

DÍA QC: CELEBRA 20 AÑOS DE CRECIMIENTO

Quálitas (Qc) realizó en evento con analistas e inversionistas en el marco de la celebración de sus 20 años de operaciones en el sector de seguro automotriz en México. Durante una serie de presentaciones, los principales directivos de la compañía abordaron temas como la reciente adquisición realizada en EUA, las principales implicaciones que tienen las reformas recientemente aprobadas, el uso de tecnología en sus operaciones y la eventual aprobación del seguro obligatorio. Adicionalmente, la emisora realizó un recorrido para analistas a su Call Center con el que da servicio a todos los siniestros que ocurren en México así como asistencia vial y tele marketing. **Recordamos que Qc forma parte de nuestro Portafolio BX+ CAP como una de nuestras emisoras Favoritas. El PO'14 es de P\$ 43.5 e implica un potencial de 18.1% vs. 17.4% del IPyC**

ADQUISICIÓN EN EUA: ENFOQUE A UN MERCADO POCO ATENDIDO

En días recientes, Qc anunció la adquisición de una aseguradora por US\$ 16.7 millones. Dicha compañía que ahora será denominada *Quálitas Insurance Company* cuenta con las licencias necesarias para realizar operaciones en 14 estados de EUA. Los principales directivos a cargo del proyecto se presentaron, así como el principal producto que estará promocionando en la zona fronteriza entre México y EUA y que consiste en un seguro que cubre responsabilidad civil para transportistas mexicanos que cruzan la frontera para realizar la entrega de mercancía. Si bien, el impacto de esta transacción en las Utilidades Netas es marginal a corto plazo, la rentabilidad del producto en EUA es mayor además que le permite mantener ritmos de crecimiento y participación de mercado superiores a sus competidores a mayor plazo.

REFORMAS CON POCO IMPACTO EN CORTO PLAZO

Durante la sesión de presentaciones, la compañía detalló las implicaciones directas que podrían afectar sus operaciones derivado de los cambios legislativos que se han dado en México recientemente. Qc destacó la modificación que se realizó al monto de indemnización por muerte, que pasó de 730 Días de Salario Mínimo, a 5,000, modificación que entró en vigor a finales de 2012 con la promulgación de la Reforma Laboral. Dicho cambio afectó a la mayoría de los códigos civiles y penales que hacen referencia a este artículo modificado (502 Ley Federal del Trabajo). **Sin embargo, es muy importante destacar que a más de un año de que este cambio se hizo efectivo, el número de casos cuyo monto de indemnización ha sido sustancialmente mayor ha sido muy poco significativo para Qc (tres casos).**

TECNOLOGÍA: ELEMENTO CLAVE EN OPERACIONES

La constante innovación tecnológica es un elemento clave que permite a Qc mantenerse como líder del sector. La compañía expuso la incorporación de distintas soluciones tecnológicas en todo su modelo de negocio, desde el reporte de un siniestro hasta el pago a proveedores, Qc ha buscado automatizar procesos, haciendo un importante hincapié en la calidad de sus servicios. Esto se traduce en mejor percepción de servicio de cliente (tiempos y calidad de respuesta).

CALL CENTER: CALIDAD DE SERVICIO ASPECTO FUNDAMENTAL

Por último, la compañía programó una visita a su Centro de Atención Telefónica (Call Center), en donde se da servicio a los siniestros, asistencia vial y funciones de tele marketing. Aquí observamos el gran enfoque en el servicio a clientes, lo cual se traduce en indicadores de nivel de servicio (llamadas atendidas vs. desconectadas) y que sirven a Qc para determinar el pago de Bonos a sus empleados.

FAVORITA Precio Objetivo '14 P\$ 43.5

RESUMEN

	Empresa	Pond.
Crecimiento	Positivo	✓
Rentabilidad	Positivo	✓
Sector	Positivo	✓
Estruct. Fin.	Positivo	✓
Dividendos	Positivo	✓
Administración	Positiva	✓
	Valor	Pond.
Valuación	Positivo	✓
Bursatilidad	Positivo	

Rendimiento esperado

	Emisora	IPyC
Precio Actual	36.83	40,021
P. O. 2014	43.50	47,000
Var % (Nominal)	18.1%	17.4%
Diferencia	0.7 ppt	

