

Informe de Resultados

4T13



Quálitas®





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 2012.

Quálitas Controladora

Durante el trimestre se realizaron varios movimientos entre QC y su principal subsidiaria, Qmx. Con objeto de que QC mantenga las utilidades de ejercicios anteriores libres de retención de impuestos (CUFIN), se determinó que Qmx pagaría un dividendo a QC por \$2,168. Para ello, QC adquirió un crédito con 3 instituciones bancarias, por 15 días, que le permitiera capitalizar en \$1,300 a Qmx. El costo del crédito fue de 5.5% anualizado.

Una vez que recibió el monto de la CUFIN, QC pagó un dividendo al público inversionista por \$360 (\$0.80 por CPO) y liquidó el crédito adquirido. Actualmente mantiene caja suficiente para mantener un margen de índice de solvencia de 31.0%, nivel suficiente para hacer frente a las obligaciones con los asegurados y financiar el crecimiento futuro de la Compañía.

Por otra parte, también se llevó a cabo un movimiento entre QC y Qsv, ya que, de acuerdo a las leyes en El Salvador, los tenedores extranjeros de compañías de seguros que operen en ese país deben ser empresas aseguradoras. Por ello, Qmx continuará siendo la tenedora de Qsv, disminuyendo el pasivo contraído por QC en la cantidad de \$483.

En conjunto, los ingresos de las subsidiarias, sin contemplar Quálitas México (Qmx), representan 1% de los ingresos consolidados.

Durante el 2013, Qcr obtuvo un crecimiento notable, del 178.2%, representando el 0.5% del total de ventas. Al ser la aseguradora número dos del mercado, con una participación del 2%, mantenemos una perspectiva positiva sobre su crecimiento.

Qsv creció en un 27.0%, cerrando el año con 13,727 unidades aseguradas y ocupando el 5to. lugar en el mercado. Tras 5 años de operación, consideramos que el reto para nuestra subsidiaria en El Salvador es lograr un mejor posicionamiento en el mercado y alcanzar la rentabilidad.

Durante el año, obtuvimos un ROE del 22.4%. La administración va a trabajar para implementar medidas que permitan lograr niveles de rentabilidad sostenibles.

QC - Quálitas Controladora

Resultados Financieros 4T13

QC - ASPECTOS RELEVANTES DEL TRIMESTRE			
	4T13	4T12	Var.
Prima Emitida	4,353	3,710	17.3%
Prima Devengada	3,543	3,238	9.4%
Costo de Adquisición	1,062	886	19.8%
Costo de Siniestralidad	2,529	2,057	23.0%
Gastos de Operación	128	145	-11.3%
Resultado Operativo	-176	151	NC
Res. Integral de Financiamiento	231	276	-16.1%
Utilidad Neta	59	284	-79.1%
Índice de Adquisición	25.0%	23.9%	108.6 pb
Índice de Siniestralidad	71.4%	63.5%	787.5 pb
Índice de Operación	3.0%	3.9%	-88.1 pb
Índice Combinado	99.4%	91.3%	808.1 pb
Caja e Inversiones ²	10,270	9,460	8.6%
Activo Total	20,369	18,237	11.7%
Reservas Técnicas	12,981	11,300	14.9%
Capital Contable	3,757	3,583	4.8%
Apalancamiento	4.42	4.09	8.1%
Valor en Libros	8.35	7.96	4.8%

NC: No Comparable



Crecimiento en entorno de alta competencia

Discusión y Análisis de la Administración

A pesar del fuerte entorno competitivo que se vivió en el mercado, Q tuvo un crecimiento de 17.0% en primas emitidas y 11.0% en prima devengada. El crecimiento del segmento de Flotillas fue sobresaliente durante el trimestre, gracias a las soluciones de valor agregado que ofrecemos a nuestros clientes, como la asesoría en administración de riesgos y la herramienta de Operador en Línea, que permite a los empleados de un cliente administrar su póliza desde la intranet de su empresa. El segmento de Instituciones Financieras también presentó un sólido crecimiento, impulsado por nuestros convenios y relaciones con armadoras.

Por otra parte, los costos tuvieron un importante incremento. El costo de siniestralidad se vio afectado por los fenómenos meteorológicos que ocasionaron una temporada de lluvias extremas. Los costos medios de reparación crecieron y hemos observado un impacto en los costos de responsabilidad civil por el aumento en la indemnización en caso de muerte, que durante el año se incrementó de 730 a 5,000 días de salario mínimo. Enfrentamos también crecimientos en las comisiones a intermediarios como resultado del entorno de competencia.

Lo anterior derivó en un índice combinado de 100.1% y en una pérdida operativa de \$184.

Esta pérdida fue compensada por un buen desempeño de la cartera, que alcanzó un rendimiento de 8.3% anualizado en el trimestre, a pesar de la volatilidad en los mercados accionarios y del deterioro de las tasas de los bonos. Esto permitió superar el objetivo de Cetes +200 p.b. que había establecido la administración para el 2013, obteniendo un rendimiento para la cartera durante el año de 6.8%.

Al final del año, se realizaron la mayoría de los bonos con tasa fija y real, migrando a instrumentos de corto plazo o corporativos de tasa variable. También empezamos a aumentar nuestra exposición en renta variable, de manera gradual, buscando oportunidades de acuerdo a la filosofía de nuestras carteras.



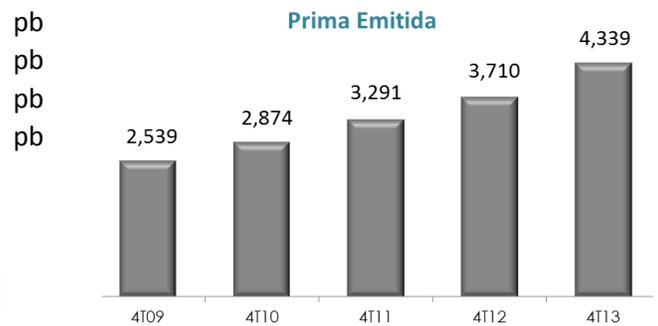
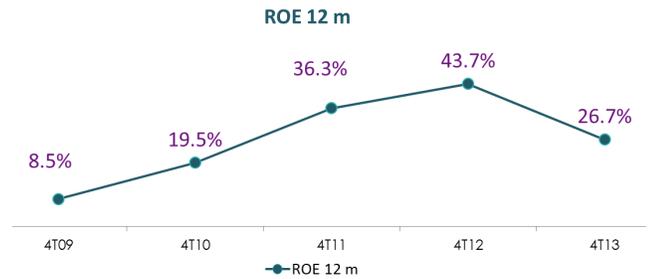
El siguiente reporte se refiere a las cifras y los resultados de nuestra subsidiaria

