

1T14

Informe de Resultados





Ciudad de México; a 24 de abril de 2014

QC - Haciendo Bien las Cosas

Discusión y Análisis de la Administración

Durante el trimestre adquirimos una empresa con licencias para operar en 14 estados de Estados Unidos, incluyendo las zonas fronterizas de California, Arizona y Texas. Con esta transacción constituimos Quálitas Insurance Company, Inc., invirtiendo un capital inicial de US\$15 millones. La empresa que compramos dejó de operar hace 3 años, de modo que no tiene contingencias ni pasivos vigentes. Consideramos esta adquisición estratégica porque nos permitirá enfocarnos en un mercado nuevo y atractivo, en el cual nuestra experiencia, especialización y economías de escala deben resultar muy rentables.

El nicho de mercado al que nos enfocaremos en esta subsidiaria son los clientes del segmento de Flotillas domiciliados en México, que cruza la frontera para entregar mercancía. La comercialización de estas pólizas se llevará a cabo en México, donde hoy contamos con más del 30% de participación en el mercado de tracto-camiones.

También durante el trimestre se publicaron en el Diario Oficial las disposiciones administrativas relativas al Seguro Obligatorio de Responsabilidad Civil para vehículos que transiten en caminos y puentes federales. De estas disposiciones concluimos que el impacto en resultados para Quálitas México será marginal y que su implementación tendrá lugar de manera gradual.

Para Quálitas los resultados obtenidos fueron satisfactorios en todos los rubros del negocio. En prima devengada logramos un crecimiento atractivo, del 11.9%, sobre una base de comparación alta del 1T13. Adicionalmente, la prima emitida se incrementó en un 15.3% como resultado del dinamismo de los segmentos de Flotillas e Instituciones Financieras.

Continuamos con una importante contención en costos, alcanzando un índice combinado destacado para el periodo de 89.2%. Como resultado de las medidas que tomamos y que aún continuamos implementando para controlar los costos de daños materiales, logramos mantener el índice de siniestralidad en niveles del 64.6%. La utilidad operativa se situó en \$154.



Por otra parte, fue un buen trimestre para nuestro portafolio de inversiones. A pesar de la fuerte volatilidad en los mercados, seguimos en línea para lograr nuestro objetivo planteado para el año de Cetes + 200 p.b. Redujimos la posición de bonos, de tasa fija y tasa real, y reestructuramos nuestra cartera de renta variable. La utilidad neta para el periodo de \$234.

En nuestras operaciones internacionales, en Quálitas El Salvador nos encontramos consolidando las estructuras necesarias, tanto en las oficinas de servicio como en la atención de siniestros, para ofrecer un servicio de calidad con rentabilidad. En Quálitas Costa Rica existe aún un importante potencial de mercado dado que el INS, Institución Estatal descentralizada que por 84 años fue el único vendedor de seguros en el país, todavía mantiene el 87% de las primas totales del mercado, y en el caso del seguro de autos, el 96% del total.

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 2013.



