



Quálitas Compañía de Seguros, S.A. de C.V.

"Notas de Revelación".

*Para dar cumplimiento al título 24 de la circular
única de seguros y fianzas.*

Febrero 2020.

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



(Pesos)

Cobertura de requerimientos estatutarios						
Requerimiento Estatutario	Sobrante (Faltante)			Índice de Cobertura		
	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
Reservas técnicas ¹	7,722,814,677	5,621,574,857	3,097,214,670	1.22	1.16	1.10
Requerimiento de capital de solvencia ²	6,139,186,191	3,468,233,891	2,658,935,790	3.85	2.08	1.90
Capital mínimo pagado ³	7,361,283,295	6,497,947,421	5,805,185,576	139.73	129.50	123.47

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

² Fondos propios admisibles / requerimiento de capital de solvencia.

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

24.1.4 CALIFICACIÓN CREDITICIA

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Institución tiene una calificación crediticia de "mxAA+" emitida por Standard & Poor's y "aa-MX" emitida por A.M. Best, en ambos años.

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

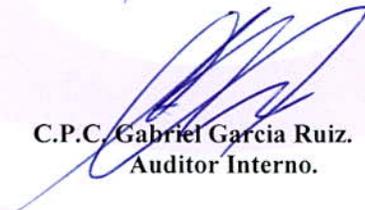
Fecha de expedición: 27 de febrero 2020

ATENTAMENTE.


Ing. José Antonio Correa Etchegaray.
Director General.


Ing. Bernardo Eugenio Risoul Salas
Director de Finanzas.


C.P. Juan Daniel Muñoz Juárez.
Contador General.


C.P.C. Gabriel García Ruiz.
Auditor Interno.

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings revisa perspectiva a positiva de Quálitas por perfil de riesgo financiero más fuerte; confirma calificaciones

16 de enero de 2020

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Rodrigo Cuevas
Ciudad de México
52 (55) 5081-4473
rodrigo.cuevas
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Jesús Palacios
Ciudad de México
52 (55) 5081-2872
jesus.palacios
@spglobal.com

Resumen

- Revisamos la perspectiva a positiva de estable de nuestras calificaciones en escala global y nacional de Quálitas. Esto refleja nuestra expectativa de que la aseguradora continuará aumentando su margen de capital con utilidades más sólidas. La previsibilidad de la administración de capital y la estabilidad de la suficiencia de capital por encima de nuestro parámetro de referencia para la categoría de calificación de 'BBB', de acuerdo con nuestro modelo de capital, podría derivar en un alza de las calificaciones en los siguientes dos años.
- La revisión de nuestras metodologías de calificación para aseguradoras y sus controladoras no afecta nuestras calificaciones de Quálitas.
- Las calificaciones de Quálitas continúan reflejando su sólida posición de negocio y sus adecuados niveles de capital. Por lo tanto, el perfil crediticio de grupo (PCG) de la aseguradora se mantiene en 'bbb'.
- Confirmamos nuestra calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala global de 'BB+' de la controladora no operativa, QualCon, y nuestra calificación crediticia de emisor de largo plazo y de solidez financiera en escala global de 'BBB-' de su subsidiaria ubicada en Estados Unidos, QIC. Al mismo tiempo, confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor de largo plazo y de solidez financiera en escala nacional -CaVal- de 'mxA+', y la calificación crediticia de emisor de corto plazo en escala nacional de 'mxA-1+' de Quálitas.

Acción de Calificación

El 16 de enero de 2020, S&P Global Ratings revisó su perspectiva de las calificaciones en escala global y nacional de las tres entidades (en su conjunto denominadas Quálitas): [Quálitas Controladora S.A.B. de C.V.](#) (QualCon), [Quálitas Compañía de Seguros, S.A. de C.V.](#) y [Subsidiarias \(Quálitas Compañía\)](#), y [Qualitas Insurance Company \(QIC\)](#). También confirmamos nuestra calificación crediticia de emisor en escala global de 'BB+' de QualCon. Además, confirmamos nuestras calificaciones de solidez financiera y crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional de 'mxA+', y la calificación crediticia de emisor de corto plazo de 'mxA-1+' de Quálitas Compañía. Al mismo tiempo, confirmamos nuestras calificaciones de solidez financiera y crediticia de emisor de 'BBB-' de QIC.