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

México D.F. a 25 de febrero de 2014

Qmx - Resultados Financieros 4T13 ¹

Qmx - ASPECTOS RELEVANTES DEL TRIMESTRE		
	Monto	Var.
Prima Emitida	4,339	17.0%
Prima Devengada	3,594	11.0%
Costo de Adquisición	1,069	20.6%
Costo de Siniestralidad	2,582	25.5%
Gastos de Operación	128	-10.7%
Resultado Operativo	-184	NC
Res. Integral de Financiamiento	235	-14.6%
Utilidad Neta	57	-80.0%
DATOS OPERATIVOS		
Vehículos Asegurados	2,201,314	16.9%
Cobranza Neta	3,690	7.5%



NC: No Comparable

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

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



Qmx - Resultados del Cuarto Trimestre 2013

Qmx - CIFRAS FINANCIERAS			
	4T13	4T12	Var. %
ESTADO DE RESULTADOS			
Prima Emitida	4,339	3,710	17.0%
Prima Retenida	4,234	3,707	14.2%
Prima Devengada	3,594	3,238	11.0%
Costo de Adquisición	1,069	886	20.6%
Costo de Siniestralidad	2,582	2,057	25.5%
Resultado Técnico	-57	295	NC
Gastos de Operación	128	143	-10.7%
Resultado de Operación	-184	153	NC
Resultado Integral de Financiam.	235	275	-14.6%
Resultado antes de Impuestos	51	428	-88.0%
Provisión para Impuestos	-6	144	NC
Utilidad Neta	57	284	-80.0%
UAIDA	95	469	-79.8%
BALANCE			
Caja e Inversiones	9,581	9,025	6.2%
Activo Total	19,619	17,790	10.3%
Reservas Técnicas	12,938	11,300	14.5%
Pasivo Total	16,518	14,654	12.7%
Capital Contable	3,102	3,136	-1.1%

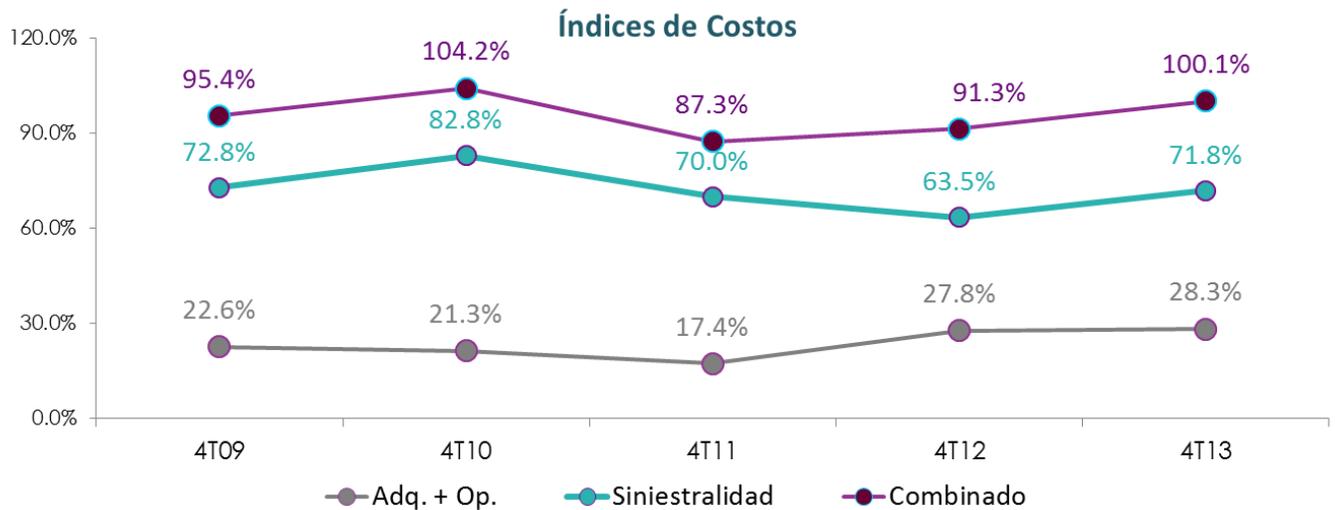
NC: No Comparable

ECONOMÍA	%
Inflación	
mensual - diciembre	0.57
anual – diciembre	3.97
PIB - septiembre	1.2
Tasa de desempleo - diciembre	4.25

Fuente: BMV

Qmx - Índices y razones³

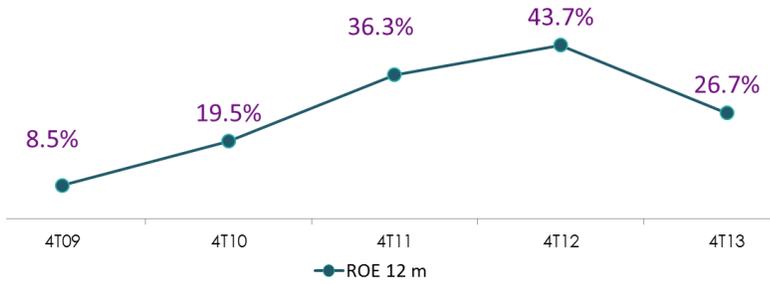
Qmx - ÍNDICES Y RAZONES			
	4T13	4T12	Var.
ÍNDICES DE COSTOS			
Índice de Adquisición	25.2%	23.9%	133.6 pb
Índice de Operación	3.0%	3.9%	-84.3 pb
Índice de Siniestralidad	71.8%	63.5%	831.3 pb
Índice Combinado	100.1%	91.3%	880.6 pb
ÍNDICES DE SOLVENCIA			
Cobertura de reservas	1.26	1.33	-5.4%
Apalancamiento	5.33	4.67	14.0%
Capital Mínimo de Garantía	2,481	2,157	15.0%
Margen de Solvencia	408	749	-45.5%
Índice de Margen de Solvencia	16.5%	34.7%	-1824.8 pb
ÍNDICES DE RENTABILIDAD			
Margen UAIDA	2.2%	12.6%	-1046.0 pb
Margen Neto	1.3%	7.7%	-634.8 pb
ROE 12 m	26.7%	43.7%	-1706.2 pb



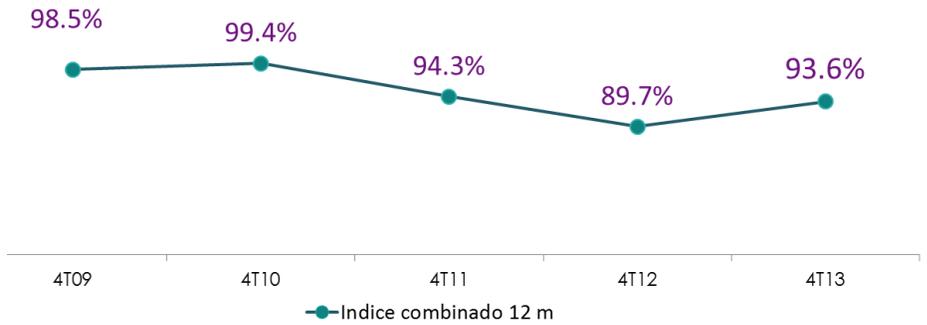
³ El cálculo de los índices se detalla en el glosario al final de este documento.



