares de práctica actuarial registrados y apro-bados por la Comisión y aceptados por el Colegio Nacional de Actuarios.
La reserva de riesgos en curso para los seguros de daños, representa el monto de los recursos que la Institución requiere para cubrir los siniestros esperados derivados de la cartera de riesgos retenidos en vigor y los gastos de administración derivados del manejo de las pólizas.
En caso de que la reserva de riesgos en curso presente déficit, éste se compensa mediante el traspaso de los saldos susceptibles de liberación de la reserva de previsión o de otras reservas que presenten excedentes y que puedan ser liberados de conformidad con los lineamientos es-tablecidos por la Comisión.
- j. La reserva de siniestros pendientes de pago representa la obligación por los siniestros ocurri-dos y reportados a la Institución, y que no se han liquidado o pagado. Su incremento se realiza al tener conocimiento de los siniestros ocurridos con base en las estimaciones de los montos reclamados en las operaciones de daños.

Cuando se origina el siniestro, la Institución constituye la reserva provisional correspondiente a la reclamación, hasta en tanto se realice el ajuste respectivo, registrando conjuntamente la participación de reaseguradores por siniestros pendientes por la proporción cedida y el diferencial se carga dentro del costo neto de siniestralidad en el estado de resultados.

Por su naturaleza, esta reserva se constituye con base en los saldos estimados por los ajustados de los siniestros y los gastos asociados a éstos como: los de ajuste, intereses por mora, devoluciones de primas y penalizaciones.

- k. La reserva de siniestros ocurridos y no reportados, tiene como finalidad reconocer el monto estimado de los siniestros y gastos de ajuste que ya ocurrieron pero que no han sido reportados por los asegurados; la estimación se realiza con base en la experiencia propia sobre siniestros, de acuerdo con la metodología propuesta por la Institución y autorizada por la Comisión, registrando conjuntamente la participación de los reaseguradores por la parte cedida y cargando el diferencial a resultados dentro del costo neto de siniestralidad.

Esta reserva corresponde al pasivo que se produce cuando los siniestros ocurren en un determinado año y que por diversas causas son reclamados en años posteriores, con la consecuente obligación de reconocerlos en los estados financieros en el periodo en que ocurre el siniestro, independientemente de cuando se conozcan.

- l. La reserva para dividendos sobre pólizas representa la devolución de una parte de la prima del seguro y el importe es determinado a través de cálculos actuariales que consideran siniestralidad y severidad.
- m. La reserva de riesgos catastróficos tiene la finalidad de provisionar aquellos riesgos que se caracterizan porque su ocurrencia puede afectar de manera simultánea a diversos bienes, trayendo consigo pérdidas económicas significativas para la Institución, ya que la prima cobrada no resultará suficiente para cubrir el costo de las reclamaciones por las obligaciones contraídas por los seguros de terremoto, y otros riesgos catastróficos que la Institución tiene a su cargo.

Esta reserva es acumulativa hasta que suceda el siniestro o hasta que llegue a la pérdida máxima probable que se espera en caso de ocurrencia de un evento catastrófico.

La Institución continúa con su especialización en el ramo de vehículos, por lo que la Administración ha dejado de ofrecer la cobertura de casa-habitación que es la que generaba la constitución de esta reserva. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Administración liberó \$21,786,988 y \$19,180,122 de esta reserva, respectivamente, la cual se acreditó a los resultados del ejercicio.

- n. Las provisiones de pasivos representan obligaciones presentes por eventos pasados en las que es probable la salida de recursos económicos. Estas provisiones se han registrado bajo la mejor estimación realizada por la Administración.
- o. El Impuesto sobre la Renta (ISR) diferido, se registra con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer un impuesto diferido para todas las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos que se esperan materializar en el futuro a las tasas promulgadas en las disposiciones fiscales a la fecha de los estados financieros. Véase Nota 14.

