Informe de resultados
» 3T11

Quálitas®

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

Medidas Estratégicas Benefician Siniestralidad y Fortalecen Estructura de Capital

Discusión y Análisis de la Administración

Estamos satisfechos con los logros alcanzados como resultado de la estrategia de rentabilidad que diseñamos en el 2T11. Los costos de siniestralidad se beneficiaron en forma importante y la estructura de capital de la Compañía se fortaleció.

Consideramos que estos resultados se han alcanzado en gran medida por el carácter integral de la estrategia y su alineación con el modelo de negocios de la Compañía. Las principales medidas de esta estrategia fueron:

- Reducir el plazo del periodo de gracia de 30 a 14 días.
- Enfatizar el trabajo con agentes profesionales que suscriban y aseguren correctamente el riesgo.
- Restringir la oferta de algunos productos no rentables.
- Cambiar ciertas condiciones generales de las pólizas para reforzar la transparencia y claridad en el caso de un siniestro.

Durante el 3T11, estas medidas permitieron un incremento considerable en el flujo de operación, registrándose un crecimiento en caja del 21.4%. También se logró una mejora significativa en la siniestralidad como resultado de la contención en las cifras de daños materiales y robos, y de la depuración de la cartera de flotillas, en la cual se diseñaron medidas personalizadas para disminuir la siniestralidad de los clientes. Con esto, se logró que los costos, en términos absolutos, permanecieran en los niveles del 3T10 y que el índice de siniestralidad para el trimestre, de 69.4%, fuera favorable.

Si bien ciertos aspectos de la estrategia de rentabilidad podrían haber afectado el crecimiento en primas en el corto plazo, nos ha resultado alentadora la aceptación de las medidas implementadas por parte de nuestros asegurados,

lo cual se ha visto reflejado en un crecimiento continuo y en nuestro posicionamiento líder en el mercado.

Otro aspecto relevante del trimestre fue el crecimiento en los segmentos de flotillas y de instituciones financieras. La recuperación en las ventas de autos nuevos permitió tasas de crecimiento de 15.3% y 18.6% en los segmentos de flotillas e instituciones financieros durante el período.

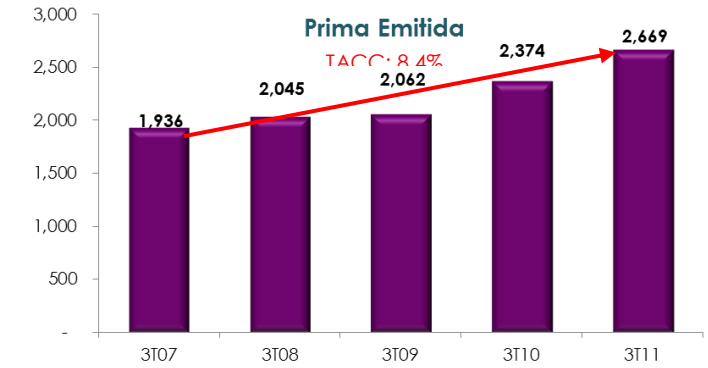
En cuanto a nuestra estrategia de inversiones, alcanzamos un rendimiento del 8.1% anualizado en el trimestre en un entorno complicado para los mercados financieros.

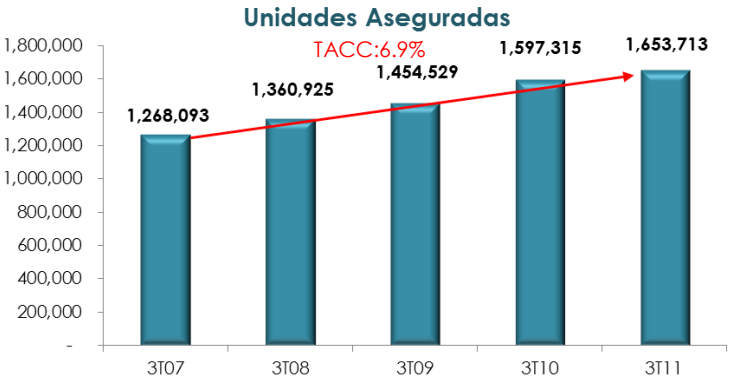
Adicionalmente, en este trimestre se adquirió el 50% restante del capital de la subsidiaria ubicada en El Salvador, Quálitas Compañía de Seguros, S.A. (QES), para incrementar a 100% nuestra tenencia accionaria. A partir de este trimestre las operaciones de esta subsidiaria se van a consolidar con los resultados de **Q**.

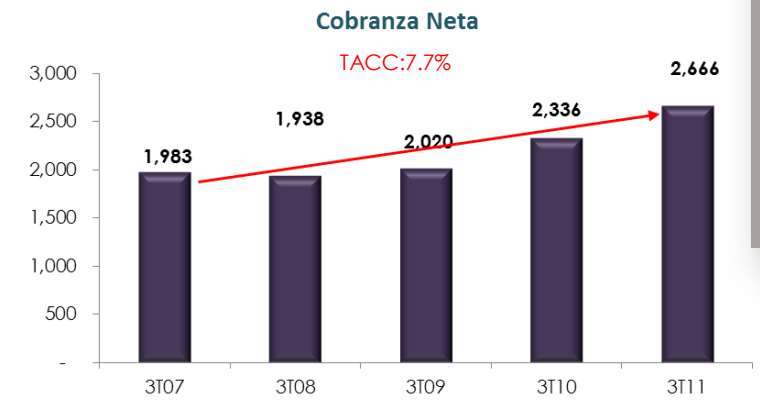
Las ventas de QES a septiembre del 2011 alcanzaron los US$3.2 millones y mantiene una participación de mercado superior al 7%.

México D.F. a 20 de octubre de 2011.