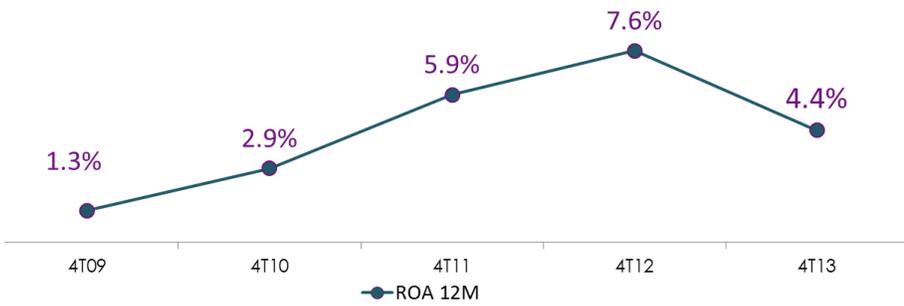
ROE 12 m



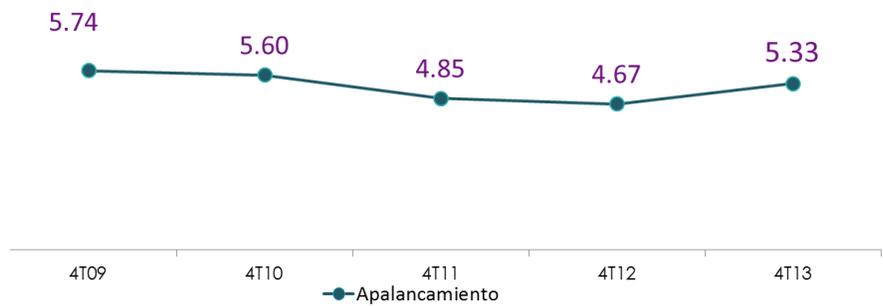
Indice combinado 12 m



ROA 12M



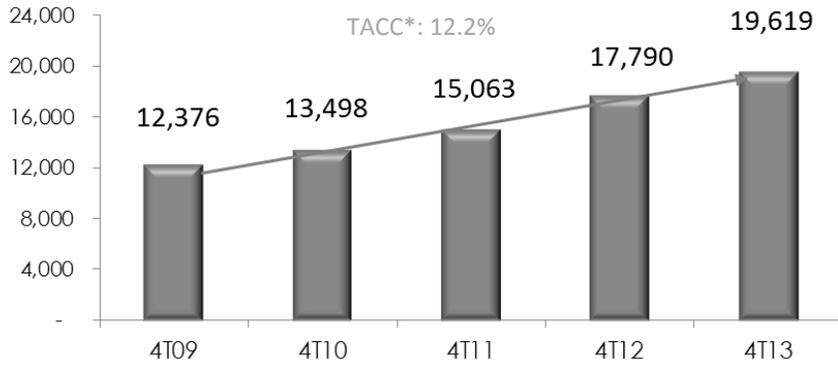
Apalancamiento





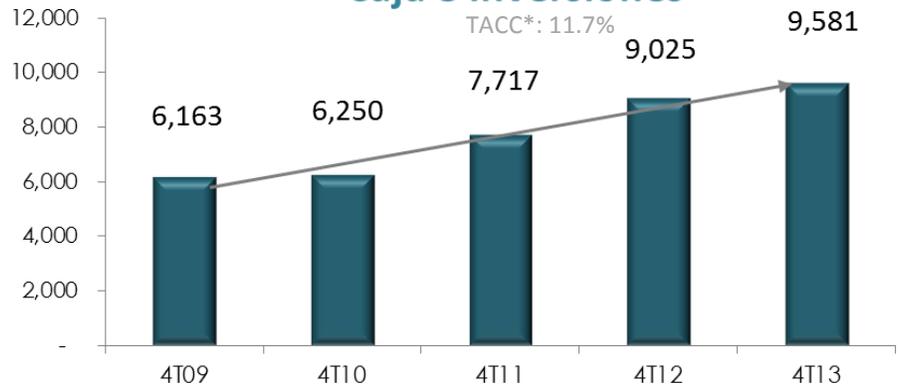
Activo

TACC*: 12.2%



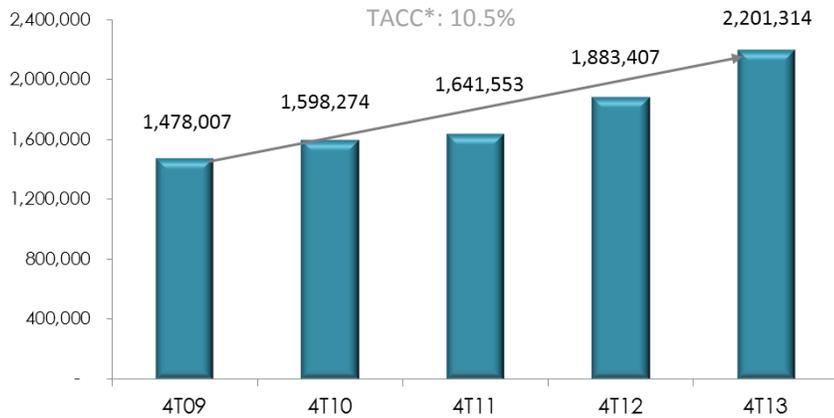
Caja e Inversiones

TACC*: 11.7%



Unidades Aseguradas

TACC*: 10.5%



*TACC= Tasa anual de crecimiento compuesto.



Qmx - Resultados Financieros 4T13

Discusión y Análisis

Cifras en millones de pesos

Prima Emitida

Línea de Negocios	4T13	4T12*	Var. \$	Var. %
Individual	1,002	1,190	-189	-15.9%
Flotillas	1,401	765	636	83.1%
Suma Tradicional	2,402	1,955	447	22.8%
Carreteras	113	113	-226	0.3%
Instituciones Financieras	1,734	1,603	131	8.2%
Subsidiarias	90	39	50	129.1%
Total	4,339	3,710	629	17.0%

NC: No Comparable

La prima emitida aumentó en 17.0% durante el trimestre, principalmente impulsada por los segmentos de Flotillas e Instituciones Financieras.

El segmento Individual se vio impactado negativamente en un 15.9%.

Seguro Obligatorio 2013

	Morelos	Sinaloa	Baja California	Total
Prima Emitida (mdp)	45.6	.008	29.6	75.2
Unidades Aseguradas	93,588	8	39,714	133,310

Continuamos incursionando a buen ritmo en el seguro obligatorio. Si bien existe incertidumbre de los resultados técnicos que se puedan obtener, al tener sumas aseguradas establecidas por los distintos Gobiernos de los Estados para la cobertura de responsabilidad civil, creemos que es una buena plataforma para penetrar nuevos mercados y promocionar nuestros productos tradicionales en el futuro.