Quálitas Controladora 1T14

Cifras en millones de pesos

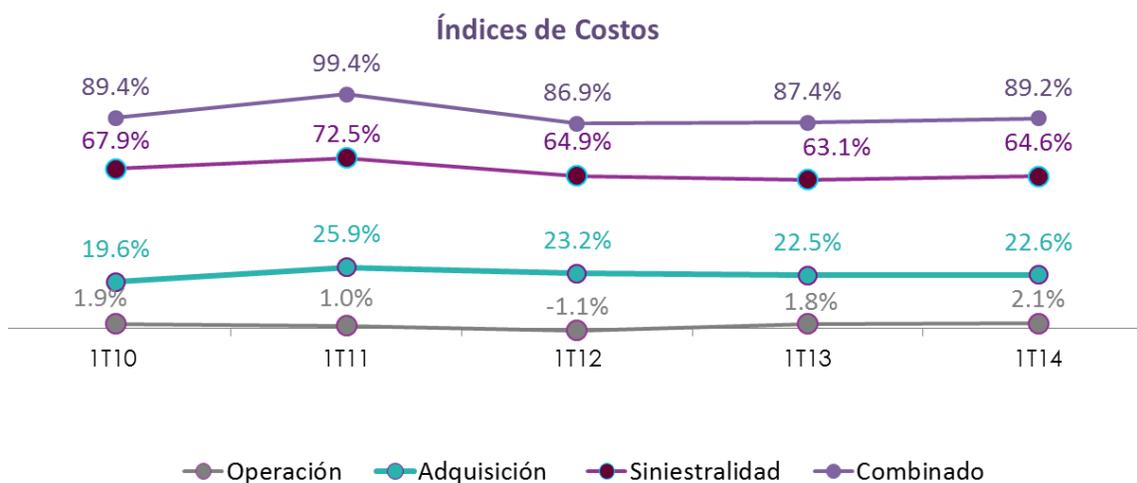
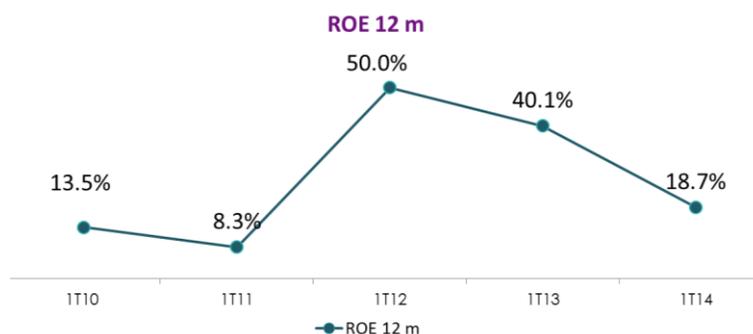
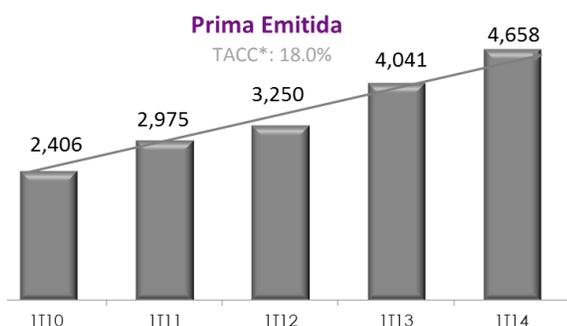
ESTADO DE RESULTADOS	1T14	1T13	Var. %/pb
Prima Emitida	4,658	4,041	15.3%
Prima Devengada	3,678	3,286	11.9%
Costo de Adquisición	1,052	909	15.7%
Costo de Siniestralidad	2,374	2,073	14.5%
Resultado Técnico	252	304	-17.1%
Gastos de Operación	97	75	30.4%
Resultado Operativo	154	229	-32.6%
Result. Int. de Financiamiento	183	265	-30.9%
Impuestos	103	147	-30.1%
Resultado Neto	234	346	-32.4%
BALANCE GENERAL			
Caja e Inversiones ¹	11,044	10,350	6.7%
Activo Total	21,626	19,716	9.7%
Reservas Técnicas	14,099	12,197	15.6%
Pasivo Total	17,645	16,095	9.6%
Capital Contable	3,982	3,621	10.0%
INDICADORES DE COSTOS			
Índice de Adquisición	22.6%	22.5%	10
Índice de Siniestralidad	64.6%	63.1%	146
Índice de Operación	2.1%	1.8%	24
Índice Combinado	89.2%	87.4%	180
INDICADORES DE RENTABILIDAD			
Rendimiento sobre las inversiones	5.9%	9.6%	-369.67
Apalancamiento	4.43	4.44	-0.3%
ROE 12m	18.7%	40.1%	-2139.11
INDICADORES QC CPO			
VL	8.85	8.05	10.0%
UPA 12m	1.58	2.81	-43.8%

¹ Caja e Inversiones = Inversiones en valores + Disponibilidad + Reporto + Descuentos y Redescuentos.



Cifras QC

Para efectos de comparación, las cifras del 2014, 2013 y 2012 son de Quálitas Controladora y las cifras de ejercicios anteriores de Quálitas Aseguradora.



*TACC= Tasa anual de crecimiento compuesto.



QC- Resultados Financieros 1T14

Discusión y Análisis Cifras en millones de pesos

Prima Emitida

Línea de Negocios	1T14	1T13	Inc. \$	Inc. %
Individual	1,042	1,055	-14	-1.3%
Flotillas	1,633	1,397	235	16.8%
Suma Tradicional	2,675	2,453	222	9.0%
Carreteras	103	24	79	331.2%
Instituciones Financieras	1,816	1,514	302	19.9%
Subsidiarias	65	50	15	30.3%
Total	4,658	4,041	618	15.3%

La prima emitida de Quálitas Controladora alcanzó \$4,658, aumentando 15.3% durante el trimestre.

Qmx

En el segmento Individual continuamos operando en un mercado muy competitivo, lo cual generó una disminución en las ventas de 1.3% durante el trimestre.

