

Quálitas Controladora, SAB de CV



Abril 24, 2023

TRIMESTRAL

Servicios Financieros

Q* MM

PRECIO

(MXN, al 24/04/2023)

P\$116.89

FLOAT

47%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.494

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

46,756.0

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

137.3

PRECIO OBJETIVO

P\$119.5 / Var. PO 2.2%

COMPRA

Eduardo Lopez Ponce

elopezp@vepormas.com

(55) 5625 – 1500 ext. 31453

Resultados 1T23

Alto crecimiento en primas – En el 1T23 la emisión de primas registró un crecimiento de 25.0% a/a, cifra superior a lo esperado. De acuerdo con Quálitas, 60% del incremento se explica por incrementos en tarifas y cerca de 40% por mayor volumen.

Aumento en siniestralidad – El índice de siniestralidad continuó registrando un nivel elevado, al ubicarse en 69.5% vs 65.8% en el 1T22, aunque se observó un retroceso vs 4T21.

Recuperación en RIF – El resultado integral de financiamiento (RIF) se ubicó en P\$981 millones, lo cual implica un crecimiento de 184% a/a.

Crecimiento en utilidad – La utilidad neta aumentó 21.9% a/a, cifra mejor a lo esperado, gracias al crecimiento en primas y a la recuperación en los ingresos por inversiones.



Fuente: Refinitiv

	1T23	1T22	Var.
Prima emitida	12,241	9,796	25.0%
Prima retenida	12,187	9,587	27.1%
Prima devengada	11,117	9,291	19.7%
Costo de adquisición	2,869	2,300	24.8%
Costo de siniestralidad	7,721	6,118	26.2%
Resultado técnico	527	873	-39.6%
Gastos de operación	336	363	-7.4%
Resultado operativo	191	510	-62.5%
RIF	981	345	184.3%
Utilidad neta	897	736	21.9%

Índices de costos

Adquisición	23.5%	24.0%	-45 pb
Siniestralidad	69.5%	65.8%	360 pb
Operativo	2.7%	3.7%	-96 pb
Combinado	95.7%	93.5%	220 pb

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

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

Múltiplos	2020	2021	2022	UDM	2023e
P/U	6.3 x	11.0 x	15.6 x	19.7 x	14.0 x
P/VL	2.2 x	2.0 x	1.8 x	2.3 x	2.3 x

	2020	2021	2022	UDM	2023e
Primas devengadas	36,779	36,067	39,968	44,481	47,080
Primas emitidas	9,779	3,799	2,321	44,058	43,965
Resultado técnico	7,368	2,486	1,032	1,975	2,801
Resultado operativo	20.0%	6.9%	2.6%	713	1,301
Margen operativo	1,975	2,274	1,423	1.6%	3.0%
Utilidad Neta	6,801	3,778	2,210	2,371	3,418
UPA	17.0	9.4	5.5	5.9	8.5
VLPA	47.7	50.9	48.8	50.9	52.3

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

Fuente: Análisis BX+ y reportes de la compañía

Inician 2023 con repunte en crecimiento – El crecimiento en primas emitidas de 25.0% a/a superó nuestra expectativa. Por segmento, el tradicional (red de agentes y oficinas de servicio) fue de 31.2% a/a, en instituciones financieras el crecimiento fue de 28.5% a/a, mientras que en subsidiarias extranjeras se registró una disminución de 11.8% a/a. Las unidades aseguradas superaron los 5 millones, registrando un crecimiento de 9.0% a/a.