Indicadores de mercado

	Emisora
U12M: Min-Max	22.95 – 36.78
Market Cap. (P\$ mn)	16,573
Free Float	40.0%

Estimados / Valuación / Solidez

	U12M	2014e	2015e
Ingresos	11.2%	10.8%	8.4%
Ut. Operación	-46.0%	1.5%	2.5%
Ut. Neta	-32.8%	18.8%	8.2%
ROE	26.7%	28.2%	26.1%
Índ. Combinado	99.4%	95.8%	94.1%

“Si todo el año fuese fiesta, divertirse sería más aburrido que trabajar”

William Shakespeare

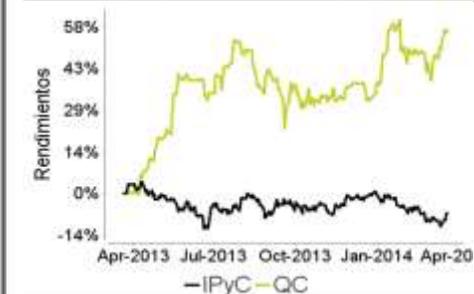
Andrés Audiffred A.
aaudiffred@vepormas.com.mx
 5625 1500 ext. 1530

Marzo 24, 2014

ESTRATEGIA BX+

BX+ CAP	En IPyC	Condición
7.6%	0.0%	FAVORITA

QC vs. IPyC (Últimos 12 Meses)



Fuente: Grupo Financiero BX / Bloomberg



CATEGORÍA:
NOTA DE EMPRESA



2 TIEMPO ESTIMADO
DE LECTURA (min)



OBJETIVO DEL REPORTE
Identificar empresas atractivas
para su inversión en Bolsa



20 AÑOS DE EXPERIENCIA EN SEGURO AUTOMOTRIZ

Quálitás (Qc) llevó a cabo un evento con analistas e inversionistas en el marco de la celebración de sus 20 años de operación. El evento realizado en el Club de Empresarios de México, consistió en una serie de presentaciones llevadas a cabo por los principales ejecutivos de la compañía, abordando diversos temas que inciden en sus operaciones. En ese sentido destacamos el gran esfuerzo de comunicación que está realizando la compañía, fomentando cada vez más la participación de analistas e inversionistas.

ADQUISICIÓN EN EUA; IMPULSO AL SEGURO TRANSFRONTERIZO

En días recientes, Qc anunció la compra de una aseguradora en EUA por un monto de US\$ 16.7 millones. Dicha compañía, ahora denominada *Quálitás Insurance Company*, cuenta con las licencias necesarias para operar en 14 estados de la Unión Americana. En ese sentido, durante el evento, **Qc presentó al equipo de directores que encabezará el proyecto** compuesto por ejecutivos con amplia experiencia en el sector. Adicionalmente, la compañía abordó el **principal producto** que estará ofreciendo, un **seguro que cubre responsabilidad civil a transportistas mexicanos que cruzan la frontera** estadounidense para realizar entregas de mercancía, un mercado que actualmente es poco atendido, con productos de baja calidad de servicio.

Es importante destacar que actualmente, Qc cuenta con una participación de mercado de alrededor del 30% en equipo pesado (camiones) lo cual favorece a las negociaciones de contratación. Asimismo, este producto ofrece ventajas significativas para las compañías de transporte y logística, ya que evita que la contratación de este producto se siga realizando como hasta ahora, en donde en la mayoría de los casos, es con transacciones en efectivo realizadas por el operador de los camiones, con pequeñas empresas que ofrecen la cobertura de responsabilidad civil. Si bien esta transacción tendrá un impacto marginal en las Utilidades Netas de la compañía, es muy importante mencionar que esta es **una propuesta más que Qc realiza para incrementar la penetración de seguro automotriz en México**, lo cual le **permitirá mantener ritmos de crecimiento y participación de mercado superior a la de sus competidores**.

