

Resultados Trimestrales

Quálitas Controladora, SAB de CV



Análisis Bursátil

17 de Octubre de 2024

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 17/10/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	Q *	\$153.64	100.00%	0.552	\$59,672	\$160.9	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 12.2x, aún elevado para su promedio de 5 años de 10.9x, sin embargo, se encuentra en línea con la industria en América Latina.
- **Implicación positiva.** Podríamos esperar una reacción positiva en el precio de su acción ante buenos resultados trimestrales, aunque la perspectiva es más retadora por las bases de comparación de los próximos trimestres.

Sin perder el rumbo. La aseguradora registró un total de 5.7 millones de unidades aseguradas, (+6.1% a/a), apoyado por el crecimiento de 6.0% a/a de México (que representan el 94.5% del total). El aumento en unidades aseguradas estuvo respaldado por el crecimiento en nuevas unidades vendidas, la cuales subieron 10.6% en el 3T24.

Segmento tradicional impulsa primas emitidas. En el 3T24, la compañía registró un crecimiento de 23.9% a/a en primas emitidas, con un total de \$16,151 mdp, apoyado por el crecimiento en la línea tradicional (+23.4%) e instituciones financieras (+27.1%).

Temporada de lluvias. El índice de siniestralidad mostró un ajuste negativo derivado de un incremento en el costo medio de siniestros, así como la temporada de lluvias y constitución de reservas en EE.UU.

Crecimiento de doble dígito. Debido al sólido crecimiento en primas emitidas y aún bajas bases de comparación, el resultado técnico y operativo de Quálitas registraron altas tasas de crecimiento. Así, la utilidad neta aumentó 11.9% a/a hasta \$1,145 mdp, apoyado por un crecimiento de 15.6% a/a en el resultado integral de financiamiento que compensó mayores impuestos en el trimestre.

Resultados positivos. Los resultados de la aseguradora para el 3T24 fueron positivos, ya que continúa con un constante crecimiento en primas emitidas, que compensa el incremento en el gasto de siniestralidad, y que un conservador perfil de inversiones apoyó la expansión del resultado neto. Hacia adelante, la inercia positiva de la venta de autos nuevos seguirá favoreciendo los resultados de Qualitas, aunque comenzará a enfrentarse a cifras de comparación más elevadas en los próximos trimestres.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T24	3T23	Dif. (%)
Primas Emitidas	16,151	13,036	23.9%
Resultado técnico	1,060	770	37.7%
Resultado Operativo	451	317	42.3%
Utilidad Neta	1,145	1,023	11.9%
			Dif. (pb)
Índice de Adquisición	22.7%	21.9%	80 pb
Índice de Siniestralidad	69.2%	71.6%	- 240 pb
Índice Combinado	95.6%	97.0%	- 140 pb

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	64,781
Resultado técnico	3,799	2,321	2,482	4,864
Resultado Operativo	2,491	1,032	926	2,459
Utilidad Neta	3,778	2,209	3,791	4,892
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	12.2x
P/VL	2.1x	3.6x	6.3x	2.6x

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 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

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