Resultados Financieros 3T11
Análisis[1]







Aspectos Relevantes del Trimestre[3]

	Monto	Inc. %
Prima Emitida	2,669	12.4%
Prima Devengada	2,623	18.8%
Costo de Adquisición	558	40.1%
Costo de Siniestralidad	1,822	1.3%
Gastos de Operación	94	21.3%
Resultado Operativo	150	NA
Res. Int. Financiero	174	-25.9%
Utilidad Neta	206	49.8%
Utilidad Neta proforma	242	76.2%
Caja e Inversiones[2]	7,432	21.4%
Utilidad por CPO 12M	0.9	-5.2%
Utilidad por CPO 12M proforma	1.4	48.2%
ROE 12 M	17.4%	-392 pb
ROE 12 M proforma	26.9%	564 pb
Apalancamiento	5.0x	

Datos Operativos

Vehículos asegurados	1,653,713	3.5%
Cobranza Neta	2,666	14.1%

NA: No Aplica

TACC: Tasa Anual de Crecimiento Compuesto

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

[2] *Caja e Inversiones = Inversiones en valores + Disponibilidad + Reporto*

[3] *Ver anexo para cambios en Políticas Contables.*

Resultados del Tercer Trimestre 2011

Cifras Financieras	Cifras Actuales			Efecto	Cifras Proforma		
	3T11	3T10	Var. %	3T11	3T11	3T10	Var.%
Resultados							
Prima Emitida	2,669	2,374	12.4%		2,669	2,374	12.4%
Prima Retenida	2,571	2,228	15.4%		2,571	2,228	15.4%
Prima Devengada	2,623	2,207	18.8%		2,623	2,207	18.8%
Costo de Adquisición	558	398	40.1%	52	506	398	27.1%
Costo de Siniestralidad	1,822	1,798	1.3%		1,822	1,798	1.3%
Resultado Técnico	244	11	2124.8%	-52	296	11	2597.2%
Gastos de Operación	94	78	21.3%		94	78	21.3%
Resultado de Operación	150	-67	NA	-52	202	-67	NA
Result. Int. De Financiam.	174	234	-25.9%		174	234	-25.9%
Result. antes de imp.	323	167	93.1%	-52	375	167	124.0%
Provisión para impuestos	117	30	291.9%	-16	133	30	343.9%
Utilidad Neta	206	138	49.8%	-36	242	138	76.2%
UAIDA	351	206	70.5%	-52	403	206	95.7%
Balance							
Caja e Inversiones[2]	7,432	6,120	21.4%		7,432	6,120	21.4%
Activo Total	14,711	12,500	17.7%		14,711	12,500	17.7%
Reservas Técnicas	9,295	8,609	8.0%		9,295	8,609	8.0%
Capital Contable	2,465	2,093	17.8%	-36	2,502	2,093	19.5%
Pasivo Total	12,246	10,408	17.7%	36	12,210	10,408	17.3%

Ver anexo para cambios en Políticas Contables.

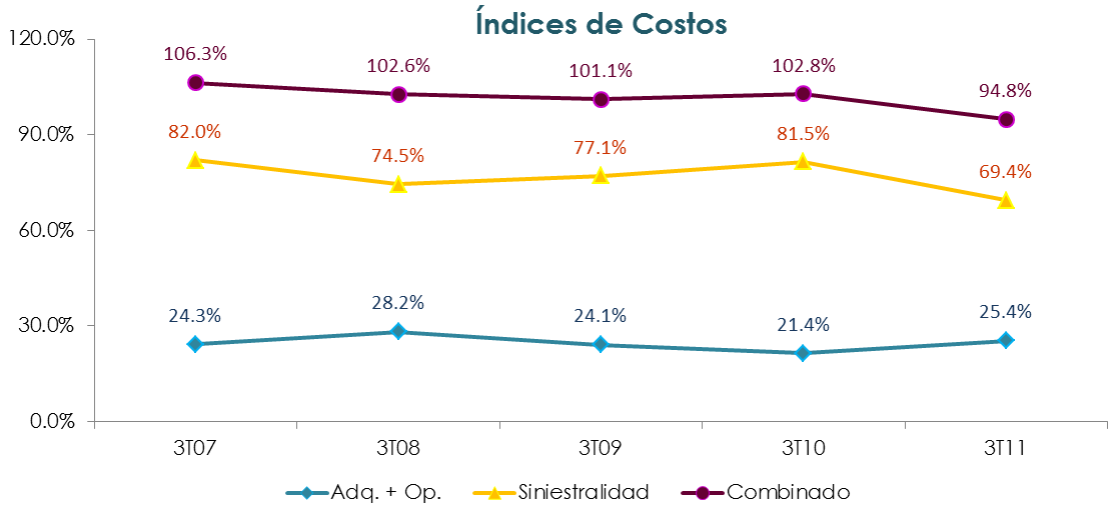
Resultados Acumulados Enero a Septiembre 2011

Cifras Financieras	Cifras Actuales			Efecto	Cifras Proforma		
	9M11	9M10	Var. %	9M11	9M11	9M10	Var.%
Resultados							
Prima Emitida	8,050	6,936	16.1%		8,050	6,936	16.1%
Prima Retenida	7,840	6,581	19.1%		7,840	6,581	19.1%
Prima Devengada	7,843	6,408	22.4%		7,843	6,408	22.4%
Costo de Adquisición	1,864	1,290	44.5%	318	1,546	1,290	19.8%
Costo de Siniestralidad	5,564	4,821	15.4%		5,564	4,821	15.4%
Resultado Técnico	415	297	39.7%	-318	733	297	146.7%
Gastos de Operación	195	190	2.6%		195	190	2.6%
Resultado de Operación	220	107	105.7%	-318	538	107	403.5%
Result. Int. De Financiam.	396	507	-22.0%		396	507	-22.0%
Result. antes de imp.	616	614	0.2%	-318	934	614	52.1%
Provisión para impuestos	198	178	11.7%	-95	294	178	65.5%
Utilidad Neta	417	437	-4.5%	-223	640	437	46.5%
UAIDA	695	724	-4.0%	-318	1,013	724	40.0%
Balance							
Caja e Inversiones[2]	7,432	6,120	21.4%		7,432	6,120	21.4%
Activo Total	14,711	12,500	17.7%		14,711	12,500	17.7%
Reservas Técnicas	9,295	8,609	8.0%		9,295	8,609	8.0%
Capital Contable	2,465	2,093	17.8%	-223	2,688	2,093	28.4%
Pasivo Total	12,246	10,408	17.7%	223	12,023	10,408	15.5%