Por otra parte, en el segmento de Flotillas registramos un sólido crecimiento, de 16.8%, impulsado por nuevos negocios y el valor agregado que brindamos a los clientes con iniciativas como la innovación tecnológica. Nuestros convenios con empresas de tecnología nos han permitido ofrecer a los clientes dispositivos para reducir la frecuencia de siniestros, así como incursionar en nuevos medios para medir sus hábitos de manejo.

El segmento de Flotillas también incluye Colectividades, que son grupos de empleados y sus familiares dentro de una misma empresa, tanto del sector público como del privado. Estas pólizas pueden ser anuales o con vigencia de hasta 18 meses.

En el segmento de Instituciones Financieras, la recuperación en el crédito automotriz y en las ventas de autos nuevos lograda durante el 2013 permitió un crecimiento importante, del 19.9%.



Adicionalmente, registramos una prima de \$103 en el sector de Carreteras durante el trimestre, a raíz de cerca de 100 tramos carreteros y puentes a nivel nacional que obtuvimos a finales del año pasado en la cuenta de CAPUFE.

Qsv

En El Salvador, el entorno económico se vio afectado por la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales de febrero y el estrecho margen que determinó al ganador en marzo. Esto llevó a una baja en la calificación de riesgo del país, en los precios del mercado financiero y en el nivel de inversiones en el país.

A pesar de esto, logramos un crecimiento satisfactorio durante el trimestre de 22.1%, situando la prima emitida en \$26. Hemos mejorado nuestro trabajo con algunas corredurías e incrementado nuestras ventas en la cobertura de responsabilidad civil.

Del total de nuestras pólizas, cerca de la mitad se venden al segmento Individual, casi un tercio a personas físicas y morales para uso comercial, y el resto son pólizas para la renta de autos o para el transporte público.

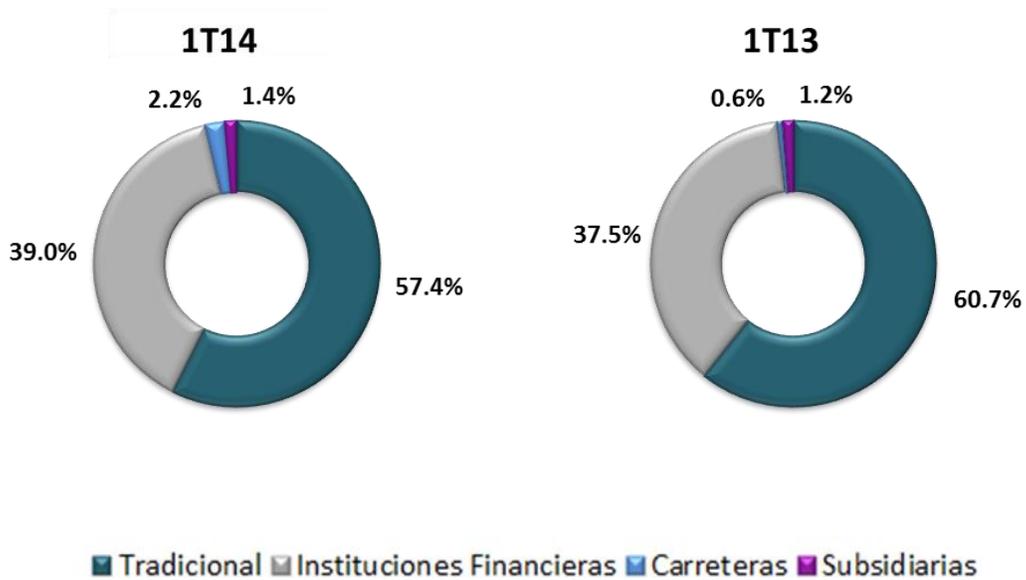
Qcr

A principios de año, el entorno político generó incertidumbre en el país ya que los resultados de las elecciones presidenciales en febrero no superaron el 40% requerido para elegir a un candidato. Esto supuso sostener una segunda votación a inicios de abril. Esta incertidumbre ocasionó una contención en las inversiones locales y extranjeras, un rezago en la actividad económica, caída en los precios de los bonos gubernamentales y la salida del país de algunas empresas extranjeras del ramo de tecnología y bancario.

