

Informe de resultados

» 4T11



Quálitas®

Q en la Última Etapa de Estrategia de Rentabilidad

Discusión y Análisis de la Administración

Concluimos 2011 satisfechos de haber logrado la mejor rentabilidad en nuestra historia. Las medidas diseñadas como parte de nuestra estrategia de rentabilidad, que terminamos de implementar durante el trimestre, resultaron adecuadas, y el esfuerzo integral y la visión de equipo con que se ejecutaron permitieron alcanzar resultados sólidos.

La última etapa, y probablemente la más importante, fue la aplicación de una nueva metodología tarifaria, que incluye código postal, entre otros factores. Este nuevo sistema tendrá la característica de ser más sensible a la siniestralidad de nuestros asegurados, siendo más equitativo para ellos y para la Compañía.

Las medidas de rentabilidad mostraron efectos positivos en el costo de siniestralidad, cuyo índice mejoró 1,287 pb, llegando a 70%, a pesar de un entorno complicado en cuanto a seguridad nacional. Las mejoras estuvieron en el costo promedio de reparaciones, en una disminución en el número de robos, en una mayor recuperación y localización de vehículos, y en menores robos de unidades de alto costo.

También fue un buen trimestre para la venta de automotores nuevos, siendo el de mayor venta desde 4T07, mismas que se vieron impulsadas por un crecimiento en el crédito automotriz. Por lo tanto, el segmento que más se benefició en 4T11 fue el de instituciones financieras, llegando a un incremento del 29.0%. Además, ganamos la licitación de tramos carreteros por segundo año consecutivo, si bien excluimos los de alta siniestralidad. La combinación de estos factores nos permitió crecer 14.5% en prima emitida y 2.7% en unidades aseguradas.



Nuestra estrategia de inversión ofreció un rendimiento de 11.9%, siendo lo destacable del trimestre la venta de un bono de Pemex en dólares. Esta inversión se tenía registrada a vencimiento, con el objeto de tener una cobertura natural ante el impacto en el costo de refacciones por la volatilidad en el tipo de cambio. La cobertura se concluyó porque hemos logrado contener este costo gracias a la implementación de proyectos como la centralización de compras, nuestro portal desubastas de refacciones y convenios que nos otorgan mejores condiciones con las armadoras.

La rentabilidad en este trimestre se reflejó en un ROE 12 meses de 36.3%, un apalancamiento de 4.9x y un índice de margen de solvencia 31.8%. Estos indicadores nos dejan satisfechos por los resultados logrados con las medidas implementadas, y muy atentos para que sean sostenibles.

Revisión de Cambio en Política Contable en el Costo de Adquisición

En abril de 2011 comunicamos a la comunidad inversionista que a partir de enero de ese año, el pago del uso de instalación (UDI) se registrarían al momento de emitir la póliza, modificando la práctica anterior de registrarlas cuando se cobraba. También informamos que UDIs pendientes de pago de años anteriores continuarían registrándose conforme a la práctica que estuvo en vigor hasta 2010, mostrando el siguiente efecto:

Cuenta de resultados	Impacto por trimestre				Impacto en el año
	1T11	2T11	3T11	4T11	
Costo de Adquisición	195	71	52	154	472
Impuesto Diferido	-37	-43	-16	-46	-142
Utilidad Neta	158	28	36	108	330

Para apegarnos a las circulares emitidas durante 2011 por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, la administración llevó a cabo, junto con los nuevos auditores, una revisión a este cambio contable, reclasificando el impacto de \$330 en utilidad neta, a resultado de ejercicios anteriores.

Lo anterior no causa efectos en los resultados del 2011, pero los resultados de 4T11 se vieron afectados al dar reversa a los cargos realizados en los trimestres 1T11 a 3T11, siendo el efecto en 4T11:

	Cargo por cambio contable en el 4T11	Reversa de cargos realizados	Efecto neto en 4T11
Costo de Adquisición	154	-472	-318
Impuesto Diferido	-46	142	95
Utilidad Neta	108	-330	-223

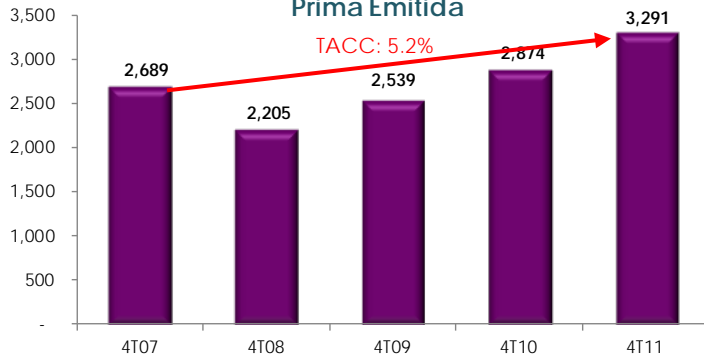
A continuación presentamos una integración de las cifras financieras que se vieron afectadas, comparando cifras publicadas y cifras proforma, con objeto de que se pueda hacer un análisis más exacto de los resultados.