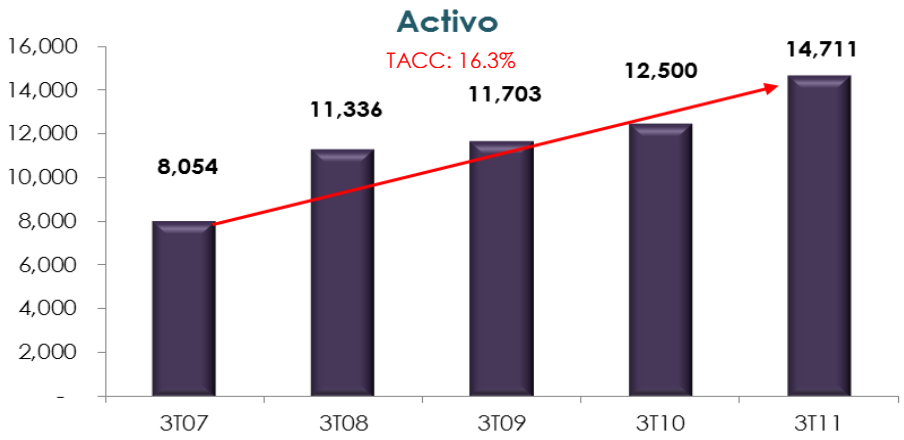
Ver anexo para cambios en Políticas Contables.

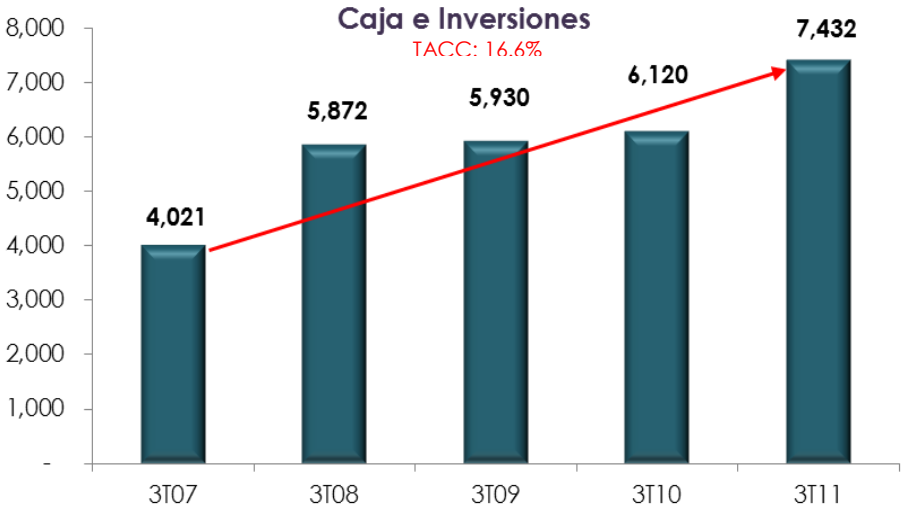
Índices y razones[4]

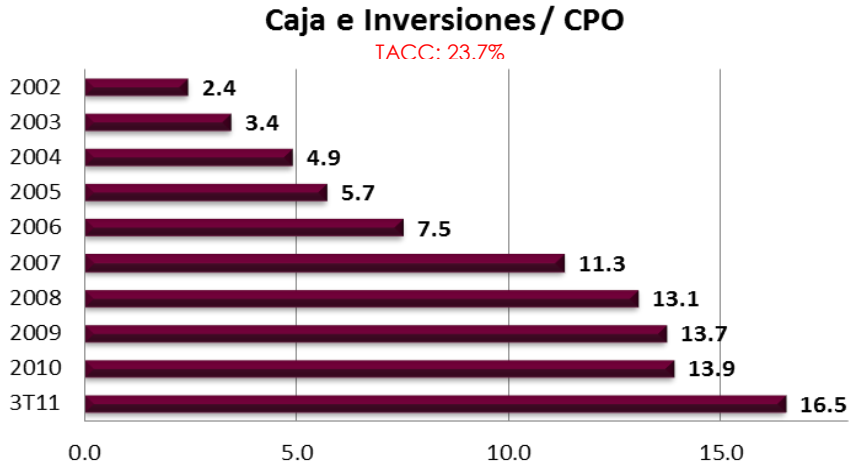
	Actual			Pro forma		
	3T11	3T10	Var.	3T11	3T10	Var.
Índices de Costos						
Índice de Adquisición	21.7%	17.9%	383pb	19.7%	17.9%	182pb
Índice de Operación	3.7%	3.5%	18pb	3.7%	3.5%	18pb
Índice de Operación + Adquisición	25.4%	21.4%	401pb	23.3%	21.4%	200pb
Índice de Siniestralidad	69.4%	81.5%	-1,203pb	69.4%	81.5%	-1,203pb
Índice Combinado	94.8%	102.8%	-802pb	92.8%	102.8%	-1,004pb
Índices de Solvencia						
Cobertura de Reservas	1.3x	1.2x				
Apalancamiento	5.0x	5.0x				
Capital Mínimo de Garantía	1,877	1,732	8.4%			
Margen de Solvencia	582	227	156.2%			
Índice de Margen de Solvencia	31.0%	13.1%	1,788pb			
Índices de Rentabilidad						
Margen UAIDA	13.2%	8.7%	449pb	15.1%	8.7%	643pb
Margen Neto	7.7%	5.8%	193pb	9.1%	5.8%	329pb
ROE 12M	17.4%	21.3%	-392pb	26.9%	21.3%	564pb



[4] El cálculo de los índices se detalla en el glosario al final de éste documento


Activo
TACC: 16.3%
16,000
14,000
12,000
10,000
8,000
6,000
4,000
2,000
-
8,054
11,336
11,703
12,500
14,711
3T07
3T08
3T09
3T10
3T11