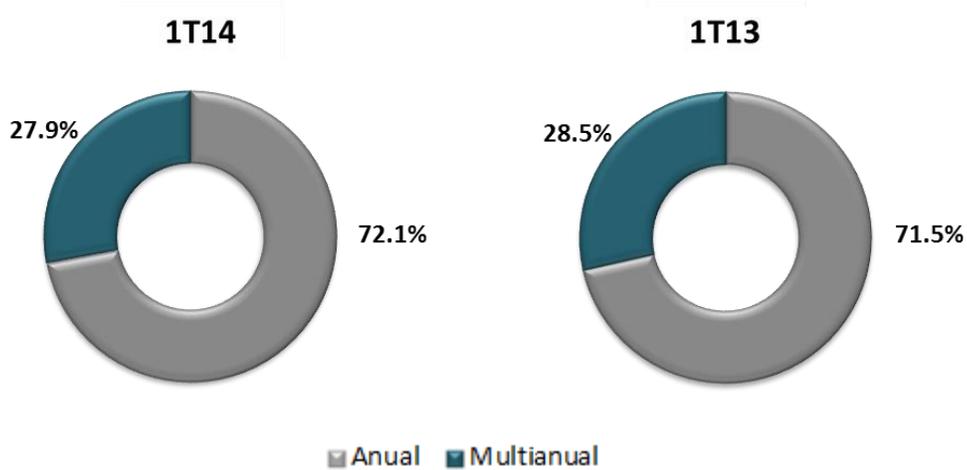
La prima emitida alcanzada por nuestra subsidiaria, por otro lado, fue muy satisfactoria, alcanzando \$23 con un crecimiento de 98.3%. Si bien nuestro principal segmento de mercado siguen siendo las Flotillas con empresas que rentan autos, compañías transportistas de mercancías y corporativos, es alentador observar el desarrollo de nuevos segmentos. Este desarrollo ha sido el resultado del servicio ofrecido, de delegar la emisión de pólizas a agentes independientes y de la utilización de herramientas tecnológicas como nuestro Operador en Línea.



Prima emitida por segmento



Prima emitida por periodo





Unidades aseguradas

Las unidades aseguradas de Quálitas Controladora ascendieron a 2,415,115, aumentando en 17.5%.

Ramo	1T14	1T13	Inc. %
Automóviles	1,631,862	1,353,835	20.5%
Camiones	587,158	532,985	10.2%
Subtotal	2,219,020	1,886,820	17.6%
Turistas	99,992	92,633	7.9%
Motos	67,056	55,529	20.8%
Subsidiarias	29,047	19,881	46.1%
Unidades aseguradas	2,415,115	2,054,863	17.5%

Qmx

Las unidades aseguradas de Qmx ascendieron a 2,386,068, aumentando en 17.3% durante el trimestre. Este incremento se encuentra por arriba del crecimiento de 15.1% en prima emitida, debido a la venta de pólizas del seguro obligatorio, que hoy integran cerca del 6.0% de nuestras unidades aseguradas y aportan menores sumas aseguradas que la póliza promedio.

Qsv

Durante el trimestre, alcanzamos 14,655 unidades aseguradas, un crecimiento de 26.1%.

Qcr

Los vehículos asegurados de Qcr lograron un importante incremento de 74.2%, alcanzando 14,392 unidades.

Prima Cedida, Retenida y Reaseguro

Debido a los niveles de rentabilidad alcanzados en los pasados trimestres, no mantenemos reaseguro proporcional, de modo que no se registra prima cedida. Por otra parte, contamos con un contrato de reaseguro catastrófico para Qmx, Qsv y Qcr.

Prima Devengada

La prima devengada alcanzó \$3,678, un satisfactorio incremento de 11.9%, como resultado de las ventas de pólizas multianuales en el pasado, tanto en el segmento de



Instituciones Financieras como en algunas cuentas de instituciones gubernamentales del segmento Individual.

Costo Neto de Adquisición

El costo de adquisición de Quálitas Controladora ascendió a \$1,052, aumentando en 15.7%.

Qmx

El costo de adquisición se incrementó en 15.7%, en línea con el crecimiento en prima emitida.

El índice de adquisición ascendió a 22.8% para el trimestre, y continúa presionado por las mayores comisiones pagadas a intermediarios en un mercado competido, tanto en el segmento Individual como en el de Instituciones Financieras.

Qsv

El índice de adquisición ascendió a 30.0% y está compuesto por las comisiones que pagamos a agentes y las UDIs destinadas a la empresa financiera de una correduría que coloca cerca del 30% de nuestras primas emitidas.

Qcr

El índice de adquisición alcanzó 15.7%, ya que la mayor parte de nuestros costos de intermediación siguen siendo comisiones y bonos pagados a agentes mientras que los UDIs pagados a bancos aún no impactan mayormente los costos de adquisición.

Costo de Siniestralidad

El costo de siniestralidad de QC registró \$2,374, aumentando en un 14.5% frente a la cifra del 1T13. Mantuvimos un índice de siniestralidad muy favorable, de 64.6%.