- p. Los beneficios otorgados para los empleados se describen a continuación:
 La Institución no tiene planes de beneficios de contribución definida, con excepción de las requeridas por las leyes de seguridad social.
 Los beneficios directos (sueldos, vacaciones, días festivos y bonos) se reconocen en los resultados conforme se devengan y sus pasivos se expresan a su valor nominal, por ser de corto plazo. En el caso de ausencias retribuidas conforme a las disposiciones legales o contractuales, éstas no son acumulativas.
 Los beneficios por terminación de la relación laboral por causas distintas a una reestructura (indemnizaciones legales por despido, prima de antigüedad), así como los beneficios al retiro (pensiones, prima de antigüedad e indemnizaciones) son registrados con base en estudios actuariales realizados por peritos independientes a través del método de crédito unitario proyectado. Para cubrir los beneficios anteriores, la Institución realiza aportaciones periódicas a un fondo establecido en fideicomisos irrevocables.
 El Costo Neto del Periodo (CNP) del plan de beneficios a los empleados se reconoce como gasto de operación en el año en el que se devenga, el cual incluye, entre otros, la amortización del costo laboral de los servicios pasados y de las ganancias actuariales de años anteriores.
 Respecto a las partidas pendientes de amortizar al 31 de diciembre de 2007 conocidas como pasivo de transición, que incluyen el costo laboral de los servicios pasados y las ganancias actuariales pendientes de amortizar, éstas se amortizan a partir del 1 de enero de 2008, en un plazo de cinco años en vez de la vida laboral estimada del trabajador hasta 2007, de cinco años.
 Los estudios actuariales sobre los beneficios a los empleados, incorporan la hipótesis sobre la carrera salarial.
- q. El capital social, las reservas de capital, las utilidades acumuladas, el resultado de activos no monetarios, el superávit por valuación y la participación en otras cuentas de capital contable se expresan como sigue: i) movimientos realizados a partir del 1 de enero de 2008 a su costo histórico, y ii) movimientos realizados antes del 1 de enero de 2008, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus valores históricos de factores derivados del INPC hasta el 31 de diciembre de 2007. Véase Nota 13. Consecuentemente, los diferentes conceptos del capital contable se expresan a su costo histórico modificado.
 La prima neta en suscripción de acciones que se representa dentro de otras reservas de capital representa la diferencia en exceso entre el pago por las acciones suscritas y el valor nominal de las mismas. Véase Nota 13.
- r. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el exceso en la actualización de capital se integra por el resultado por tenencia de activos no monetarios que se ha identificado como no realizado. El efecto de las partidas no realizadas por \$65,597,647, se reciclará contra los resultados del ejercicio en el que se realicen los activos no monetarios que dieron origen a dichas partidas.
- s. La utilidad integral la componen la utilidad neta, el superávit por valuación de inmuebles y los efectos por valuación de los instrumentos financieros disponibles para la venta, este último neto de ISR diferido relativo, la cual se refleja en el capital contable y no constituye aportaciones, reducciones y distribuciones de capital. Los importes de la utilidad integral de 2010 y 2009 se expresan en pesos históricos.

- t. Los ingresos por primas de las operaciones de daños se registran en función de la emisión de pólizas contratadas, conforme se emiten los recibos para su cobro disminuidas por las primas cedidas en reaseguro.
Los ingresos por derechos y recargos sobre pólizas con pagos fraccionados se reconocen en resultados al momento de su cobro y la porción no cobrada se registra en créditos diferidos. Los costos de adquisición de las pólizas contratadas se contabilizan en resultados en la fecha de emisión de estas, o bien conjuntamente con la contabilización de las primas del reaseguro cedido. Los costos relativos a los contratos de cobertura de exceso de pérdida se registran en el año en que se pagan.
El ingreso derivado de las pólizas multianuales es de forma única al momento de la adquisición de un autofinanciamiento. Para efectos de constitución o incremento de la reserva de riesgos en curso se toma en consideración el año en curso para el cálculo como una póliza a corto plazo, reservando en su totalidad los años subsecuentes, hasta el término de la vigencia.
La participación de utilidades del reaseguro cedido se registra en el ejercicio en que ésta se paga.
Las NIF requieren que los ingresos, así como los costos que se identifiquen con éstos, se reconozcan en los resultados conforme se devengan.
- u. Los costos que paga la Institución por uso de instalaciones para la venta de sus productos se reconocen en el costo de adquisición.
- v. Las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente en la moneda de registro aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de su operación. Los activos y pasivos denominados en dicha moneda se convierte al tipo de cambio fijado por el Banco de México (Banxico), vigente a la fecha del balance general. Las diferencias motivadas por fluctuaciones en el tipo de cambio entre las fechas de las transacciones y la de su liquidación o valuación al cierre del ejercicio se reconocen en resultados como un componente del resultado integral de financiamiento. Véase Nota 4.
- w. La utilidad por acción básica ordinaria es el resultado de dividir la utilidad neta del año, entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante 2010 y 2009.
- x. El Boletín B-5 “Información financiera por segmentos” de las NIF requiere que la Institución analice su estructura de organización y su sistema de presentación de información, con el objeto de identificar segmentos. En la Nota 16 se muestran los ingresos por segmentos en la manera que la Administración analiza, dirige y controla el negocio y la utilidad de operación, adicionalmente se muestra información por área geográfica, esta última de acuerdo con lo establecido en la misma NIF.

NOTA 4 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Institución y sus subsidiarias tenían activos y pasivos mo-netarios en dólares estadounidenses (Dls.), como se muestra a continuación:

		2010		2009	
Activos	Dls.	50,790,414	Dls.	43,745,395	
Pasivos		20,153,338		16,624,770	
Posición neta corta	Dls.	30,637,076	Dls.	27,120,625	

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 los tipos de cambio fijados por Banxico fueron de \$12.3817 y \$13.0437 por dólar, respectivamente. Al 15 de abril de 2011, fecha de emisión de los estados financieros consolidados dictaminados, el tipo de cambio fijado por Banxico era de \$11.7907 por dólar.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Institución no tiene contratada cobertura alguna contra riesgos cambiarios, debido a que sus pasivos en moneda extranjera son cubiertos con inversiones en el mismo tipo de moneda.