Caja e Inversiones
TACC: 16.6%
8,000
7,000
6,000
5,000
4,000
3,000
2,000
1,000
-
4,021
5,872
5,930
6,120
7,432
3T07
3T08
3T09
3T10
3T11


Caja e Inversiones / CPO
TACC: 23.7%
2002
2003
2004
2005
2006
2007
2008
2009
2010
3T11
2.4
3.4
4.9
5.7
7.5
11.3
13.1
13.7
13.9
16.5
0.0
5.0
10.0
15.0

Resultados Financieros 3T11
Discusión y Análisis

Cifras en millones de pesos

Prima Emitida

Línea de Negocios	Monto $	Inc. $	Inc. %
Individual	1,037	-63	-5.7%
Flotillas	524	70	15.3%
Suma Tradicional	**1,561**	**6**	**0.4%**
Carreteras	89	89	NA
Instituciones Financieras	962	151	18.6%
Subsidiarias	57	48	577.9%
Total	**$2,669**	**$295**	**12.4%**

Las medidas establecidas durante el trimestre anterior, como parte de la estrategia de rentabilidad, han afectado parcialmente a las ventas de la línea de negocio Individual. En este trimestre hubo cambios en las condiciones generales de las pólizas de los distintos productos que ofrece Q, con el objetivo de ofrecer más transparencia y equidad a nuestros asegurados en caso de un siniestro. Ahora ofrecemos, por ejemplo, no pagar deducible cuando el asegurado no es culpable y la contraparte no cuenta con seguro. Estas medidas se encuentran en línea con nuestros fundamentos de negocio y nos brindan la oportunidad de reforzar la lealtad de los asegurados.

En el segmento de flotillas, revisamos las cuentas con alta siniestralidad para desarrollar soluciones personalizadas para nuestros clientes. A la vez, fuimos aplicando esta metodología a los nuevos negocios en que incursionamos. Bajo esta filosofía de apoyar la rentabilidad del cliente, este negocio mostró un sólido crecimiento, del 15.3%.

Durante diciembre 2010, Q ganó la licitación de varios tramos carreteros, lo cual explica que durante el trimestre hubo ingresos por $89 en este segmento.

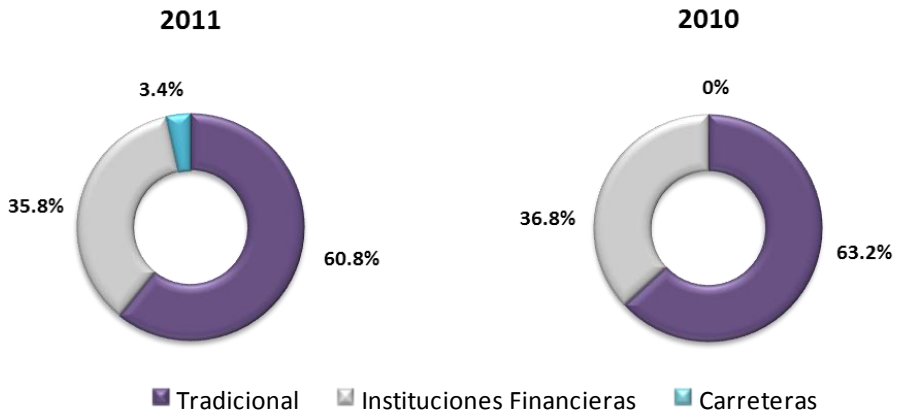
La línea de negocios de instituciones financieras, por otro lado, registró un crecimiento sólido, del 18.6%, beneficiándose del incremento en la venta de autos y camiones nuevos a nivel nacional, de 11.4%. De acuerdo a la Asociación Mexicana de Distribuidores Automotrices (AMDA) el crédito automotriz representará en 2011 el 54% de las ventas totales de autos nuevos, nivel por debajo de los que se registraban previo a la crisis de 2008.

Las ventas a través de subsidiarias empezaron a tener un crecimiento importante, llegando a representar 2.1% de los ingresos totales de Q. El resultado de las ventas reportadas en este rubro corresponde a la incorporación del 100% de Quálitas El Salvador como subsidiaria de Quálitas, a los ingresos de Outlet de Refacciones, así como a la subsidiaria establecida en Costa Rica.

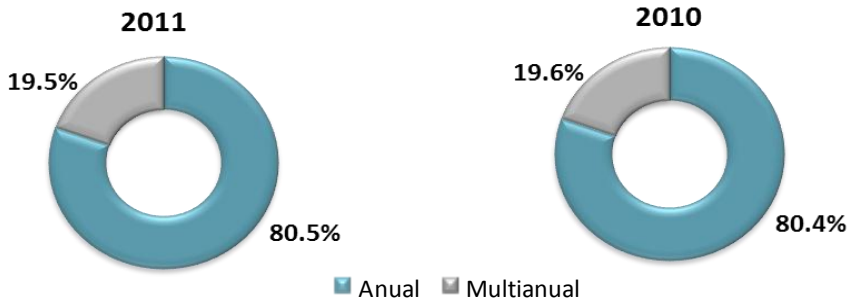
Ramo	3T11	3T10	Inc. %
Automóviles	1,139,337	1,112,715	2.4%
Camiones	435,875	430,731	1.2%
Subtotal	**1,575,212**	**1,543,446**	**2.1%**
Motos y Turistas	78,501	53,869	45.7%
Unidades aseguradas	**1,653,713**	**1,597,315**	**3.5%**

Por su parte, las unidades aseguradas mostraron un crecimiento de 3.5%, porcentaje inferior al crecimiento en la prima emitida. Lo anterior se explica por la aplicación de nuevas tarifas como parte de las medidas de rentabilidad aplicadas desde 2T11.

Prima emitida por segmento



Prima emitida por periodo



Prima Cedida, Retenida y Reaseguro

En línea con la estrategia de riesgos diseñada para el 2011, en la que se cede menos prima ante la mejora en solvencia, este año se disminuyó el porcentaje de prima cedida al reasegurador de 7.5%, a 5.0%. Este porcentaje no va a cambiar el resto del año dados los mejores niveles de solvencia obtenidos en el trimestre.