	Cifras publicadas					Cifras proforma				
	1T11	2T11	3T11	4T11	2011	1T11	2T11	3T11	4T11	2011
Costo de Adquisición	766	540	558	467	2,331	571	469	506	785	2,331
Resultado Técnico	-36	208	244	361	776	159	279	296	43	776
Resultado de Operación	-67	137	150	271	491	128	208	202	-47	491
Ut. Antes de impuestos	-1	293	323	521	1,137	194	364	375	203	1,137
Provisión Impuestos	13	68	117	101	300	50	111	133	6	300
Utilidad Neta	-14	225	206	420	837	144	253	242	197	837
Capital Contable	2,033	2,259	2,465	2,573	2,573	2,192	2,287	2,502	2,573	2,573

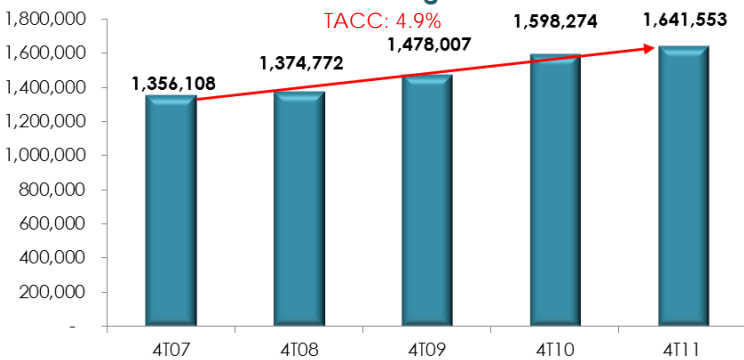
México D.F. a 28 febrero de 2012.

Resultados Financieros 4T11 Análisis¹

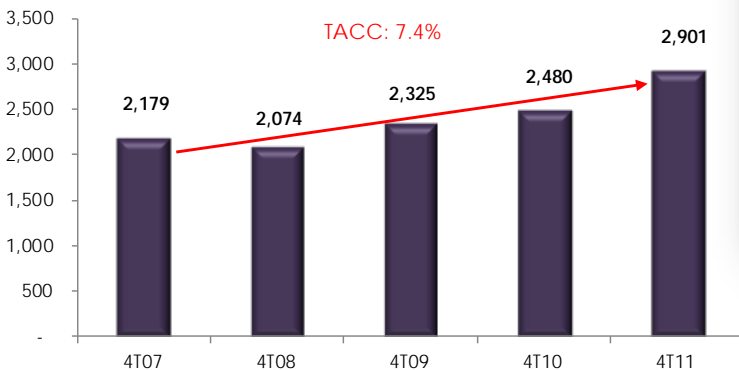
Prima Emitida



Unidades Aseguradas



Cobranza Neta



Aspectos Relevantes del Trimestre

	Monto	Inc. %
Prima Emitida	3,291	14.5%
Prima Devengada	2,756	18.1%
Costo de Adquisición	467	-7.2%
Costo de Siniestralidad	1,928	-0.3%
Gastos de Operación	91	23.3%
Resultado Operativo	271	NA
Res. Int. Financiero	250	78.0%
Utilidad Neta	420	NA
Caja e Inversiones ²	7,717	23.5%
Utilidad por CPO 12M	1.86	120.6%
ROE 12 M	36.3%	1,672pb
Apalancamiento	4.9x	

Datos Operativos

Vehículos asegurados	1,641,553	2.7%
Cobranza Neta	2,901	17.0%

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 contrario. Las cifras pueden variar por efectos de redondeo; las variaciones expresadas son con respecto al mismo periodo en 2010.

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

Resultados del Cuarto Trimestre 2011

Cifras Financieras	Cifras Actuales			Efecto 4T11	Cifras Proforma		
	4T11	4T10	Var. %		4T11	4T10	Var. %
Resultados							
Prima Emitida	3,291	2,874	14.5%		3,291	2,874	14.5%
Prima Retenida	3,252	2,703	20.3%		3,252	2,703	20.3%
Prima Devengada	2,756	2,334	18.1%		2,756	2,334	18.1%
Costo de Adquisición	467	503	-7.2%	-318	785	503	56.0%
Costo de Siniestralidad	1,928	1,934	-0.3%		1,928	1,934	-0.3%
Resultado Técnico	361	-103	NA	318	43	-103	NA
Gastos de Operación	91	73	23.3%		91	73	23.3%
Resultado de Operación	271	-154	NA	318	-47	-154	NA
Result. Int. De Financiam.	250	140	78.0%		250	140	78.0%
Result. antes de imp.	521	-15	NA	318	203	-15	NA
Provisión para impuestos	101	42	NA	95	6	42	-86.3%
Utilidad Neta	420	-57	NA	223	197	-57	NA
UAIDA	562	-11	NA		243	-11	NA
Balance							
Caja e Inversiones ²	7,717	6,250	23.5%		7,717	6,250	23.5%
Activo Total	15,063	13,498	11.6%		15,063	13,498	11.6%
Reservas Técnicas	9,547	9,706	5.2%		9,547	9,076	5.2%
Capital Contable	2,573	2,047	25.7%		2,573	2,047	25.7%
Pasivo Total	12,490	11,452	9.1%		12,490	11,452	9.1%

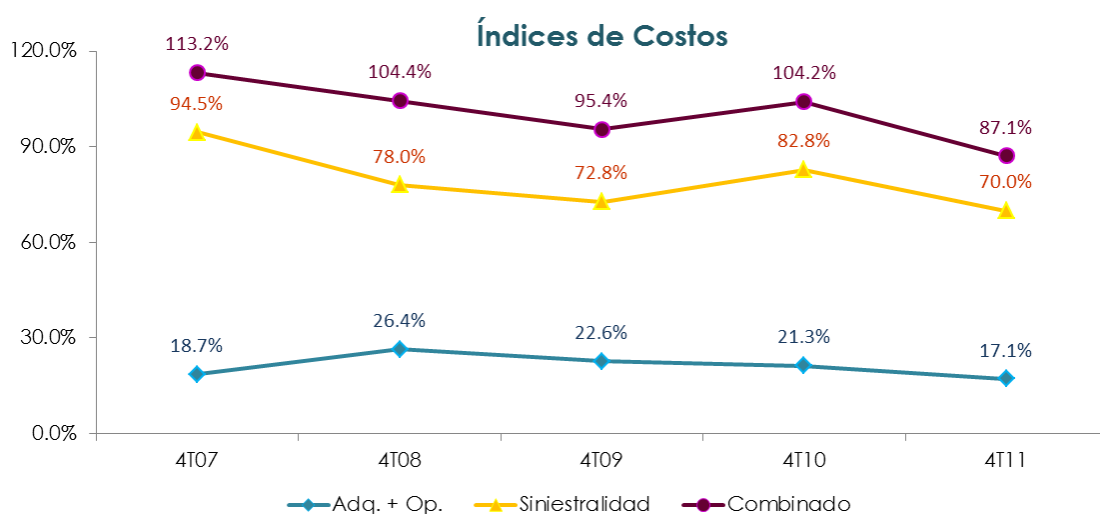
Resultados Acumulados Enero a Diciembre 2011

