Informe de Resultados

2T13

Quálitas®

Misma Trayectoria, Entorno de Retos y Buenos Resultados

Discusión y Análisis de la Administración

El segundo trimestre nos presentó importantes retos en prácticamente todos los ámbitos de la Compañía. A pesar de ello, logramos una importante utilidad operativa y un satisfactorio producto financiero que nos permitieron alcanzar un resultado neto para el periodo de $231 y un retorno sobre capital de 34.1%, cifras alentadoras en el entorno actual.

En el área Comercial, la desaceleración económica generó un crecimiento más moderado en las ventas a partir del mes de mayo. Logramos importantes crecimientos en el segmento de Flotillas, a pesar de enfrentar significativa competencia, mientras que en el segmento Individual nos vimos afectados por los descuentos y beneficios a los agentes que se están ofreciendo en el mercado, así como por la presión en los márgenes producto de una mayor competencia. El segmento de Instituciones Financieras, por otra parte, se vio principalmente impactado por la caída en el consumo y cambios en las políticas comerciales.

En términos de costos, mantuvimos una sana contención de costos, sobresaliendo el indicador de siniestralidad en 63.8% y el atractivo índice combinado para el trimestre, de 91.2%.

En el periodo, los diferentes rubros de costos se vieron impactados por un pago al SAT por $124.3. Este pago se derivó de revisiones efectuadas por el SAT a ejercicios anteriores en que determinó adeudos fiscales a la Compañía y le extendió una invitación para formar parte de su programa de Amnistía Fiscal, que ofreció hasta el pasado 31 de mayo. Si bien Quálitas y sus asesores legales en su momento estimaron que se contaba con buenos fundamentos para sustentar su interpretación fiscal sobre las partidas y resultados de estos ejercicios, se decidió participar en la Amnistía dada la incertidumbre y costos

asociados a un litigio, el costo de fianzas y honorarios, y el registro contable de pasivos difíciles de cuantificar. Sin este cargo, el índice combinado hubiera quedado en 87.7%.

En cuanto al portafolio de inversión, la estrategia para este año estableció disminuir la posición en bonos gubernamentales a largo plazo (bonos M) e incrementar la exposición a renta variable. La importante alza en el mercado de bonos, así como la fuerte caída en el IPC durante el trimestre afectaron nuestros resultados, si bien nuestra estrategia conservadora nos permitió alcanzar un rendimiento del 2.8% anualizado en el periodo y seguir en línea con los objetivos marcados para el año.

Como se mencionará en la sección de "Quálitas Controladora", se llevó a cabo la venta de la mayor parte de las subsidiarias de Quálitas Aseguradora a QC. Esto brinda a QC una estructura organizacional más enfocada directamente en su línea de negocios y le generó una utilidad neta de $11.

El entorno de competencia comercial, recesión económica y volatilidad financiera que vivimos durante el trimestre probó la validez de nuestro modelo de negocios y la solidez de nuestros fundamentales.

Los colaboradores de QC, nuestros socios de las oficinas de servicio, y todo el equipo de QC estamos haciendo nuestro mejor esfuerzo para mantener un sano crecimiento con rentabilidad, con un enfoque en nuestras fortalezas: el servicio integral, la reinvención de nuestro trabajo y la capacidad de dar una respuesta flexible y oportuna.

Quálitas Controladora
Resultados Financieros 2T13

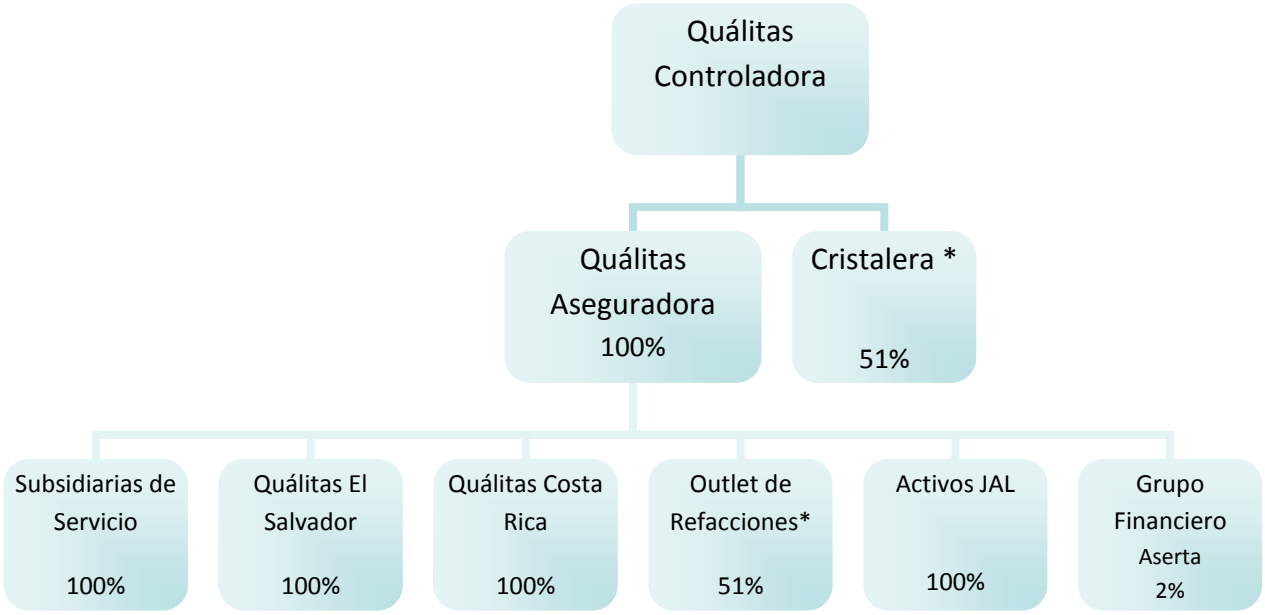
QC - ASPECTOS RELEVANTES DEL TRIMESTRE	2T13	2T12	Var.	
Prima Emitida	3,567	3,241	10.1%	
Prima Devengada	3,352	2,941	14.0%	
Costo de Adquisición	847	693	22.2%	
Costo de Siniestralidad	2,140	1,996	7.2%	
Gastos de Operación	127	43	NC	
Resultado Operativo	237	209	13.3%	
Res. Integral de Financiamiento	127	235	-46.0%	
Utilidad Neta	231	321	-28.0%	
Índice de Adquisición	23.8%	21.4%	236.8	pb
Índice de Siniestralidad	63.8%	67.9%	-402.3	pb
Índice de Operación	3.6%	1.3%	225.5	pb
Índice Combinado	91.2%	90.6%	60.1	pb
Caja e Inversiones[2]	10,180	8,114	25.5%	
Activo Total	19,217	16,368	17.4%	
Reservas Técnicas	12,290	10,383	18.4%	
Capital Contable	3,864	3,005	28.6%	
Apalancamiento	3.97	4.45	-10.6%	
Valor en Libros	8.59	6.68	28.6%	