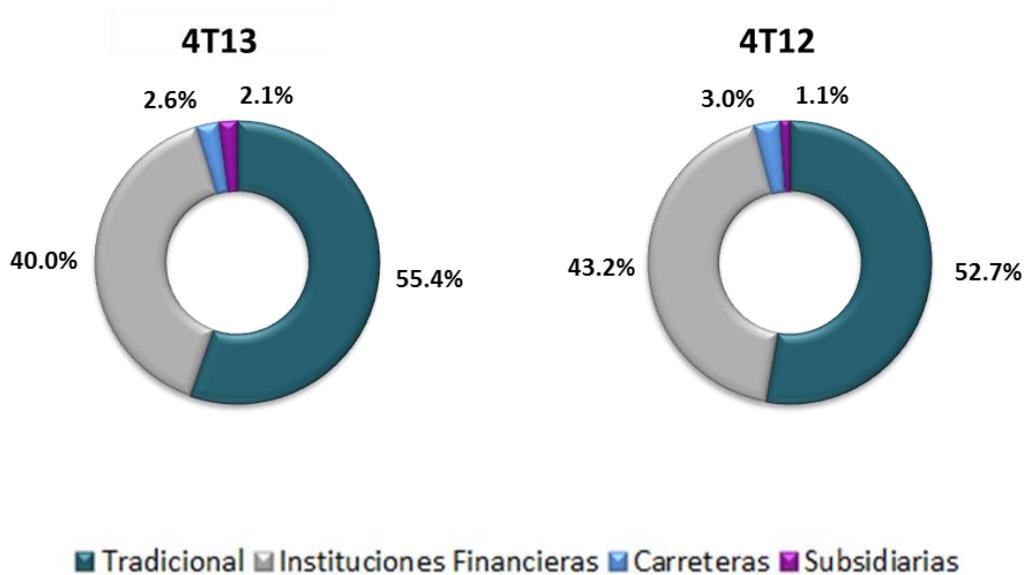


Por el contrario, el segmento de Flotillas creció en un 83.1%, donde logramos las renovaciones de casi todas las cuentas de nuestros clientes corporativos y conseguimos algunas más. También se emitió la póliza de Pemex por un monto de \$93 y con una vigencia de dos años. Está póliza tiene condiciones especiales, al ser prácticamente un servicio por administración de riesgos.

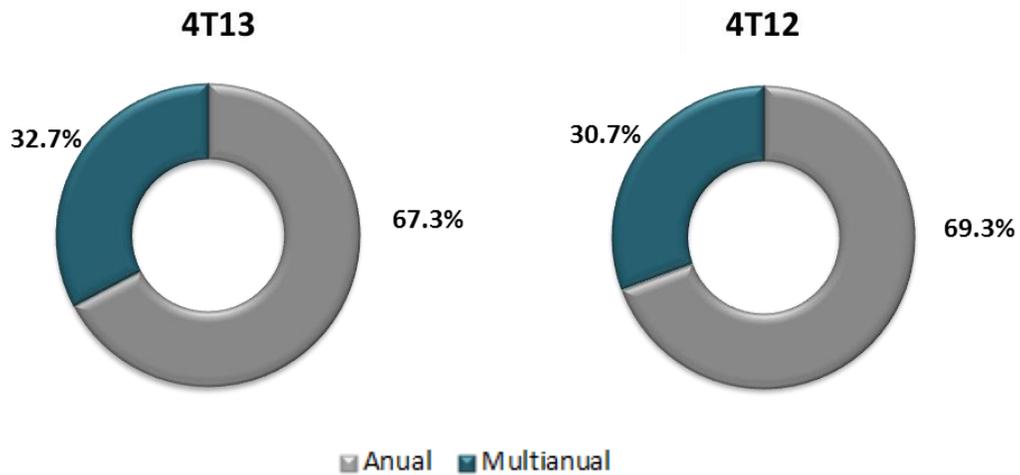
Ganamos algunos tramos carreteros, de la cuenta de CAPUFE, por lo que registramos primas por \$113.

El segmento de Instituciones Financieras, por su parte, registró un satisfactorio crecimiento del 8.2%, en línea con el crecimiento en la venta de automóviles y camiones nuevos de 7.1%.

Prima emitida por segmento



Prima emitida por periodo



Unidades aseguradas

El crecimiento de reservas técnicas, del 14.5%, y el crecimiento en unidades aseguradas durante el trimestre, del 16.9%, es diferente por la venta de pólizas para el seguro obligatorio que contienen menores sumas aseguradas.

Las unidades aseguradas alcanzaron 2'201,314 unidades.

Ramo	4T13	4T12	Var. %
Automóviles	1,507,022	1,261,540	19.5%
Camiones	535,375	482,835	10.9%
Subtotal	2,042,397	1,744,375	17.1%
Turistas	98,564	90,450	9.0%
Motos	60,353	48,582	24.2%
Unidades aseguradas	2,201,314	1,883,407	16.9%



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 la prima cedida ascendió a \$105.

Prima Devengada

La prima devengada siguió creciendo en forma sostenida, en 11.0%, como consecuencia de las ventas de pólizas multianuales en el pasado, tanto en el segmento de Instituciones Financieras como en algunas cuentas de instituciones gubernamentales que ascienden a montos considerables y que se encuentran clasificadas dentro del segmento Individual.

Costo Neto de Adquisición

El incremento en el costo de adquisición, ligeramente mayor al de la prima emitida, se debe al aumento de pólizas con Instituciones Financieras a quienes les pagamos un mayor porcentaje de comisión (UDI).

El índice de adquisición alcanza 25.2% para el trimestre.

Costo de Siniestralidad

En el 4T13, el costo de siniestralidad continuó siendo impactado por los fenómenos climáticos. Durante el mes de octubre, se originaron numerosas tormentas tropicales y el huracán Raymond, con una duración de casi 20 días, que afectó a los estados de Chiapas, Guerrero, Michoacán, Jalisco y Colima. Por otra parte, los frentes fríos también originaron fuertes lluvias en Tamaulipas, Veracruz, Nuevo León y Coahuila, y la convergencia de los fenómenos trajo más lluvias al centro del país, en Puebla, Tlaxcala, Estado de México, Distrito Federal e Hidalgo.