Cifras Financieras	Cifras Actuales		
	12M11	12M10	Var. %
Resultados			
Prima Emitida	11,341	9,810	15.6%
Prima Retenida	11,092	9,283	19.5%
Prima Devengada	10,599	8,743	21.2%
Costo de Adquisición	2,331	1,793	30.0%
Costo de Siniestralidad	7,493	6,755	10.9%
Resultado Técnico	776	195	NA
Gastos de Operación	286	264	8.4%
Resultado de Operación	491	-47	NA
Result. Int. De Financiam.	646	648	-0.3%
Result. antes de imp.	1,137	599	89.7%
Provisión para impuestos	300	220	36.2%
Utilidad Neta	837	379	120.8%
UAIDA	1,256	713	76.3%
Balance			
Caja e Inversiones ²	7,717	6,250	23.5%
Activo Total	15,063	13,498	11.6%
Reservas Técnicas	9,547	9,076	5.2%
Capital Contable	2,573	2,047	25.7%
Pasivo Total	12,490	11,452	9.1%

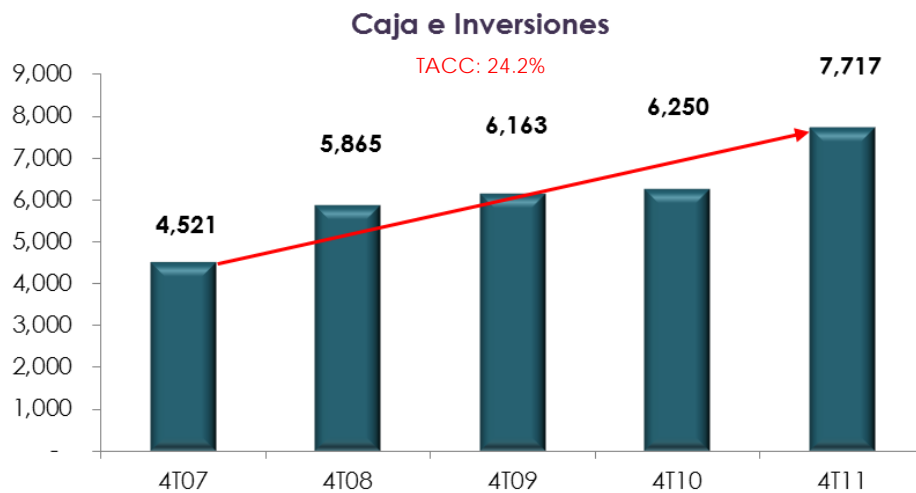
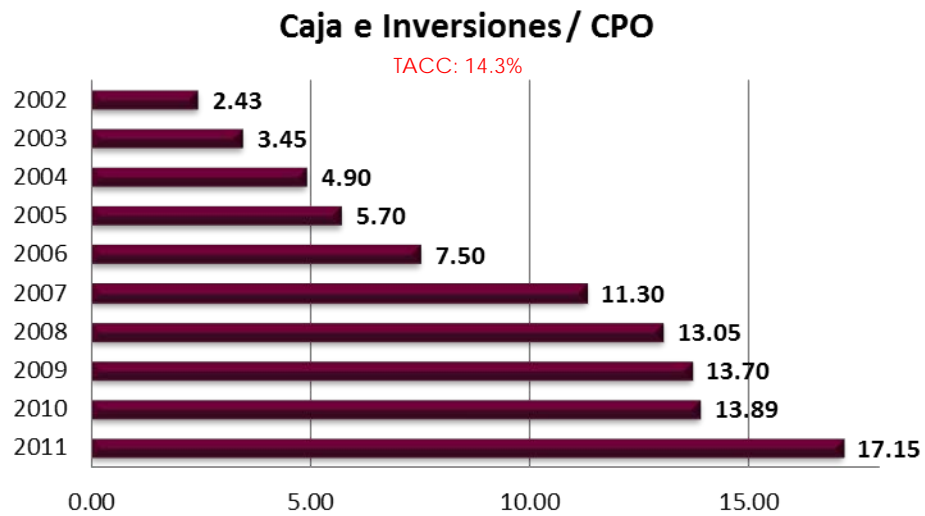
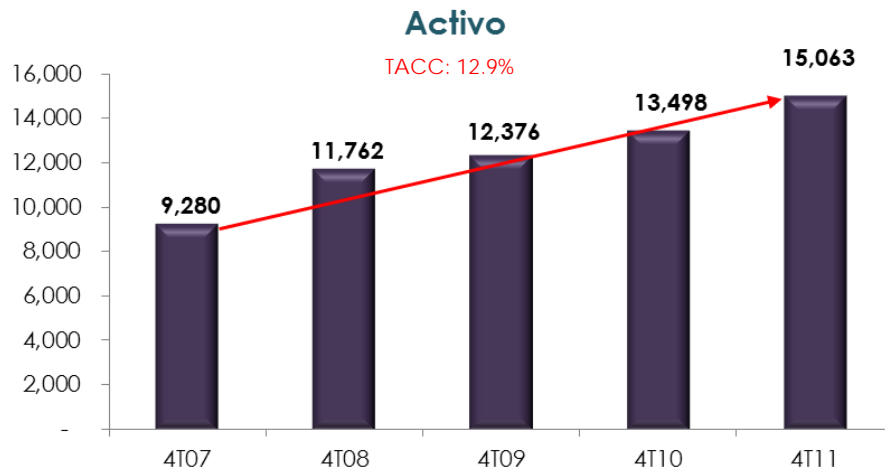
Ver anexo para cambios en Políticas Contables.