Derivado de este cambio, la prima cedida registrada en 3T11 disminuyó 33.0%, y la prima retenida aumentó15.4%.

Prima Devengada

Durante el trimestre se registró una mayor liberación de la reserva de riesgos en curso que en 3T10, debido a los ajustes en la estrategia de reaseguro y a un menor crecimiento en las unidades aseguradas. Sin embargo, el nivel de esta reserva se mantiene adecuado para hacer frente a las obligaciones con los asegurados.

Por ello, la prima devengada creció 18.8%, porcentaje mayor al de la prima retenida.

Costo Neto de Adquisición

Derivado de una buena siniestralidad en el contrato de reaseguro, Q obtuvo un ingreso de $30. Sin embargo, los ingresos por comisiones de reaseguro se redujeron en un 19.5% frente a la cifra del año pasado al ceder menos prima al reasegurador.

Como resultado de este ingreso por parte del reasegurador y del cargo por el cambio contable el índice de adquisición ascendió a 21.7%.

El Costo de Adquisición tuvo un cambio de política contable en el registro de pago de honorarios a instituciones financieras y a agencias automotrices distintas a agentes profesionales (UDI). En el pasado, Q registraba dentro de "Costo de Adquisición" el gasto por concepto de UDI al momento de cobrar las pólizas que originaban dicha erogación.

A partir de enero de 2011, Q reconoce el gasto por concepto de UDI al momento de emitir la póliza. La UDI correspondiente a las operaciones anteriores a 2011, se ha continuado registrando conforme a la política que

estaba en vigor hasta diciembre de 2010, la cual reconocía el gasto al momento del cobro de la póliza.

La administración de Q optó por este cambio prudencial para homologar el tratamiento contable de comisiones a agentes y el pago de UDI. Durante el 3T11 el cargo por este concepto equivale a $52.

Costo de Siniestralidad

Las medidas tomadas para la contención del costo de siniestralidad han surtido efecto en sus distintos rubros. Si bien aún existen áreas de oportunidad que estamos atendiendo, se logró que los costos en términos absolutos permanecieran a los niveles del 3T10. Esto arrojó un índice de siniestralidad favorable para el trimestre, de 69.4%, 1,203pb menor a la cifra del año anterior.

Al igual que en 2T11, el incremento en la frecuencia de siniestros fue compensado por la contención de los costos de reparaciones y de los gastos fijos en las áreas de siniestros. También hubo un importante incremento en los ingresos, derivado de mayores deducibles y mejores niveles de recuperación, tanto en robos como en colisiones.

En cuanto a los altos índices de robo de automóviles, continúa la tendencia del 2010 en algunos estados como el Estado de México, Nuevo León y Jalisco. La estrategia de rentabilidad que implementamos ayudó a amortiguar este impacto durante el trimestre.

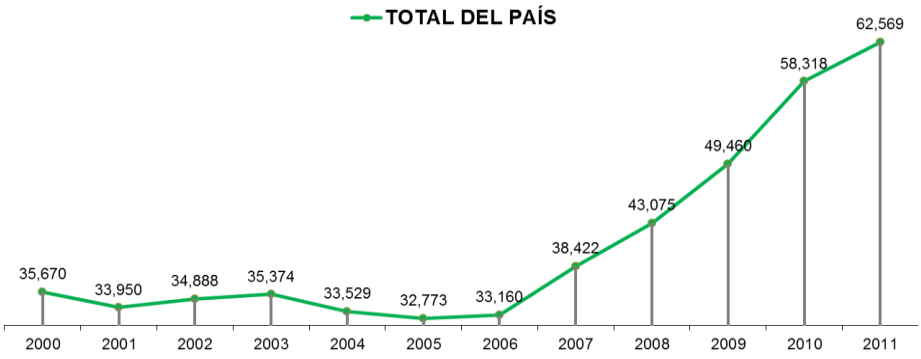
Los ajustes de reservas actuariales no fueron materiales, al igual que en 3T10.

Los ingresos por recuperaciones de reaseguro disminuyeron como resultado de la nueva estrategia de reaseguro.

Los esfuerzos realizados por Q están enfocados a mantener índices rentables.

Número de robos de automóviles al sector asegurador

Comparativo 2000-2011, por periodo (Enero- Septiembre)



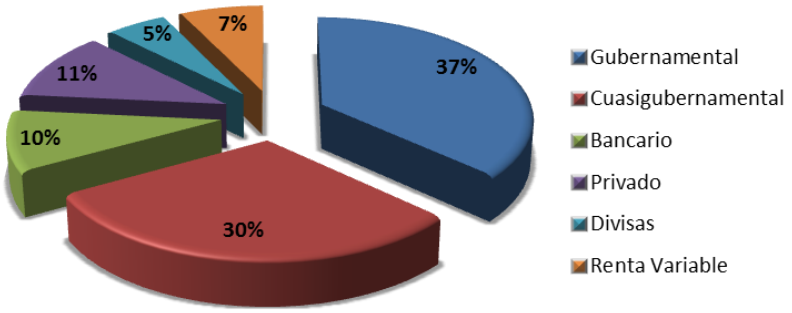
Gastos de Operación

El gasto de operación creció 21.3% por la puesta en marcha de nuestras operaciones en Costa Rica y la consolidación de la operación de El Salvador. La depreciación y amortización disminuyeron $10 por la venta de dispositivos satelitales. Los ingresos por el cobro de derechos sobre póliza aumentaron 15.3%, en línea con el incremento de la cobranza de primas. A pesar del incremento, el índice de gasto de operación se mantuvo en 3.7%.

Resultado Integral de Financiamiento

Durante 3T11 logramos un rendimiento de 8.1% en las inversiones, satisfactorio ante las condiciones de mercado observadas.

Mantenemos sin cambios nuestra estrategia conservadora, analizando nuestro portafolio frente a la evolución del mercado, atentos a buenas oportunidades y dando prioridad a la estabilidad en la rentabilidad.