NOTA 5 - INVERSIONES EN VALORES:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 este rubro se integra como se muestra a continuación:

	31 DE DICIEMBRE DE 2010			31 DE DICIEMBRE DE 2009		
	IMPORTE	INCREMENTO POR VALUACIÓN DE VALORES	DEUDORES POR INTERESES	IMPORTE	INCREMENTO POR VALUACIÓN DE VALORES	DEUDORES POR INTERESES
TÍTULOS DE DEUDA						
Inversiones gubernamentales:						
Para financiar la operación	\$ 1,965,532,895	\$ 3,338,329	\$ 4,524,750	\$ 3,170,766,528	\$ 9,090,419	\$ 6,737,762
Inversiones en valores de empresas privadas con tasa conocida:						
Para financiar la operación:						
Sector financiero	\$ 42,604,900	61,250	3,855	\$ 99,806,090	684,059	31,730
Sector no financiero	2,750,304,994	94,396,942	11,837,758	1,696,628,180	21,071,363	7,097,724
	2,792,909,894	94,458,192	11,841,613	1,796,434,270	21,755,422	7,129,454
Para conservar al vencimiento:						
Sector no financiero	325,821,509		3,650,082	344,719,768		3,653,170
Total inversiones en valores de empresas privadas con tasa conocida	\$ 3,118,731,403	\$ 97,796,521	15,491,695	\$ 2,141,154,038	\$ 30,845,841	10,782,624
Total de deudores por intereses			\$ 20,016,445			\$ 17,520,386
TÍTULOS DE CAPITAL						
Para financiar la operación:						
Sector financiero	\$ 81,719,334	\$ 19,148,090		\$ 138,671,497	19,462,513	
Sector no financiero	167,715,645	101,790,830		125,942,764	20,850,920	
	249,434,979	120,938,920		264,614,261	40,313,433	
Disponibles para la venta:						
Sector no financiero temporales	15,241,136	29,027,455		13,443,018	21,184,763	
Sector financiero (afiliadas) (Nota 8)	21,611,799	(4,887,373)		35,865,325	(8,956,680)	
	36,852,935	24,140,082		49,308,343	12,228,083	
Total inversiones en valores de empresas privadas de renta variable	\$ 286,287,914	\$ 145,079,002		\$ 313,922,604	\$ 52,541,516	
Inversión en valores extranjeros:						
Para financiar la operación:	\$ 103,341,602	8,728,331		\$ 125,690,205	(2,950,544)	
Total de efecto por valuación de valores - Neto		\$ 251,603,854			\$ 80,436,813	
Reportos	\$ 135,951,925			\$ 188,644,839		
Inversiones en obligaciones laborales	\$ 33,211,853			\$ 25,799,938		

Las inversiones en valores están sujetas a diversos tipos de riesgos, los principales que pueden asociarse a los mismos están relacionados con el mercado en donde operan, las tasas de interés asociadas al plazo, los tipos de cambio y los riesgos inherentes de crédito y liquidez de mercado.

El plazo promedio ponderado de las inversiones en instrumentos de deuda en sus diversas clasificaciones es de 1,036 días en 2010 (1,599 días en 2009).

NOTA 6 - OBLIGACIONES LABORALES:

- a. Conciliación entre los saldos iniciales y finales del valor presente de las Obligaciones por Beneficios Definidos (OBD) para los ejercicios de 2010 y 2009:

	BENEFICIOS POR TERMINACIÓN		BENEFICIOS AL RETIRO	
	2010	2009	2010	2009
OBD al 1 de enero	\$ 27,037,977	\$ 22,879,206	\$ 31,600,730	\$ 25,483,641
Más (menos):				
Costo laboral del servicio actual	6,165,659	6,078,295	4,767,059	4,229,419
Costo financiero	2,069,670	1,740,569	2,476,819	1,984,275
Pérdidas (ganancias) actuariales generadas en el periodo	10,549,749	12,605,405	(53,067)	(96,605)
Beneficios pagados	(14,892,785)	(16,265,498)	-	-
OBD al 31 de diciembre de 2010 y 2009	\$ 30,930,270	\$ 27,037,977	\$ 38,791,541	\$ 31,600,730

- b. El valor de las obligaciones por beneficios adquiridos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 ascendió a \$32,435,107 y \$28,365,978, respectivamente.

- c. Conciliación de los valores razonables de los Activos del Plan (AP)
A continuación se muestra una conciliación entre los saldos iniciales y finales de 2010 y 2009, sobre el valor razonable de los AP de beneficios a los empleados como sigue:

	BENEFICIOS POR TERMINACIÓN 31 DE DICIEMBRE DE		BENEFICIOS AL RETIRO 31 DE DICIEMBRE DE	
	2010	2009	2010	2009
AP al 1 de enero	\$ 3,269,320	\$ 2,331,092	\$ 22,414,222	\$ 17,062,303
Más (menos):				
Rendimiento esperado	276,764	195,050	1,874,226	1,420,889
(Pérdidas) ganancias actuariales del periodo	(53,942)	(94,026)	(71,731)	(502,169)
Aportaciones de la Institución	828,053	837,204	4,647,703	4,433,199
Beneficios pagados	-	-	-	-
AP al 31 de diciembre de 2010 y 2009	\$ 4,320,195	\$ 3,269,320	\$ 28,864,420	\$ 22,414,222

- d. Conciliación de la OBD, AP y el Activo/Pasivo Neto Proyectado (A/PNP)
A continuación se muestra una conciliación entre el valor presente de la OBD y del valor razonable de los AP, y el A/PNP reconocido en el balance general:

	BENEFICIOS POR TERMINACIÓN 31 DE DICIEMBRE DE		BENEFICIOS AL RETIRO 31 DE DICIEMBRE DE	
	2010	2009	2010	2009
Activos (pasivos) laborales:				
OBD	\$ 30,930,270	\$ 27,037,977	\$ 38,791,541	\$ 31,600,730
AP	(4,320,195)	(3,269,320)	(28,864,420)	(22,414,222)
Situación de financiamiento	26,610,075	23,768,657	9,927,121	9,186,508
Menos partidas pendientes de amortizar:				
(Ganancias) pérdidas actuariales			(1,539,462)	(1,076,223)
Pasivo de transición	(4,483,681)	(6,725,521)	(1,244,542)	(1,885,616)
Modificaciones al plan	-		(922,310)	(1,383,465)
A/PNP	\$ 22,126,394	\$ 17,043,136	\$ 6,220,807	\$ 4,841,204

- e. CNP
A continuación se presenta un análisis del CNP por tipo de plan:

CNP:	BENEFICIOS POR TERMINACIÓN 31 DE DICIEMBRE DE		BENEFICIOS AL RETIRO 31 DE DICIEMBRE DE	
	2010	2009	2010	2009
Costo laboral del servicio actual	\$ 6,165,659	\$ 6,078,295	\$ 4,767,059	\$ 4,229,419
Costo financiero	2,069,670	1,740,569	2,476,819	1,984,275
Rendimiento esperado de los activos del plan	(276,764)	(195,050)	(1,874,226)	(1,420,888)
Ganancia o pérdida actuarial, neta	10,625,584	12,912,235	-	(315,090)
Costo laboral del servicio pasado	2,241,840	2,241,840	1,333,279	1,089,694
Ajuste adicional	22,396	-	-	-
Total	\$ 20,848,385	\$ 22,777,889	\$ 6,702,931	\$ 5,567,410

- f. Criterios para determinar la tasa de rendimiento de los AP
La tasa de rendimiento esperado para cada tipo de AP se basa en proyecciones sobre las tasas de mercado históricas. La diferencia con las tasas reales se muestra en el renglón de ganancias (pérdidas) actuariales del año.
- g. Principales hipótesis actuariales
Las principales hipótesis actuariales utilizadas, expresadas en términos absolutos, así como las tasas de descuento, rendimiento de los AP, incremento salarial y cambios en los índices u otras variables, referidas al 31 de diciembre de 2010 y 2009, son como sigue:

CONCEPTO	%
Tasa de descuento	8.50
Tasa de incremento salarial	5.50
Tasa de incremento salarial contra carrera salarial	6.50
Tasa de crecimiento del salario mínimo	5.00
Tasa de rendimiento de los AP	9.00

NOTA 7 - DISPONIBILIDADES:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el saldo de disponibilidades se integra de la siguiente manera:

	31 DE DICIEMBRE DE			
	2010		2009	
Caja	\$	11,400,379	\$	14,802,084
Bancos		357,095,589		110,222,836
	\$	368,495,968	\$	125,024,920

NOTA 8 - INVERSIONES PERMANENTES:

Las inversiones permanentes al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se integran como se muestra a continuación:

	2010				
	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN (%)	IMPORTE	INCREMENTO (DECREMENTO) POR VALUACIÓN DE VALORES	PARTICIPACIÓN DEL AÑO UTILIDAD (PÉRDIDA)	
Registradas en títulos de capital:					
Quálitas El Salvador	50	\$ 21,611,799	(\$ 4,887,373)	(\$ 1,063,278)	

	2009				
	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN (%)	IMPORTE	INCREMENTO (DECREMENTO) POR VALUACIÓN DE VALORES	PARTICIPACIÓN DEL AÑO UTILIDAD (PÉRDIDA)	
Registradas en títulos de capital:					
Quálitas El Salvador	50	\$ 22,865,325	(\$ 4,045,899)	(\$ 3,656,224)	
Car One Outlet de Refacciones, S. A. de C. V.	42	13,000,000	(4,910,781)	(3,028,812)	
Total		\$ 35,865,325	(\$ 8,956,680)	(\$ 6,685,036)	

En 2009 la participación acumulada en el resultado de estas asociadas fue reclasificada al rubro de participación en subsidiarias en otras cuentas de capital.

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Los principales saldos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 con partes relacionadas se muestran a continuación:

	2010	2009
Por cobrar:		
Car One Outlet de Refacciones, S. A. de C. V.	\$ -	\$ 17,851,877

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009 se celebraron las siguientes operaciones con partes relacionadas:

	AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2010	2009
Ingresos:		
Car One Outlet de Refacciones, S. A. de C. V.	\$ -	\$ 13,544,578

NOTA 10 - ANÁLISIS DE OTROS DEUDORES:

Los saldos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se integran como sigue:

	2010		2009	
Depósitos en garantía*	\$	26,846,853	\$	24,497,876
Compañías de seguros**		136,047,291		105,338,273
Otros		201,407,753		192,885,214
	\$	364,301,897	\$	322,721,363

- * Al 31 de diciembre de 2010 se tienen registrados \$24,572,732 (\$22,257,307 en 2009), por concepto de “cauciones”. Ante un siniestro en el cual se ve involucrado un asegurado, la au-toridad requiere de una caución, la Institución hace un desembolso que inicialmente se reconoce como una cuenta por cobrar; en el momento en que las autoridades dictan sentencia, si el asegurado es responsable se cancela la cuenta por cobrar y se reconoce en resultados como parte del siniestro, de lo contrario la caución es reembolsada por la autoridad.
- ** Estos saldos representan pagos efectuados a los clientes de la Institución por siniestros causa-dos por asegurados de otras compañías de seguros, las que hacen el reembolso relativo.