Índices y razones³

	Actual			Pro forma		
	4T11	4T10	Var.	4T11	4T10	Var.
Índices de Costos						
Índice de Adquisición	14.4%	18.6%	-426pb	24.1%	18.6%	553pb
Índice de Operación	2.8%	2.7%	7pb	2.8%	2.7%	7pb
Índice de Operación + Adquisición	17.1%	21.3%	-419pb	26.9%	21.3%	560pb
Índice de Siniestralidad	70.0%	82.8%	-1,287pb	70.0%	82.8%	-1,287pb
Índice Combinado	87.1%	104.2%	-1,706pb	96.9%	104.2%	-728pb
Índices de Solvencia						
Cobertura de Reservas	1.4 x	1.2 x				
Apalancamiento	4.9x	5.6x				
Capital Mínimo de Garantía	1,946	1,737	12.0%			
Margen de Solvencia	618	304	103.3%			
Índice de Margen de Solvencia	31.8%	17.5%	1,426pb			
Índices de Rentabilidad						
Margen UAIDA	17.1%	-0.4%	1,745pb	7.4%	-0.4%	778pb
Margen Neto	12.8%	-2.0%	1,476pb	6.0%	-2.0%	799pb
ROE 12M	36.3%	19.5%	1,672pb	45.9%	19.5%	2,636pb



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



Resultados Financieros 4T11

Discusión y Análisis

Cifras en millones de pesos

Prima Emitida

Línea de Negocios	Monto \$	Inc. \$	Inc. %
Individual	1,083	-30	-2.7%
Flotillas	783	85	12.1%
Suma Tradicional	1,866	55	3.0%
Carreteras	107	43	67.1%
Instituciones Financieras	1,286	289	29.0%
Subsidiarias	32	31	NR
Total	3,291	417	14.5%

NR: No Representativo

Durante el 4T11 **Q** implementó la última etapa de la estrategia de rentabilidad. En esta etapa se desarrolló un nuevo sistema de tarificación, el cual está basado en la siniestralidad por código postal. Este nuevo sistema es más equitativo para nuestros asegurados, ya que pagarán una prima apegada a la realidad del área donde radican.

Por lo anterior, nuestra cartera de asegurados observará modificaciones durante los trimestres subsecuentes, al igual que en 4T11, beneficiando la rentabilidad de **Q** y sus asegurados.

La línea individual disminuyó 2.7%. Este decremento se debió a nuestro nuevo sistema de tarificación y al aumento de venta de automóviles a través de crédito.

Derivado del desarrollo de soluciones personalizadas para las cuentas con alta siniestralidad, el segmento de flotillas mostró un incremento de 12.1%. Con estas soluciones se buscareforzar nuestras relaciones de largo plazo con los clientes y mejorar sus índices de siniestralidad.

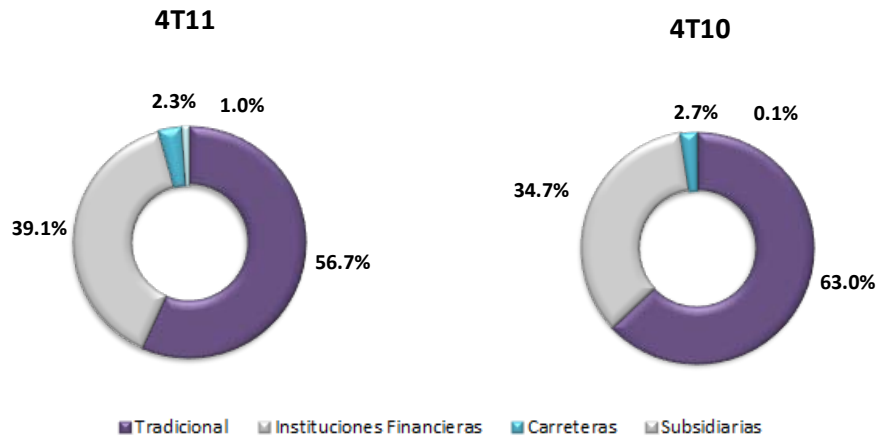
Al igual que en diciembre 2010, este trimestre se ganó la licitación de varios tramos carreteros, aunque se desincorporaron algunos tramos que tenían alta siniestralidad. Este segmento creció 67.1% derivado que en 4T10 se contabilizaron primas en un mes y en 4T11 se registraron en los tres meses.

Las ventas de autos, camiones y motos ascendieron en 4T11 a 282,663 unidades, de acuerdo a AMIA y ANPACT. Esto significa un crecimiento de 7.3%, el nivel más alto para un cuarto trimestre en los últimos 4 años. El incremento benefició

al crédito automotriz, por lo que el segmento de instituciones financieras creció 29.0%, convirtiéndose en la línea con mayor participación.