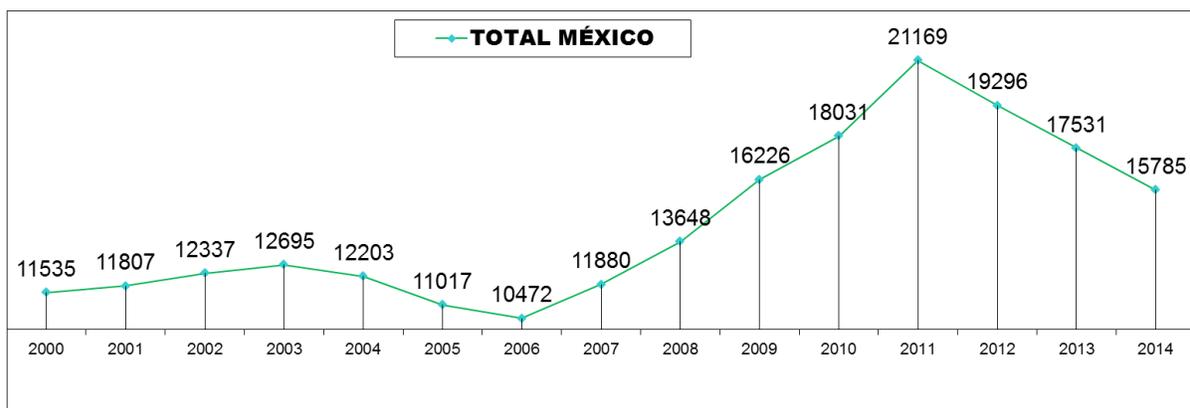
Qmx

El índice de siniestralidad continuó en niveles de 64.9%, gracias a una importante contención en los costos directo y promedio de daños materiales como resultado de los esfuerzos que iniciamos a finales del año pasado. Asimismo, la tendencia de robos continúa a la baja, mientras que nuestros ingresos por salvamentos y recuperaciones mantienen niveles satisfactorios.



Por otro lado, los costos de responsabilidad civil se han incrementado por la reactivación del negocio de Carreteras y por los aumentos señalados en la Ley Federal de Trabajo al costo de indemnizaciones por muerte. Si bien aún no contamos con suficiente experiencia para saber cuánto nos va a afectar este cambio, consideramos que nuestra capacidad de responder oportunamente a nuevas circunstancias nos ayudará a mitigar el impacto. También creemos que, con el tiempo, esta medida irá generando una cultura de mayor cuidado en el manejo.

Número de robos de automóviles al sector asegurador Comparativo 2000-2014 (enero a marzo)



Qsv

El índice de siniestralidad ascendió a 69.5%. La desaceleración económica ha repercutido en un menor mantenimiento en los carros y una mayor siniestralidad.

La mayor incidencia sobre la siniestralidad la tienen los daños materiales y, en menor medida, las pérdidas totales. En daños materiales hemos logrado disminuir el costo promedio significativamente, si bien la frecuencia sigue siendo importante. En robos, por otra parte, la incidencia es baja.

Qcr

Los costos de siniestralidad se han incrementado significativamente en el último semestre, a partir del crecimiento de la cartera en el seguro Colectivo con bancos. Estamos trabajando en afinar la contabilidad de las reservas de estas pólizas así como en analizar el incremento en la frecuencia de daños materiales.



También hemos renegociando contratos con talleres para bajar costos medios de reparaciones, incorporado ajustadores propios para tener mayor control de costos, y una auditoría interna para revisiones semanales de las reservas.

Gastos de Operación

Los gastos de operación de QC se situaron en \$97, lo cual generó un índice de operación positivo para el trimestre, de 2.1%.

Qmx

Los gastos operativos se mantuvieron en niveles sobresalientes durante el periodo, resultando en un índice de 1.6%. Esto se explica por nuestra política de gasto prudente y los ingresos por derechos sobre póliza.

Qsv

El índice de gastos de operación fue de 5.0%. Los principales gastos de operación son los gastos de nómina, el alquiler de las oficinas, energía y depreciaciones.

Qcr

El índice de gastos de operación fue de 28.8%, debido a la necesidad de incorporar a nuevo personal y al cambio en el proveedor de cabina. Este cambio requiere pagar un monto fijo por vehículo más elevado pero nos ha permitido brindar un servicio de mejor calidad en el ajuste de los siniestros y en la asistencia vial.