NC: No Comparable

Quálitas Controladora

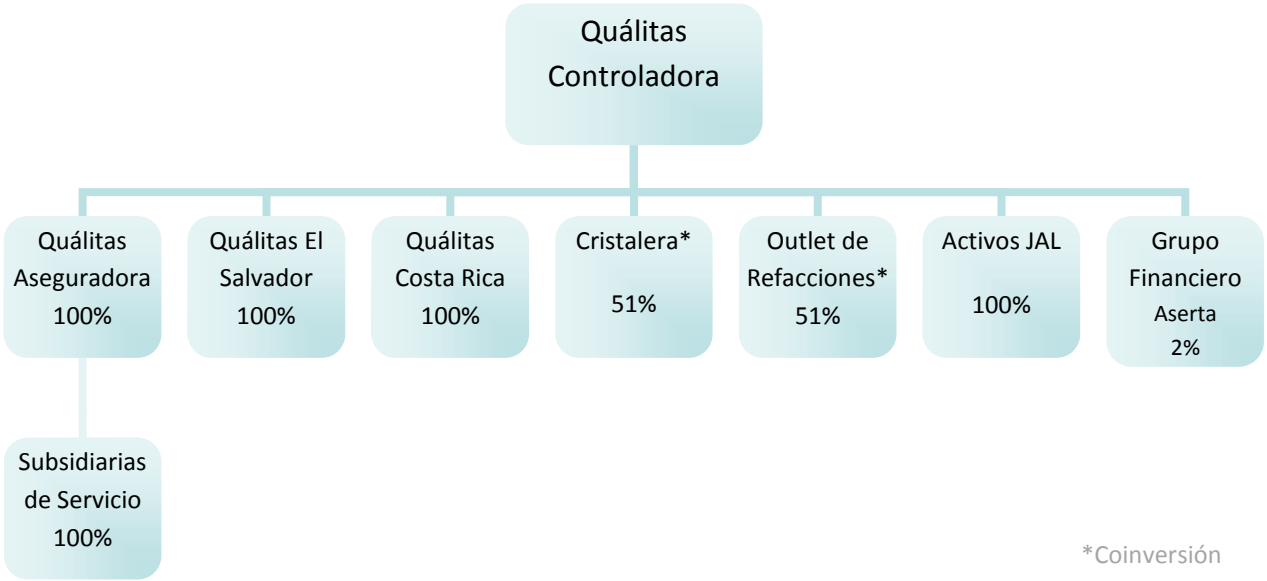
En este trimestre, QC inició con la implementación de sus programas estratégicos. Se llevó a cabo la venta de la mayor parte de las subsidiarias de Quálitas Aseguradora a QC, de modo que su estructura organizacional tuvo el siguiente cambio:

Estructura Organizacional QC y porcentaje de tenencia – Previa



*Coinversión

Estructura Organizacional QC y porcentaje de tenencia - Actual



*Coinversión

Esta estructura brinda a QC una sana diversificación en negocios relacionados al seguro automotriz:

Activos Jal – Inmobiliaria cuyo objetivo es adquirir oficinas e instalaciones para la operación del Grupo, buscando lograr una tasa de capitalización de 8% en promedio.

Outlet de Refacciones – Compañía basada en Monterrey que busca optimizar el manejo del inventario de salvamentos.

Quálitas El Salvador – Primera subsidiaria en el extranjero, en la cual se ha logrado una participación de mercado del 11.5% a marzo 2013.

Quálitas Costa Rica – Segunda subsidiaria internacional, que tras dos años de haber iniciado operaciones se encuentra cercana al punto de equilibrio.

Grupo Financiero Aserta – Grupo en el cual se cuenta con una inversión minoritaria que ha brindado alta rentabilidad.

La venta de las subsidiarias de Q a QC le generó una utilidad de $19, que neta de impuestos ascendió a $11. Esta transacción fue realizada en base a un estudio de precios de transferencia llevado a cabo por la firma de Deloitte, y refleja el mejor esfuerzo para valuar a las empresas a condiciones de mercado.

El objetivo de la transacción es dotar a las subsidiarias de flexibilidad normativa y financiera. Durante el 2T13, estas subsidiarias representaron el 3.7% de los ingresos consolidados de QC y el 1.4% de sus activos totales. Como las principales empresas dentro del grupo se encuentran en una fase inicial, las subsidiarias aportaron, en conjunto, una pérdida neta de $20.

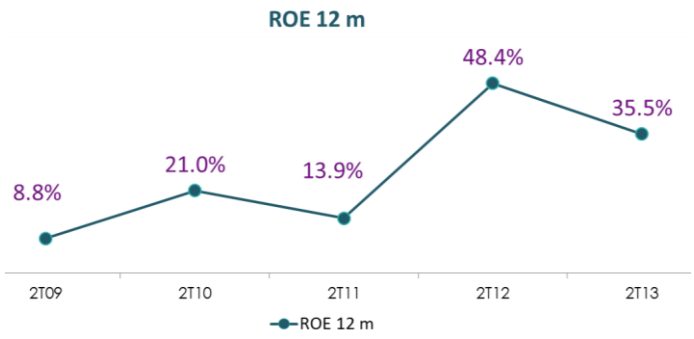
En un futuro esperamos ver, no solo un retorno positivo de estas empresas, sino también un valor agregado al servicio de excelencia y al control de costos que ofrecemos en Quálitas Seguros.

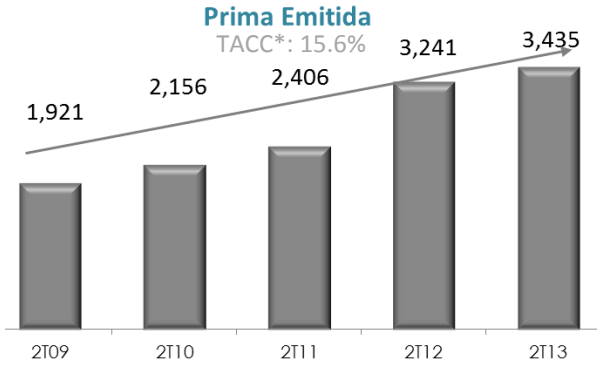
El siguiente reporte se refiere a las cifras y los resultados de nuestra subsidiaria
Quálitas Compañía de Seguros, S.A.B. de C.V.

México D.F. a 22 de julio de 2013

Resultados Financieros 2T13

Q - ASPECTOS RELEVANTES DEL TRIMESTRE	Monto	Var.	
Prima Emitida	3,435	6.0%	
Prima Devengada	3,264	11.0%	
Costo de Adquisición	830	19.8%	
Costo de Siniestralidad	2,100	5.2%	
Gastos de Operación	70	68.9%	
Resultado Operativo	264	25.4%	
Res. Int. de Financiamiento	118	-49.8%	
Utilidad Neta	251	-22.1%	
Rendimiento sobre inversiones	3.6%	-652.7	pb
ROA 12m	6.7%	-160.0	pb
Índice Combinado	90.5%	1.2	pb
Apalancamiento	4.11	-7.6%	
ROE 12m	35.5%	-1297.1	pb
Utilidad por CPO 12m	2.65	-6.6%	
Valor en Libros	8.25	23.5%	
Caja e Inversiones[2]	9,923	22.3%	
DATOS OPERATIVOS			
Vehículos Asegurados	2,154,405	21.2%	
Cobranza Neta	3,653	27.9%	





*TACC= Tasa anual de crecimiento compuesto

NC: No Comparable

[1] *A lo largo del documento, las cifras se encuentran expresadas en millones de pesos, excepto cuando se especifique lo contario. Las variaciones expresadas son con respecto al mismo periodo en 2012.*

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

Resultados del Segundo Trimestre 2013

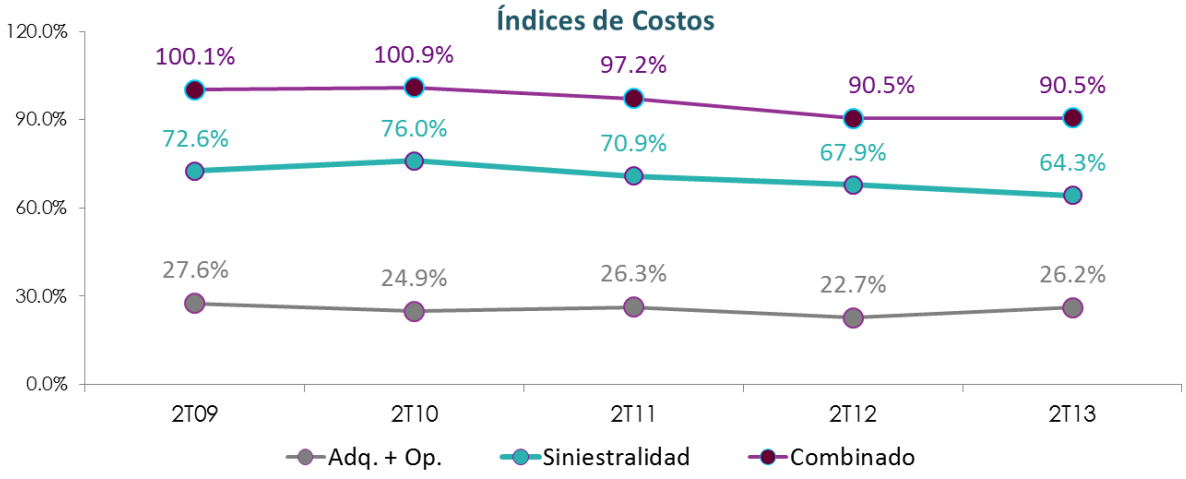
CIFRAS FINANCIERAS	2T13	2T12	Var.%
ESTADO DE RESULTADOS			
Prima Emitida	3,435	3,241	6.0%
Prima Retenida	3,435	3,241	6.0%
Prima Devengada	3,264	2,941	11.0%
Costo de Adquisición	830	693	19.8%
Costo de Siniestralidad	2,100	1,996	5.2%
Resultado Técnico	334	252	32.6%
Gastos de Operación	70	41	68.9%
Resultado de Operación	264	210	25.4%
Resultado Integral de Financiam.	118	235	-49.8%
Resultado antes de Impuestos	382	445	-14.3%
Provisión para Impuestos	131	123	6.2%
Utilidad Neta	251	322	-22.1%
UAIDA	415	475	-12.6%
BALANCE			
Caja e Inversiones	9,923	8,114	22.3%
Activo Total	18,959	16,367	15.8%
Reservas Técnicas	12,226	10,383	17.7%
Pasivo Total	15,245	13,361	14.1%
Capital Contable	3,713	3,007	23.5%