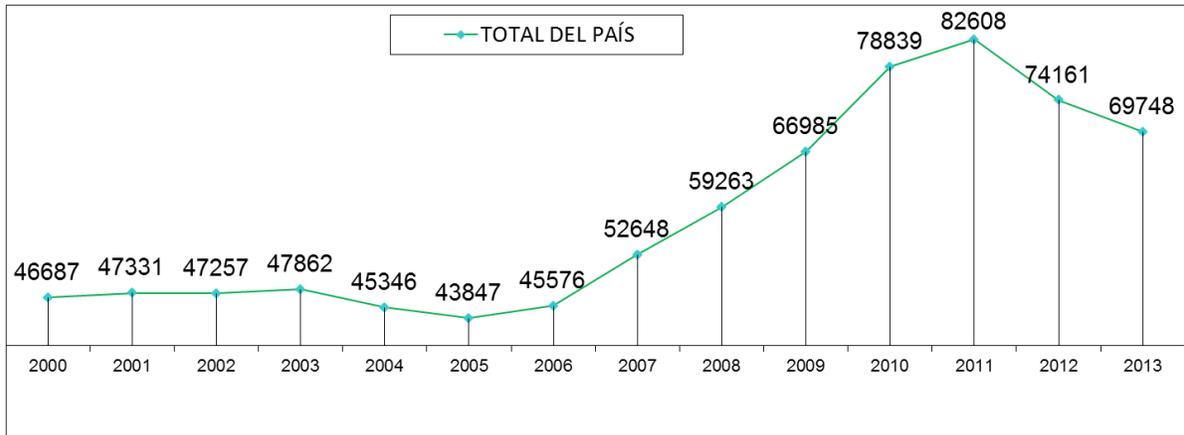
En este trimestre se registraron los ingresos por reaseguro de los huracanes que impactaron en el 3T13.

Hemos experimentado un incremento en el costo promedio de reparación, por lo que también se ha afectado el costo de siniestralidad. El costo promedio de las indemnizaciones por muerte aumentaron casi 3 veces, derivado de los cambios en ley. Si bien el robo de automóviles se ha mantenido, el costo promedio también aumentó.



El índice de siniestralidad se encuentra en niveles de 71.8%, que si bien es bastante estable por tratarse de un cuarto trimestre, tuvo un incremento de 831 pb.

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



Gastos de Operación

Se registró un aumento en los ingresos por concepto de derechos sobre póliza, que permitieron alcanzar un nivel satisfactorio del índice de operación, del 3.0%

Esto representó una disminución de 84.3 pb frente a la cifra del mismo trimestre de año pasado.

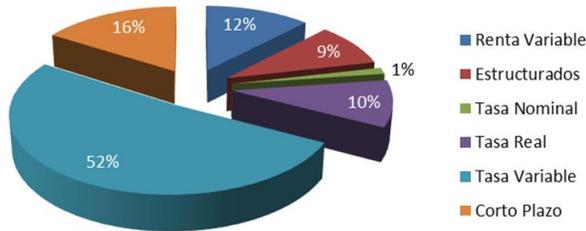
Resultado Integral de Financiamiento

Durante el trimestre, continuamos disminuyendo nuestra posición en tasa fija y real.

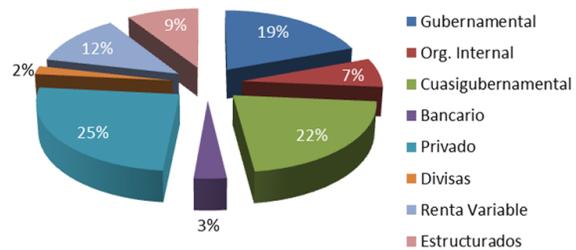
El rendimiento en el trimestre fue de 8.3%, mientras que en el año logramos 6.8%, por arriba de nuestro objetivo de Cetes + 200pb.



Cartera por tipo de riesgo



Cartera por tipo de emisión



Impuestos

En el 4T13 se realizaron los ajustes por impuestos anuales, lo que derivó en que no se registraran impuestos en el trimestre. La tasa efectiva de impuestos en el año fue de 34.0%, y sin considerar el cargo no recurrente, explicado en el 3T13, la tasa efectiva hubiese sido 28.8%.

Resultado Neto

La utilidad neta fue de \$57, 80.0% menor que la cifra del mismo periodo del año anterior. Lo anterior se debe al índice combinado de 100.1% que arrojó una pérdida operativa, derivado de los crecimientos en los costos de adquisición y siniestralidad.

Caja e Inversiones

El rubro de caja e inversiones registró \$9,581, un incremento de 6.2%, a pesar del pago de dividendos a QC por \$450 en marzo, y un flujo neto del dividendo y capitalización en diciembre por \$868.

Reservas Técnicas

La reserva de riesgos en curso se situó en \$12,938, creciendo 14.5%, porcentaje por debajo del crecimiento de unidades aseguradas, derivado de la venta de pólizas de seguro obligatorio, las cuales tienen primas muy bajas en relación a los productos promedio.

Consideramos que las reservas se encuentran en niveles adecuados para hacer frente a las obligaciones con nuestros asegurados.



Solvencia

El margen de solvencia se situó en \$408, lo que representa un índice de margen de solvencia de 16.5%. El capital mínimo de garantía se incrementó en un 15.0%. El margen de solvencia de Q disminuyó respecto al trimestre previo, derivado del pago de dividendos pagados a la Controladora. Considerando la caja de QC, el índice de margen de solvencia es de 31.0%.

El nivel de apalancamiento aumentó de 4.67x a 5.33x. La cobertura de reservas mostró una disminución, siendo de 1.26x en 4T13 y de 1.33x en 4T12.



QC CPO¹

Operación en el Trimestre

	4T13	4T12	Var.
Volumen CPOs	35,338,910	21,696,373	62.9%
Monto operado en el trimestre \$MM	1,093	405	169.7%
Promedio diario operado \$MM	16.57	6.14	169.7%
No. de Transacciones	12,391	1,346	820.6%

Fondo de Recompra

	4T13
Títulos Operados	1,285,144
Saldo acciones propias compradas	247,394

Analistas

<i>Institución</i>	<i>Analista</i>	<i>Correo</i>
414 Capital	Carlos Pérez-Salazar	cps@414capital.com
Actinver	Martín Lara	mlara@actinver.com.mx
BBVA Research	Ernesto Gabilondo	ernesto.gabilondo@bbva.bancomer.com
Grupo Bursátil Mexicano	José Juan Carreño	Jcarre_o@gbm.com.mx
Interacciones	Enrique Mendoza	emendozaf@interacciones.com
Signum Research	Carlos Ugalde	carlos.ugalde@signumresearch.com
Ve por Más	Andrés Audiffred	aaudiffred@vepormas.com.mx
Vector	Rafael Escobar	rescobar@vector.com.mx

¹ CPO (Certificado de Participación Ordinaria). Cada CPO contiene 3 acciones de la serie A y 2 acciones de la serie B.

QUALITAS COMPAÑIA DE SEGUROS, S.A.B. DE C.V. Balance General Consolidado al 31 de diciembre de 2013.