NOTA 11 - ANÁLISIS DE MOBILIARIO Y EQUIPO, GASTOS AMORTIZABLES Y OTROS ACTIVOS:

El mobiliario y equipo, otros gastos amortizables y otros activos se muestran a continuación:

	31 DE DICIEMBRE DE		TASA ANUAL DE DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN (%)
	2010	2009	
Mobiliario y equipo de oficina	\$ 130,175,452	\$ 108,654,787	10
Equipo de transporte	293,183,992	279,230,863	25
Equipo de cómputo	275,941,074	232,281,881	30
	699,300,518	620,167,531	
Depreciación acumulada	(464,280,771)	(377,826,192)	
Mobiliario y equipo - Neto	\$ 235,019,747	\$ 242,341,339	

	31 DE DICIEMBRE DE		TASA ANUAL DE DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN (%)
	2010	2009	
Gastos de reorganización y otros	\$ 9,507,157	\$ 8,074,661	10
Amortización acumulada	(5,475,685)	(5,146,572)	
Gastos de reorganización y otros - Neto	\$ 4,031,472	\$ 2,928,089	
Inventario de salvamentos por realizar*	\$ 222,142,778	\$ 153,450,935	
Pagos anticipados	48,234,680	-	
Impuestos pagados por anticipado**	212,023,450	149,627,710	
ISR diferido (Nota 14)	30,259,334	163,389,584	
	\$ 512,660,242	\$ 466,468,229	
Total otros activos	\$ 751,711,461	\$ 711,737,657	

- * Con base en los siniestros conocidos como pérdida total, la Institución reconoce un inventario de salvamentos por realizar, en función de la experiencia de realización, a razón de un 30% aproximadamente sobre la indemnización.
- ** Corresponden a pagos provisionales efectuados a cuenta del impuesto anual, el cual habrá de aplicarse contra el pasivo relativo al momento del pago; asimismo, en 2010 se incluyen \$20,518,535 relativos a saldos a favor de ISR de ejercicios anteriores. Véase Nota 14.

NOTA 12 - COMISIONES CONTINGENTES:

En el ejercicio 2010 la Institución mantuvo acuerdos para el pago de comisiones contingentes con los intermediarios (personas físicas independientes) y personas morales que se relacionan en la presente nota. El importe total de los pagos realizados en virtud de dichos acuerdos, los cuales se encuentran registrados en el costo de adquisición de la Institución, ascendió a \$1,006,481,108 (\$968,897,569 en 2009), representando el 10.28% (10.98% en 2009) de la prima emitida por la Institución en el mismo ejercicio.

	IMPORTE		CARACTERÍSTICAS	
Personas físicas	\$	41,164,966	\$	41,303,712 Honorarios
Personas morales		176,320,228		66,245,986 Honorarios
Personas morales		788,995,914		861,347,871 UDI
Total	\$	1,006,481,108	\$	968,897,569

Se entiende por comisiones contingentes los pagos o compensaciones a personas físicas o morales que participaron en la intermediación o intervinieron en la contratación de los productos de seguros de la Institución, adicionales a las comisiones o compensaciones directas consideradas en el diseño de los productos.

- a. Por cobranza varía de 2 a 5%, de acuerdo con el rango alcanzado.
- b. Por crecimiento en la cobranza varía del 1 al 3%, de acuerdo con el porcentaje alcanzado.

A las personas morales, excluyendo a los agentes, se les paga el concepto de UDI (Uso de Instalaciones), los cuales se encuentran registrados en el rubro de costos neto de adquisición de la Institución y está basado en la cobranza y varía del 3 al 32%; entre otras, se citan las siguientes:

- a. Agencias automotrices
- b. Armadoras
- c. Bancos
- d. Comercios al detalle
- e. Financieras

NOTA 13 - CAPITAL CONTABLE:

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 30 de abril de 2010, los accionistas decretaron el pago de dividendos por \$180,000,000, a razón de \$.08 por cada acción representa-tiva del capital social. Se aprobó pagar dicho dividendo en dos parcialidades: la primera el 11 de mayo de 2010 y la segunda el 30 de julio de 2010.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 30 de abril de 2009, los accionistas decretaron el pago de dividendo por \$135,000,000, a razón de \$.06 por cada acción representativa del capital social. Se aprobó pagar dicho dividendo en dos parcialidades: la primera el 29 de mayo de 2009 y la segunda el 30 de junio de 2009.

Después de los acuerdos anteriores, el capital social al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se integra como sigue:

NÚMERO DE ACCIONES	DESCRIPCIÓN	PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACCIONES		IMPORTE
1,350,000,000	Serie "A", representa la porción fija del capital sin derecho a retiro	60	\$	131,490,736
900,000,000	Serie "B", representa la porción variable del capital sin derecho a retiro	40		87,660,490
2,250,000,000	Capital social pagado histórico			219,151,226
	Incremento acumulado por actualización hasta el 31 de diciembre de 2007			123,805,348
	Capital social al 31 de diciembre de 2010		\$	342,956,574

La parte variable del capital con derecho a retiro en ningún caso podrá ser superior al capital pagado sin derecho a retiro.

De acuerdo con los estatutos de la Institución, ninguna persona física o moral podrá ser propietaria de más del 15% del capital pagado de la sociedad, excepto por los casos previstos en el artículo 29 de la Ley.