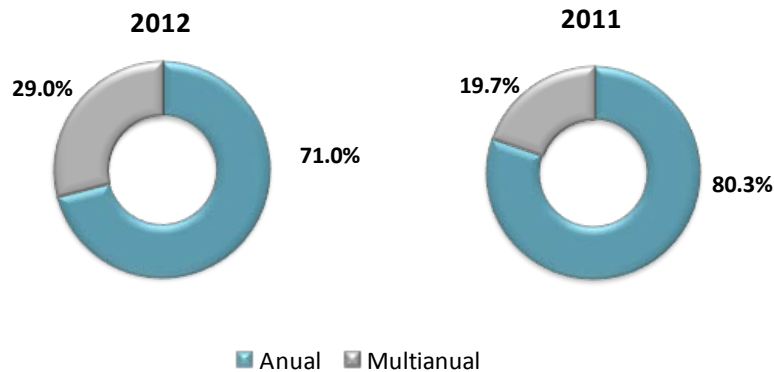
Las ventas de subsidiarias representaron el 1% de las ventas totales.

Prima emitida por segmento



Derivado del crecimiento en instituciones financieras, se observó un incremento en las pólizas multianuales.

Prima emitida por periodo



Las unidades aseguradas mostraron un crecimiento de 2.7%, porcentaje inferior al crecimiento en la prima emitida. Lo anterior se explica por el incremento en la prima de pólizas multianuales, en la aplicación de nuevas tarifas como parte de las medidas de rentabilidad y en la emisión del segmento de carreteras, donde la vigencia de la cobertura dura solo en el recorrido de la unidad por el tramo carretero.

Prima Cedida, Retenida y Reaseguro

En 4T11 se decidió terminar con el contrato de reaseguro proporcional, ya que Q presenta mejores niveles de rentabilidad y tasas de crecimiento moderadas. Q mantiene contratos de reaseguro catastróficos, que cubren riesgos en caso de eventos generados por la naturaleza (terremotos, huracanes, etc.).

La prima cedida disminuyó 77.0%, por lo tanto la prima retenida registró un crecimiento de 20.3%.

Prima Devengada

La prima devengada creció 18.1%, en línea con la prima retenida y con niveles adecuados en la reserva de riesgos en curso.

Costo Neto de Adquisición

Como se explicó al inicio de este documento, 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. A partir de enero de 2011, Q reconoce el gasto por concepto de UDI al momento de emitir la póliza.

Durante los trimestres 1T11 al 3T11, la UDI correspondiente a las operaciones anteriores a 2011, se registró conforme a la política anterior, la cual reconocía el gasto al momento del cobro de la póliza. El monto cargado en esos trimestres fue de \$318. Con objeto de apegarse a nuevas circulares emitidas por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, Q en conjunto con sus nuevos auditores, decidió cancelar dicho cargo y registrarlo en utilidades de ejercicios anteriores.

Por lo anterior, el costo de adquisición en el trimestre mostró una disminución de 7.2%, a pesar del crecimiento en UDI, derivado del crecimiento de ventas en el segmento de Instituciones financieras.

Costo de Siniestralidad

Las medidas tomadas para la contención del costo de siniestralidad han surtido efecto y los costos permanecieron a los niveles del 4T10 en términos absolutos. Esto arrojó un índice de siniestralidad favorable para el trimestre, de 70.0%, 1,287pb menor.

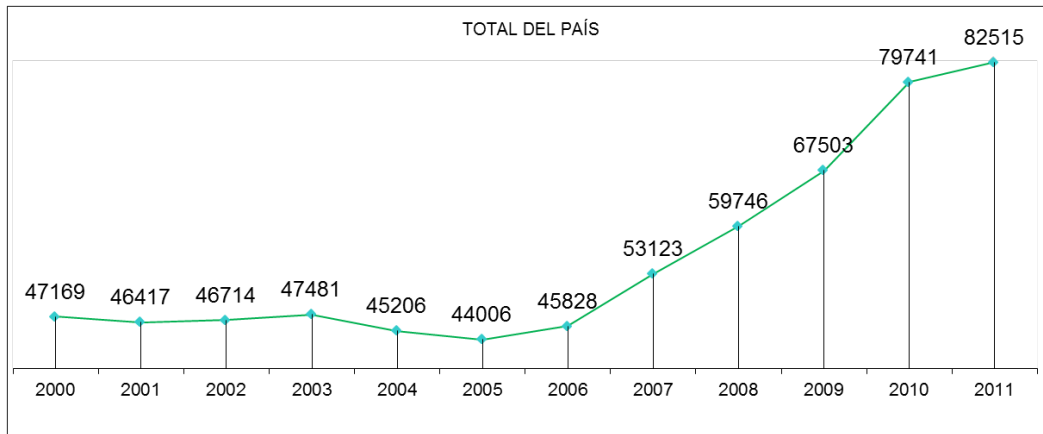
A pesar de un incremento en el tipo de cambio, el costo promedio de las reparaciones disminuyó para compensar el crecimiento en el número de colisiones. Lo anterior se debe a varias medidas tomadas, entre ellas la economía de escala que permitió negociaciones con armadoras y refaccionarias.

La incorporación de tramos carreteros incrementó el número de siniestros, pero a costos promedios más bajos que en otras líneas de negocio.

Se registró una disminución del 20.0% en el costo de robos, derivado de un decremento de 8.8% en el número de robos, una disminución de 12.4% en el costo promedio y un fuerte incremento del 57.5% en las recuperaciones. Lo anterior, es resultado de las medidas implementadas desde 2T11, como parte de la estrategia de rentabilidad.