	2013	2012
Activo		
Inversiones	9,989,673,676	9,756,041,821
Valores y Operaciones con Productos Derivados	9,018,342,913	8,193,993,255
Valores	9,018,342,913	8,193,993,255
Gubernamentales	1,418,543,265	2,062,569,948
Empresas Privadas	6,889,828,826	5,531,159,106
Tasa Conocida	5,389,498,314	4,600,579,247
Renta Variable	1,500,330,512	930,579,859
Extranjeros	202,992,015	131,312,956
Valuación Neta	493,492,797	454,856,202
Deudores por Intereses	13,486,010	14,095,043
Reporto	358,834,749	779,668,681
Préstamos	113,156,675	15,678,508
Con Garantía	17,895,598	14,013,277
Descuentos y Redescuentos	98,557,468	5,000,000
(-) Estimación para Castigos	3,296,391	3,334,769
Inmobiliarias	499,339,339	766,701,377
Inmuebles	229,135,781	481,621,037
Valuación Neta	308,320,926	323,508,553
(-) Depreciación	38,117,368	38,428,213
Inversiones para Obligaciones Laborales	58,565,656	47,635,712
Disponibilidad	203,823,259	50,923,363
Caja y Bancos	203,823,259	50,923,363
Deudores	7,736,510,269	6,507,617,746
Por Primas	6,658,814,934	6,007,826,779
Agentes y Ajustadores	35,620,177	34,743,912
Documentos por Cobrar	121,739,294	92,413,076
Préstamos al Personal	31,465,668	33,064,805
Otros	943,966,820	386,424,741
(-) Estimación para Castigos	55,096,624	46,855,567
Reaseguradores y Reafianzadores	177,207,023	84,185,609
Instituciones de Seguros y Fianzas	3,732,228	5,216,750
Part. de Reaseg. por Siniestros Pendientes	64,790,740	22,192,191
Part. de Reaseg. por Riesgos en Curso	104,368,192	52,548,626
Otras Participaciones	4,315,863	4,228,042
Inversiones Permanentes	10,758,924	15,549,306
Asociadas	0	323,171
Otras Inversiones Permanentes	10,758,924	15,226,135
Otros Activos	1,442,554,749	1,328,236,920
Mobiliario y Equipo	314,435,454	317,769,696
Diversos	1,121,374,272	1,008,605,982
Gastos Amortizables	13,208,048	11,435,127
(-) Amortización	6,463,025	9,573,885
Suma del Activo	19,619,093,556	17,790,190,477

QUALITAS COMPAÑIA DE SEGUROS, S.A.B. DE C.V. Balance General Consolidado al 31 de diciembre 2013.

	2013	2012
Pasivo		
Reservas Técnicas	12,938,428,452	11,300,402,413
De Riesgos en Curso	9,807,720,135	8,341,794,336
Daños	9,807,720,135	8,341,794,336
De Obligaciones Contractuales	3,130,576,431	2,958,015,428
Por Siniestros y Vencimientos	2,899,480,877	2,771,292,147
Por Siniestros Ocurredos y no Reportados	108,882,996	102,957,467
Por Dividendos Sobre Pólizas	54,780,016	26,618,290
Por Primas en Depósito	67,432,542	57,147,524
De Previsión	131,886	592,649
Riesgos Catastróficos	131,886	592,649
Reservas para Obligaciones Laborales	118,451,279	95,747,147
Acreeedores	1,704,481,112	1,583,286,893
Agentes y Ajustadores	555,122,719	480,842,470
Fondos en Administración de Pérdidas	5,359,321	3,801,669
Diversos	1,143,999,072	1,098,642,754
Reaseguradores y Reafianzadores	137,928,278	89,548,344
Instituciones de Seguros y Fianzas	137,928,278	89,548,344
Otros Pasivos	1,618,279,374	1,585,416,085
Provisiones P/Particip. de los trabajadores en la Utilidad	4,789,449	2,623,523
Provisiones para el Pago de Impuestos	380,790,982	560,536,686
Otras Obligaciones	1,102,685,238	911,631,449
Créditos Diferidos	130,013,705	110,624,427
Suma del Pasivo	16,517,568,495	14,654,400,882
Capital		
Capital o Fondo Social Pagado	1,642,900,674	342,956,574
Capital o Fondo Social	1,642,900,674	342,956,574
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	155,634,826	76,854,753
Inversiones Permanentes	339,608	1,475,521
Resultados de Ejercicios Anteriores	506,965	913,002,558
Resultado del Ejercicio	831,275,132	1,255,504,407
Efecto por Conversión	-466,664	3,569,069
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	0	65,597,647
Participación no Controladora	1,490,262	6,984,808
Suma del Capital	3,101,525,061	3,135,789,595
Suma del Pasivo y Capital	19,619,093,556	17,790,190,477



QUALITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A.B. DE C.V.
Estados de Resultados Consolidados del 01 de enero al 31 de diciembre de 2013.

	12M13	12M12
Primas		
Emitidas	15,046,488,920	13,656,866,487
(-) Cedidas	104,851,235	102,804,002
De Retención	14,941,637,685	13,554,062,485
(-) Incremento Neto de la Reserva de Riesgos en Curso	1,425,915,890	1,446,091,145
Primas de Retención Devengadas	13,515,721,795	12,107,971,340
(-) Costo Neto de Adquisición	3,534,741,685	2,986,956,572
Comisiones a Agentes	945,777,370	813,088,778
Compensaciones Adicionales a Agentes	208,672,293	169,813,940
(-) Comisiones por Reaseguro Cedido	686,926	844,903
Cobertura de Exceso de Pérdida	14,253,805	13,017,860
Otros	2,366,725,143	1,991,880,897
(-) Costo Neto de Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones Contractuales	9,053,013,559	8,008,180,660
Siniestralidad y Otras Obligaciones Contractuales	9,053,101,380	8,000,026,642
Siniestralidad Recuperada del Reaseguro No Proporcional	87,821	598,632
Reclamaciones	-	8,752,650
Utilidad (Pérdida) Técnica	927,966,551	1,112,834,108
Utilidad (Pérdida) Bruta	928,427,314	1,113,579,340
(-) Gastos de Operación Netos	436,158,779	201,045,861
Gastos Administrativos y Operativos	80,723,522	- 119,455,916
Remuneraciones y Prestaciones al Personal	204,299,142	182,077,549
Depreciaciones y Amortizaciones	151,136,115	138,424,228
Utilidad (Pérdida) de la Operación	492,268,535	912,533,479
Resultado Integral de Financiamiento	764,292,008	899,295,519
De Inversiones	415,208,662	441,020,779
Por Venta de Inversiones	168,076,696	93,855,838
Por Valuación de Inversiones	38,636,595	240,519,407
Por Recargo sobre Primas	112,654,014	119,088,745
Otros	21,638,944	23,301,583
Resultado Cambiario	8,077,097	- 18,490,833
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	-	-
Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos a la Utilidad	1,256,560,543	1,811,828,998
(-) Provisión para el Pago del Impuestos a la Utilidad	424,849,682	563,478,572
Utilidad (Pérdida) antes de Operaciones Discontinuas	831,710,861	1,248,350,426
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	831,710,861	1,248,350,426
Participación no controladora en la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	435,729	- 7,153,981
Participación controladora en la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	831,275,132	1,255,504,407
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	831,710,861	1,248,350,426



