

Quálitas Controladora, SAB de CV



Enero 27, 2022

TRIMESTRAL

Servicios Financieros

Q* MM

PRECIO

(MXN, al 27/01/2022)

P\$103.89

FLOAT

47%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.597

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

42,179.3

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

105.6

PRECIO OBJETIVO

P\$ 114.2 / Var. PO 9.9%

COMPRA

Eduardo Lopez Ponce

elopezp@vepormas.com

(55) 5625 – 1500 ext. 31453

Resultados 4T21

Efectos de la normalización en movilidad – Quálitas registró una utilidad neta trimestral de P\$808 millones, cifra 3.9% debajo nuestro estimado y que reconoce el impacto de la mayor siniestralidad debido a una mayor movilidad. Por lo anterior, la utilidad retrocedió 44.8% a/a.

Ligero retroceso en primas – Las primas emitidas registraron una disminución de 0.7% a/a, reflejando el impacto de la menor venta de automóviles.

Aumento en siniestralidad – El costo de siniestralidad aumentó 16.4% a/a debido a la mayor movilidad de vehículos respecto a 2020.

RIF – El resultado integral de financiamiento (RIF) finalizó con una generación de ingresos de P\$620 millones, cifra mayor a los P\$534 millones registrados en 3T21, aunque con un retroceso de 13.0% a/a, ante una alta base de comparación.



Fuente: Refinitiv

	4T21	4T20	Var.
Prima emitida	10,601	10,672	-0.7%
Prima retenida	10,524	10,602	-0.7%
Prima devengada	9,184	9,411	-2.4%
Costo de adquisición	2,376	2,115	12.3%
Costo de siniestralidad	6,426	5,519	16.4%
Resultado técnico	382	1,777	-78.5%
Gastos de operación	92	539	-82.9%
Resultado operativo	290	1,238	-76.6%
RIF	620	713	-13.0%
Utilidad neta	808	1,465	-44.8%
Índices de costos			
Siniestralidad	70.0%	58.6%	1,133 pb
Operativo	0.9%	5.1%	-418 pb
Combinado	93.4%	83.6%	977 pb

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

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

Múltiplos	2019	2020	2021e	UDM	2022e
P/U	6.1 x	6.5 x	11.4 x	9.7 x	12.7 x
P/VL	2.4 x	2.3 x	2.1 x	2.2 x	2.3 x

	2019	2020	2021	2022e
Primas devengadas	34,899	36,779	36,067	38,231
Primas emitidas	36,197	35,947	38,225	40,519
Resultado técnico	6,433	9,779	3,799	4,103
Resultado operativo	4,407	7,368	2,486	2,710
RIF	2,882	1,975	2,274	2,600
Utilidad Neta	5,358	6,801	3,778	3,982
UPA	13.0	16.5	9.1	9.6
VLPA	32.8	46.2	49.3	53.3

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

Fuente: Análisis BX+ y reportes de la compañía

Cierra 2021 con menor dinamismo en venta de autos – En el 4T21 la venta de automóviles nuevos en México disminuyó 10.1% a/a, lo que tuvo un impacto en la emisión de primas de Quálitas, retrocediendo así 0.7% a/a. Para el año completo, Quálitas finalizó con 4.5 millones de unidades aseguradas, lo que implica un aumento de 7.5% a/a. Por otro lado, las subsidiarias extranjeras siguen creciendo a ritmo alto, al registrar una tasa de crecimiento de 34.8% a/a.