Fundamento

Nuestras calificaciones de Quálitas reflejan nuestra opinión de su sólido reconocimiento de marca, su posición de liderazgo en el mercado de seguros para automóviles en México, así como su sólida rentabilidad. Sin embargo, las operaciones de la aseguradora se basan principalmente en un solo país, México, y en una sola línea de negocio lo que limita sus calificaciones. Nuestras calificaciones también consideran nuestra expectativa de que el ingreso neto de Quálitas para los siguientes dos años sea similar al de 2019 (medido a septiembre de 2019), lo que respaldaría su capitalización por encima de nuestro parámetro de referencia para la categoría de calificación 'BBB', de acuerdo con nuestro modelo de capital. El historial de la empresa de una administración de capital un tanto agresiva, incluyendo un alto pago de dividendos, limita nuestra evaluación; aunque la consistencia de las utilidades y la estabilidad de la suficiencia de capital podrían derivar en un alza de las calificaciones.

QualCon es la empresa controladora no operativa y la matriz de Quálitas Compañía de Seguros, su principal entidad operativa, y QIC, que se enfoca en los negocios de seguros para automóviles en la frontera entre México y Estados Unidos. QualCon también tiene operaciones pequeñas en El Salvador, Costa Rica y Perú.

El satisfactorio perfil de riesgo de negocio de Quálitas se basa en sus sólidas ventajas competitivas en el mercado mexicano. La empresa afronta riesgos, país y de la industria, intermedio, ya que opera principalmente en México (vea "[Análisis de Riesgo de la Industria de Seguros por País: Segmento de daños generales y enfermedades de México](#)" publicado el 7 de junio de 2018).

En nuestra opinión, el sólido reconocimiento de marca entre sus clientes y agentes respalda su ventaja competitiva en el mercado mexicano. Quálitas se mantiene como la principal aseguradora de automóviles en México con una participación de 28% a septiembre de 2019, mientras que su competencia más cercana tiene 12%. Además, la empresa continúa reportando un sólido desempeño operativo, en línea con las principales aseguradoras de automóviles en el país. El índice de combinado de daños generales (P/C) promedio de cinco años era de 97% y el retorno sobre capital era de 27%, en comparación con el índice combinado de 101% y 15% de retorno sobre capital, de sus cinco principales competidores de mercado. Durante 2019, Quálitas siguió priorizando nuevas ventas a través de su canal de distribución de agentes individuales, su canal de ventas más rentable, con lo que duplicó su ingreso neto, a pesar de un crecimiento de primas más lento. A septiembre de 2019, Quálitas mantenía índices de siniestralidad y de costo de adquisición bajos, y aumentó su eficiencia operativa, lo que derivó en un índice combinado de 93% y un retorno sobre capital (ROE, por sus siglas en inglés) de 70%. La expansión del canal de agentes mitigó la contracción en el canal de instituciones financieras de la empresa. Esto último se debió a una menor demanda de seguros de automóviles, ante la caída en las ventas de autos nuevos en México, y el menor apetito por pólizas multianuales a través de entidades financieras debido a márgenes reducidos y a los desafíos para la determinación de precios de las pólizas multianuales. La proporción de estas pólizas en la cartera disminuyó a 19% desde 27%. Quálitas planea incursionar en el ramo de accidentes y enfermedades. Sin embargo, las calificaciones no reflejan aún la posibilidad de que Quálitas se diversifique en nuevos segmentos.

En nuestra opinión, la contracción de las pólizas multianuales beneficia al perfil de riesgo financiero de Quálitas al reducir su exposición al riesgo. En nuestra opinión, fijar un precio en contratos multianuales en medio de la incertidumbre sobre siniestros futuros expone a las aseguradoras de automóviles a la volatilidad de los siniestros. En México, por ejemplo, las autopartes y las reparaciones que se cotizan en moneda extranjera han aumentado los índices de siniestralidad de las aseguradoras locales, ya que el peso se depreció frente al dólar en años

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisa perspectiva a positiva de Quálitas por perfil de riesgo financiero más fuerte; confirma calificaciones

anteriores. Por lo tanto, limitar la exposición de Quálitas a las pólizas multianuales reduce la potencial volatilidad del capital y utilidades.