ECONOMÍA	%
Inflación	
mensual - junio	-0.06
anual – junio	4.09
PIB - marzo	0.8
Tasa de desempleo - mayo	4.9

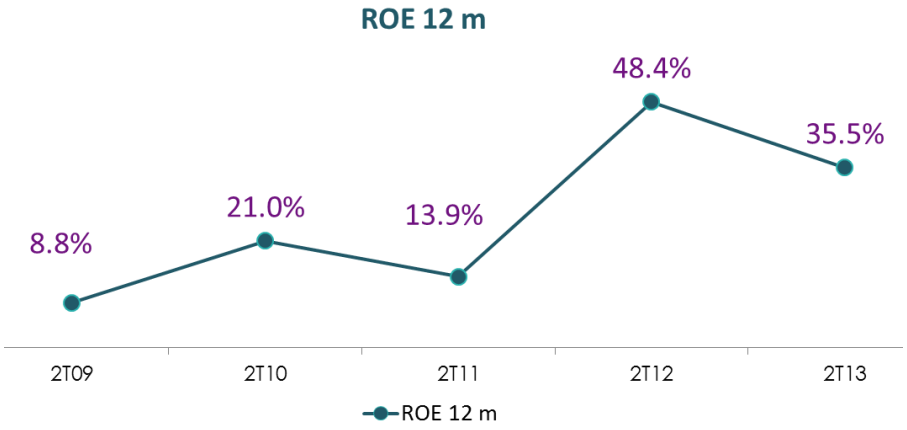
Fuente:BMV

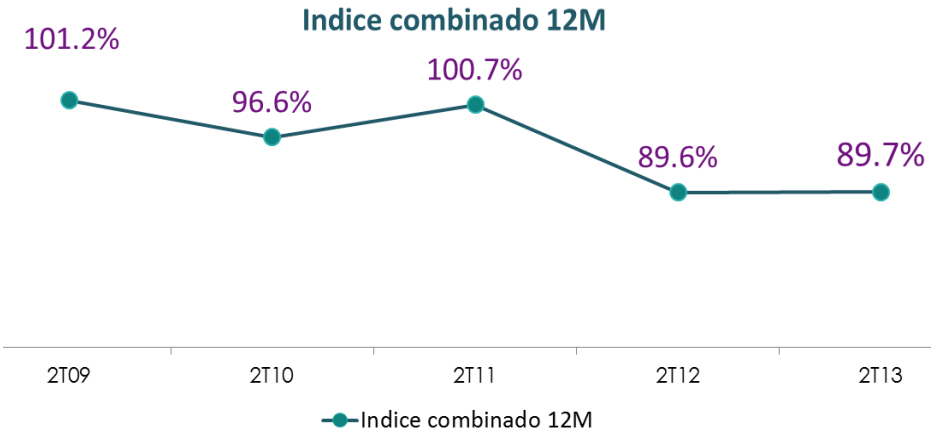
Índices y razones[3]

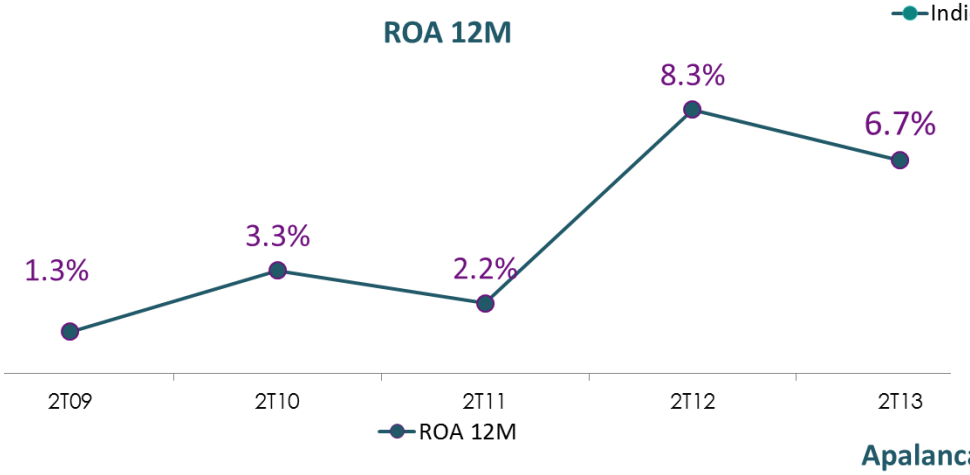
ÍNDICES Y RAZONES	2T13	2T12	Var.	
ÍNDICES DE COSTOS				
Índice de Adquisición	24.2%	21.4%	279.0	pb
Índice de Operación	2.0%	1.3%	76.0	pb
Índice de Siniestralidad	64.3%	67.9%	-353.9	pb
Índice Combinado	90.5%	90.5%	1.2	pb
ÍNDICES DE SOLVENCIA				
Cobertura de reservas	1.31	1.34	-1.8%	
Apalancamiento	4.11	4.44	-7.6%	
Capital Mínimo de Garantía	2,263	2,063	9.7%	
Margen de Solvencia	1,298	777	67.0%	
Índice de Margen de Solvencia	57.4%	37.7%	1969.1	pb
ÍNDICES DE RENTABILIDAD				
Margen UAIDA	12.1%	14.7%	-257.3	pb
Margen Neto	7.3%	9.9%	-263.2	pb
ROE 12 m	35.5%	48.8%	-1297.1	pb

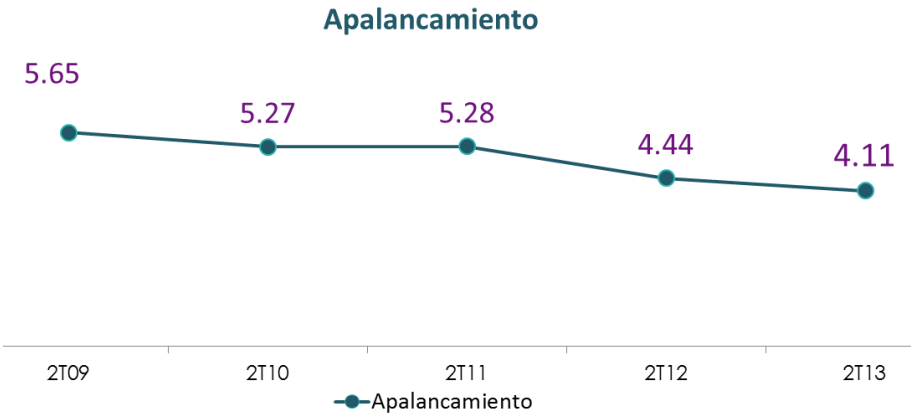


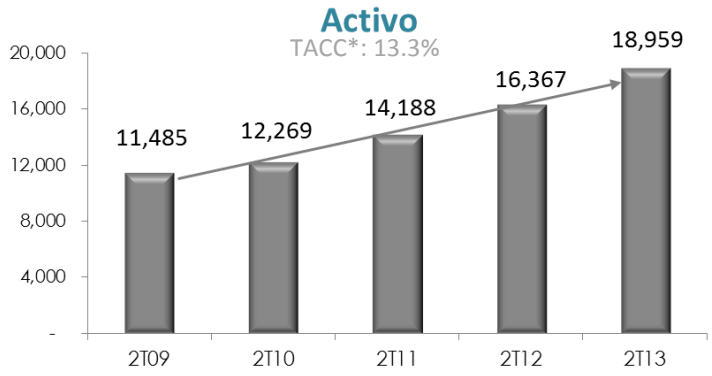
[3] *El cálculo de los índices se detalla en el glosario al final de este documento.*