Impuestos

Los impuestos cargados en el periodo fueron de $117. Como resultado del cambio contable se registró una disminución de $16 por concepto de ISR diferido.

Resultado Neto

La utilidad neta fue de $206 y registró un crecimiento de 49.8%. La utilidad neta proforma para el cambio contable es de $242. El incremento en la utilidad se explica por los cambios en la suscripción y la mejoría en el costo de siniestralidad.

Caja e Inversiones

El rubro de caja e inversiones alcanzó $7,432, un incremento del 21.4%. Esto significa una caja de $16.51 por CPO y se explica por un mejor flujo operativo, reflejo de menores costos de siniestralidad, además de la consolidación de Quálitas El Salvador como subsidiaria.

Reservas Técnicas

Las reservas técnicas crecieron 8.0% como resultado del incremento del 19.2% en la reserva de obligaciones contractuales. La reserva de riesgos en curso creció 4.2%, en línea con el aumento de unidades aseguradas. Esto ha permitido mantener las reservas en niveles adecuados para hacer frente a las obligaciones de Q.

Solvencia

Gracias a la rentabilidad alcanzada en el trimestre, el margen de solvencia mejoró, registrando un importe de $582. Esto representa un índice de solvencia de 31.0%.

El índice de apalancamiento se mantuvo en 5.0x y el índice de cobertura de reservas mejoró de 1.2x en 3T10, a 1.3x en 3T11.

Estos indicadores nos brindan tranquilidad al reforzar nuestra capacidad interna para financiar nuestro crecimiento.

QUALITAS COMPAÑIA DE SEGUROS, S.A.B. DE C.V.
Balance General Consolidado al 30 de septiembre de 2011

	2011	2010
Activo		
Inversiones	7,775,480,756	6,425,872,722
Valores y Operaciones con Productos Derivados	6,468,682,885	5,473,069,736
Valores	6,468,682,885	5,473,069,736
Gubernamentales	1,725,771,948	1,511,757,319
Empresas Privadas	4,455,613,194	3,585,600,256
Tasa Conocida	4,058,874,684	3,290,749,631
Renta Variable	396,738,510	294,850,625
Extranjeros	59,366,007	118,380,142
Valuación Neta	192,337,391	221,297,230
Deudores por Intereses	35,765,630	36,034,789
Reporto	845,273,690	542,553,086
Préstamos	29,215,859	19,682,609
Sobre Pólizas	0	0
Con Garantía	19,507,526	15,032,637
Quirografarios	0	3,649,972
Contratos de Reaseguro Financiero	0	0
Descuentos y Redescuentos	12,708,333	4,000,000
Cartera Vencida	0	0
Deudores por Intereses	0	0
(-) Estimación para Castigos	3,000,000	3,000,000
Inmobiliarias	432,308,322	390,567,291
Inmuebles	222,152,951	205,553,402
Valuación Neta	243,255,821	215,008,321
(-) Depreciación	33,100,450	29,994,432
Inversiones para Obligaciones Laborales	36,750,565	32,217,373
Disponibilidad	117,679,676	67,362,555
Caja y Bancos	117,679,676	67,362,555
Deudores	5,368,202,968	4,971,717,642
Por Primas	4,871,023,520	4,441,856,807
Agentes y Ajustadores	54,951,876	29,025,156
Documentos por Cobrar	96,152,917	141,752,815
Préstamos al Personal	31,511,098	26,585,984
Otros	368,941,253	353,332,188
(-) Estimación para Castigos	54,377,696	20,835,308
Reaseguradores y Reafianzadores	518,599,270	171,083,894
Instituciones de Seguros y Fianzas	79,607,328	55,196,725
Part. de Reaseg. por Siniestros Pendientes	150,340,494	96,605,557
Part. de Reaseg. por Riesgos en Curso	277,468,715	15,064,685
Otras Participaciones	11,182,733	4,216,927
Inversiones Permanentes	44,252,823	36,691,780
Subsidiarias	0	0
Asociadas	0	0
Otras Inversiones Permanentes	44,252,823	36,691,780
Otros Activos	850,276,756	795,476,916
Mobiliario y Equipo	245,636,622	237,347,195
Diversos	602,787,525	553,997,366
Gastos Amortizables	9,451,346	9,525,762
(-) Amortización	7,598,737	5,393,407
Suma del Activo	**14,711,242,814**	**12,500,422,882**

QUALITAS COMPAÑIA DE SEGUROS, S.A.B. DE C.V.
Balance General Consolidado al 30 de septiembre de 2011

	2011	2010
Pasivo		
Reservas Técnicas	9,294,726,530	8,608,880,007
De Riesgos en Curso	6,535,438,808	6,271,787,712
Daños	6,535,438,808	6,271,787,712
De Obligaciones Contractuales	2,756,946,066	2,312,963,651
Por Siniestros y Vencimientos	2,600,683,830	2,168,690,412
Por Siniestros Ocurridos y no Reportados	87,656,686	76,548,383
Por Dividendos Sobre Pólizas	11,677,460	8,542,554
Por Primas en Depósito	56,928,090	59,182,302
De Previsión	2,341,656	24,128,644
Riesgos Catastróficos	2,341,656	24,128,644
Reservas para Obligaciones Laborales	76,155,299	56,256,448
Acreedores	1,063,688,145	506,895,026
Agentes y Ajustadores	414,647,777	266,277,299
Fondos en Administración de Pérdidas	2,262,440	1,382,963
Diversos	646,777,928	239,234,764
Reaseguradores y Reafianzadores	539,012,312	174,101,174
Instituciones de Seguros y Fianzas	539,012,312	174,101,174
Otros Pasivos	1,272,350,465	1,061,463,458
Provisiones P/Particip. de los trabajadores en la Utilidad	3,501,447	2,496,695
Provisiones para el Pago de Impuestos	338,360,944	227,688,103
Otras Obligaciones	754,343,665	663,924,320
Créditos Diferidos	176,144,409	167,354,340
Suma del Pasivo	12,245,932,751	10,407,596,113
Capital		
Capital o Fondo Social Pagado	342,956,574	342,958,575
Capital o Fondo Social	342,956,574	342,958,575
Reservas	469,844,258	431,920,410
Legal	181,694,394	143,770,546
Otras	288,149,864	288,149,864
Superávit por Valuación	100,594,313	71,818,944
Inversiones Permanentes	-2,638,479	-2,638,479
Resultados de Ejercicios Anteriores	1,065,138,431	746,378,661
Resultado del Ejercicio	417,143,312	436,467,329
Efecto por Conversión	259,316	
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	65,597,647	65,597,647
Participación no Controladora	6,414,691	323,682
Suma del Capital	**2,465,310,063**	**2,092,826,769**
Suma del Pasivo y Capital	**14,711,242,814**	**12,500,422,882**