La empresa continúa reportando utilidades sólidas. Con base en las cifras a septiembre de 2019, es probable que Quálitas reporte el ingreso neto más alto en los últimos cinco años. Esto respalda aún más nuestra opinión sobre el fortalecimiento de su capital. Por lo tanto, consideramos que la suficiencia de capital de la aseguradora será redundante con respecto a nuestro parámetro de referencia para la categoría de calificación de 'BBB' en los siguientes dos años. En años recientes, Quálitas ha operado con niveles de capitalización relativamente bajos. En particular, consideramos que el pago de dividendos se ha vuelto más previsible, y esperamos que sea de alrededor de MXN0.85 por acción en nuestro periodo proyectado. Sin embargo, el exceso de capital de Quálitas probablemente derive en pagos de dividendos adicionales, un incremento en su fondo de recompra de acciones, o una combinación de ambos en 2020. Con base en nuestro modelo de capital, la suficiencia de capital de Quálitas se mantendría por encima de nuestro parámetro de referencia para la categoría de calificación de 'BBB', incluso si paga MXN1.7 por acción (el doble de nuestro supuesto base) este año. También consideramos que Quálitas mantendrá un índice de capital regulatorio de al menos 1.5x (veces) el mínimo requerido. A septiembre de 2019, el índice regulatorio era de 4.49x, de acuerdo con las cifras de la empresa. Adicionalmente, Quálitas aún presenta un liquidez sólida. Estimamos que el índice de liquidez se mantenga por encima de 120% en los siguientes dos años.

Nuestra calificación de QIC refleja su estatus como una subsidiaria altamente estratégica. Por lo tanto, la calificación se ubica un nivel (*notch*) por debajo del PCG. Nuestra calificación de QualCon está dos niveles por debajo del PCG, lo que refleja el grado de subordinación estructural a las obligaciones de los tenedores de pólizas. Quálitas Compañía es la principal subsidiaria operativa; por lo tanto, sus calificaciones en escala nacional reflejan la calidad crediticia de las subsidiarias fundamentales de Quálitas.

Por último, consideramos que Quálitas cuenta con un grupo de dirección experimentado. Además, el gobierno corporativo de la empresa, además del cumplimiento con los requerimientos regulatorios, incluye a miembros de la junta directiva con una experiencia considerable en seguros y en otras áreas relevantes, así como consejeros independientes.

Perspectiva

La perspectiva positiva de las calificaciones de las tres entidades refleja la posibilidad de un alza de las calificaciones en los siguientes dos años si los niveles de capitalización de Quálitas se mantienen de manera constante por encima del parámetro de referencia para nuestra categoría de calificación de 'BBB' y si su desempeño operativo sigue fortaleciéndose. También esperamos que Quálitas limite las exposiciones que podrían incrementar la volatilidad para su capital y utilidades, por ejemplo, al limitar el crecimiento de las pólizas multianuales.

Escenario negativo

Podríamos revisar la perspectiva a estable si Quálitas adopta estrategias agresivas de administración de capital, lo que generaría riesgos para que sus niveles de capitalización se mantengan por encima del parámetro de referencia para la categoría de calificación 'BBB'. Por ejemplo, si la política de distribución de dividendos de la empresa o en el fondo de recompra de acciones se alejan significativamente de la estrategia de administración de capital de los últimos dos años. Además, un crecimiento agresivo de las pólizas multianuales podría llevarnos a revisar la perspectiva a estable de no existir estrategias para mitigar los riesgos, por ejemplo, para contrarrestar la volatilidad del tipo de cambio. Una baja de las calificaciones es poco probable en

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisa perspectiva a positiva de Quálitas por perfil de riesgo financiero más fuerte; confirma calificaciones

los siguientes 12 a 24 meses dada la perspectiva positiva y debido a que sería necesario el deterioro de la base de capital de Quálitas o un desajuste importante en el negocio que no consideramos en nuestro escenario base.

Síntesis de los factores de calificación	
Quálitas Controladora S.A.B. de C.V.	
Calificación de solidez financiera	
Escala global	BB+/Positiva/--
Perfil de riesgo de negocio	Satisfactorio
IICRA	Riesgo intermedio
Posición competitiva	Satisfactoria
Perfil de riesgo financiero	Satisfactoria
Capital y Utilidades	Satisfactoria
Posición de riesgo	Riesgo moderado
Estructura de capital	Adecuada
Modificadores	0
Administración y Prácticas de Gobierno corporativo	0
Liquidez	Adecuada
Análisis Comparable de las calificaciones	Neutral
Respaldo	0
Respaldo de grupo	0
Respaldo del gobierno	0
ICRA – Análisis de Riesgo de la Industria de Seguros	