De acuerdo a cifras de AMIS (Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros) el robo de automóviles a nivel nacional aumentó 3.5% en 2011, mientras que en el último trimestre decreció 6.2%. Por otra parte, si bien sigue creciendo el robo en estados como el Estado de México y Nuevo León, se ha compensado por la disminución registrada en Distrito Federal y Chihuahua.

**Número de robos de automóviles al sector asegurador
Comparativo 2000-2011
(Enero a diciembre)**



Los ajustes de reservas actuariales registraron un ingreso por \$48, cifra superior al ingreso de \$10 que se registró en 4T10. Este ahorro compensó la disminución en los ingresos por recuperaciones de reaseguro, como parte de la cancelación del contrato de reaseguro proporcional.

Gastos de Operación

El gasto de operación creció 23.3% derivado de un aumento en el rubro de depreciaciones. Durante 4T10 se realizaron ajustes en el cálculo de la depreciación de dispositivos satelitales, dando como resultado un registro marginal de \$2, mientras que en 4T11 se registró \$40 por la valuación de edificios.

Un fuerte crecimiento en el ingreso de derechos de póliza y una adecuada contención de gastos administrativos permitieron mantener un índice de operación en 2.8%, sólo 7 pb superior a 4T10.

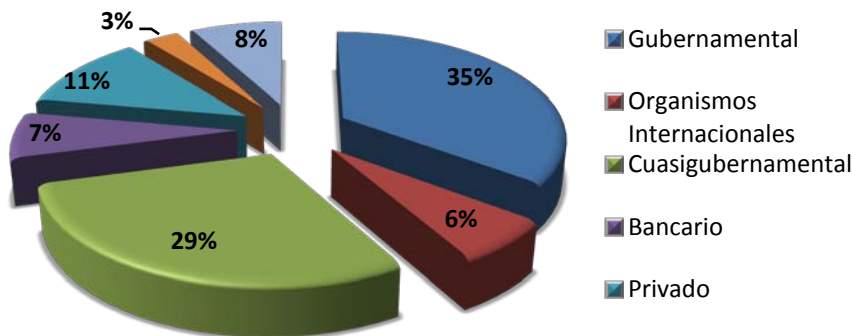
Resultado Integral de Financiamiento

En 4T11 las inversiones tuvieron un rendimiento de 11.2%.

Q ha logrado implementar medidas que ayudan a compensar el incremento en los costos de refacciones derivado de la volatilidad en el tipo de cambio peso-dólar. Como parte de esta estrategia, en 4T11 se realizó la posición de \$26 millones de dólares del bono emitido por Pemex, a una tasa del 8%, que estaba registrado a vencimiento con el objetivo de tener una cobertura natural. La venta de este bono redituó en un ingreso de \$79.

Por otra parte, mantuvimos sin cambios nuestra estrategia de inversión conservadora, analizando nuestro portafolio frente a la evolución del mercado, atentos a nuevas oportunidades y dando prioridad a la estabilidad en la rentabilidad.

El recargo sobre primas disminuyó \$6 como resultado de una disminución en el periodo de gracia.



Impuestos

Los impuestos cargados en el periodo fueron de \$101, registrando ajustes por concepto de ISR diferido.

Resultado Neto

La utilidad neta fue de \$420 la cual se compró favorablemente con la pérdida de \$57 en 4T10. La utilidad neta proforma debido al ajuste del cambio contable es de \$197. La utilidad neta se debió a la disminución en robos, la contención en el costo de reparaciones y gastos administrativos, y rendimiento de las inversiones.

Caja e Inversiones

El rubro de caja e inversiones alcanzó \$7,717, un incremento del 23.5%. Esto significa una caja de \$17.15 por CPO y se explica por un mejor flujo operativo, reflejo de la contención de costos.

Reservas Técnicas

Las reservas técnicas crecieron 5.2% como resultado del incremento de 10.0% en la reserva de obligaciones contractuales. La reserva de riesgos en curso creció 3.5%, 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**.

Capital Contable

De acuerdo a la normatividad que rige a **Q**, cada dos años se realizan valuaciones a los inmuebles. En 4T11 se realizó dicha valuación, por lo que disminuyó en \$4 la subcuenta de superávit por valuación.

Como se comentó al inicio del documento, se realizó un cambio contable en el registro de la UDI, ya que se registraba al momento de cobrar la póliza y ahora es al momento de la emisión. El cargo neto de impuestos de \$330 fue realizado a la subcuenta de resultado de ejercicios anteriores.

Las anteriores disminuciones fueron compensadas por el resultado del ejercicio, por lo que se registró un crecimiento de 25.7% en el capital contable.



Solvencia

Gracias a la rentabilidad alcanzada en el trimestre, el margen de solvencia mejoró, registrando un importe de \$618, a pesar del incremento del 12.0% en el capital mínimo de garantía. Esto representa un índice de solvencia de 31.8%.

El índice de apalancamiento mejoró de 5.6x en 4T10, a 4.9x. También el índice de cobertura de reservas mejoró de 1.2x en 4T10, a 1.4x en 4T11.

Estos indicadores nos brindan tranquilidad al reforzar nuestra capacidad interna para financiar nuestro crecimiento. Por ello, el Consejo de Administración ha propuesto un dividendo de \$225, lo que representa \$0.50 por cada CPO.