QUALITAS COMPAÑIA DE SEGUROS, S.A.B. DE C.V.
Estado de Resultados Consolidado

	3T11	3T10
Primas		
Emitidas	2,668,549,686	2,373,852,289
(-) Cedidas	97,530,866	145,532,301
De Retención	2,571,018,820	2,228,319,988
(-) Incremento Neto de la Reserva de Riesgos en Curso y de Fianzas en Vigor	-52,411,050	20,932,613
Primas de Retención Devengadas	2,623,429,870	2,207,387,375
(-) Costo Neto de Adquisición	557,822,035	398,116,075
Comisiones a Agentes	167,372,364	149,957,568
Compensaciones Adicionales a Agentes	40,091,812	39,939,767
(-) Comisiones por Reaseguro Cedido	30,146,360	37,443,567
Cobertura de Exceso de Pérdida	1,894,495	1,920,645
Otros	378,609,724	243,741,662
(-) Costo Neto de Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones Contractuales	1,821,623,208	1,798,304,944
Siniestralidad y Otras Obligaciones Contractuales	1,828,139,464	1,798,353,030
Siniestralidad Recuperada del Reaseguro No Proporcional	-7,668,949	-48,086
Reclamaciones	1,152,693	0
Utilidad Técnica	243,984,627	10,966,356
		0
(-) Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas	0	0
Utilidad Bruta	243,984,627	10,966,356
		0
(-) Gastos de Operación Netos	94,236,619	77,661,319
Gastos Administrativos y Operativos	43,042,114	67,809,126
Remuneraciones y Prestaciones al Personal	23,005,065	-28,826,437
Depreciaciones y Amortizaciones	28,189,440	38,678,630
Utilidad de la Operación	149,748,008	-66,694,963
Resultado Integral de Financiamiento	173,518,877	234,123,569
De Inversiones	133,619,717	96,637,222
Por Venta de Inversiones	2,043,316	-3,680,157
Por Valuación de Inversiones	-49,685,451	100,464,421
Por Recargo sobre Primas	28,040,423	32,660,341
Otros	4,051,734	4,063,950
Resultado Cambiario	55,449,138	3,977,792
Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad	323,266,885	167,428,606
(-) Provisión para el Pago del Impuestos a la Utilidad	117,266,621	29,919,991
Utilidad antes de Operaciones Discontinuadas	206,000,264	137,508,615
Utilidad del Ejercicio	**206,000,264**	**137,508,615**

QUALITAS COMPAÑIA DE SEGUROS, S.A.B. DE C.V.
Estado de Resultados Consolidado

	9M11	9M10
Primas		
Emitidas	8,049,824,878	6,935,796,928
(-) Cedidas	210,005,138	355,286,898
De Retención	7,839,819,740	6,580,510,030
(-) Incremento Neto de la Reserva de Riesgos en Curso y de Fianzas en Vigor	-3,149,634	172,096,541
Primas de Retención Devengadas	7,842,969,374	6,408,413,489
(-) Costo Neto de Adquisición	1,863,849,016	1,289,838,924
Comisiones a Agentes	505,217,959	437,493,146
Compensaciones Adicionales a Agentes	129,231,425	113,290,186
(-) Comisiones por Reaseguro Cedido	112,974,050	133,596,815
Cobertura de Exceso de Pérdida	7,866,579	5,727,575
Otros	1,334,507,103	866,924,832
(-) Costo Neto de Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones Contractuales	5,564,059,375	4,821,417,176
Siniestralidad y Otras Obligaciones Contractuales	5,570,219,450	4,824,519,328
Siniestralidad Recuperada del Reaseguro No Proporcional	-7,312,768	-3,102,152
Reclamaciones	1,152,693	0
Utilidad Técnica	415,060,983	297,157,389
(-) Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas	0	0
Utilidad Bruta	415,060,983	297,157,389
(-) Gastos de Operación Netos	195,332,331	190,317,143
Gastos Administrativos y Operativos	55,580,501	76,197,050
Remuneraciones y Prestaciones al Personal	60,542,130	4,446,731
Depreciaciones y Amortizaciones	79,209,700	109,673,362
Utilidad de la Operación	219,728,652	106,840,246
Resultado Integral de Financiamiento	395,844,637	507,234,256
De Inversiones	286,452,749	274,778,875
Por Venta de Inversiones	-1,574,857	-8,701,926
Por Valuación de Inversiones	-35,133,524	153,264,585
Por Recargo sobre Primas	94,945,755	91,057,824
Por Emisión de Instrumentos de Deuda	0	0
Por Reaseguro Financiero	0	0
Otros	9,770,963	7,018,832
Resultado Cambiario	41,383,551	-10,183,934
Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad	615,573,289	614,074,502
(-) Provisión para el Pago del Impuestos a la Utilidad	198,429,977	177,607,173
Utilidad antes de Operaciones Discontinuadas	417,143,312	436,467,329
Utilidad del Ejercicio	**417,143,312**	**436,467,329**

Anexo

Cambios en la Contabilidad Publicados en el Informe de Resultados del 1T11

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

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

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

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

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

El efecto del cambio se refleja como sigue:

1. No tiene impacto en el flujo de caja, como se puede observar en el crecimiento de las Inversiones y Caja en 2T11.
2. Las cifras financieras que se presenten en 2011 no serán comparativas respecto a las del 2010, pero siguiendo nuestra política de transparencia presentaremos el efecto en cifras proforma.

