

RESUMEN

Servicios Financieros

Q* MM

PRECIO

(MXN, al 17/10/2019)

P\$ 75.97

FLOAT

42.0%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.424

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

33,033.9

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

55.0

Resultados 3T19

Menor siniestralidad sigue impulsando la utilidad – Quálitas registró un incremento en utilidad neta de +143% a/a, manteniendo el crecimiento sobresaliente registrado en el año. La reducción en el costo de siniestralidad (-7.6% a/a), sigue siendo el principal factor que explica el crecimiento en utilidad.

Recuperación en primas emitidas – El rubro de primas emitidas registró una recuperación respecto a lo observado en trimestres previos, logrando un crecimiento de +11.5% a/a. El número de unidades aseguradas incrementó +2.7% a/a, cifra que contrasta con la disminución en venta de autos en México, la cual para el mismo período, registró una caída de -9.8% a/a.

Buen desempeño de las inversiones – El resultado Integral de financiamiento incrementó +51.1% a/a, gracias a un crecimiento de +8.7% a/a en el monto de activos invertibles y un mayor rendimiento sobre los mismos.



Fuente: Infosel.

	3T19	3T18	Var.
Prima Emitida	8,615	7,725	11.5%
Prima Devengada	8,742	7,822	11.8%
Costo de Adquisición	1,869	1,626	14.9%
Costo de Siniestralidad	5,202	5,629	-7.6%
Resultado técnico	1,671	567	194.6%
Gastos de Operación	552	307	79.9%
Resultado operativo	1,119	260	330.3%
RIF	739	489	51.1%
Utilidad neta	1,324	545	142.9%

Índices de costos

	2018	2017	Var.
Adquisición	21.8%	21.1%	71.5 pb
Siniestralidad	59.5%	72.0%	-1245.6 pb
Operativo	6.4%	4.0%	243.6 pb
Combinado	87.8%	97.1%	-930.5 pb
Margen operativo	12.8%	3.3%	947.0 pb

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2016	2017	2018	UDM
P/U	9.6 x	7.5 x	7.3 x	6.7 x
P/VL	2.1 x	2.0 x	1.9 x	2.5 x

Resultados (MXN mill.)	2016	2017	2018	UDM
Primas emitidas	30,189	33,820	34,495	34,965
Primas devengadas	23,824	28,668	31,810	33,992
Resultado Operativo	430	778	1,731	4,017
Margen Operativo	1.80%	2.72%	5.44%	11.82%
RIF	826	1,829	1,717	2,173
Utilidad Neta	1,301	2,064	2,425	4,482

Fuente: Análisis BX+ y Quálitas

Resultados 3T19

Crecimiento a doble dígito en primas – El crecimiento trimestral en primas emitidas de +11.5% a/a representa una recuperación, luego de que en el acumulado al primer semestre este rubro decrecía un -2.0% a/a. El segmento tradicional (Individual y flotillas) mantuvo su buen dinamismo (+12.9% a/a). Asimismo, el segmento de Instituciones Financieras mostró una recuperación al crecer +7.2% a/a, luego de las últimas disminuciones reportadas.

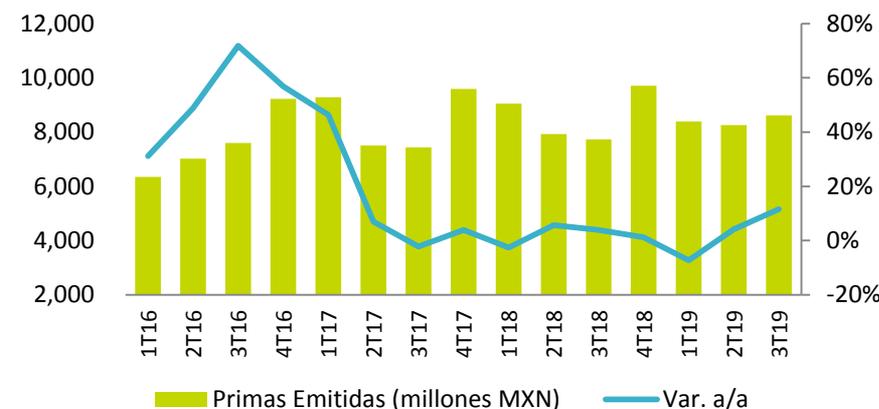
Continúa el beneficio por menor siniestralidad – El costo de siniestralidad siguió disminuyendo, gracias a una disminución en el robo de vehículos asegurados tanto para la industria (-9% a/a) como para Quálitas (-19% a/a). También contribuyó el menor número de eventos meteorológicos relevantes registrados en el trimestre.

Presión en otros costos – El rubro de costo de adquisición incremento un +14.9% a/a, con lo que el índice de adquisición se ubicó 21.8%, un aumento de +72 pb vs el 3T18, debido a mayores comisiones pagadas a los agentes. Por su parte, el gasto operativo vio un aumento de +79.9% a/a, explicado principalmente por la mayor provisión por PTU.

RIF – El resultado integral de financiamiento incrementó +51.1% a/a, en donde los activos invertibles (*float*) aumentaron +8.7% a/a, y el rendimiento de las inversiones incremento en +304 pb ubicándose en 8.4%. Lo anterior, a pesar de las disminuciones en tasas de interés por parte de Banxico (84% de la cartera esta en renta fija), gracias a un mejor desempeño en renta variable.

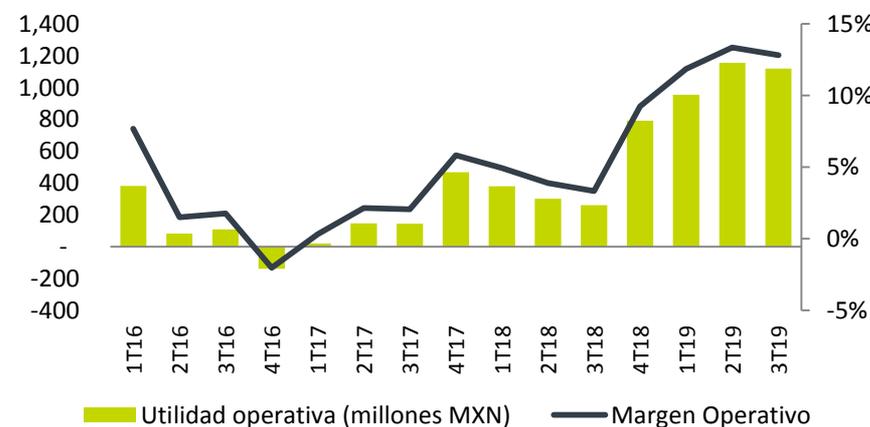
Mejora en Rentabilidad – Como resultado del crecimiento en ingresos y la disminución en costos, los indicadores de rentabilidad vieron mejorías. El margen operativo fue de 12.8% y el ROE UDM fue de 41.9%. Para este último, el objetivo de largo plazo de la empresa es que se mantenga en un rango de entre 18%-24%.

Primas Emitidas



Fuente: Reportes de Quálitas

Utilidad Operativa



Fuente: Reportes de Quálitas

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 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Pamela Vázquez Flores y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, 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, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas 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.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos 55 1102 1800

y del Interior sin costo 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrlich@vepormas.com

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Pamela Vázquez F. 55 56251500 x 31541 pvazquez@vepormas.com

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce 55 56251500 x 31453 elopezp@vepormas.com

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 ghernandez@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@vepormas.com

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@vepormas.com

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C. 55 56251500 x 31603 jtorroella@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com