

TRIMESTRAL

Servicios Financieros

Q* MM

PRECIO

(MXN, al 28/01/2021)

P\$ 109.63

FLOAT

47%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.617

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

45,277.2

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

73.2

PRECIO OBJETIVO*

P\$ 104.1 / Var. PO -5.0%

COMPRA*

*En revisión

Eduardo Lopez Ponce

elopezp@vepormas.com

(55) 5625 – 1500 ext. 31453

Resultados 4T20

Disminuye utilidad en trimestre – La utilidad neta registró una disminución de 4.5% a/a, con lo que en el año cerró con un aumento de 26.9%.

Estabilidad en primas – En el trimestre las primas emitidas registraron una variación de -2.2% a/a, principalmente por la menor venta de autos nuevos en México; sin embargo, respecto al 3T20 se observó un aumento 23.6%, ante la recuperación secuencial observada en el sector luego de las caídas de inicio de la pandemia.

Baja en siniestralidad – El costo de siniestralidad disminuyó 2.2% a/a, ante la menor movilidad. El índice de siniestralidad permaneció estable vs 4T19 en 57.7%

Inversiones – El resultado integral de financiamiento (RIF) se ubicó en P\$713 millones, una reducción de 15.3% a/a, resintiendo el efecto de las menores tasas de interés. Sin embargo, respecto a lo generado en 3T20, se observó un mejor desempeño.



Fuente: Refinitiv

	4T20	4T19	Var.
Prima emitida	10,701	10,939	-2.2%
Prima devengada	9,261	9,472	-2.2%
Prima retenida	10,630	10,891	-2.4%
Costo de adquisición	2,115	2,288	-7.6%
Costo de siniestralidad	5,341	5,462	-2.2%
Resultado técnico	1,805	1,722	4.8%
Gastos de operación	567	544	4.2%
Resultado operativo	1,239	1,178	5.2%
RIF	713	842	-15.3%
Utilidad neta	1,465	1,534	-4.5%

Índices de costos

Adquisición	19.9%	21.0%	-111 pb
Siniestralidad	57.7%	57.7%	1 pb
Operativo	5.3%	5.0%	33 pb
Combinado	82.9%	83.6%	-78 pb

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

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

Múltiplos	2018	2019	UDM	2021e
P/U	7.0 x	6.1 x	6.7 x	6.9 x
P/VL	1.9 x	2.4 x	2.4 x	2.3 x

	2018	2019	UDM	2021e
Primas devengadas	31,810	34,899	36,291	38,127
Resultado técnico	3,298	6,433	9,888	8,579
Resultado operativo	1,731	4,407	7,388	6,100
Margen operativo	5.4%	12.6%	20.4%	16.0%
RIF	1,717	2,882	1,975	2,400
Utilidad Neta	2,425	5,358	6,801	6,205
ROE	28.4%	47.3%	41.7%	32.8%
UPA	5.9	13.0	16.5	15.0
VLPA	22.0	32.8	46.2	45.5

Cifras en millones de pesos a menos que se indique lo contrario

Fuente: Análisis BX+ y reportes de la compañía

Resultados 4T20

Emisión de primas defensiva pese a debilidad en ventas de autos nuevos –

Durante el trimestre, la venta de autos nuevos en México disminuyó 21.3% a/a, lo cual, aunque refleja debilidad en el sector, es una caída menor a la registrada en 2T20 y 3T20, donde las variaciones fueron de -54.6% y -27.6%, respectivamente. Pese a lo anterior, la emisión de primas de Quálitas disminuyó apenas 2.2% en el trimestre mientras que en el año disminuyó 0.4%.