Las acciones de la Serie "A" deberán, en todo momento, representar por lo menos el 51% del capital social pagado y sólo podrán ser adquiridas por personas físicas y morales de nacionalidad mexicana. Las acciones Serie "B" podrán representar hasta el 49% del capital social pagado de la Institución y podrán ser adquiridas tanto por personas físicas y morales de nacionalidad mexicana como por personas físicas y morales extranjeras y, por lo tanto, serán de libre de suscripción.

Cualquier persona podrá adquirir mediante una o varias operaciones simultáneas o sucesivas el control de acciones del capital social pagado de esta Institución, en el entendido de que dichas operaciones deberán obtener la autorización previa de la SHCP, escuchando la opinión de la Comisión cuando excedan del 5% de dicho capital social pagado, sin perjuicio de lo establecido por el artículo 29, numeral 2, fracción II, de la Ley.

Para efectos de lo anterior, se entenderá que se obtiene el control de esta Institución cuando se adquiera el 30% (treinta por ciento) o más de las acciones representativas del capital social pagado de la misma, se tenga el control de la Asamblea General de Accionistas, se esté en posibilidad de nombrar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración o por cualquier otro medio se controle a esta Institución.

De acuerdo con la Ley y con los estatutos de la Institución no podrán ser accionistas de la Institución o a través de interpósita persona: a) gobierno o dependencias oficiales extranjeras, y b) instituciones de crédito, sociedades mutualistas de seguros, casas de bolsa, organizaciones auxiliares del crédito, sociedades operadoras de sociedades de inversión, entidades de ahorro y crédito popular, administradoras de fondos para el retiro ni casas de cambio.

La SHCP fija durante el primer trimestre de cada año el capital mínimo pagado que deben tener las instituciones de seguros en función de las operaciones y ramos que tengan autorizados practicar. Al 31 de diciembre de 2010 el capital mínimo pagado requerido a la Institución en el ramo de daños es de \$36,983,496, el cual está adecuadamente cubierto.

La Institución debe constituir e incrementar la reserva legal separando anualmente el 10% de la utilidad generada en el ejercicio, hasta que ésta sea igual al 75% del capital social.

De acuerdo con la Ley, la Institución no podrá pagar dividendos sobre las utilidades de ejercicio antes de que la Comisión concluya la revisión de los estados financieros del ejercicio dictaminado, excepto cuando exista autorización expresa de la Comisión, o bien cuando después de 180 días naturales siguientes a la publicación de los estados financieros ésta no comunique observaciones a los mismos.

Las utilidades provenientes de resultados por valuación de instrumentos financieros, tienen el carácter de no realizadas, por lo que no son susceptibles de capitalización o de reparto entre sus accionistas hasta que se realicen en efectivo.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN), y estarán gravados a una tasa que fluctúa entre 4.62 y 7.69%, si provienen de la CUFIN Reinvertida. Los dividendos que excedan la CUFIN causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2011. El impuesto causado será a cargo de la Institución y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes o, en su caso, contra el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) del ejercicio. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR) disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido, el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

NOTA 14 - IMPUESTOS SOBRE LA RENTA Y EMPRESARIAL A TASA ÚNICA:

a. ISR

- i. El ISR se determina sobre la base de los resultados fiscales individuales de la Institución y de sus subsidiarias y no sobre una base consolidada. En 2010 y 2009 la Institución determinó una utilidad fiscal de \$312,898,968 y \$571,213,109 respectivamente, la cual fue superior a la determinada para efectos de IETU. El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como de aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o el fiscal.
- ii. Con base en las proyecciones financieras y fiscales, se ha determinado que el impuesto que esencialmente pagará la Institución en el futuro será el ISR, por lo que ha reconocido ISR diferido.
- iii. El 7 de diciembre de 2009 fue publicado el decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones de la LISR para 2010, en el cual se establece, entre otros, que la tasa del ISR aplicable de 2010 a 2012 será de 30%, para el 2013 será de 29% y a partir de 2014 será de 28%.

Asimismo, se elimina la posibilidad de utilizar los créditos por el exceso de deducciones sobre ingresos gravables para fines de IETU (crédito de pérdida fiscal de IETU) para disminuir el ISR causado, aunque podrán acreditarse contra la base de IETU.

iv. La provisión para ISR en 2010 y 2009 se analiza a continuación:

	2010		2009	
ISR causado	\$	105,604,153	\$	170,140,788
ISR diferido		134,981,454		(110,733,546)
		240,585,607		59,407,242
Saldo a favor de ISR ejercicios anteriores (Nota 15)		(20,518,535)		-
Total provisión	\$	220,067,072	\$	59,407,242

v. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido consolidado se analizan en la página siguiente.

	31 DE DICIEMBRE DE			
	2010		2009	
Inventario de salvamentos	(\$	204,476,626)	(\$	153,450,935)
Anticipo de clientes		235,473		-
Comisiones por devengar		203,446,387		217,807,201
Derechos y recargos sobre pólizas y primas		186,782,835		161,575,834
Inmuebles, mobiliario y equipo		31,889,099		32,951,523
Valuación de inversiones		(240,917,297)		(89,701,853)
Reserva para bonos de agentes		48,691,454		66,000,000
Pérdida fiscal		14,386,360		-
Otras provisiones		60,826,760		30,366,841
		100,864,445		265,548,611
Tasa de ISR aplicable		30%		30%
Suma ISR diferido consolidado		30,259,334		79,664,584
Saldo por deducir en provisión de contingencia		-		83,725,000
ISR diferido activo consolidado (*)	\$	30,259,334	\$	163,389,584

(*) Se incluye en el rubro de "Otros activos". Véase Nota 11.

b. IETU

- i. El IETU se calcula aplicando la tasa del 17.5% (17% para 2009) utilidad determinada con base en flujos de efectivo, dicha utilidad es determinada a través de disminuir de la totalidad de los ingresos percibidos por las actividades gravadas, las deducciones autorizadas. Al resultado anterior se le disminuyeron los llamados créditos de IETU, según lo establece la le-gislación vigente.
- ii. De acuerdo con la legislación fiscal vigente la Institución debe pagar anualmente el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IETU.