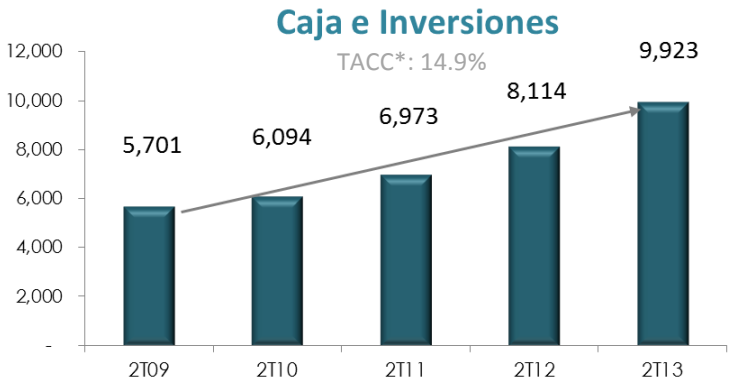

ROE 12 m
48.4%
35.5%
21.0%
13.9%
8.8%
2T09
2T10
2T11
2T12
2T13
ROE 12 m

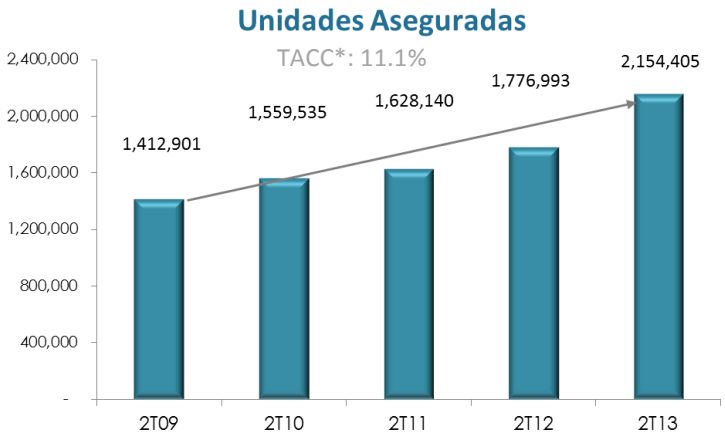

Indice combinado 12M
101.2%
96.6%
100.7%
89.6%
89.7%
2T09
2T10
2T11
2T12
2T13
Indice combinado 12M


ROA 12M
8.3%
6.7%
3.3%
1.3%
2.2%
2T09
2T10
2T11
2T12
2T13
ROA 12M


Apalancamiento
5.65
5.27
5.28
4.44
4.11
2T09
2T10
2T11
2T12
2T13
Apalancamiento







*TACC= Tasa anual de crecimiento compuesto.

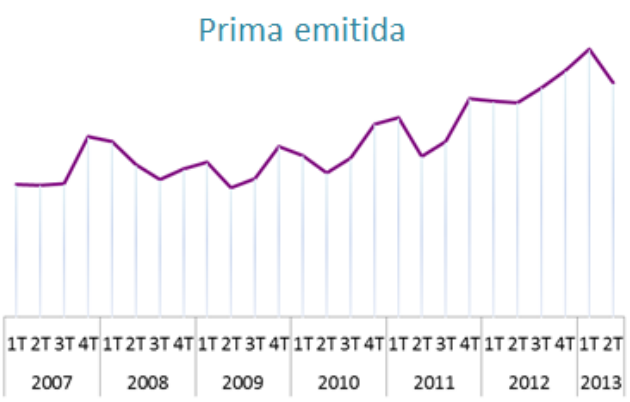
Resultados Financieros 2T13
Discusión y Análisis

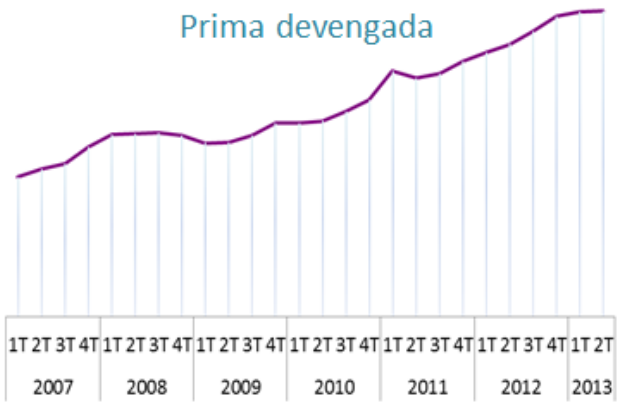
Cifras en millones de pesos

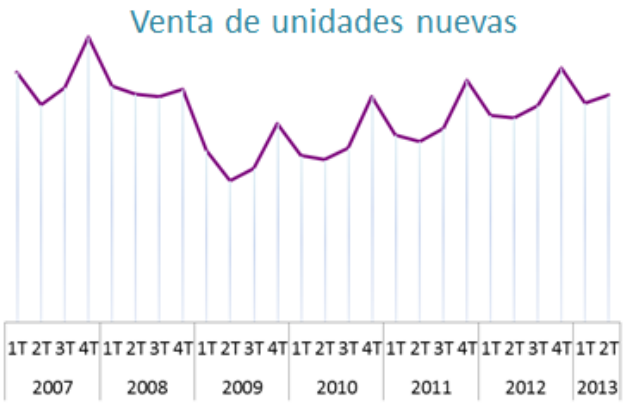
Prima Emitida

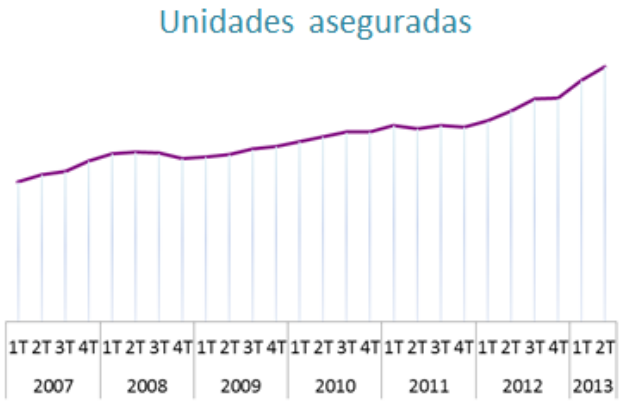
Línea de Negocios	2T13	2T12	Var. $	Var. %
Individual	882	989	-107	-10.9%
Flotillas	1,334	879	455	51.8%
Suma Tradicional	**2,216**	**1,868**	**348**	**18.6%**
Carreteras	1	82	-83	-98.4%
Instituciones Financieras	1,267	1,246	22	1.7%
Subsidiarias	-50	46	-96	-208.0%
Total	**3,435**	**3,241**	**193**	**6.0%**

Análisis de Tendencias: Primas y Unidades









Durante el 2T, la prima emitida mostró un crecimiento moderado, del 6.0% impulsado por un importante crecimiento en el segmento de Flotillas.

El segmento individual registró una disminución del 10.9%, afectado por la desaceleración económica y un entorno de fuerte competencia, en el que se han ajustado los márgenes e intensificado las ofertas a agentes.