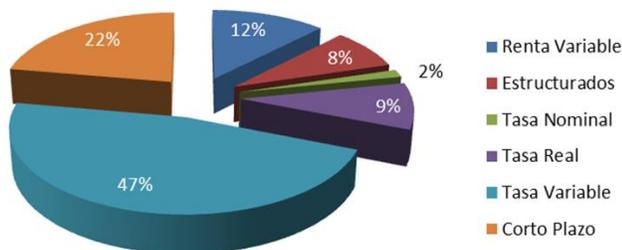


Resultado Integral de Financiamiento

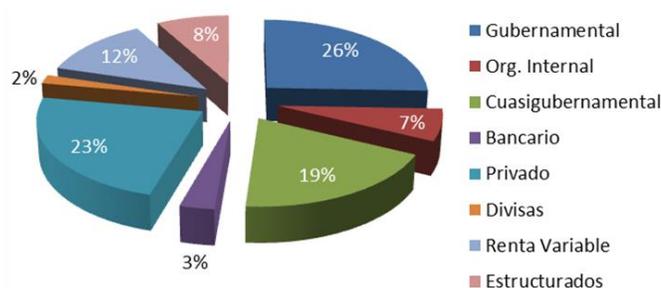
Durante el 1T14, los mercados emergentes experimentaron una marcada volatilidad como resultado de la desaceleración en China. Adicionalmente, el mercado mexicano estuvo impactado por la baja en el consumo que se presentó en el país durante el trimestre y favorecido por el incremento de Moody's de la calificación soberana de México a A3 con perspectiva estable.

Continuamos en línea para alcanzar nuestra meta de Cetes + 200 p.b. Durante el trimestre, disminuimos las posiciones de bonos e integramos el portafolio de renta variable. El rendimiento anualizado en el trimestre fue de 5.9%.

Cartera por tipo de riesgo



Cartera por tipo de emisión



Es importante destacar que la valuación de las inversiones difiere en los países en que operamos:

- En Qmx tanto las inversiones de deuda, acciones y otros instrumentos, se valúan a mercado.
- En Qsv contamos únicamente con inversiones en instrumentos de deuda. Cuando éstas son menores a un año, se valúan a valor de adquisición, reconociendo los intereses al cierre del periodo. Cuando el plazo es mayor a un año, la valuación es a mercado.
- En Qcr también contamos únicamente con inversiones en instrumentos de deuda, que se valúan bajo el método de interés efectivo. Esto implica valorar el instrumento a mercado y registrar: la variación en precio, en el capital contable, y las ganancias de interés, en resultados.



Impuestos

Los impuestos durante el trimestre ascendieron a \$103, lo cual representa una tasa efectiva del 30.5%.

Resultado Neto

Logramos una sólida utilidad neta de \$234, como resultado de un satisfactorio crecimiento en primas y una adecuada contención en costos, así como de un favorable producto financiero. La utilidad fue 32.4% menor que la cifra del 1T13.

Caja e Inversiones

El rubro de caja e inversiones alcanzó \$11,044, un incremento de 6.7%. Esto incluye un crédito de \$90 a instituciones financieras que comercializan nuestros productos, registrado en el rubro de Descuentos y Redescuentos.



Para efectos de comparación, las cifras del 2014, 2013 y 2012 son de Quálitas Controladora y las cifras de ejercicios anteriores de Quálitas Aseguradora. De ahora en adelante se incluirán en el rubro de Caja e Inversiones los Descuentos y Redescuentos.

² *Caja e Inversiones = Inversiones en valores + Disponibilidad + Reporto + Descuentos y Redescuentos.*



Reservas Técnicas

La reserva de riesgos en curso se situó en \$10,784, aumentando en 19.0%, por arriba del crecimiento en prima emitida y en unidades aseguradas, lo cual la posiciona en niveles adecuados para hacer frente a las obligaciones con nuestros asegurados.

Solvencia

El margen de solvencia de QC alcanzó \$1,049, lo que representa un índice de margen de solvencia de 40.2%.

	Capital Mínimo de Garantía	Margen de Solvencia	% Índice de Margen de Solvencia
Qmx	2,516	696	27.7%
Qsv	31	18	57.5%
Qcr	60	1	0.9%
QIC	131	65	50.0%
Suma	2,738	780	
Caja QC		335	
QC	2,738	1,115	40.7%

- TC peso-dólar mar 2014: 13.0549
- TC colón-dólar mar 2014: 538.34
- TC UD (Costa Rica) mar 2014: 831.055

Es importante destacar que el cálculo del capital mínimo de garantía difiere en los países en que operamos:

Qmx

Es la suma de los requerimientos de capital en cada rubro de operación:

- Ramo de automóviles (16.4% del total de las primas emitidas en los últimos 12 meses)
- Inversiones (requerimiento de acuerdo al riesgo de crédito financiero en base a la calificación del emisor)



Qsv

Corresponderá al valor que resulte mayor entre:

- a) El capital neto necesario para mantener una relación deuda total a capital neto menor a 5x.
- b) El monto que resulte de la suma de los cálculos de márgenes de solvencia de acuerdo a la normatividad: primas, siniestros promedio de 3 años, siniestros cedidos, coberturas de riesgo catastrófico y operaciones de fianzas.