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

	2011	2010
Activo		
Inversiones	8,080,831,095	6,336,673,873
Valores y Operaciones con Productos Derivados	7,382,605,947	5,745,514,113
Valores	7,382,605,947	5,745,514,113
Gubernamentales	2,186,355,805	1,965,532,895
Empresas Privadas	4,903,901,094	3,405,019,317
Tasa Conocida	4,464,494,159	3,103,505,268
Renta Variable	439,406,935	301,514,049
Extranjeros	64,973,960	103,341,602
Valuación Neta	214,402,983	251,603,854
Deudores por Intereses	13,117,334	20,016,445
Reporto	208,266,057	135,951,925
Préstamos	26,874,064	30,390,748
Con Garantía	21,168,162	16,099,192
Quirografarios	0	3,708,223
Descuentos y Redescuentos	11,083,333	13,583,333
(-) Estimación para Castigos	5,377,431	3,000,000
Inmobiliarias	463,085,027	424,817,087
Inmuebles	224,136,175	212,330,810
Valuación Neta	272,879,476	243,255,821
(-) Depreciación	33,930,624	30,769,544
Inversiones para Obligaciones Laborales	38,587,398	33,211,853
Disponibilidad	141,129,633	368,495,968
Caja y Bancos	141,129,633	368,495,968
Deudores	5,770,073,290	5,429,781,061
Por Primas	5,297,536,537	4,920,121,931
Agentes y Ajustadores	37,625,069	25,319,716
Documentos por Cobrar	95,221,052	147,735,863
Préstamos al Personal	34,024,673	26,397,479
Otros	379,561,761	364,301,897
(-) Estimación para Castigos	73,895,802	54,095,825
Reaseguradores y Reafianzadores	14,930,747	578,394,503
Instituciones de Seguros y Fianzas	7,806,058	53,984,926
Part. de Reaseg. por Siniestros Pendientes	-7,001,286	104,733,451
Part. de Reaseg. por Riesgos en Curso	2,098,373	415,907,320
Otras Participaciones	12,027,602	3,768,806
Otros Activos	1,017,557,366	751,711,461
Mobiliario y Equipo	272,481,814	235,019,747
Diversos	743,613,426	512,660,242
Gastos Amortizables	9,432,742	9,507,157
(-) Amortización	7,970,616	5,475,685
Suma del Activo	15,063,109,529	13,498,268,719



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

	2011	2010
Pasivo		
Reservas Técnicas	9,547,375,296	9,075,832,370
De Riesgos en Curso	6,905,228,934	6,671,813,755
Daños	6,905,228,934	6,671,813,755
De Obligaciones Contractuales	2,640,808,480	2,401,676,959
Por Siniestros y Vencimientos	2,470,765,401	2,255,154,711
Por Siniestros Ocurridos y no Reportados	101,946,319	81,865,918
Por Dividendos Sobre Pólizas	12,372,674	7,366,674
Por Primas en Depósito	55,724,086	57,289,656
De Previsión	1,337,882	2,341,656
Riesgos Catastróficos	1,337,882	2,341,656
Reservas para Obligaciones Laborales	80,096,081	61,549,171
Acreeedores	1,343,591,945	619,192,808
Agentes y Ajustadores	447,514,639	303,586,837
Fondos en Administración de Pérdidas	2,263,043	1,267,056
Diversos	893,814,263	314,338,915
Reaseguradores y Refianzadores	24,303,309	590,598,727
Instituciones de Seguros y Fianzas	24,303,309	590,598,727
Otros Pasivos	1,494,775,152	1,104,579,615
Provisiones P/Particip. de los trabajadores en la Utilidad	4,566,817	4,272,587
Provisiones para el Pago de Impuestos	501,558,027	174,998,305
Otras Obligaciones	798,294,601	738,525,889
Créditos Diferidos	190,355,707	186,782,834
Suma del Pasivo	12,490,141,783	11,451,752,691
Capital		
Capital o Fondo Social Pagado	342,956,574	342,956,574
Capital o Fondo Social	342,956,574	342,956,574
Reservas	469,844,258	431,920,409
Legal	181,694,394	143,770,545
Otras	288,149,864	288,149,864
Superávit por Valuación	96,356,168	100,595,081
Inversiones Permanentes	1,475,521	-2,638,479
Resultados de Ejercicios Anteriores	753,457,573	723,823,796
Resultado del Ejercicio	834,544,984	379,238,482
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	65,597,647	65,597,647
Participación no Controladora	8,735,021	5,022,518
Suma del Capital	2,572,967,746	2,046,516,028
Suma del Pasivo y Capital	15,063,109,529	13,498,268,719



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

	4T11	4T10
Primas		
Emitidas	3,291,211,413	2,874,033,378
(-) Cedidas	39,393,366	171,450,585
De Retención	3,251,818,047	2,702,582,793
(-) Incremento Neto de la Reserva de Riesgos en Curso y de Fianzas en Vigor	495,340,606	368,225,723
Primas de Retención Devengadas	2,756,477,441	2,334,357,070
(-) Costo Neto de Adquisición	467,048,532	503,197,717
Comisiones a Agentes	195,695,022	185,867,568
Compensaciones Adicionales a Agentes	53,354,923	25,192,788
(-) Comisiones por Reaseguro Cedido	11,697,696	34,921,823
Cobertura de Exceso de Pérdida	3,392,975	1,857,735
Otros	226,303,308	325,201,449
(-) Costo Neto de Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones Contractuales	1,928,460,408	1,933,664,860
Siniestralidad y Otras Obligaciones Contractuales	1,928,851,402	1,933,452,153
Siniestralidad Recuperada del Reaseguro No Proporcional	1,614,558	212,707
Reclamaciones	-2,005,552	0
Utilidad Técnica	360,968,501	-102,505,507
(-) Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas	-1,003,775	-21,786,988
Reserva para Riesgos Catastróficos	-1,003,775	-21,786,988
Utilidad Bruta	361,972,276	-80,718,519
(-) Gastos de Operación Netos	90,549,947	73,428,846
Gastos Administrativos y Operativos	-22,980,830	-50,506,225
Remuneraciones y Prestaciones al Personal	73,409,901	120,335,607
Depreciaciones y Amortizaciones	40,120,876	3,599,464
Utilidad de la Operación	271,422,329	-154,147,365
Resultado Integral de Financiamiento	250,044,097	140,441,695
De Inversiones	195,219,283	95,709,396
Por Venta de Inversiones	8,331,272	5,800,564
Por Valuación de Inversiones	22,065,591	2,319,929
Por Recargo sobre Primas	28,529,863	34,911,409
Otros	5,956,414	1,834,629
Resultado Cambiario	-10,058,326	-134,232
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	0	-1,063,278
Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad	521,466,426	-13,705,670
(-) Provisión para el Pago del Impuestos a la Utilidad	101,283,058	42,459,899
Utilidad antes de Operaciones Discontinuas	420,183,368	-57,228,847
Utilidad del Ejercicio	420,183,368	-57,228,847
Participación no controladora en la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	-4,011,304	9,425,387
Participación controladora en la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	424,194,672	-66,654,234
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	420,183,368	-57,228,847