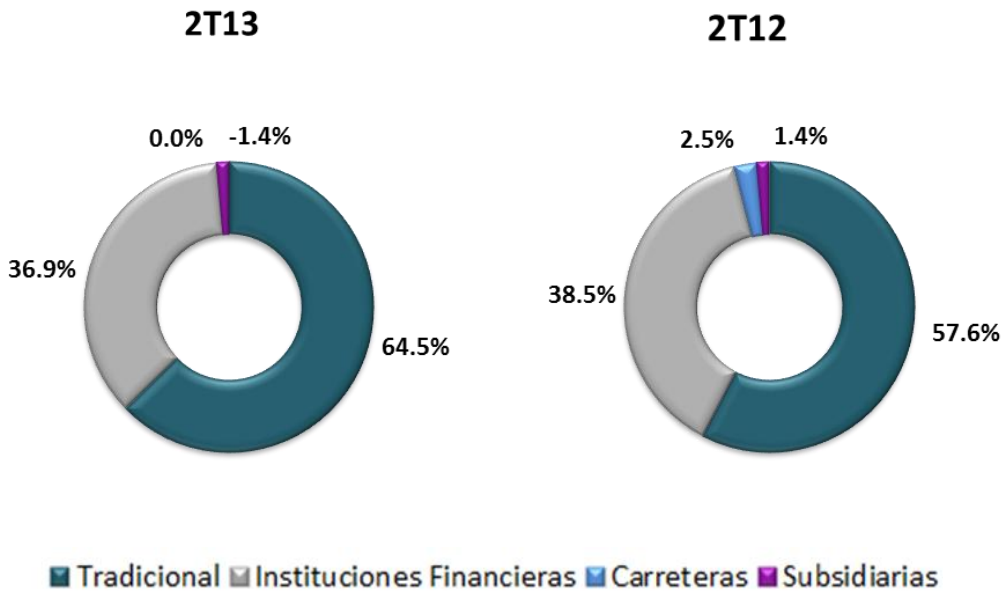
En relación al segmento de Flotillas, se tuvo un sobresaliente crecimiento del 51.8%, como resultado de haber ganado nuevas cuentas en el trimestre, y de continuar con el servicio personalizado que hemos ofrecido en la administración de riesgos.

En el segmento de Instituciones Financieras se tuvo un crecimiento del 1.7% que se vio disminuido por una baja en el consumo durante el trimestre y a cambios en las políticas comerciales de las financieras. Dichos cambios se reflejaron en una caída en la emisión de pólizas multianuales de -0.9%.

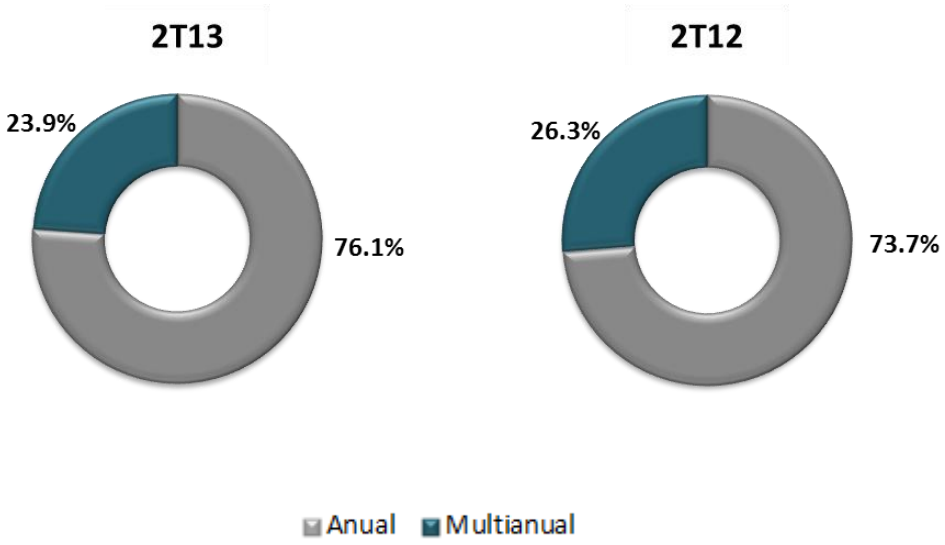
El segmento de Carreteras, por otra parte, registró un decremento del 98.4%, debido al vencimiento del contrato de licitación de CAPUFE, que no renovamos durante el año al no cumplir nuestros parámetros de rentabilidad.

Las ventas de Quálitas Aseguradora se vieron disminuidas durante el trimestre en -$50 por un ajuste contable como resultado de la venta de sus subsidiarias a QC.

Prima emitida por segmento



Prima emitida por periodo



Unidades aseguradas

Es importante mencionar que las unidades aseguradas crecieron durante el trimestre, alcanzando 2'154,405 unidades y registrando un crecimiento de 21.2%. El segmento de instituciones financieras creció 12.3%, porcentaje mayor el crecimiento en primas, derivado de cambios en las políticas comerciales de las instituciones financieras.

Ramo	2T13	2T12	Var. %
Automóviles	1,435,279	1,161,958	23.5%
Camiones	567,510	479,876	18.3%
Subtotal	**2,002,789**	**1,641,834**	**22.0%**
Turistas	95,089	88,631	7.3%
Motos	56,527	46,528	21.5%
Unidades aseguradas	**2,154,405**	**1,776,993**	**21.2%**

Prima Cedida, Retenida y Reaseguro

Continuamos conservando únicamente el contrato de reaseguro catastrófico y no mantenemos reaseguro proporcional, debido a los altos niveles de rentabilidad.

En consecuencia, durante este trimestre no hubo prima cedida.

Prima Devengada

La prima devengada creció 11.0%, en mayor medida que la prima retenida, como consecuencia de la desaceleración en las ventas de pólizas multianuales y del segmento de Instituciones Financieras.

Costo Neto de Adquisición

El costo de adquisición aumentó en forma importante durante el trimestre, en un 19.8%, para situarse en $830.3. El incremento se explica por un cargo no recurrente de $65.1 en gastos administrativos relativo a un pago fiscal. Este pago se derivó de revisiones efectuadas por el SAT a ejercicios anteriores en que determinó adeudos fiscales a la Compañía y le extendió una invitación para formar parte de su programa de Amnistía Fiscal, que ofreció hasta el pasado 31 de mayo. Si bien Quálitas y sus asesores legales en su momento estimaron que se contaba con buenos fundamentos para sustentar su interpretación fiscal sobre las partidas y resultados de estos ejercicios, se decidió participar en la Amnistía dada la incertidumbre y costos asociados a un litigio, el costo de fianzas y honorarios, y el registro contable de pasivos difíciles de cuantificar.

Por otra parte, las comisiones a agentes y las UDIs crecieron en relación a la prima emitida. El índice de adquisición alcanzó 24.2%. Sin este gasto fiscal, el índice de adquisición hubiese quedado en 22.3%.

Costo de Siniestralidad

El índice de siniestralidad se mantuvo durante el trimestre en niveles favorables, situándose en 64.3%, 354 p.b. por debajo de la cifra del año anterior.

Esto se explica en buena medida por la caída en el número de unidades robadas, en línea con la tendencia en el mercado, y por una disminución en el costo promedio de las indemnizaciones, como resultado de una suscripción efectiva.

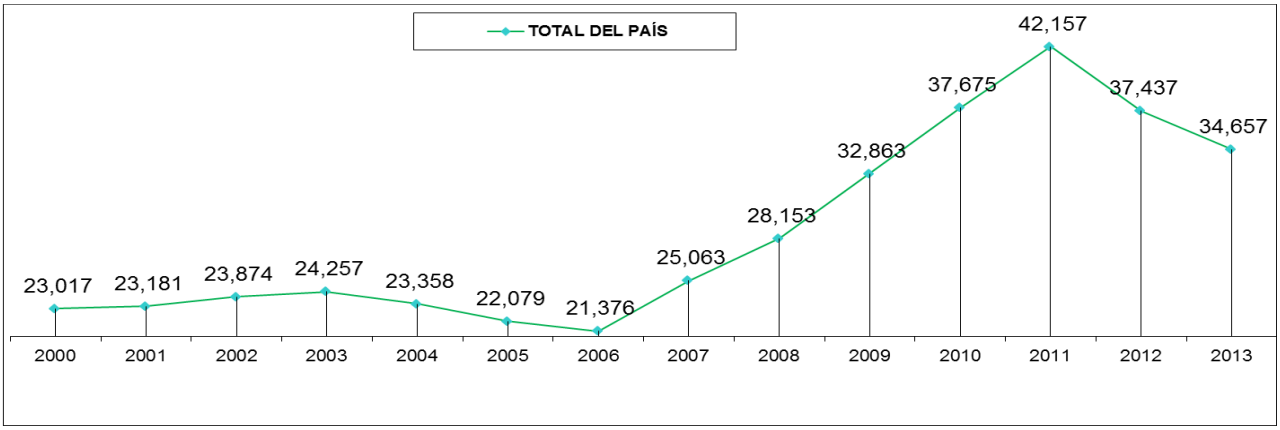
Adicionalmente, nos vimos favorecidos por las eficiencias logradas en el manejo y venta de salvamentos y en el índice de recuperaciones de unidades robadas, lo cual nos brindó un importante ingreso durante el trimestre.

