Quálitas Controladora S.A.B. de C.V.

Julio 07, 2020

PREVIO

Financieras

Q* MM

PRECIO
(MXN, al 07/07/2020)
P$89.85

FLOAT
47%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.664

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
38,186.3

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
80.2

PRECIO OBJETIVO
P$ 104.1 / Var. PO 19.3%

COMPRA

Eduardo López Ponce
elopezp@vepormas.com
(55) 5625 – 1500 ext. 311453

Estimados 2T20

Caída en venta de autos afectaría ingresos – Ante la crisis económica derivada de la pandemia de covid-19, se ha profundizado la caída en la venta de automóviles nuevos en México, registrando una disminución en 2T20 de 54.5% a/a. Lo anterior impactaría los ingresos de Quálitas. Nuestra estimación es de una caída en la emisión de primas de 17.0% a/a. Cabe señalar que Quálitas ha tomado medidas de retención de clientes, como descuentos en renovaciones o la extensión en períodos de gracia, lo cual permitiría mitigar el efecto de la menor venta de automóviles nuevos.

Menor siniestralidad por medidas de aislamiento – Un efecto positivo de las medidas de aislamiento social será la menor siniestralidad, efecto que permitiría contrarrestar en parte el impacto por la caída en ventas. En ese sentido, esperamos una reducción en costo de siniestralidad de 18.0% a/a. El costo de adquisición también vería una disminución (-15.4% a/a), ante la menor colocación de primas.

Fuente: Refinitiv.

Impacto en inversiones – Esperamos que el RIF vea una disminución de 51.6% a/a, como resultado del desempeño de la renta variable local y las menores tasas de interés en la comparación anual; sin embargo, veríamos un mejor desempeño respecto a 1T20 ante el repunte observado en la BMV en 2T20 vs 1T20.

Utilidad Neta – Con lo anterior, la utilidad neta se ubicaría en P$1,212 millones, lo que representa una caída de 7.0% a/a. También cabe recordar que las bases de comparación son altas.

Quálitas dará a conocer su reporte trimestral el 21 de julio después del cierre del mercado y realizará su conferencia de resultados el 22 de julio a las 9:00 am.

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM
P/U	7.5 x	7.3 x	6.3 x	6.6 x
P/VL	2.0 x	1.9 x	2.5 x	3.0 x

	2T20e	2T19	Var.
Prima Emitida	6,852	8,256	*-17.0%*
Costo de Adquisición	1,501	1,774	*-15.4%*
Costo de Siniestralidad	4,200	5,125	*-18.0%*
Resultado técnico	1,837	1,743	*5.4%*
Gastos de Operación	550	589	*-6.6%*
Resultado operativo	1,287	1,154	*11.5%*
RIF	300	620	*-51.6%*
Utilidad neta	1,212	1,303	*-7.0%*
Índices de costos			
Adquisición	*22.0%*	*21.6%*	*35 pb*
Siniestralidad	*55.7%*	*59.3%*	*-358 pb*
Operativo	*8.0%*	*7.1%*	*89 pb*
Combinado	85.7%	88.1%	*-234 pb*

Fuente: Análisis BX+ y 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	jrich@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	ghernandezo@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