

# Resultados Trimestrales

## Quálitas Controladora, SAB de CV



Análisis Bursátil

18 de Julio de 2024

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al18/07/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	Q *	\$167.76	100.00%	0.5342	\$68,020	\$210.8	Precio Objetivo ND

- Estabilización de resultados.** La empresa mantiene un estable crecimiento en emisión de primas, así como en unidades aseguradas, además se observa una normalización en el índice de siniestralidad.
- Múltiplo elevado.** La compañía registra un múltiplo precio sobre utilidad de 20.1x, aún elevado para su promedio de 5 años, sin embargo, se encuentra en línea con la industria en América Latina.

**Mantiene récord en unidades aseguradas.** La aseguradora registró un total de 5.6 millones de unidades aseguradas, (+8.0% a/a), apoyado el crecimiento de México (que representan el 94.5% del total) incrementaron 7.8% a/a.

**Ventas de autos nuevos con inercia positiva.** En el 2T24, la compañía registró un crecimiento de 28.0% a/a en primas emitidas, con un total de \$15,424 mdp, apoyado por el crecimiento en la línea tradicional e instituciones financieras por la venta de autos nuevos. Asimismo, el crecimiento en primas emitidas está acompañado de los incrementos en tarifas realizado en 2023.

**Estabilización de costos.** Los índices de 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, normalización en frecuencia de siniestros y estrategia de recuperación de unidades.

**Bajas bases de comparación.** Debido a la normalización en los costos de siniestralidad y sólido crecimiento en primas emitidas, así como bajas bases de comparación, el resultado técnico y operativo de Quálitas registraron altas tasas de crecimiento. Así, la utilidad neta aumentó 85.4% a/a hasta \$1,383 mdp, apoyado por un crecimiento de 32.0% a/a en el resultado integral de financiamiento que compensó mayores impuestos en el trimestre.

**Resultados positivos.** Los resultados de la aseguradora para el 2T24 fueron positivos, ya que mantiene un constante crecimiento en primas emitidas, estabilización en los índices de siniestralidad y adquisición, y adecuado manejo de sus inversiones. Hacia adelante, la inercia positiva de la venta de autos nuevos seguirá favoreciendo los resultados de Quálitas.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T24	2T23	Dif. (%)
Primas Emitidas	15,424	12,048	28.0%
Resultado técnico	1,638	578	183.4%
Resultado Operativo	894	185	383.2%
Utilidad Neta	1,383	746	85.4%
			Dif. (pb)
Índice de Adquisición	22.9%	22.6%	30
Índice de Siniestralidad	65.7%	71.9%	-620
Índice Combinado	93.5%	97.7%	-420

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	47,880
Resultado técnico	3,799	2,321	2,482	3,830
Resultado Operativo	2,491	1,032	926	2,814
Utilidad Neta	3,778	2,209	3,791	3,387
				U12M
Índice de Adquisición	23.3%	22.8%	22.3%	22.1%
Índice de Siniestralidad	65.0%	70.5%	70.9%	64.9%
Índice Combinado	91.7%	96.4%	96.1%	91.4%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2021	2022	2023	U12M
P/U	11.2x	11.5x	18.0x	20.1x
P/VL	2.1x	3.6x	6.3x	3.2x

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](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 asesores 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+**, fungen 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](mailto:asaldana@vepormas.com)

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 [amendezv@vepormas.com](mailto:amendezv@vepormas.com)

### Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz 55 56251500 x 31709 [ghernandez@vepormas.com](mailto:ghernandez@vepormas.com)

## ANÁLISIS ECONÓMICO

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto:aruiz@vepormas.com)

### Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima 55 56251500 x 31603 [jtorroella@vepormas.com](mailto:jtorroella@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto:mardines@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 [ligonzalez@vepormas.com](mailto: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