Durante el periodo, se presentó un aumento en daños materiales, que se explica por el crecimiento en el número de siniestros, mientras que los costos de responsabilidad civil se mantuvieron estables.

El número de siniestros se incrementó en un 20.1%, por arriba del crecimiento en unidades aseguradas. Por otra parte, los costos promedio presentaron un decremento importante, permitiendo una sólida contención de costos durante el periodo.

Los gastos administrativos del costo de siniestralidad se vieron impactados en $29.8 por un cargo no recurrente relativo a un pago fiscal. Este pago se derivó de revisiones efectuadas por el SAT a ejercicios anteriores en que determinó adeudos fiscales a la Compañía y le extendió una invitación para formar parte de su programa de Amnistía Fiscal, que ofreció hasta el pasado 31 de mayo. Si bien Quálitas y sus asesores legales en su momento estimaron que se contaba con buenos fundamentos para sustentar su interpretación fiscal sobre las partidas y resultados de estos ejercicios, se decidió participar en la Amnistía dada la incertidumbre y costos asociados a un litigio, el costo de fianzas y honorarios, y el registro contable de pasivos difíciles de cuantificar. Sin este pago de impuestos el índice de siniestralidad hubiese quedado en 63.4%.

Número de robos de automóviles al sector asegurador
Comparativo 2000-2013
(enero a junio)



Gastos de Operación

Los gastos de operación se incrementaron en un 68.9%, ascendiendo a $70.1.

Esto se explica por un pago fiscal de $29.4 cargado a gastos administrativos que se derivó de revisiones efectuadas por el SAT a ejercicios anteriores. En dicha revisión, el SAT determinó adeudos fiscales a la Compañía y le extendió una invitación para formar parte de su programa de Amnistía Fiscal, que ofreció hasta el pasado 31 de mayo. Si bien Quálitas y sus asesores legales en su momento estimaron que se contaba con buenos fundamentos para sustentar su interpretación fiscal sobre las partidas y resultados de

estos ejercicios, se decidió participar en la Amnistía dada la incertidumbre y costos asociados a un litigio, el costo de fianzas y honorarios, y el registro contable de pasivos difíciles de cuantificar.

Por otra parte, los gastos de operación registraron importantes ingresos por concepto de derechos sobre póliza. Las depreciaciones y amortizaciones ascendieron a $33.7.

El índice de operación ascendió a 2.0%. sin el pago fiscal, el índice de operación hubiese quedado en 1.2%.

Resultado Integral de Financiamiento

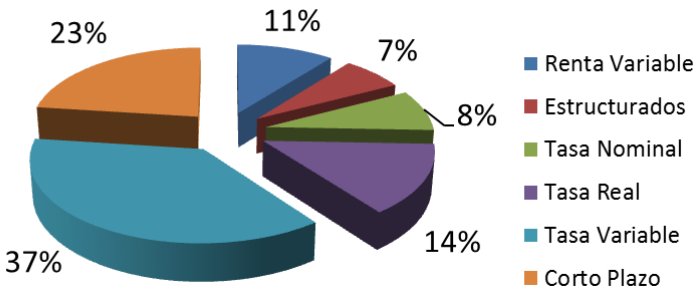
La estrategia de inversión para el 2013 continuó siendo conservadora, con una menor posición en bonos M (bonos gubernamentales a largo plazo) e incrementado la exposición a renta variable.

Durante el trimestre, debido a las expectativas sobre una recuperación de la economía en Estados Unidos y la consecuente alza en tasas, se originó una fuerte volatilidad en los mercados. En México, esto repercutió en una importante alza en los bonos, de 80 puntos base en promedio, y una fuerte caída en el IPC, que alcanzó una pérdida durante el periodo de 7.5%.

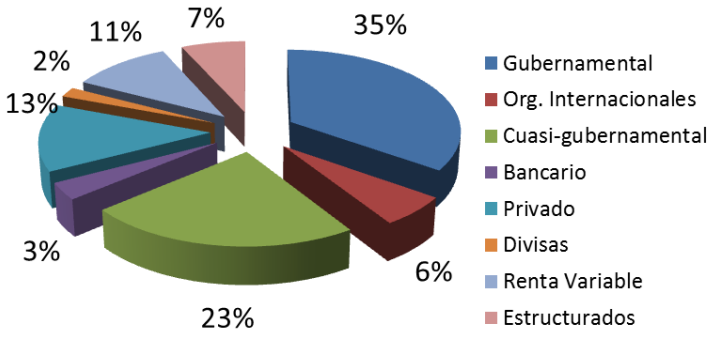
Esto impactó nuestras posiciones en FIBRAS, renta variable y bonos, especialmente los bonos vinculados a la inflación. Aun así, nuestra estrategia conservadora nos permitió alcanzar un rendimiento moderado del 2.8% anualizado en el trimestre y seguir en línea con los objetivos marcados para el año, de CETES + 200 p.b.

Adicionalmente, la venta de las subsidiarias de Q a QC le generó una utilidad de $17.5 que se registró en el RIF. El efecto consolidado en QC fue de $19.5 y generó impuestos por $8.5, teniendo un efecto en la utilidad neta de $11 a nivel consolidado.

Cartera por tipo de riesgo



Cartera por tipo de emisión



Impuestos

Los impuestos cargados en el periodo fueron de $130.9, en línea con la provisión de $123 registrada durante el 2T12.

Resultado Neto

La utilidad neta fue de $250.9, 22.1% menor que la cifra del mismo periodo del año anterior.

Consideramos que la utilidad responde a una sobresaliente contención en los costos de siniestralidad, que permitió un sólido resultado operativo, y a una estrategia de inversión moderada.

Caja e Inversiones

El rubro de caja e inversiones registró $9,923, creciendo en un 22.3%, como resultado de un mejor flujo operativo.

Reservas Técnicas

La reserva de riesgos en curso creció 22.7%, situándose en $9,260, en línea con el crecimiento de unidades aseguradas.

Las reservas técnicas se incrementaron en un 17.7%, observando un menor crecimiento en la reserva de obligaciones contractuales, derivado de una mejoría en el índice de siniestralidad.

Esto posiciona a las reservas en niveles adecuados para hacer frente a las obligaciones con nuestros asegurados.

Solvencia

El margen de solvencia se situó en $1,298, como resultado de la sólida rentabilidad alcanzada, mientras que el capital mínimo de garantía se incrementó en un 9.7%.

El índice de margen de solvencia se situó en 57.4%, lo cual es apropiado para los requerimientos de la operación.

El índice de apalancamiento disminuyó ligeramente del nivel alcanzado en 2T12, situándose en 4.11x durante el trimestre. El índice de cobertura de reservas, por su parte, mostró una mejoría, siendo de 1.31x en 2T13 y 1.34x en 2T12.

Analistas:

- Ernesto Gabilondo Márquez

  BBVA Research

  + 52 (55) 5621 9702

  ernesto.gabilondo@bbva.bancomer.com

- José Juan Carreño Moreno

  Grupo Bursátil Mexicano

  + 52 (55) 5480 5800

  jcarre_o@gbm.com.mx

- Rafael Escobar y Cárdenas

  Vector Casa de Bolsa

  +52 (55) 5262 3734

  rescobar@vector.com.mx

- Ariel Fischman

  414 Capital

  +52 (55) 5292 3222

  af@414capital.com

- Carlos Ugalde Salgado

  Signum Research

  +52 (55) 6237 0861

  carlos.ugalde@signumresearch.com

QUALITAS COMPAÑIA DE SEGUROS, S.A.B. DE C.V.
Balance General Consolidado al 30 de junio de 2013.

