

Resultados Trimestrales

Quálitas Controladora, SAB de CV



Análisis Bursátil

22 de abril de 2024

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/04/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	Q *	\$206.92	100%	0.665	\$82,768	218.4	Precio Objetivo ND

- **Crecimiento estable.** La empresa mantiene un estable crecimiento en emisión de primas, así como en unidades aseguradas.
- **Índice de siniestralidad regresa a rango.** Después de varios trimestres con un elevado nivel de siniestralidad, paulatinamente se ha visto una normalización en el indicador.
- **Múltiplo esperado.** La compañía registra un Retorno sobre Capital (ROE) de 12 meses de 19.1%, un nivel positivo, sin embargo, su múltiplo precio sobre utilidad esperada es de 13.3x, lo que supone un reto para la emisora.

Sólida tendencia. La aseguradora cerró el primer trimestre del 2024 con un total de 5.53 millones de unidades aseguradas, que representa un aumento de 10.5% a/a y con lo que nuevamente sigue rompiendo récord. Las unidades aseguradas en México (que representan el 94.5% del total) incrementaron 10.3% a/a.

Incrementos de tarifas. En el trimestre, la compañía registró un crecimiento de 37.3% a/a en primas emitidas, con un total de \$16,804 mdp, fortalecido por los incrementos en tarifas durante el 2023 por renovaciones, así como nuevas unidades aseguradas. Por línea de negocio, el segmento tradicional creció 43.6% a/a, las primas para instituciones financieras aumentaron 27.6% a/a y las subsidiarias en el extranjero incrementaron 13.4% a/a.

Estabilización de costos. Los índices de adquisición, siniestralidad y el índice combinado presentaron reducciones en su comparativo anual, regresando al rango histórico de la empresa. El beneficio en el costo de siniestralidad es resultado de los ajustes en tarifas, periodo vacacional por Semana Santa a finales de marzo y una disminución en la tendencia de robos, de acuerdo con la compañía.

Mejora de rentabilidad. El resultado técnico y operativo de Quálitas se enfrentaron a bajas bases de comparación, por lo que este trimestre presentaron crecimientos de 4.6x y 3.0x (veces). Así, la utilidad neta aumentó 38.0% a/a hasta \$1,238 mdp, su mejor nivel desde el 4T22.

Resultados robustos. Los resultados de la aseguradora para el 1T24 fueron robustos, con un constante crecimiento en primas emitidas, normalización en los índices de siniestralidad y adquisición, mejores en sus resultados operativos y neto. Hacia adelante, la estrategia de Quálitas continuará con la misma dinámica, aún impulsada por el aumento en tarifas, posicionamiento en el mercado de seguros y estrategias de expansión.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T24	1T23	Dif. (%)
Primas Emitidas	16,804	12,241	37.3%
Resultado técnico	1,560	527	196.0%
Resultado Operativo	881	191	361.3%
Utilidad Neta	1,238	897	38.0%
Dif. (pb)			
Índice de Adquisición	21.3%	23.5%	-2.2
Índice de Siniestralidad	64.1%	69.4%	-5.3
Índice Combinado	89.4%	95.7%	-6.3

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2021	2022	2023	U12M
Primas Emitidas	38,224	42,036	53,726	58,290
Resultado técnico	3,799	2,321	2,482	3,514
Resultado Operativo	2,491	1,032	926	1,616
Utilidad Neta	3,778	2,209	3,791	4,133
U12M				
Índice de Adquisición	23.3%	22.8%	22.3%	21.3%
Índice de Siniestralidad	65.0%	70.5%	70.9%	64.1%
Índice Combinado	91.7%	96.4%	96.1%	89.4%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2021	2022	2023	U12M
P/U	11.2x	11.7x	18.0x	19.5x
P/VL	2.1x	3.6x	6.3x	3.5x

Fuente: Análisis Bx+ / Bloomberg



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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Bx+ 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 Bx+, funge con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y Casa de Bolsa Bx+ brindan 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 Bx+ 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 Bx+, 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.

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 Bx+.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