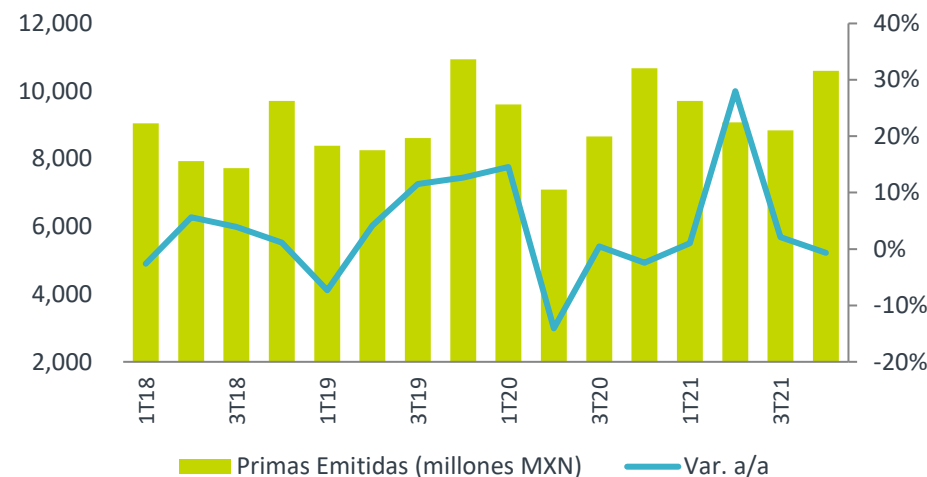
Aumenta siniestralidad, de acuerdo a lo esperado – En línea con lo observado a lo largo del año, en el trimestre se observó una mayor siniestralidad, debido a la mayor movilidad ante la menores restricciones a la movilidad. Con lo anterior, los niveles de índice de siniestralidad registraron niveles más normalizados.

Disminuyen gastos operativos – El gasto de operación se ubicó en P\$92 millones, lo cual es una reducción significativa desde los P\$539 millones del 4T20. De acuerdo con Quálitas, la disminución se explica por los efectos de la consolidación contable de las ventas de las subsidiarias verticales en este rubro.

Ingresos por inversiones – El RIF se ubicó en P\$620 millones, cifra en línea a lo esperado. Lo anterior representa una disminución de 13.0% a/a, debido a una base de comparación alta, ya que durante el 4T20 dentro del portafolio de renta variable se experimentó la toma de utilidades de ciertos activos; sin embargo, respecto a 3T21 se observó un aumento de 16.1%. Al cierre del 4T21 el 85.1% del portafolio se encuentra invertido en renta fija y el 14.9% en renta variable.

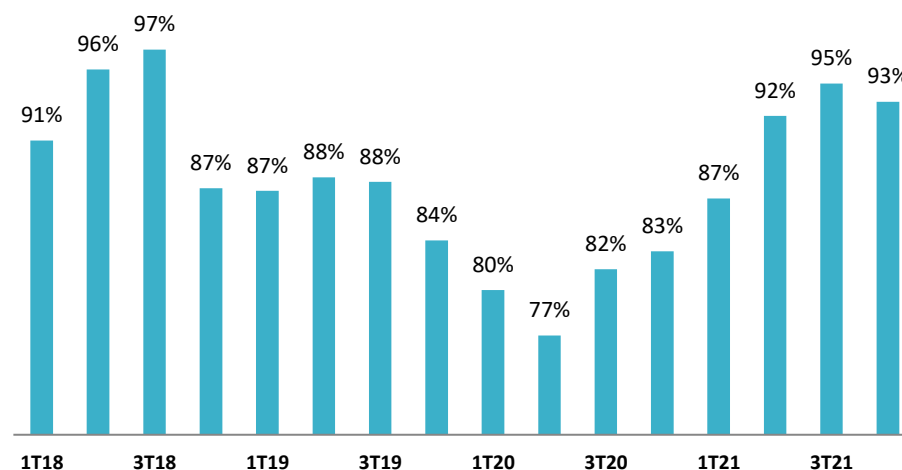
Reporte neutral – Los resultados de Quálitas estuvieron en línea con lo esperado por lo que veríamos que una implicación neutral; sin embargo, no descartamos que podamos ver algo de volatilidad, reflejando los movimientos de mercado de inicio de año.

Primas Emitidas



Fuente: Reportes de Quálitas

Índice de Costos Combinado



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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P.	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 G.	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 L.	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-------------------------

Q " *" : precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	26-nov-19	20-abr-21	20-oct-21
Precio objetivo	104.1	128.5	114.2
Recomendación	1	2	1

*Recomendación: 1=Compra, 2=Mantener, 3=Venta