REFORMAS CON POCO IMPACTO

Otro de los puntos abordados durante la sesión de presentaciones, fueron las implicaciones directas que podrían existir para las operaciones de Qc, derivado de las recientes modificaciones en distintas legislaciones en México. En ese sentido, la compañía destacó la modificación en el monto de indemnización por muerte (art. 502 Ley Federal del Trabajo), el cual pasó de un monto de 730 Días de Salario Mínimo (aproximadamente P\$ 43,800) a 5,000 (alrededor de P\$ 300,000). Este cambio tuvo lugar en la Reforma Laboral y entró en vigor a finales de 2012, lo que afectó a la mayoría de los códigos civiles y penales que hacen referencia al artículo modificado. Sin embargo, **es muy importante destacar que a más de un año de que este cambio se hizo efectivo, el número de casos cuyo monto de indemnización ha sido sustancialmente mayor ha sido poco significativo** para la compañía.

Asimismo es importante recordar que la responsabilidad de la compañía es por hasta el monto asegurado en la póliza, por lo que no deberíamos de ver incrementos importantes en los costos de siniestralidad. Por otra parte, Qc ha realizado ajustes en sus precios (Precios de las Primas) con la finalidad de cubrir esta situación.

TECNOLOGÍA: ELEMENTO CLAVE QUE PERMITE MARCAR LA DIFERENCIA

Uno de los puntos clave para mantenerse a la cabeza del sector es la constante innovación que permite a la compañía mejorar la calidad de sus servicios. Para esto, Qc destacó la incorporación de soluciones tecnológicas que están presentes desde el momento del reporte del siniestro, el cual puede ser realizado vía telefónica o bien a través de una aplicación desarrollada por la compañía para teléfonos inteligentes que determina la ubicación del cliente y permite la asignación del ajustador más cercano, hasta el momento del pago a proveedores que es completamente automatizado por medio de la liberación de folios digitales y facturas electrónicas.



Asimismo, Qc equipa a sus ajustadores con tecnología que les permite realizara de manera más ágil. En la tabla siguiente destacamos algunas herramientas con las que cuentan los ajustadores de la compañía.

Equipo Tecnológico de Ajustadores Qc

DISPOSITIVO	TECNOLOGIA	DATOS	DESARROLLO / PLATAFORMA	MODULOS
Honeywell Dolphin 9700  Lectora Banda Magnética/Chip  Impresora Toshiba EP2DL 	.NET	 	QUÁLITAS/ CLIENTE SERVIDOR	Login Consultar Reporte Arribo Cobro Solicitar Grúas Termino Logout Asignar Constructoras, Agencias, Talleres y Hospitales Gestión CFE CAPUFE Documentos que integran el expediente Coberturas/Estimaciones GPS (Dispositivo interno) Expediente Electrónico - Toma de fotografías: autos y documentos - Captura de Documentos Digitales

Fuente: Quálitas

CALL CENTER: EXCELENCIA EN LA ATENCIÓN A CLIENTES

Para concluir con el Día Qc, la compañía realizó un recorrido a su centro de atención telefónica (Call Center) en el que da servicio a siniestros, asistencia vial y además realiza telemarketing. Cabe mencionar que la mayoría de los telefonistas están dedicados a las labores de atención a siniestros, con distribución de horarios que cubren las 24 horas, ya que en un día con alta actividad, la compañía recibe hasta 9,000 llamadas de este tipo.

Durante el recorrido observamos el enfoque total que tiene la compañía en la calidad del servicio y el uso de la tecnología, en donde destaca la asignación de ajustadores a través de la geo localización del siniestro en un radio de 15 kilómetros del mismo. Adicionalmente, la compañía ha implementado políticas de remuneración en donde el pago de bonos se hace de manera colectiva en función al desempeño de la toda la cabina de acuerdo con indicadores en la calidad del servicio, el número de llamadas atendidas y el número de llamadas desconectadas, lo cual se ha traducido en bajos niveles de rotación de personal.





REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las “Disposiciones”).

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José Maria Flores Barrera, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com.mx, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativos en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las “Disposiciones” en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Categorías y Criterios de Opinión

CATEGORÍA CRITERIO	CARACTERÍSTICAS	CONDICION EN ESTRATEGIA	DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp





Directorio

DIRECCIÓN

Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	jcerezo@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	jportilla@vepormas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com.mx

ANÁLISIS BURSÁTIL

Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	aaudiffred@vepormas.com.mx
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	jelizalde@vepormas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com.mx

ESTRATEGIA ECONOMICA

José Isaac Velasco Orozco	Analista Económico	55 56251500 x 1454	ivelasco@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx

ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS

Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarez@vepormas.com.mx
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@vepormas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com.mx