NOTA 15 - CONTINGENCIAS:

Al 31 de diciembre de 2009 la Institución tenía registrada una provisión por \$297,903,000 (cargada a gastos de administración de ese año), con el propósito de autocorregir su situación fiscal por diversos ejercicios fiscales, la cual fue estimada por la Institución conjuntamente con sus asesores legales.

Durante el ejercicio de 2010, la Institución llevó a cabo la citada autocorrección, y como consecuencia de dicha acción, presento declaraciones complementarias por los ejercicio de 2005 a 2008, generándose un saldo a favor de ISR a favor de la Institución por \$20,518,536, los cuales se incluyen en el rubro del balance general “otros activos diversos”, acreditándose al rubro de “provisión para el pago de impuestos a la utilidad”, del estado de resultados del ejercicio de 2010. Véase Nota 11 y 14.

Conforme a las disposiciones fiscales vigentes, la autoridad fiscal tiene la facultad de llevar a cabo la revisión de la situación fiscal de la Compañía de ejercicios anteriores.

NOTA 16 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS:

ESTADO	2010	2009
Aguascalientes	\$ 132,632,012	\$ 93,368,022
Baja California	239,060,553	240,610,009
Baja California Sur	113,351,365	117,239,189
Campeche	58,018,307	58,363,952
Coahuila	295,773,941	217,921,376
Colima	71,573,146	58,984,665
Chiapas	139,699,117	151,250,343
Chihuahua	261,948,530	301,658,669
Distrito Federal	2,022,849,824	1,802,360,149
Durango	73,621,020	68,544,828
Guanajuato	251,432,570	228,960,666
Guerrero	136,462,549	136,241,305
Hidalgo	183,148,679	159,875,281
Jalisco	713,763,345	605,866,231
México	949,205,686	924,873,059
Michoacán	223,456,818	217,029,292
Morelos	244,868,128	209,393,628
Nayarit	76,564,986	68,612,567
Nuevo León	702,137,384	548,143,233
Oaxaca	183,207,104	194,037,776
Puebla	424,104,398	340,964,669
Querétaro	220,142,203	251,696,070
Quintana Roo	116,563,947	115,268,390
San Luis Potosí	159,263,100	137,999,716
Sinaloa	353,678,981	311,014,899
Sonora	164,974,247	183,636,272
Tabasco	152,968,230	147,189,860
Tamaulipas	393,353,585	324,411,603
Tlaxcala	48,787,383	42,877,192
Veracruz	522,101,407	413,196,807
Yucatán	138,785,175	110,847,034
Zacatecas	42,332,586	41,425,145
	\$ 9,809,830,306	\$ 8,823,861,897

A continuación se presenta la prima emitida por subramo:

	2010		2009	
Autos residentes	\$	5,994,180,726	\$	5,353,878,362
Camiones residentes		3,599,106,421		3,255,390,652
Autos turistas		141,840,823		147,449,880
Otros		73,334,352		65,394,271
Daños		1,367,984		1,748,732
	\$	9,809,830,306	\$	8,823,861,897

NOTA 17 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES:

La Comisión emitió el 13 de diciembre de 2010 la Circular Única de Seguros, la cual tienen como objetivo la compilación de todas las circulares emitidas anteriormente por la Comisión. La Circular antes mencionada entró en vigor el 1 de enero de 2011, se considera que la misma no afectará sustancialmente la información financiera que presenta la Institución.

La Comisión publicó el 14 de febrero de 2011, la circular modificatoria 06/11 de la Circular Única de Seguros, la cual contiene diversas disposiciones contables vigentes a partir del primer trimestre de 2011.

La Institución se encuentra en proceso de evaluar los efectos que dichas disposiciones tendrán en la información financiera.

En términos generales las instituciones de seguros observarán los lineamientos contables de las Normas de Información Financiera (NIF), excepto cuando a juicio de la Comisión, sea necesario aplicar una normatividad o un criterio de contabilidad específico, tomando en consideración que las instituciones de seguros realizan operaciones especializadas.

- a. Algunas de las precisiones que se mencionan en la citada Circular son las siguientes:
- b. No procederá la aplicación de criterios de contabilidad en el caso de operaciones que no estén permitidas o estén prohibidas, o bien, no estén expresamente autorizadas a las Instituciones de seguros.
- c. Cuando se trate de comisiones o cualquier otra compensación que las instituciones de seguros otorguen por la colocación de contratos de seguros en los términos de la Ley, independientemente de su forma de pago, deberá reconocerse directamente en resultados del ejercicio el monto total de las comisiones o compensaciones al momento en el que se registren los contratos de seguro que les den origen, así como las comisiones que recuperen por concepto de primas cedidas en reaseguro y/o reafianzamiento, en las cuentas que para tal efecto se establecen en el catálogo de cuentas relativo.
- d. Las primas de reaseguro tomado deberán registrarse mensual y conjuntamente con los conceptos que deriven de las mismas, tales como siniestros y gastos de ajuste, comisiones o compensaciones, participación de utilidades, reservas técnicas conforme a las disposiciones aplicables, y demás conceptos aplicables.
- e. Se hace mención a diversos criterios para la adopción de las NIF abajo descritas.