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

	12M11	12M10
Primas		
Emitidas	11,341,036,291	9,809,830,306
(-) Cedidas	249,398,504	526,737,483
De Retención	11,091,637,787	9,283,092,823
(-) Incremento Neto de la Reserva de Riesgos en Curso y de Fianzas en Vigor	492,190,972	540,322,264
Primas de Retención Devengadas	10,599,446,815	8,742,770,559
(-) Costo Neto de Adquisición	2,330,897,548	1,793,036,641
Comisiones a Agentes	700,912,981	623,360,714
Compensaciones Adicionales a Agentes	182,586,348	138,482,974
Comisiones por Reaseguro y Reafianzamiento Tomado	0	0
(-) Comisiones por Reaseguro Cedido	124,671,746	168,518,638
Cobertura de Exceso de Pérdida	11,259,554	7,585,310
Otros	1,560,810,411	1,192,126,281
(-) Costo Neto de Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones Contractuales	7,492,519,783	6,755,082,036
Siniestralidad y Otras Obligaciones Contractuales	7,499,070,852	6,757,971,481
Siniestralidad Recuperada del Reaseguro No Proporcional	-5,698,210	-2,889,445
Reclamaciones	-852,859	0
Utilidad Técnica	776,029,484	194,651,882
(-) Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas	-1,003,775	-21,786,988
Reserva para Riesgos Catastróficos	-1,003,775	-21,786,988
Utilidad Bruta	777,033,259	216,438,870
(-) Gastos de Operación Netos	285,882,278	263,745,989
Gastos Administrativos y Operativos	32,599,671	25,690,825
Remuneraciones y Prestaciones al Personal	133,952,031	124,782,338
Depreciaciones y Amortizaciones	119,330,576	113,272,826
Utilidad de la Operación	491,150,981	-47,307,119
Resultado Integral de Financiamiento	645,888,734	647,675,951
De Inversiones	481,672,032	370,488,271
Por Venta de Inversiones	6,756,415	-2,901,362
Por Valuación de Inversiones	-13,067,933	155,584,514
Por Recargo sobre Primas	123,475,618	125,969,233
Otros	15,727,377	8,853,461
Resultado Cambiario	31,325,225	-10,318,166
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	0	-1,063,278
Utilidad antes de Impuestos a la Utilidad	1,137,039,715	599,305,554
(-) Provisión para el Pago del Impuestos a la Utilidad	299,713,035	220,067,072
Utilidad antes de Operaciones Discontinuas	837,326,680	379,238,482
Utilidad del Ejercicio	837,326,680	379,238,482
Participación no controladora en la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	2,781,696	4,705,181
Participación controladora en la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	834,544,984	374,533,301
Net income (loss)	837,326,680	379,238,482

Glosario de Términos y Definiciones

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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



Quálitas es una compañía de seguros especializada en el ramo de automóviles que ocupa el primer lugar en el mercado mexicano con un 20.2% de participación al mes de septiembre 2011. Después de 17 años de operación, cuenta con más de 1.6 millones de vehículos asegurados y 166 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



Qualitas Compañía de Seguros
S.A.B. de C.V., le invita a participar
en su

4T11 Conferencia Telefónica Viernes 2 de Marzo en Inglés y Español

Nota Importante: Presentación 4T11 estará disponible un día antes de la conferencia telefónica en nuestra página de internet y le será enviada vía correo electrónico.

Horario:

INGLÉS:

Viernes 2 de marzo, 2012, 9:00 AM Hora Cd. de México (10:00 AM EST)

ESPAÑOL:

Viernes 2 de marzo, 2012, 10:00 AM Hora Cd. de México (11:00 AM EST)

Dirigida por:

Wilfrido Castillo Sánchez Mejorada, Director de Finanzas
Alejandro Meléndez, Subdirector de Inversiones y RI

Para participar marque 5 minutos antes de la llamada:

Teleconferencia en INGLÉS:

- Llamada Gratuita EUA y Canadá: (800) 299 - 9086
- Llamada Intl. fuera de EUA y Canadá: (617) 786 - 2903 (no gratuito)
- Marque desde México: 001 (883) 656 - 5787

Teleconferencia en ESPAÑOL:

- Llamada Gratuita EUA y Canadá: (866) 202 - 1971
- Llamada Intl. fuera de EUA y Canadá: (617) 213 - 8842 (no gratuito)
- Marque desde México: 001 (883) 656 - 5787

Número de conferencia:

INGLÉS: 15 62 5917

ESPAÑOL: 53 82 6034

Grabación digital:

La conferencia estará disponible en portal de internet el 8 de Marzo

Contacto RI: Mariana Cornejo (5255) 5002-5374, mcornejo@qualitas.com.mx