	2013	2012
Activo		
Inversiones	10,466,282,780	8,622,258,613
Valores y Operaciones con Productos Derivados	8,921,364,206	6,817,631,392
Valores	8,921,364,206	6,817,631,392
Gubernamentales	2,353,227,096	1,226,368,328
Empresas Privadas	5,931,887,570	5,210,896,465
Tasa Conocida	4,655,970,089	4,551,677,096
Renta Variable	1,275,917,481	659,219,369
Extranjeros	184,674,955	43,610,120
Valuación Neta	435,759,521	322,509,137
Deudores por Intereses	15,815,064	14,247,342
Reporto	966,646,133	1,099,561,587
Préstamos	106,488,020	21,589,040
Sobre Pólizas	0	0
Con Garantía	19,739,456	19,375,614
Quirografarios	0	0
Contratos de Reaseguro Financiero	0	0
Descuentos y Redescuentos	90,083,333	7,833,333
Cartera Vencida	0	0
Deudores por Intereses	0	0
(-) Estimación para Castigos	3,334,769	5,619,907
Inmobiliarias	471,784,421	683,476,594
Inmuebles	229,135,781	446,037,473
Valuación Neta	278,954,188	272,879,476
(-) Depreciación	36,305,548	35,440,355
Inversiones para Obligaciones Laborales	54,195,376	43,732,604
Disponibilidad	35,122,408	196,775,493
Caja y Bancos	35,122,408	196,775,493
Deudores	7,172,218,540	6,236,511,518
Por Primas	6,078,539,870	5,739,042,742
Agentes y Ajustadores	41,726,743	50,049,545
Documentos por Cobrar	87,627,051	80,599,502
Préstamos al Personal	29,784,317	28,851,266
Otros	986,015,852	404,533,692
(-) Estimación para Castigos	51,475,293	66,565,229
Reaseguradores y Reafianzadores	68,501,878	101,639,515
Instituciones de Seguros y Fianzas	11,453,715	6,529,351
Part. de Reaseg. por Siniestros Pendientes	26,318,748	14,840,849
Part. de Reaseg. por Riesgos en Curso	26,501,373	75,894,463
Otras Participaciones	4,228,042	4,374,852
Inversiones Permanentes	10,758,924	15,226,135
Subsidiarias	0	0
Asociadas	0	0
Otras Inversiones Permanentes	10,758,924	15,226,135
Otros Activos	1,151,493,335	1,151,026,726
Mobiliario y Equipo	291,869,230	279,391,506
Diversos	852,651,954	870,916,305
Gastos Amortizables	13,270,619	9,395,535
(-) Amortización	6,298,468	8,676,620
Suma del Activo	**18,958,573,241**	**16,367,170,604**

QUALITAS COMPAÑIA DE SEGUROS, S.A.B. DE C.V.
Balance General Consolidado al 30 de junio 2013.

	2013	2012
Pasivo		
Reservas Técnicas	12,226,087,339	10,383,250,378
De Riesgos en Curso	9,204,969,725	7,546,757,932
Daños	9,204,969,725	7,546,757,932
De Obligaciones Contractuales	3,020,524,965	2,835,154,564
Por Siniestros y Vencimientos	2,833,426,760	2,646,028,982
Por Siniestros Ocurridos y no Reportados	87,439,209	97,716,379
Por Dividendos Sobre Pólizas	37,858,405	18,469,664
Por Primas en Depósito	61,800,591	72,939,539
De Previsión	592,649	1,337,882
Riesgos Catastróficos	592,649	1,337,882
Reservas para Obligaciones Laborales	110,249,531	90,859,928
Acreedores	1,507,870,254	1,527,406,053
Agentes y Ajustadores	526,232,044	487,534,637
Fondos en Administración de Pérdidas	5,169,404	2,263,043
Diversos	976,468,806	1,037,608,373
Reaseguradores y Reafianzadores	33,650,702	71,758,773
Instituciones de Seguros y Fianzas	33,650,702	71,758,773
Otros Pasivos	1,367,357,225	1,287,381,735
Provisiones P/Particip. de los trabajadores en la Utilidad	5,923,418	1,074,590
Provisiones para el Pago de Impuestos	321,088,353	337,035,343
Otras Obligaciones	928,472,432	842,338,779
Créditos Diferidos	111,873,022	106,933,023
Suma del Pasivo	**15,245,215,051**	**13,360,656,867**
Capital	342,956,574	342,956,574
Capital o Fondo Social Pagado	342,956,574	342,956,574
Capital o Fondo Social	0	0
Oblig. Subordinadas de Conversión Obligatoria a Cap.	0	0
Reservas	469,844,258	469,844,258
Legal	181,694,394	181,694,394
Para Adquisición de Acciones Propias	0	0
Otras	288,149,864	288,149,864
Superávit por Valuación	136,528,950	105,507,762
Inversiones Permanentes	0	1,475,521
Resultados de Ejercicios Anteriores	2,168,506,965	1,363,002,558
Resultado del Ejercicio	594,481,292	646,433,465
Efecto por Conversión	0	0
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	0	65,597,647
Participación no Controladora	1,040,151	11,695,952
Suma del Capital	**3,713,358,190**	**3,006,513,737**
Suma del Pasivo y Capital	**18,958,573,241**	**16,367,170,604**

QUALITAS COMPAÑIA DE SEGUROS, S.A.B. DE C.V.
Estado de Resultados Consolidado por el Segundo Trimestre.

	2T13	2T12
Primas		
Emitidas	3,434,754,076	3,241,312,235
(-) Cedidas	0	0
De Retención	3,434,754,076	3,241,312,235
(-) Incremento Neto de la Reserva de Riesgos en Curso	170,846,800	300,141,239
Primas de Retención Devengadas	3,263,907,276	2,941,170,996
(-) Costo Neto de Adquisición	830,320,793	693,122,599
Comisiones a Agentes	214,035,562	192,226,671
Compensaciones Adicionales a Agentes	50,412,289	46,236,767
(-) Comisiones por Reaseguro Cedido	0	0
Cobertura de Exceso de Pérdida	0	3,393,078
Otros	565,872,942	451,266,083
(-) Costo Neto de Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones Contractuales	2,099,731,888	1,996,190,763
Siniestralidad y Otras Obligaciones Contractuales	2,105,361,514	1,996,036,247
Siniestralidad Recuperada del Reaseguro No Proporcional	0	0
Utilidad (Pérdida) Técnica	333,854,595	251,857,634
(-) Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas	0	0
Utilidad (Pérdida) Bruta	333,854,595	251,857,634
(-) Gastos de Operación Netos	70,077,927	41,488,164
Gastos Administrativos y Operativos	1,768,016	-37,929,133
Remuneraciones y Prestaciones al Personal	34,633,289	49,279,981
Depreciaciones y Amortizaciones	33,676,622	30,137,316
Utilidad (Pérdida) de la Operación	263,776,668	210,369,470
Resultado Integral de Financiamiento	117,934,010	234,901,029
De Inversiones	71,355,898	100,210,639
Por Venta de Inversiones	111,268,077	32,981,131
Por Valuación de Inversiones	-102,361,041	58,417,712
Por Recargo sobre Primas	27,662,615	31,954,375
Otros	2,540,250	6,677,472
Resultado Cambiario	7,468,211	4,659,700
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	0	0
Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos a la Utilidad	381,710,678	445,270,499
(-) Provisión para el Pago del Impuestos a la Utilidad	130,856,068	123,233,338
Utilidad (Pérdida) antes de Operaciones Discontinuadas	250,854,610	322,037,161
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	250,854,610	322,037,161
Participación no controladora en la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	7,322,471	3,262,855
Participación controladora en la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	243,532,136	318,774,306
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	**250,854,607**	**322,037,161**

QUALITAS CONTROLADORA, S.A.B. DE C.V.
Balance General Consolidado al 30 de junio 2013.