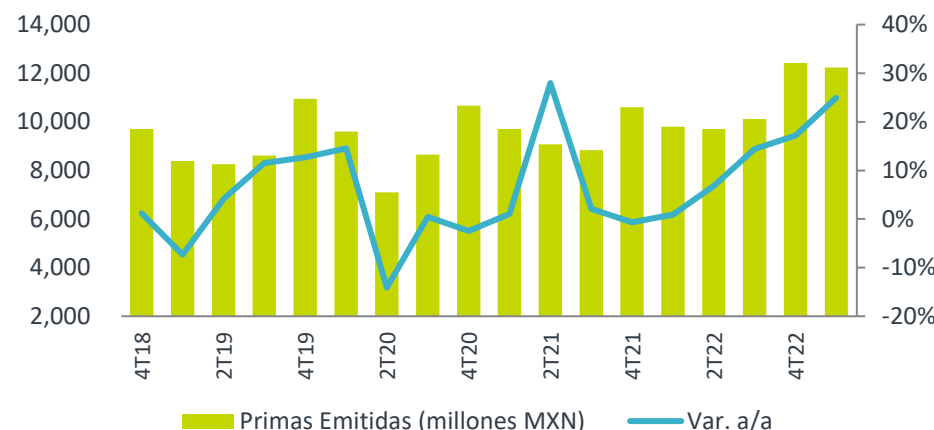
Siniestralidad permanece alta, aunque con mejora secuencial – El índice de siniestralidad se ubicó en 69.5%, mientras que en el 1T22 fue de 65.8%. Este elevado índice se explica por la mayor movilidad de autos y también por la mayor inflación en autopartes. La siniestralidad permanece alta y por arriba del objetivo de la empresa de entre 62%-65%; sin embargo, se observó una mejora respecto al 76.0% que se observó durante el 4T21.

Recuperación en RIF – El resultado integral de financiamiento (RIF) siguió registrando una tendencia de mejora, con un crecimiento de 184% a/a. El rendimiento sobre las inversiones fue de 9.8% desde 3.3% en 1T22. Un 91.1% del portafolio de Quálitas se encuentra invertido en renta fija y el resto en renta variable, por lo que el RIF reconoce el efecto de las mayores tasas de interés.

Reporte positivo, crecimiento en utilidad – Luego de haber registrado 9 trimestres con retrocesos en utilidades, Quálitas registró un crecimiento de 21.9% a/a en utilidad neta, cifra mejor a lo esperado, por lo cual vemos una implicación positiva del reporte. Esperamos seguir viendo una tendencia gradual en mejora en rentabilidad.

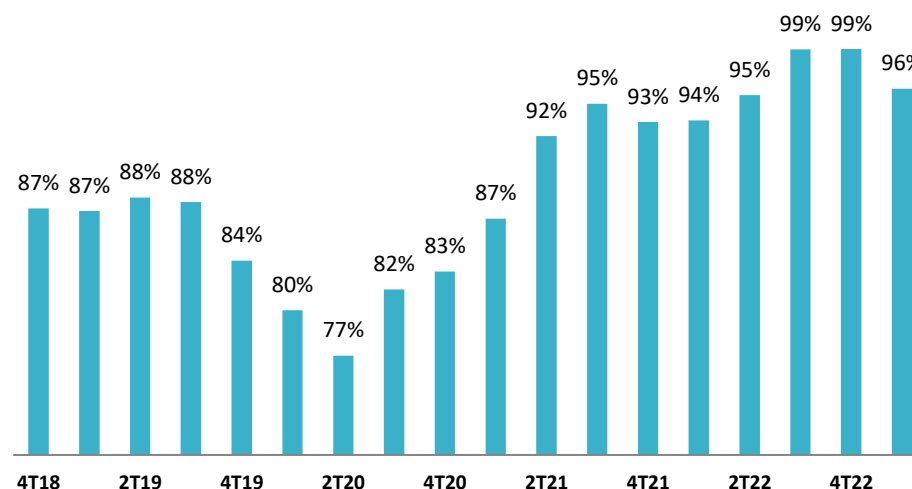
Dividendo – En su próxima asamblea de accionistas, a celebrarse el 27 de abril, Quálitas propondrá un dividendo por un monto de P\$5.0 por acción, que representa un rendimiento de 4.3% al último precio.

Primas Emitidas



Fuente: Análisis BX+ con información de la Compañía

Índice de Costos Combinado



Fuente: Análisis BX+ con información de la Compañía



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	20-oct-22	03-02-2023
Precio objetivo	104.1	128.5	114.2	88.9	119.5
Recomendación	1	2	2	2	1

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