

## TRIMESTRAL

### Servicios Financieros

Q\* MM

### PRECIO

(MXN, al 20/10/2020)

P\$83.88

### FLOAT

47%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.629

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

34,649.0

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

77.7

### PRECIO OBJETIVO

P\$ 104.1 / Var. PO 24.3%

### COMPRA

Eduardo Lopez Ponce

[elopezp@vepormas.com](mailto:elopezp@vepormas.com)

(55) 5625 – 1500 ext. 31453

## Resultados 3T20

**Utilidad en línea**— La utilidad neta registró un incremento de 25.2% a/a, ubicándose en P\$1,657 millones cifra en línea con nuestro estimado de P\$1,708 millones. La empresa se vio beneficiada por un menor costo de siniestralidad y por un repunte en primas emitidas respecto al 2T20.

**Estabilidad en primas** – En el trimestre las primas emitidas registraron una variación de 0.5% a/a; sin embargo, respecto al 2T20 se observó un aumento 22.0%, gracias al mejor desempeño en ventas de automóviles y las incitativas de la empresa para retener clientes, como descuentos y pagos a plazo.

**Reducción en costos** – El costo de siniestralidad disminuyó 10.8% a/a, ante el menor aforo vehicular respecto al año pasado.

**Inversiones** – El resultado integral de financiamiento (RIF) se ubicó en P\$544 millones, una reducción de 26.4% a/a, resintiendo el efecto de las menores tasas de interés.



Fuente: Refinitiv

|                          | 3T20  | 3T19  | Var.    |
|--------------------------|-------|-------|---------|
| Prima Emitida            | 8,656 | 8,615 | 0.5%    |
| Prima Devengada          | 8,977 | 8,742 | 2.7%    |
| Prima Retenida           | 8,581 | 8,555 | 0.3%    |
| Costo de Adquisición     | 1,942 | 1,869 | 3.9%    |
| Costo de Siniestralidad  | 4,638 | 5,202 | -10.8%  |
| Resultado técnico        | 2,397 | 1,670 | 43.4%   |
| Gastos de Operación      | 635   | 552   | 15.0%   |
| Resultado operativo      | 1,766 | 1,118 | 57.8%   |
| RIF                      | 544   | 739   | -26.4%  |
| Utilidad neta            | 1,657 | 1,324 | 25.2%   |
| <b>Índices de costos</b> |       |       |         |
| Adquisición              | 22.6% | 21.8% | 78 pb   |
| Siniestralidad           | 51.7% | 59.5% | -784 pb |
| Operativo                | 7.3%  | 6.4%  | 93 pb   |
| Combinado                | 81.6% | 87.8% | -613 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   | 2020e |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| P/U       | 7.3 x | 6.3 x | 5.0 x | 5.6 x |
| P/VL      | 1.9 x | 2.5 x | 2.1 x | 2.2 x |

|                     | 2018   | 2019   | UDM    | 2020e  |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|
| Primas devengadas   | 31,810 | 34,899 | 36,502 | 37,024 |
| Resultado técnico   | 3,298  | 6,433  | 9,805  | 6,368  |
| Resultado operativo | 1,731  | 4,407  | 7,327  | 7,649  |
| Margen operativo    | 5.4%   | 12.6%  | 20.1%  | 20.7%  |
| RIF                 | 1,717  | 2,882  | 2,104  | 1,662  |
| Utilidad Neta       | 2,425  | 5,358  | 6,870  | 6,736  |
| UPA                 | 5.7    | 12.6   | 16.6   | 15.8   |

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

Fuente: Análisis BX+ y reportes de la compañía

## Resultados 3T20

**Afecta debilidad en ventas de automóviles** – Las primas emitidas se ubicaron en P\$8,656 millones, una variación de 0.5% a/a. La caída en ventas de automóviles se moderó en 3T20 respecto a lo observado en 2T20, beneficiando la colocación de primas. Por otro lado, las iniciativas de apoyo a clientes, como descuentos en renovaciones y pagos a plazos, contribuyó a la estabilidad en la colocación de primas. Asimismo, destaca el crecimiento de 54.5% en subsidiarias en el extranjero, que contribuyen con un 8.4% del total de las primas emitidas, mientras que hace un año representaban un 5%.

