

RESUMEN

Servicios Financieros

Q* MM

PRECIO

(MXN, al 21/07/2020)

P\$ 92.18

FLOAT

47%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.648

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

39,176.5

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

78.8

PRECIO OBJETIVO

P\$ 104.1 / Var. PO 13.1%

COMPRA

Eduardo Lopez Ponce

elopezp@veformas.com

(55) 5625 – 1500 ext. 31453

Resultados 2T20

Utilidad mejor a lo esperado – La utilidad neta registró un incremento de 72.1% a/a, cifra significativamente mejor a nuestro estimado. Por su parte, los ingresos trimestrales vieron una disminución de 14.1% a/a, caída ligeramente menor a nuestra expectativa de -17.0% a/a.

Afecta cierre de actividades – La caída en prima emitida se explica por el cierre de actividades económicas que se tradujo en una disminución en la venta de autos nuevos, la cual decreció 54.5% a/a en el trimestre.

Reducción significativa en costos – Un efecto positivo de las medidas de aislamiento fue la reducción en siniestralidad, ya que la empresa registró una disminución en el número de siniestros atendidos de 43.3% a/a, reflejándose en una reducción del costo de siniestralidad de 26.3% a/a. Por su parte, el costo de adquisición se redujo 8.5% a/a.

Mejora secuencial en RIF – Se registró una recuperación en el rubro de inversiones respecto al 1T20 ante el mejor desempeño del mercado, registrando un ingreso de P\$659 millones, que es un aumento de 6.3% a/a.



	2T20	2T19	Var.
Prima Emitida	7,094	8,256	-14.1%
Prima Devengada	8,707	8,642	0.8%
Prima Retenida	7,029	8,195	-14.2%
Costo de Adquisición	1,624	1,774	-8.5%
Costo de Siniestralidad	3,779	5,125	-26.3%
Resultado técnico	3,304	1,743	89.6%
Gastos de Operación	742	589	26.0%
Resultado operativo	2,562	1,154	122.0%
RIF	659	620	6.3%
Utilidad neta	2,236	1,303	71.6%

Índices de costos

Adquisición	23.1%	21.6%	146 pb
Siniestralidad	43.4%	59.3%	-1590 pb
Operativo	10.5%	7.1%	333 pb
Combinado	77.0%	88.1%	-1112 pb

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

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

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM	2020e
P/U	7.5 x	7.3 x	6.3 x	6.0 x	8.8 x
P/VL	2.0 x	1.9 x	2.5 x	2.3 x	2.6 x

	2017	2018	2019	UDM	2020e
Primas devengadas	28,668	31,810	34,899	36,267	37,024
Resultado técnico	1,633	3,298	6,433	9,079	6,368
Resultado operativo	778	1,731	4,407	6,680	4,221
Margen operativo	2.7%	5.4%	12.6%	18.4%	11.4%
RIF	1,829	1,717	2,882	2,299	2,669
Utilidad Neta	2,064	2,425	5,358	6,537	5,030
UPA	4.9	5.7	12.6	15.4	11.8
VLPA	18.7	21.4	31.9	39.5	39.4

Fuente: Análisis BX+ y reportes de la compañía

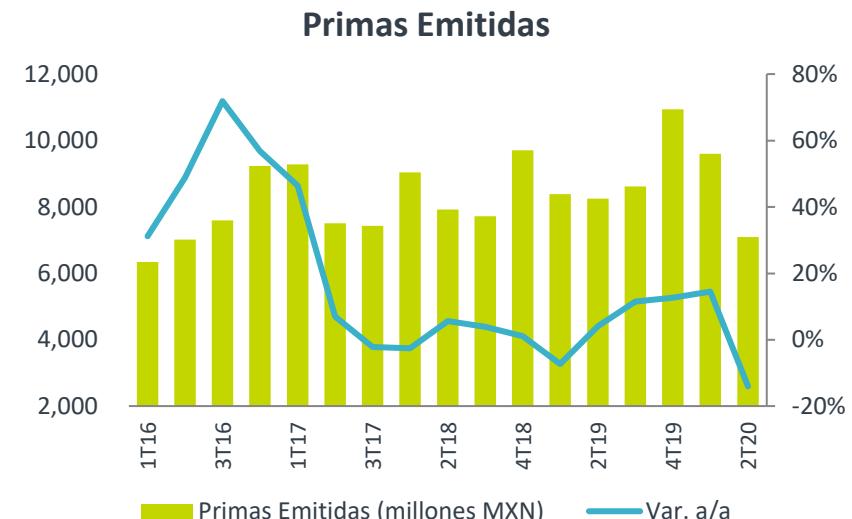
Resultados 2T20

Afecta debilidad en ventas de automóviles – Las primas emitidas se ubicaron en P\$7,094 millones, una reducción de 14.1% a/a. Lo anterior se explica por la debilidad en las ventas de automóviles nuevos durante el trimestre, las cuales decrecieron 54.5% a/a; sin embargo, las unidades aseguradas por Quálitas crecieron 2.5% a/a, aunque se observó una disminución respecto al 1T20. Otro elemento a destacar es el aumento en prima emitida de 46.5% a/a en las subsidiarias del extranjero.

Beneficios por el aislamiento – Una consecuencia natural de las medidas de aislamiento fue la reducción en la siniestralidad, la cual se ubicó en un nivel inusualmente bajo ante la reducción del aforo vehicular. Durante el trimestre se registraron las siguientes disminuciones anuales en el número de siniestros atendidos : abril -46%; mayo -44.3% y junio -39.3%. En junio la reducción fue ligeramente menor ante el reinicio de algunas actividades. La empresa señala que estos niveles tan bajos podrían revertirse ante un escenario de deterioro económico, que traería consigo un aumento en inseguridad. Por otro lado, el costo de adquisición se redujo en 8.5% a/a. En cuanto a gastos de operación, se observó un aumento significativo de 26.0% a/a, debido a la mayor provisión por PTU y por temas operativos relacionados con la pandemia.

Mejor desempeño de las inversiones – El resultado integral de financiamiento se ubicó en P\$659 millones, lo que representa un aumento de 6.3% a/a. En el 2T20 el mercado accionario tuvo un mejor desempeño vs el 1T20, aunque en la parte de renta fija las tasas de interés se han reducido considerablemente.

Utilidad crece a doble dígito – El buen crecimiento en utilidad neta (+71.7% a/a en participación controladora) se explica principalmente por la reducción en costos mencionado y el mejor desempeño de las inversiones.



Fuente: Reportes de Quálitas



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.veformas.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 acredecir 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@veformas.com

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

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

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

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

Analista Industriales

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

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 ghernandezo@veformas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

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

Analista Económico

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

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

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

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

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

Director Promoción Bursátil Norte

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