Detalle de las calificaciones

	A	De
Quálitas Controladora S.A.B. de C.V.		
Calificación crediticia de emisor	BB+/Positiva/--	BB+/Estable/--
Quálitas Compañía de Seguros, S.A. de C.V. y Subsidiarias		
Calificación crediticia de emisor		
Calificaciones en escala nacional -CaVal-	mxAA+/Positiva/mxA-1+	mxAA+/Estable/mxA-1+
Calificación de solidez financiera		
Moneda local	mxAA+/Positiva/--	mxAA+/Estable/--
Qualitas Insurance Company		
Calificación crediticia de emisor		
Moneda local	BBB-/Positiva/--	BBB-/Estable/--
Calificación de solidez financiera		
Moneda local	BBB-/Positiva/--	BBB-/Estable/--



www.ambest.com

Comunicado de Prensa

OLDWICK, N.J. • MEXICO CITY • LONDON • AMSTERDAM • DUBAI • SINGAPORE • HONG KONG

PARA PUBLICACION INMEDIATA

CONTACTOS: Salvador Smith
Analista Financiero
+52 1102 2720 int. 109
salvador.smith@ambest.com

Alfonso Novelo
Director Senior de Análisis
+52 1102 2720 int. 107
alfonso.novelo@ambest.com

Christopher Sharkey
Gerente de Relaciones Públicas
+1 908 439 2200, int. 5159
christopher.sharkey@ambest.com

Jim Peavy
Director de Relaciones Públicas
+1 908 439 2200, int. 5644
james.peavy@ambest.com

AM Best Afirma las Calificaciones Crediticias de Quálitas Compañía de Seguros S.A.B. de C.V.

México, D.F., 23 de Mayo, 2019—AM Best ha afirmado la Calificación de Fortaleza Financiera (FSR, por sus siglas en inglés) de B+ (Bueno), la Calificación Crediticia de Emisor de Largo Plazo (ICR, por sus siglas en inglés) de “bbb-” y la Calificación en Escala Nacional de México “aa-.MX” de **Quálitas Compañía de Seguros S.A.B de C.V.** (Quálitas) (Ciudad de México, México). La perspectiva para estas Calificaciones Crediticias (calificaciones) es estable.

Las calificaciones de Quálitas reflejan la fortaleza de su balance, la cual AM Best categoriza como adecuada, así como su fuerte desempeño operativo, perfil de negocio neutral y apropiada administración integral de riesgos.

La fortaleza del balance de Quálitas se encuentra respaldada por una capitalización ajustada por riesgos en niveles fuertes, en base al Índice de Adecuación de Capital de Best (BCAR, por sus siglas en inglés), suficiencia de primas y métricas de rentabilidad constantes, una consistente posición de liderazgo en el segmento de seguros de automóviles y una fuerte red de distribución. Contrarrestando parcialmente estos factores positivos de calificación se encuentra la concentración de la compañía en una sola línea de negocio, así como su elevado nivel de apalancamiento por suscripción, el cual ha mostrado una mejora.

Quálitas ha establecido una fuerte capacidad de distribución en todo México a través de su red de agentes locales, instituciones financieras y oficinas de servicio. Lo anterior le ha permitido mantener su posición de

—MÁS—

—2—

liderazgo en el segmento de seguros de automóviles en México, alcanzando una participación de mercado del 29.9%, pese a desafiantes condiciones competitivas.

La capitalización de Quálitas se ha fortalecido con el tiempo como resultado de su sólido desempeño de suscripción, el cual se refleja en una tasa de crecimiento anual compuesta promedio de capital ajustado del 18.8% durante los últimos cinco años. En 2017 y 2018, Quálitas logró mantener su rentabilidad mediante resultados de suscripción respaldados por producto financiero, permitiendo a la compañía generar un retorno a capital de 35.4%, a pesar de condiciones adversas de mercado impulsadas por la desaceleración en ventas de automóviles, incremento en robos y eventos meteorológicos.

Históricamente, la compañía ha operado con un apalancamiento de suscripción mayor a lo esperado para un proveedor de seguros de automóviles. Sin embargo, a finales de 2018, el apalancamiento de suscripción de la empresa, medido por el índice de primas emitidas netas a capital decreció de 5.1 a 4.5 veces, impulsado principalmente por un aumento en la reinversión de ganancias, así como también por el crecimiento de primas en línea con el mercado. AM Best espera que la política de dividendos y metas de crecimiento de Quálitas continúen respaldando la tendencia actual del apalancamiento de suscripción.