En el caso de Qsv el valor que resulta mayor es la suma de los cálculos de márgenes de solvencia.

Qcr

El capital mínimo requerido se mide en unidades de desarrollo. Para entidades aseguradoras de seguros personales o generales, el requerimiento es de 3 millones de unidades de desarrollo.

QIC

En Quálitas Insurance Company el capital mínimo de garantía inicial asciende a US\$10, monto estipulado por el Regulador para poder emprender operaciones.



QC CPO³

Operación en el Trimestre

	1T14	1T13	Var.
Volumen CPOs	23,955,035	16,514,576	45.1%
Monto operado en el trimestre \$MM	834	363	129.9%
Promedio diario operado \$MM	12.63	5.50	129.9%
No. de Transacciones	18,942	2,527	649.6%

Fondo de Recompra

	1T14
Títulos Operados	1,845,072
Saldo acciones propias compradas	437,788

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	audiffred@vepormas.com.mx
Vector	Rafael Escobar	rescobar@vector.com.mx

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



QUALITAS CONTROLADORA, S.A.B. DE C.V.
Balance General Consolidado al 31 de marzo 2014

	2014	2013
Activo		
Inversiones	11,694,830,062	11,093,251,048
Valores y Operaciones con Productos Derivados	9,431,932,245	9,004,982,205
Valores	9,431,932,245	9,004,982,205
Gubernamentales	1,381,455,672	2,244,071,767
Empresas Privadas	7,296,371,558	6,064,179,343
Tasa Conocida	5,753,378,605	4,741,120,617
Renta Variable	1,542,992,953	1,323,058,726
Extranjeros	217,790,696	137,172,015
Valuación Neta	519,317,730	538,120,562
Deudores por Intereses	16,996,589	21,438,518
Reporto	1,252,637,403	1,246,066,131
Préstamos	103,786,864	14,643,859
Sobre Pólizas	-	-
Con Garantía	17,043,005	13,353,628
Quirografarios	-	-
Contratos de Reaseguro Financiero	-	-
Descuentos y Redescuentos	90,000,000	4,625,000
Cartera Vencida	-	-
Deudores por Intereses	-	-
(-) Estimación para Castigos	3,256,141	3,334,769
Inmobiliarias	906,473,550	827,558,853
Inmuebles	566,566,591	543,815,244
Valuación Neta	385,179,542	323,508,553
(-) Depreciación	45,272,583	39,764,944
Inversiones para Obligaciones Laborales	62,407,677	50,811,397
Disponibilidad	269,280,284	94,513,468
Caja y Bancos	269,280,284	94,513,468
Deudores	7,851,224,389	6,831,427,002
Por Primas	7,338,927,894	6,342,357,314
Agentes y Ajustadores	35,900,705	39,043,679
Documentos por Cobrar	83,320,282	92,698,956
Préstamos al Personal	30,432,192	30,566,639
Otros	415,786,020	373,930,160
(-) Estimación para Castigos	53,142,704	47,169,746
Reaseguradores y Reafianzadores	161,154,122	75,426,926
Instituciones de Seguros y Fianzas	3,246,304	7,209,402
Part. de Reaseg. por Siniestros Pendientes	62,316,003	24,491,863
Part. de Reaseg. por Riesgos en Curso	91,275,952	39,497,619
Otras Participaciones	4,315,863	4,228,042
Inversiones Permanentes	270,882,552	15,790,785
Subsidiarias	-	-
Asociadas	226,570,381	564,650
Otras Inversiones Permanentes	44,312,171	15,226,135
Otros Activos	1,316,462,422	1,554,329,004
Mobiliario y Equipo	339,460,933	322,432,886
Diversos	970,408,993	1,230,430,028
Gastos Amortizables	13,137,799	11,390,123
(-) Amortización	6,545,303	9,924,033
Suma del Activo	21,626,241,508	19,715,549,630



QUALITAS CONTROLADORA, S.A.B. DE C.V.
Balance General Consolidado al 31 de marzo de 2014