Estado de Flujo de Efectivo

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

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

de la entidad, mientras que el estado de cambios muestra los cambios en la estructura financiera de la entidad.

Presentación de Inversiones y Caja

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

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

Glosario de Términos y Definiciones

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

TACC: Tasa Anual de Crecimiento Compuesto = (Monto final / Monto Inicial) ^ (1/(No. de periodos)).

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

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

Quálitas es una compañía de seguros especializada en el ramo de automóviles que ocupa el primer lugaren el mercado mexicano con un 20.2% de participación al mes de junio 2011. Después de 17 años de operación, cuenta con más de 1.6 millones de vehículos asegurados y 165 oficinas en México, 3 en El Salvador y una en Costa Rica. El modelo de negocios de Quálitas se basa en la excelencia en el servicio y bajos costos.

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

CONTACTOS:

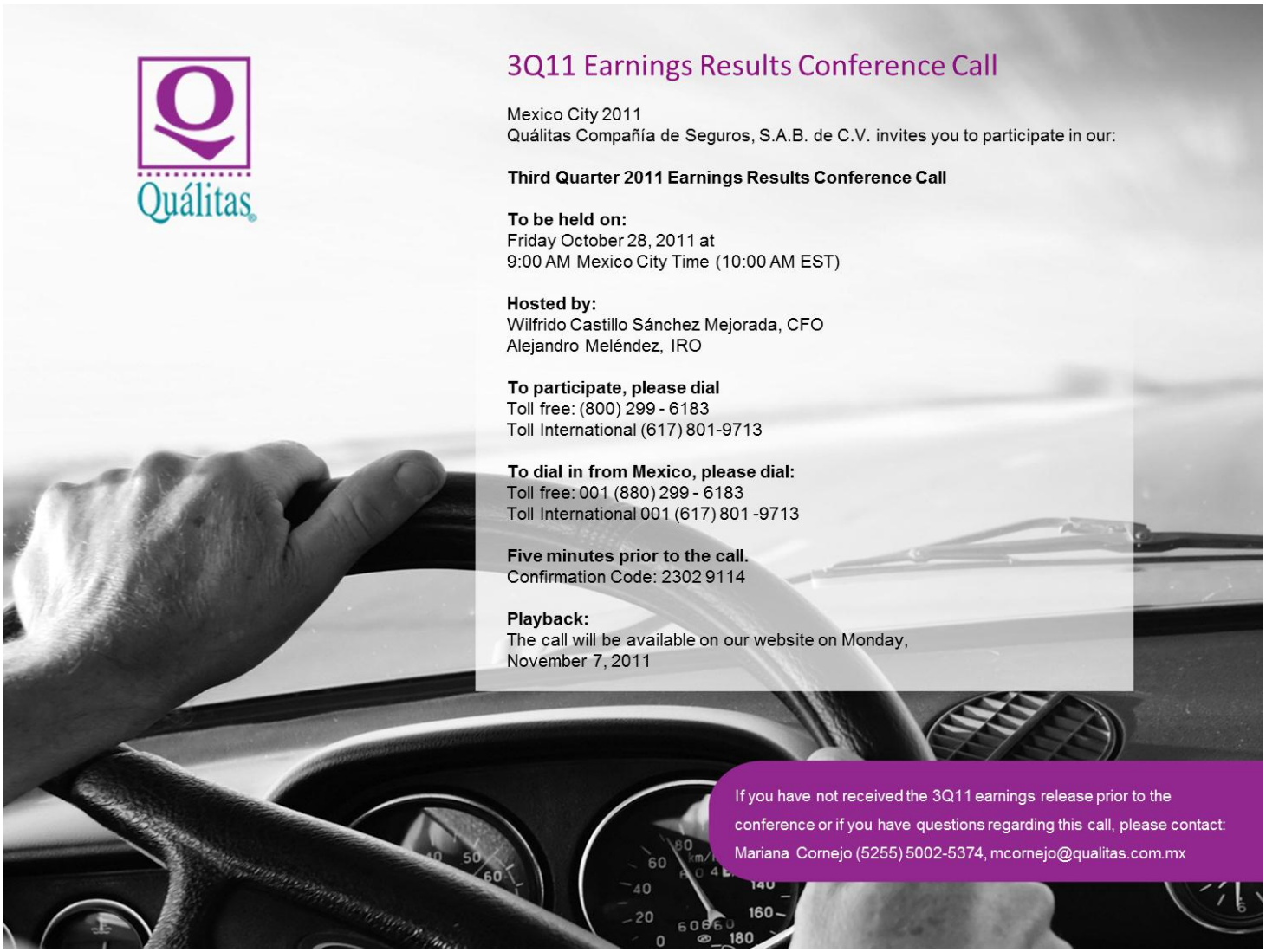
Mariana Cornejo Monroy
Relación con Inversionistas

mcornejo@qualitas.com.mx
T: +52 (55) 5002-5374

Alejandro Meléndez González
Inversiones y Relación con Inversionistas

amelendez@qualitas.com.mx
T: +52 (55) 5002-5870

.


3Q11 Earnings Results Conference Call
Mexico City 2011
Quálitas Compañía de Seguros, S.A.B. de C.V. invites you to participate in our:
Third Quarter 2011 Earnings Results Conference Call
To be held on:
Friday October 28, 2011 at
9:00 AM Mexico City Time (10:00 AM EST)
Hosted by:
Wilfrido Castillo Sánchez Mejorada, CFO
Alejandro Meléndez, IRO
To participate, please dial
Toll free: (800) 299 - 6183
Toll International (617) 801-9713
To dial in from Mexico, please dial:
Toll free: 001 (880) 299 - 6183
Toll International 001 (617) 801 -9713
Five minutes prior to the call.
Confirmation Code: 2302 9114
Playback:
The call will be available on our website on Monday,
November 7, 2011
If you have not received the 3Q11 earnings release prior to the conference or if you have questions regarding this call, please contact:
Mariana Cornejo (5255) 5002-5374, mcornejo@qualitas.com.mx