Factores clave de calificación que podrían llevar a la compañía a acciones positivas de calificación incluyen un sostenido liderazgo en el mercado aunado a tendencias favorables en la capitalización ajustada por riesgos, la cual sea respaldada por resultados técnicos positivos y una adecuada reinversión de utilidades. Factores clave que podrían llevar a acciones negativas de calificación incluyen un deterioro agudo en su capitalización ajustada por riesgos a niveles que no respalden la calificación actual, ya sea derivado de un decremento sustancial en la rentabilidad, una agresiva política de dividendos o un fuerte crecimiento en primas sin un apropiado respaldo de capital.

La metodología empleada en determinar estas calificaciones es la Metodología de Calificación Crediticia

—MÁS—

—3—

de Best, la cual provee una explicación completa del proceso de calificación de AM Best y contiene los diferentes criterios de calificación empleados en el proceso de calificación. La Metodología de Calificación Crediticia de Best puede ser encontrada en <http://www3.ambest.com/latinamerica/methodologies.asp>.

Criterios clave de seguros empleados:

- Análisis del Capital Disponible y de la Compañía Tenedora (Versión del 13 de Octubre de 2017)
- Análisis de Catástrofes en las Calificaciones de A.M. Best (Versión del 13 de Octubre de 2017)
- Calificaciones En Escala Nacional de A.M. Best (Versión del 13 de Octubre de 2017)
- Entendimiento del Coeficiente BCAR Universal (Versión del 14 de Mayo de 2018)
- Evaluación del Riesgo País (Versión del 13 de Octubre de 2017)

Observe la descripción general de las políticas y procedimientos utilizados para determinar las calificaciones crediticias. Para revisar información sobre la definición de las calificaciones, estructura y proceso de votación de los comités para determinar las calificaciones, así como su seguimiento, por favor consulte “Comprendiendo las Calificaciones Crediticias de Best.”

- Fecha de la previa acción de calificación: Mayo 16, 2018
- Rango de fechas de la información financiera analizada: Dic. 31, 2013 – Marzo 31, 2019

Este comunicado de prensa se refiere a la calificación (es) que han sido publicadas en el sitio web de AM Best. Para toda la información de las calificaciones relativa a la divulgación pertinente, incluyendo los detalles del responsable en la oficina por la emisión de cada una de las calificaciones individuales mencionadas en este comunicado, por favor consultar el sitio de internet con Actividad Reciente de Calificaciones de AM Best.

AM Best no valida ni certifica la información relevante proporcionada por el cliente a efecto de otorgar la calificación.

—MÁS—



Comunicado de Prensa

OLDWICK, N.J. • MEXICO CITY • LONDON • AMSTERDAM • DUBAI • SINGAPORE • HONG KONG

—4—

A pesar de que la información obtenida de fuentes materiales se considera confiable, su exactitud no está garantizada. AM Best no audita los registros o estados financieros de las compañías, ni verifica de forma independientemente la exactitud y confiabilidad de la información; y por lo tanto, AM Best no puede dar fe sobre la precisión de la información provista.

Las calificaciones crediticias de AM Best América Latina, S.A. de C.V. son opiniones independientes y objetivas, y no declaraciones de hechos. AM Best no es un asesor de inversiones, no ofrece asesoramiento de inversión de ningún tipo, ni la empresa o sus Analistas de Calificaciones ofrecen ninguna forma de estructuración o asesoramiento financiero. Las opiniones de crédito de AM Best no son recomendaciones para comprar, vender o mantener valores, o para tomar cualesquiera otras decisiones de inversión. Consultar el aviso completo para conocer más información.

AM Best recibe compensación por servicios de calificación interactivos prestados a las organizaciones que califica. AM Best puede también recibir compensación de entidades calificadas por servicios o productos no relacionados con calificación ofrecidos por AM Best. Asimismo no ofrece servicios de consultoría o asesoramiento. Para obtener más información sobre el proceso de calificación de AM Best, incluido el manejo de información confidencial (no pública) la información, la independencia, y evitar conflictos de intereses, favor de consultar el Código de Conducta de AM Best. Para información referente al uso adecuado de medios de comunicación de las Calificaciones Crediticias de Best y comunicados de prensa de AM Best, por favor vea Guía para Medios de Comunicación – Uso Adecuado de medios de comunicación de las Calificaciones Crediticias de Best y comunicados de prensa de AM Best.

AM Best es una agencia calificadora global y proveedor de información con un enfoque único en la industria de seguros. Visite www.ambest.com para más información.

Copyright © 2019 por A.M. Best Rating Services, Inc. y/o sus afiliadas.
TODOS LOS DERECHOS RESERVADOS.

####