	2014	2013
Pasivo		
Reservas Técnicas	14,099,423,360	12,197,241,221
De Riesgos en Curso	10,783,712,388	9,064,660,657
Daños	10,783,712,388	9,064,660,657
De Obligaciones Contractuales	3,315,579,086	3,131,987,915
Por Siniestros y Vencimientos	3,116,242,477	2,939,946,285
Por Siniestros Ocurridos y no Reportados	98,522,738	95,885,722
Por Dividendos Sobre Pólizas	35,835,998	33,275,626
Por Primas en Depósito	64,977,873	62,880,282
De Previsión	131,886	592,649
Riesgos Catastróficos	131,886	592,649
Reservas para Obligaciones Laborales	124,972,748	106,999,799
Acreedores	1,855,941,731	1,972,845,287
Agentes y Ajustadores	659,109,455	549,664,977
Fondos en Administración de Pérdidas	6,519,493	3,801,669
Diversos	1,190,312,783	1,419,378,641
Reaseguradores y Reafianzadores	99,003,222	33,215,152
Instituciones de Seguros y Fianzas	99,003,222	33,215,152
Otros Pasivos	1,465,213,027	1,784,352,192
Provisiones P/Particip. de los trabajadores en la Utilidad	5,837,906	16,234,230
Provisiones para el Pago de Impuestos	167,177,475	687,052,140
Otras Obligaciones	1,143,886,686	964,289,812
Créditos Diferidos	148,310,960	116,776,010
Suma del Pasivo	17,644,554,088	16,094,653,651
Capital		
Capital o Fondo Social Pagado	2,671,325,103	2,684,887,926
Capital o Fondo Social	2,684,887,926	2,684,887,926
(-) Acciones Propias Recompradas	13,562,823	0
Reservas	180,821,494	0
Para Adquisición de Acciones Propias	135,000,000	0
Superávit por Valuación	-9,050,635	-25,140,057
Resultados de Ejercicios Anteriores	884,723,236	601,239,673
Resultado del Ejercicio	238,246,412	353,742,186
Efecto por Conversión	-103,266	-177,776
Participacion no Controladora	15,725,076	6,344,027
Suma del Capital	3,981,687,421	3,620,895,979
Suma del Pasivo y Capital	21,626,241,508	19,715,549,630



QUÁLITAS CONTROLADORA, S.A.B. DE C.V.
Estados de Resultados Consolidados del 01 de enero al 31 de marzo de 2014

	1T14	1T13
Primas		
Emitidas	4,658,266,046	4,040,577,003
(-) Cedidas	0	-2,224,145
De Retención	4,658,266,046	4,042,801,148
(-) Incremento Neto de la Reserva de Riesgos en Curso	980,128,895	756,786,668
Primas de Retención Devengadas	3,678,137,151	3,286,014,480
(-) Costo Neto de Adquisición	1,052,127,701	909,236,172
Comisiones a Agentes	297,526,853	265,730,065
Compensaciones Adicionales a Agentes	61,938,090	59,402,366
(-) Comisiones por Reaseguro Cedido	702,286	-
Cobertura de Exceso de Pérdida	3,611,262	-
Otros	689,753,782	584,103,741
(-) Costo Neto de Siniestralidad, Reclamaciones y Otras Obligaciones Contractuales	2,374,408,096	2,073,263,935
Siniestralidad y Otras Obligaciones Contractuales	2,348,818,214	2,067,634,309
Siniestralidad Recuperada del Reaseguro No Proporcional	-	-
Reclamaciones	25,589,882	5,629,626
Utilidad (Pérdida) Técnica	251,601,354	303,514,373
Utilidad (Pérdida) Bruta	251,601,354	303,514,373
(-) Gastos de Operación Netos	97,441,447	74,746,798
Gastos Administrativos y Operativos	3,500,837	-22,110,243
Remuneraciones y Prestaciones al Personal	54,143,800	61,537,884
Depreciaciones y Amortizaciones	39,796,810	35,319,157
Utilidad (Pérdida) de la Operación	154,159,907	228,767,575
Resultado Integral de Financiamiento	182,827,213	264,560,151
De Inversiones	104,916,279	106,990,872
Por Venta de Inversiones	24,396,048	44,321,609
Por Valuación de Inversiones	25,601,019	83,264,360
Por Recargo sobre Primas	29,106,989	28,473,499
Otros	-949,435	6,431,886
Resultado Cambiario	-243,687	-4,922,075
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	-	-
Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos a la Utilidad	336,987,120	493,327,726
(-) Provisión para el Pago del Impuestos a la Utilidad	102,704,703	146,921,338
Utilidad (Pérdida) antes de Operaciones Discontinuas	234,282,417	346,406,388
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	234,282,417	346,406,388
Participación no controladora en la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	-3,963,995	-7,335,798
Participación controladora en la Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	238,246,412	353,742,186
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	234,282,417	346,406,388



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.

Contactos en Quálitas:

- **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