Continúan reduciendo la siniestralidad, aunque en menor medida –

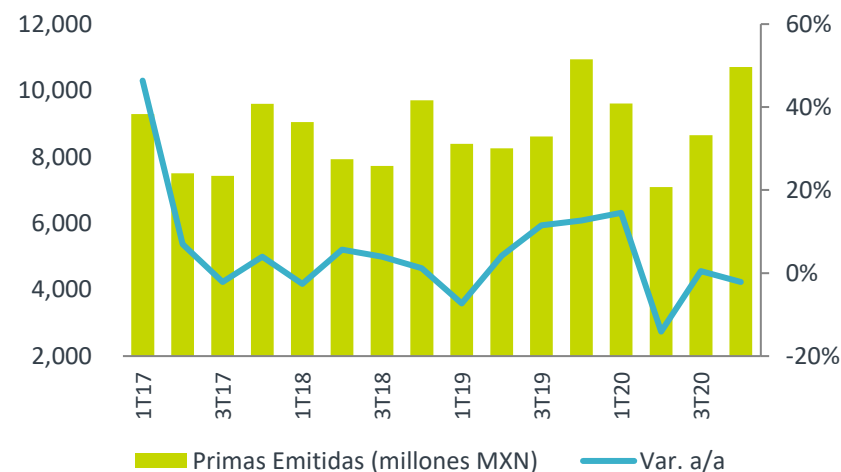
La menor movilidad continúa beneficiando a la aseguradora, con lo que el costo de siniestralidad disminuyó 2.2% a/a y en el año se redujo 10.0%. El beneficio en este rubro fue menor al observado en trimestres previos, ya que a finales de año se observó una mayor movilidad. En el año, el índice de siniestralidad cerró en 51.3%, cifra históricamente baja. Creemos que en 2021 deberíamos observar un aumento en este renglón, sobre todo después del primer trimestre.

Gasto de operación – El gasto de la operación incrementó 4.2% a/a, mientras que en el año aumentó 23.6%. Este incremento se debe en parte a que este año se incluyó la provisión por PTU en gastos operativos.

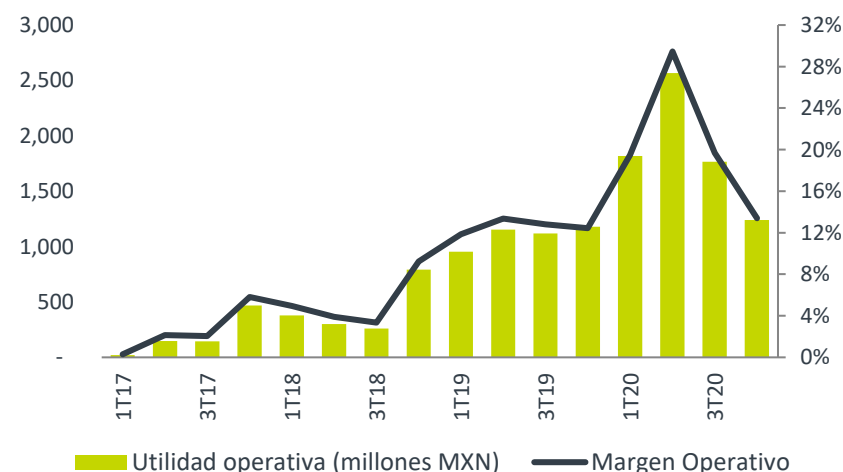
Menores tasas impactan las inversiones – El 89% de las inversiones de Quálitas se encuentra en renta fija, por lo que la empresa ha resentido las menores tasas de interés, que en año acumulan una disminución de más 300 pb. El 11% del portafolio se encuentra en renta variable.

Utilidad– La utilidad neta disminuyó 4.5% a/a, ante una alta base de comparación, ya que en 4T19 este renglón aumentó 133.1%. Adicionalmente, se observó una menor reducción en el costo de siniestralidad respecto a lo observado en trimestres previos, debido a una normalización de la movilidad.

Primas Emitidas



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 y Gustavo Hernández Ocádiz, 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
-------------------	---------------------	--------------------

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
---------------------	---------------------	-------------------------