La contabilidad de las instituciones de seguros se ajustará a la estructura básica que definió el CINIF para la aplicación de las NIF, lo cual incluye las Interpretaciones (INIF) y Orientaciones (ONIF) relativas,

en tal virtud, las instituciones de seguros considerarán en primera instancia las normas contenidas en la Serie NIF-A “Marco conceptual”, con excepción de la NIF A-8 “Supletoriedad” como lo indica la Circular modificatoria; asimismo, en los casos en que las instituciones de seguros consideren que no existe algún criterio de valuación, presentación o revelación para alguna operación, emitido por las NIF o por la Comisión, deberán hacerlo del conocimiento de esta última, para que se lleve a cabo el análisis y, en su caso, la emisión del criterio correspondiente.

Adicionalmente las instituciones de seguros observarán, hasta en tanto no exista pronunciamiento expreso por parte de la Comisión, las normas particulares contenidas en los boletines o NIF que a continuación se mencionan, así como en las NIF que las sustituyan o modifiquen:

- I. Serie NIF B “Normas aplicables a los estados financieros en su conjunto”:
- Cambios contables y correcciones de errores

B-1

▪ Estado de flujos de efectivo

B-2

▪ Estado de resultados

B-3

▪ Utilidad integral

B-4

▪ Información financiera por segmentos

B-5

▪ Adquisiciones de negocios

B-7

▪ Estados financieros consolidados o combinados

B-8

▪ Información financiera a fechas intermedias

B-9

▪ Efectos de la inflación

B-10

▪ Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros

B-13

▪ Utilidad por acción

B-14

▪ Conversión en monedas extranjeras

B-15
- II. Serie NIF C “Normas aplicables a conceptos específicos de los estados financieros”:

▪ Efectivo y equivalentes de efectivo

C-1

▪ Instrumentos financieros

C-2

▪ Cuentas por cobrar

C-3

▪ Inventarios

C-4

▪ Pagos anticipados

C-5

▪ Inmuebles, maquinaria y equipo

C-6

▪ Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes

C-7

▪ Activos intangibles

C-8

▪ Pasivo, provisiones, activos y pasivos contingentes y compromisos

C-9

▪ Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

C-10

▪ Capital contable

C-11

▪ Instrumentos financieros con características de pasivo, de capital o de ambos

C-12

▪ Partes relacionadas

C-13

▪ Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición

C-15

En la circular antes citada se mencionan diversos criterios para la adopción de esta serie.

- III. Serie NIF D “Normas aplicables a problemas de determinación de resultados”:
- Beneficios a los empleados

D-3

▪ Impuestos a la utilidad

D-4

▪ Arrendamientos

D-5

▪ Capitalización del resultado integral de financiamiento

D-6

▪ Pagos basados en acciones

D-8

- Caja e inversiones:** Inversiones en valores + Disponibilidad + Reporto
- 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.
- 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.
- 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 que abarca 2 o más años. 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, PTU, 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.
- VL:** Valor en libros.



RELACIÓN CON INVERSIONISTAS

+ 52 (55) 5002 5374
inversionistas@qualitas.com.mx

Alejandro Meléndez González
+ 52 (55) 5002 5870
amelendez@qualitas.com.mx

ANALISTAS:

Jose Juan Carreño Moreno
Research
Grupo Bursátil Mexicano
jcarreno@gbm.com.mx

Vicente Revuelta Adib
Research
Grupo Bursátil Mexicano
vrevuelta@gbm.com.mx

INFORMACIÓN DE LA ACCIÓN

Cotiza en: Bolsa Mexicana de Valores
Clave de Pizarra: Q CPO
Pertenece a los índices:
IPC CompMx
IRT CompMx
IPC SmallCap
IRT SmallCap

CPO's en circulación: 450,000,000
Float: 33.2%

HISTORIAL DE DIVIDENDOS:

EJERCICIO	FECHA DE PAGO	MONTO	DIVIDENDO POR CPO
2003	22 Marzo 2004	\$ 30.00	\$ 0.07500
2004	25 Abril 2005	\$ 12.50	\$ 0.03125
	1 Julio 2005	\$ 12.50	\$ 0.03125
	3 Octubre 2005	\$ 12.50	\$ 0.03125
	2 Enero 2006	\$ 12.50	\$ 0.03125
	Total	\$ 50.00	\$ 0.12500
2008	29 Mayo 2009	\$ 67.50	\$ 0.15000
	30 Junio 2009	\$ 67.50	\$ 0.15000
	Total	\$ 135.00	\$ 0.30000
2009	11 Mayo 2010	\$ 90.00	\$ 0.20000
	30 Julio 2010	\$ 90.00	\$ 0.20000
	Total	\$ 180.00	\$ 0.40000

www.qualitas.com.mx



QUÁLITAS
Boulevard Picacho Ajusco 236
Col. Jardines de la Montaña
México, D.F. 14210