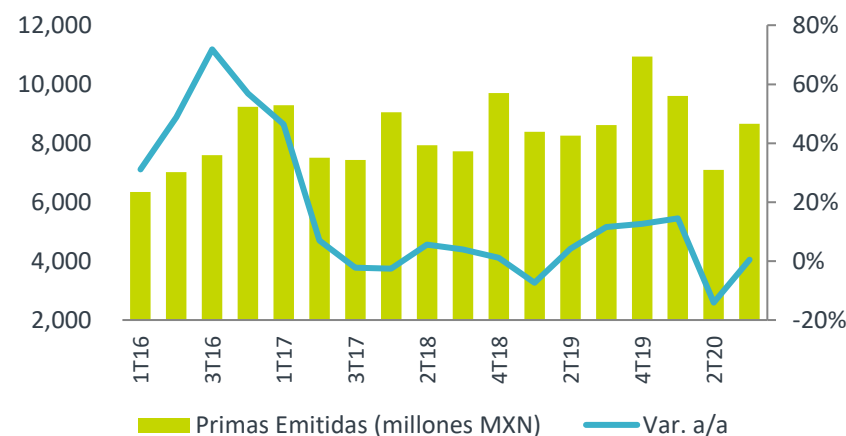
**Continúan reduciendo la siniestralidad** – El costo de siniestralidad vio una disminución de 10.8% a/a. La menor afluencia de vehículos por las condiciones actuales ha contribuido a lo anterior; sin embargo, la reducción fue menos significativa respecto a 2T20 debido a la reactivación de la economía. Por otro lado, el costo de adquisición vio un aumento de 3.9% a/a, por un cambio en la mezcla de la emisión por el mayor crecimiento en subsidiarias con un costo de adquisición mayor.

**Incrementos en gastos operativos** - El gasto de la operación incrementó 15.0% a/a, debido al incremento en la provisión por PTU y también como consecuencia de las acciones que la aseguradora ha tomado frente a la pandemia. Con lo anterior, el resultado operativo aumentó 57.8% a/a.

**Menores tasas impactan las inversiones** – El 88.4% 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 300 pb. Con lo anterior, el RIF disminuyó 26.4% a/a.

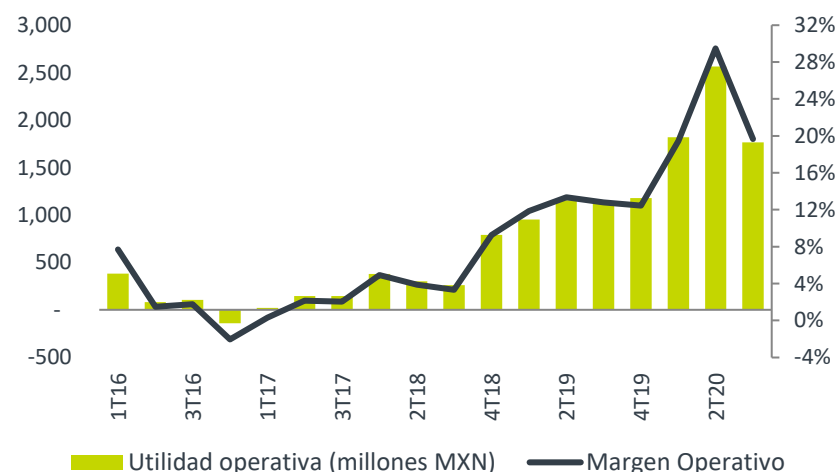
**Utilidad crece a doble dígito** – La utilidad siguió creciendo a un buen ritmo (+25.2% a/a), gracias al efecto de la menor siniestralidad y el desempeño defensivo en la emisión de primas.

### 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](http://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 | 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 |
|---------------------|---------------------|-------------------------|