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

	4T13	4T12
Primas		
Emitidas	4,339,019,136	3,710,112,478
(-) Cedidas	104,851,235	3,128,659
De Retención	4,234,167,901	3,706,983,819
(-) Incremento Neto de la Reserva de Riesgos en Curso	640,281,753	468,720,494
Primas de Retención Devengadas	3,593,886,148	3,238,263,325
(-) Costo Neto de Adquisición	1,068,880,797	886,277,800
Comisiones a Agentes	269,913,826	218,111,312
Compensaciones Adicionales a Agentes	59,741,932	28,609,278
(-) Comisiones por Reaseguro Cedido	686,926	499
Cobertura de Exceso de Pérdida	14,253,805	3,121,815
Otros	725,658,160	636,435,894
(-) Costo Neto de Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones Contractuales	2,581,580,582	2,056,930,521
Siniestralidad y Otras Obligaciones Contractuales	2,581,668,403	2,054,687,646
Siniestralidad Recuperada del Reaseguro No Proporcional	87,821	-4,000
Reclamaciones	0	2,238,875
Utilidad (Pérdida) Técnica	-56,575,231	295,055,004
(-) Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas	-460,763	0
Reserva para Riesgos Catastróficos	-460,763	0
Utilidad (Pérdida) Bruta	-56,114,468	295,055,004
(-) Gastos de Operación Netos	127,602,693	142,964,334
Gastos Administrativos y Operativos	26,011,315	52,737,653
Remuneraciones y Prestaciones al Personal	57,866,940	48,967,141
Depreciaciones y Amortizaciones	43,724,438	41,259,540
Utilidad (Pérdida) de la Operación	-183,717,161	152,090,670
Resultado Integral de Financiamiento	234,962,195	275,186,271
De Inversiones	159,613,637	127,996,766
Por Venta de Inversiones	-8,181,215	19,234,853
Por Valuación de Inversiones	45,135,399	94,016,859
Por Recargo sobre Primas	28,823,726	27,823,724
Otros	6,513,698	4,242,627
Resultado Cambiario	3,056,950	1,871,442
Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos a la Utilidad	51,245,034	427,276,941
(-) Provisión para el Pago del Impuestos a la Utilidad	-5,612,267	143,893,146
Utilidad (Pérdida) antes de Operaciones Discontinuas	56,857,301	283,383,795
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	56,857,301	283,383,795
Participación no controladora en la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	269,244	-4,959,307
Participación controladora en la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	56,588,057	288,343,102
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	56,857,301	283,383,795

QUALITAS CONTROLADORA, S.A.B. DE C.V.
Balance General Consolidado al 31 de diciembre 2013.

Activo	2013	2012
Inversiones	10,837,528,496	10,181,222,476
Valores y Operaciones con Productos Derivados	9,124,961,165	8,193,993,255
Valores	9,124,961,165	8,193,993,255
Gubernamentales	1,419,537,072	2,062,569,948
Empresas Privadas	6,992,401,844	5,531,159,106
Tasa Conocida	5,472,053,437	4,600,579,247
Renta Variable	1,520,348,407	930,579,859
Extranjeros	202,992,015	131,312,956
Valuación Neta	495,006,810	454,856,202
Deudores por Intereses	15,023,424	14,095,043
Reporto	693,590,868	1,204,849,336
Préstamos	113,156,675	15,678,508
Sobre Pólizas	-	-
Con Garantía	17,895,598	14,013,277
Quirografarios	-	-
Contratos de Reaseguro Financiero	-	-
Descuentos y Redescuentos	98,557,468	5,000,000
Cartera Vencida	-	-
Deudores por Intereses	-	-
(-) Estimación para Castigos	3,296,391	3,334,769
Inmobiliarias	905,819,788	766,701,377
Inmuebles	564,515,887	481,621,037
Valuación Neta	385,179,542	323,508,553
(-) Depreciación	43,875,641	38,428,213
Inversiones para Obligaciones Laborales	58,565,654	47,635,712
Disponibilidad	451,036,970	60,741,676
Caja y Bancos	451,036,970	60,741,676
Deudores	7,229,075,234	6,518,701,442
Por Primas	6,684,919,742	6,007,826,779
Agentes y Ajustadores	35,620,177	34,743,912
Documentos por Cobrar	121,739,294	92,413,076
Préstamos al Personal	32,060,466	33,064,805
Otros	409,832,179	397,508,437
(-) Estimación para Castigos	55,096,624	46,855,567
Reaseguradores y Reafianzadores	177,207,023	84,185,609
Instituciones de Seguros y Fianzas	3,732,228	5,216,750
Part. de Reaseg. por Siniestros Pendientes	64,790,740	22,192,191
Part. de Reaseg. por Riesgos en Curso	104,368,192	52,548,626
Otras Participaciones	4,315,863	4,228,042
Inversiones Permanentes	45,954,171	15,549,306
Subsidiarias	-	-
Asociadas	1,642,000	323,171
Otras Inversiones Permanentes	44,312,171	15,226,135
Otros Activos	1,569,532,015	1,329,352,928
Mobiliario y Equipo	339,488,793	317,769,696
Diversos	1,223,298,199	1,009,721,990
Gastos Amortizables	13,208,048	11,435,127
(-) Amortización	6,463,025	9,573,885
Suma del Activo	20,368,899,563	18,237,389,149

QUALITAS CONTROLADORA, S.A.B. DE C.V. Balance General Consolidado al 31 de diciembre de 2013.

