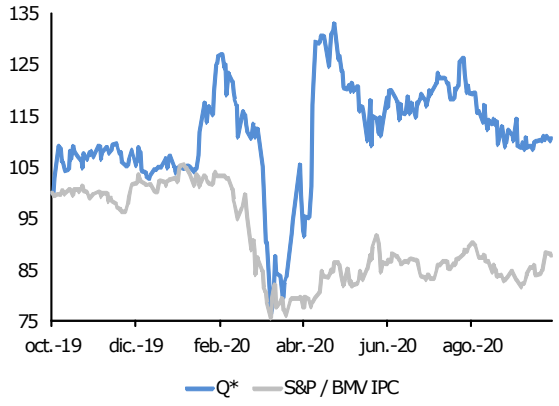
QUÁLITAS: PREVIO 3T20

Menor Siniestralidad Impulsará la Utilidad Neta en 31.6%

COMPRA	
Precio Objetivo 2020E (P$)	$ 110.00
Precio Actual (P$)	$ 84.40
Min / Máx (12 M)	$ 54.01 - 102.22
Dividendo Esperado (P$)	$ 1.70
Rend. Esperado	32.3%
Valor de Mercado (Mill. de P$)	34,857
Acciones en Circulación	413.0
Acciones Flotantes	43.1%
Imp. Prom. Diario (Mill de P$)	$ 77.4



Opinión y Recomendación de Inversión:

- Esperamos que QUALITAS siga beneficiándose de una baja siniestralidad en el 3T20 como resultado de la gradual reactivación económica, de un menor nivel de robos, y de las inversiones en tecnología que la empresa ha llevado a cabo, lo cual creemos que compensará la ligera disminución en las primas emitidas, así como las menores ganancias financieras. Esto deberá de traducirse en un importante incremento del 31.6% en la utilidad neta.

- Recomendamos aprovechar el bajo nivel de precios en que se encuentran las acciones de QUALITAS ya que esperamos que el desempeño de la empresa siga mejorando gradualmente durante los próximos trimestres. Además, la valuación sigue muy baja, con un P/U estimado de 4.7 veces para el 2020.

Estimados 3T20

Las primas emitidas disminuirán 2.8% a/a, situándose en P$8,373 millones, debido a la gradual reapertura de la economía durante el trimestre. Estimamos que habrá una ligera reducción en todos los segmentos con la excepción de las subsidiarias extranjeras en donde prevemos un crecimiento del 43%.

Estimamos que el índice de siniestralidad de QUÁLITAS se sitúe en 48.5% en el 3T20, muy por debajo del 59.5% del 3T19 debido a que el tráfico es un 25% menor al del año pasado, a la caída en el número de robos, a la mayor recuperación y a las inversiones en tecnología que la empresa ha llevado a cabo. El índice de adquisición subirá ligeramente a 23.0%, a partir de 21.8%, mientras que el índice de operación se mantendrá prácticamente sin cambios en 6.6%. Esto dará como resultado un índice combinado de 78.1% en el 3T20, por debajo del 87.8% del 3T19.

Proyectamos que las ganancias financieras de QUALITAS serán de P$482 millones en el 3T20, a partir de P$739 millones del mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la caída en las tasas de interés.

La utilidad neta será de P$1,740 millones en el trimestre, con un incremento anual del 31.6%. El ROE últimos doce meses será de 45.3%, superior al de 43.4% del 3T19.

Martin Lara, Eduardo Miller (+52) 556413-8563
@MIRANDAPARTNERS **martin.lara@miranda-gr.com**

Octubre 16, 2020

Disclaimer

El presente reporte fue elaborado por Miranda Global Research ("Miranda GR") para Vector Casa de Bolsa S.A. de C.V.. La información se presenta en forma resumida y no pretende ser completa. No existe declaración o garantía alguna, expresa o implícita, respecto de la exactitud, imparcialidad, o integridad de esta información.

Miranda GR, de conformidad con la legislación aplicable, se ha asegurado que la presente recomendación personalizada es razonable para el cliente, pues ha verificado la congruencia entre el perfil del cliente y el perfil del producto financiero. En ningún caso deberá entenderse que la realización de lo anterior, garantiza el resultado, el éxito de las estrategias propuestas en el presente documento.

La información contenida en este reporte fue obtenida por fuentes publicas y/o privadas. Las proyecciones o previsiones contenidas en este reporte, son una recomendación generalizada y están basadas en suposiciones y estimaciones subjetivas sobre eventos y circunstancias que todavía no ocurren y están sujetas a variaciones significativas. De esta manera, no es posible garantizar que cualquier resultado proveniente de este reporte ocurra en el futuro, es decir, no garantiza el resultado, el éxito de las estrategias planteadas.

Este reporte ha sido preparada solamente con fines informativos. No se hace declaración alguna respecto a la precisión, suficiencia, veracidad o exactitud de la información y opiniones aquí contenidas. Miranda GR no responderá (ni por negligencia ni por cualquier otro motivo) de daño o perjuicio alguno derivado de o relacionado con el uso de este reporte o su contenido, o que de manera alguna se relacione con este reporte. Miranda GR no asume responsabilidad alguna relacionada con esta información, incluyendo, sin limitación cualquier declaración, expresa o implícita o garantía u omisiones contenidas en esta información.

Este reporte se basa en hechos y/o eventos que han ocurrido hasta esta fecha, por lo que hechos y/o eventos futuros pueden perjudicar las conclusiones aquí expresadas. Miranda GR no asume ninguna responsabilidad de actualizar, revisar, rectificar o anular este reporte en función de cualquier acontecimiento futuro.

Las opiniones relacionadas con este reporte eventualmente expresadas por Miranda GR, deben considerarse únicamente como una sugerencia/recomendación para conducir de una mejor manera diversos temas relacionados con la misma.

Toda la información contenida en este reporte debe mantenerse de forma estrictamente confidencial. Este reporte y su contenido son propiedad de Miranda GR y no pueden ser reproducidos o difundidos en todo o en parte sin el consentimiento previo por escrito de Miranda GR.

Miranda GR percibe honorarios por parte de Quálitas Controladora, S.A.B. de C.V. por servicios de analista independiente.