	2013	2012
Activo		
Inversiones	11,043,361,566	8,622,258,613
Valores y Operaciones con Productos Derivados	9,031,952,379	6,817,631,392
Valores	9,031,952,379	6,817,631,392
Gubernamentales	2,353,227,096	1,226,368,328
Empresas Privadas	6,037,770,982	5,210,896,465
Tasa Conocida	4,761,853,501	4,551,677,096
Renta Variable	1,275,917,481	659,219,369
Extranjeros	189,208,664	43,610,120
Valuación Neta	435,759,521	322,509,137
Deudores por Intereses	15,986,116	14,247,342
Reporto	1,081,312,316	1,099,561,587
Préstamos	106,488,020	21,589,040
Sobre Pólizas	-	-
Con Garantía	19,739,456	19,375,614
Quirografarios	-	-
Contratos de Reaseguro Financiero	-	-
Descuentos y Redescuentos	90,083,333	7,833,333
Cartera Vencida	-	-
Deudores por Intereses	-	-
(-) Estimación para Castigos	3,334,769	5,619,907
Inmobiliarias	823,608,851	683,476,594
Inmuebles	541,431,895	446,037,473
Valuación Neta	323,112,901	272,879,476
(-) Depreciación	40,935,946	35,440,355
Inversiones para Obligaciones Laborales	54,195,376	43,732,604
Disponibilidad	66,438,257	197,157,746
Caja y Bancos	66,438,257	197,157,746
Deudores	6,670,648,966	6,236,760,788
Por Primas	6,136,090,475	5,739,042,742
Agentes y Ajustadores	41,726,743	50,049,545
Documentos por Cobrar	87,627,051	80,599,502
Préstamos al Personal	29,878,610	28,851,266
Otros	426,801,380	404,782,962
(-) Estimación para Castigos	51,475,293	66,565,229
Reaseguradores y Reafianzadores	68,501,878	101,639,515
Instituciones de Seguros y Fianzas	11,453,715	6,529,351
Part. de Reaseg. por Siniestros Pendientes	26,318,748	14,840,849
Part. de Reaseg. por Riesgos en Curso	26,501,373	75,894,463
Otras Participaciones	4,228,042	4,374,852
Inversiones Permanentes	45,136,621	15,226,135
Subsidiarias	-	-
Asociadas	824,450	-
Otras Inversiones Permanentes	44,312,171	15,226,135
Otros Activos	1,268,730,105	1,151,026,726
Mobiliario y Equipo	323,476,943	279,391,506
Diversos	942,651,681	870,916,305
Gastos Amortizables	13,270,619	9,395,535
(-) Amortización	10,669,138	8,676,620
Suma del Activo	**19,217,012,770**	**16,367,802,127**

QUALITAS CONTROLADORA, S.A.B. DE C.V.
Balance General Consolidado al 30 de junio de 2013.

	2013	2012
Pasivo		
Reservas Técnicas	12,289,792,169	10,383,250,378
Accidentes y Enfermedades	-	-
Fianzas en Vigor	-	-
De Obligaciones Contractuales	3,029,348,012	2,835,154,564
Por Siniestros y Vencimientos	2,833,426,760	2,646,028,982
Por Siniestros Ocurridos y no Reportados	95,917,412	97,716,379
Fondos de Seguros en Administración	-	-
Por Primas en Depósito	62,145,435	72,939,539
Previsión	-	-
Especiales	-	-
Reservas para Obligaciones Laborales	110,249,531	90,859,928
Acreedores	1,541,641,381	1,529,458,789
Agentes y Ajustadores	535,974,789	487,534,637
Acreedores por Responsabilidades de Fianzas	-	-
Diversos	1,000,497,188	1,039,661,109
Reaseguradores y Reafianzadores	33,650,702	71,758,773
Contratos de Reaseguro Financiero	-	-
Otros Pasivos	1,377,972,280	1,287,473,638
Provisiones P/Particip. de los trabajadores en la Utilidad	8,263,546	1,074,590
Provisiones para el Pago de Impuestos	319,542,499	337,035,343
Otras Obligaciones	936,417,008	842,430,682
Créditos Diferidos	113,749,228	106,933,023
Capital		
Capital o Fondo Social Pagado	2,684,887,926	343,006,574
Capital o Fondo Social	2,684,887,926	343,006,574
(-) Capital o Fondo no Suscrito		
Reservas	-	469,844,258
Legal	-	181,694,394
Para Adquisición de Acciones Propias	-	-
Otras	-	288,149,864
Superávit por Valuación	-25,188,755	105,507,762
Inversiones Permanentes	-	1,475,521
Resultados de Ejercicios Anteriores	601,239,673	1,362,716,960
Resultado del Ejercicio	587,064,488	645,155,947
Efecto por Conversión	6,088,925	-
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	-	65,597,647
Participacion no Controladora	9,614,449	11,695,952
Suma del Capital	3,863,706,706	3,005,000,621
Suma del Pasivo y Capital	**19,217,012,770**	**16,367,802,127**

QUÁLITAS CONTROLADORA, S.A.B. DE C.V.
Estado de Resultados Consolidado por el Segundo Trimestre.

	2T13	2T12
Primas		
Emitidas	3,567,125,275	3,241,312,235
(-) Cedidas	-	-
De Retención	3,567,125,275	3,241,312,235
(-) Incremento Neto de la Reserva de Riesgos en Curso	215,295,263	300,141,239
Primas de Retención Devengadas	3,351,830,011	2,941,170,996
(-) Costo Neto de Adquisición	847,276,815	693,122,599
Comisiones a Agentes	226,668,907	192,226,671
Compensaciones Adicionales a Agentes	50,412,289	46,236,767
(-) Comisiones por Reaseguro Cedido	-	-
Cobertura de Exceso de Pérdida	-	3,393,078
Otros	570,195,619	451,266,083
(-) Costo Neto de Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones Contractuales	2,139,889,694	1,996,036,247
Siniestralidad y Otras Obligaciones Contractuales	2,129,972,428	1,996,036,247
Siniestralidad Recuperada del Reaseguro No Proporcional	-	-
Utilidad (Pérdida) Técnica	364,663,502	252,012,150
(-) Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas	-	-
Utilidad (Pérdida) Bruta	364,663,502	252,012,150
(-) Gastos de Operación Netos	127,469,721	42,720,682
Gastos Administrativos y Operativos	49,435,559	-36,696,615
Remuneraciones y Prestaciones al Personal	39,844,198	49,279,981
Depreciaciones y Amortizaciones	38,189,964	30,137,316
Utilidad (Pérdida) de la Operación	237,193,781	209,291,468
Resultado Integral de Financiamiento	126,803,025	234,901,028
De Inversiones	76,438,261	100,210,638
Por Venta de Inversiones	111,268,077	32,981,131
Por Valuación de Inversiones	-102,361,041	58,417,712
Por Recargo sobre Primas	29,649,484	31,954,375
Otros	4,526,087	6,677,472
Resultado Cambiario	7,282,157	4,659,700
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	-	-
Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos a la Utilidad	363,996,806	444,192,496
(-) Provisión para el Pago del Impuestos a la Utilidad	133,044,714	123,233,338
Utilidad (Pérdida) antes de Operaciones Discontinuadas	230,952,092	320,959,158
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	230,952,092	320,959,158
Participación no controladora en la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	-2,370,210	3,262,852
Participación controladora en la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	233,322,302	317,696,306
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	**230,952,092**	**320,959,158**

Glosario de Términos y Definiciones

Capital Mínimo de Garantía: Nivel mínimo de capital con el que debe contar una compañía aseguradora de acuerdo a las autoridades. En México, para el sector asegurador automotriz 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: 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: Ingreso que se genera con objeto de cubrir gastos administrativos generados por la emisión de la póliza. Es registrado 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: Rubro que 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. Dichas Instituciones venden nuestros seguros como parte de un crédito automotriz.

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 12 meses. Por lo regular se suscriben por los automóviles que tienen crédito automotriz.

Primas Devengadas: Son las Primas 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 como parte de la venta de un auto nuevo a crédito.

Quálitas Controladora (QC), es una tenedora de empresas relacionadas con el seguro automotriz. El modelo de negocios de Quálitas se basa en la excelencia en el servicio y control de costos. Desde 2007 ocupa el primer lugar del mercado mexicano con una participación del 21.5% al mes de diciembre 2012 y cuenta con presencia en El Salvador y Costa Rica.

Excepto por la información histórica contenida en este documento, las declaraciones sobre las perspectivas del negocio y los resultados financieros y operativos estimados para 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.

CONTACTO:

- **Mariana Fernández González**

Relación con Inversionistas
mfernandez@qualitas.com.mx
T: +52 (55) 1555-6103

- **Alejandro Meléndez González**

Inversiones y Relación con Inversionistas
amelendez@qualitas.com.mx
T: +52 (55) 1555-6137

www.qualitas.com.mx