	2013	2012
Pasivo		
Reservas Técnicas	12,981,495,791	11,300,402,413
De Riesgos en Curso	9,850,787,474	8,341,794,336
Daños	9,850,787,474	8,341,794,336
De Obligaciones Contractuales	3,130,576,431	2,958,015,428
Por Siniestros y Vencimientos	2,899,480,877	2,771,292,147
Por Siniestros Ocurredos y no Reportados	108,882,996	102,957,467
Por Dividendos Sobre Pólizas	54,780,016	26,618,290
Por Primas en Depósito	67,432,542	57,147,524
De Previsión	131,886	592,649
Riesgos Catastróficos	131,886	592,649
Reservas para Obligaciones Laborales	118,451,279	95,747,147
Acreedores	1,742,244,588	1,583,286,893
Agentes y Ajustadores	558,098,126	480,842,470
Fondos en Administración de Pérdidas	5,359,321	3,801,669
Diversos	1,178,787,141	1,098,642,754
Reaseguradores y Reafianzadores	137,928,278	89,548,344
Instituciones de Seguros y Fianzas	137,928,278	89,548,344
Otros Pasivos	1,632,057,061	1,585,421,282
Provisiones P/Particip. de los trabajadores en la Utilidad	4,789,449	2,623,523
Provisiones para el Pago de Impuestos	380,790,982	560,536,686
Otras Obligaciones	1,115,154,274	911,636,646
Créditos Diferidos	131,322,356	110,624,427
Suma del Pasivo	16,612,176,997	14,654,406,078
Capital		
Capital o Fondo Social Pagado	2,677,717,585	2,684,887,926
Capital o Fondo Social	2,684,887,926	2,684,887,926
(-) Acciones Propias Recompradas	7,170,341	0
Reservas	180,821,494	0
Para Adquisición de Acciones Propias	135,000,000	0
Superávit por Valuación	-5,686,295	-28,603,008
Resultados de Ejercicios Anteriores	60,418,179	-285,598
Resultado del Ejercicio	817,917,153	916,429,873
Efecto por Conversión	6,223,026	3,569,069
Participacion no Controladora	19,311,424	6,984,809
Suma del Capital	3,756,722,566	3,582,983,071
Suma del Pasivo y Capital	20,368,899,563	18,237,389,149.00



QUÁLITAS CONTROLADORA, S.A.B. DE C.V.
Estados de Resultados Consolidados del 01 de enero al 31 de diciembre de 2013.

	12M13	12M12
Primas		
Emitidas	15,226,078,713	13,656,866,487
(-) Cedidas	104,851,235	102,804,002
De Retención	15,121,227,478	13,554,062,485
(-) Incremento Neto de la Reserva de Riesgos en Curso	1,563,669,946	1,446,091,145
Primas de Retención Devengadas	13,557,557,532	12,107,971,340
(-) Costo Neto de Adquisición	3,554,266,148	2,986,956,572
Comisiones a Agentes	955,882,008	813,088,778
Compensaciones Adicionales a Agentes	208,672,293	169,813,940
(-) Comisiones por Reaseguro Cedido	686,926	844,903
Cobertura de Exceso de Pérdida	14,253,805	13,017,860
Otros	2,376,144,968	1,991,880,897
(-) Costo Neto de Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones Contractuales	9,031,085,151	8,008,180,660
Siniestralidad y Otras Obligaciones Contractuales	8,996,839,220	8,000,026,642
Siniestralidad Recuperada del Reaseguro No Proporcional	87,821	598,632
Reclamaciones	34,333,752	8,752,650
Utilidad (Pérdida) Técnica	972,206,233	1,112,834,108
Utilidad (Pérdida) Bruta	972,666,996	1,113,579,340
(-) Gastos de Operación Netos	507,769,323	205,022,640
Gastos Administrativos y Operativos	138,376,469	-115,479,137
Remuneraciones y Prestaciones al Personal	213,153,302	182,077,549
Depreciaciones y Amortizaciones	156,239,552	138,424,228
Utilidad (Pérdida) de la Operación	464,897,673	908,556,700
Resultado Integral de Financiamiento	781,510,773	899,621,020
De Inversiones	432,591,423	441,293,244
Por Venta de Inversiones	168,076,696	93,855,838
Por Valuación de Inversiones	38,636,595	240,519,407
Por Recargo sobre Primas	116,607,966	119,088,745
Otros	17,386,024	23,354,619
Resultado Cambiario	8,212,069	-18,490,833
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	-	-
Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos a la Utilidad	1,246,408,446	1,808,177,720
(-) Provisión para el Pago del Impuestos a la Utilidad	424,549,490	562,398,221
Utilidad (Pérdida) antes de Operaciones Discontinuas	821,858,956	1,245,779,499
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	821,858,956	1,245,779,499
Participación no controladora en la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	3,941,803	-7,153,981
Participación controladora en la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	817,917,153	1,252,933,480
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	821,858,956	1,245,779,499

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

	4T13	4T12
Primas		
Emitidas	4,353,219,749	3,710,112,478
(-) Cedidas	104,851,235	3,128,659
De Retención	4,248,368,514	3,706,983,819
(-) Incremento Neto de la Reserva de Riesgos en Curso	705,547,488	468,720,494
Primas de Retención Devengadas	3,542,821,026	3,238,263,325
(-) Costo Neto de Adquisición	1,061,871,652	886,277,800
Comisiones a Agentes	259,826,793	218,111,312
Compensaciones Adicionales a Agentes	59,741,932	28,609,278
(-) Comisiones por Reaseguro Cedido	686,926	499
Cobertura de Exceso de Pérdida	14,253,805	3,121,815
Otros	728,736,048	636,435,894
(-) Costo Neto de Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones Contractuales	2,529,396,076	2,056,930,521
Siniestralidad y Otras Obligaciones Contractuales	2,516,419,436	2,054,687,646
Siniestralidad Recuperada del Reaseguro No Proporcional	87,821 -	4,000
Utilidad (Pérdida) Técnica	-48,446,703	295,055,004
(-) Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas	- 460,763 -	745,232
Utilidad (Pérdida) Bruta	-47,985,940	295,800,236
(-) Gastos de Operación Netos	128,399,597	145,980,070
Gastos Administrativos y Operativos	24,573,801	55,753,389
Remuneraciones y Prestaciones al Personal	61,066,233	48,967,141
Depreciaciones y Amortizaciones	42,759,563	41,259,540
Utilidad (Pérdida) de la Operación	-176,385,537	149,820,166
Resultado Integral de Financiamiento	231,037,406	275,511,772
De Inversiones	161,785,570	128,269,231
Por Venta de Inversiones	-8,181,215	19,234,853
Por Valuación de Inversiones	45,135,399	94,016,859
Por Recargo sobre Primas	29,311,572	27,823,724
Otros	164,901	4,295,663
Resultado Cambiario	2,821,178	1,871,442
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	-	-
Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos a la Utilidad	54,651,869	425,331,938
(-) Provisión para el Pago del Impuestos a la Utilidad	-4,525,409	142,812,795
Utilidad (Pérdida) antes de Operaciones Discontinuas	59,177,278	282,519,143
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	59,177,278	282,519,143
Participación no controladora en la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	22,372,313	-8,286,346
Participación controladora en la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	36,804,965	290,805,489
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	59,177,278	282,519,143



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 = $(\text{Monto final} / \text{Monto Inicial})^{1/(\text{No. de periodos})}$.

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 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 22.5% al mes de diciembre 2013 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**

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

- **Anahí Escamilla**

Relación con Inversionistas
aescamilla@qualitas.com.mx
T: +52 (55) 1555-6104

- **Alejandro Meléndez**

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

www.qualitas.com.mx