

Resultados Trimestrales

Quálitas Controladora, SAB de CV



Análisis Bursátil

27 de enero de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 27/01/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	Q *	\$177.78	100.0%	0.712	\$70,840	\$140.3	Precio Objetivo ND

- **Beneficio estacional.** El crecimiento de unidades aseguradas y primas emitidas fue sólido en el 4T24 y año completo, impulsado por ventas de autos nuevos y renovaciones de pólizas de flotillas.
- **Normalización en siniestralidad.** Luego de un 4T23 con un elevado costo de siniestralidad por efecto climáticos, este 4T24 observamos una recuperación en el índice, regresando a su rango histórico.
- **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 y desaceleración en ventas de autos nuevos.

Crecimiento sostenido. Qualitas reportó 5.73 millones de unidades aseguradas en el 4T24, (+7.5% a/a), apoyado por el crecimiento de 7.4% a/a de México (que representan el 94.5% del total). La venta de autos nuevos en México respaldó el crecimiento de unidades aseguradas, además del sobresaliente avance de El Salvador (+25.4% a/a) y Perú (+17.7% a/a). De esta forma, la aseguradora registra un crecimiento promedio anual de 8.0% en los últimos 5 años.

Flotillas impulsan primas emitidas. En el 4T24, la compañía registró un crecimiento de 27.4% a/a en primas emitidas, con un total de \$20,897 mdp, apoyado por el crecimiento de 49.1% a/a en flotillas en pólizas multianuales. Así, la emisora finalizó todo el 2024 con un crecimiento de 28.9% a/a respecto al 2023.

Siniestralidad se normaliza. El índice de siniestralidad mejoró en el último trimestre del año, cerrando en 66.0% en comparación con el 70.7% del 4T23, que se elevó debido al Huracán Otis en México el año pasado.

Bajas bases de comparación. El resultado técnico y operativo reportaron crecimientos de doble dígito, respaldado por el sólido crecimiento en primas emitidas y menores costos de siniestralidad. Así, la utilidad neta aumentó 22.4% a/a, apoyado por un crecimiento de 15.6% a/a en el resultado integral de financiamiento apoyado por ganancias cambias que compensaron mayores impuestos en el trimestre.

Trimestre y año positivos. Los resultados de la aseguradora para el 4T24 fueron beneficiados por las renovaciones de polizas multianuales en las flotillas principalmente, además de una baja base de comparación y continuidad en la estrategia de inversión de la empresa. Asimismo, el 2024 fue un año positivo para la aseguradora, destacando el sobresaliente desempeño del indicador de ventas de autos nuevos, el cual, hacia 2025 podría ser más retador. Cabe mencionar que la emisora cotiza en un múltiplo P/U de 13.8x, encarecido sobre su promedio de 5 años de 11.2x, aunque en un mejor nivel respecto al 2023 de 18.0x.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	4T24	4T23	Dif. (%)
Primas Emitidas	20,897	16,402	27.4%
Resultado técnico	1,172	606	93.4%
Resultado Operativo	438	233	88.0%
Utilidad Neta	1,378	1,126	22.4%
Dif. (pb)			
Índice de Adquisición	21.2%	21.4%	-20 pb
Índice de Siniestralidad	66.0%	70.7%	- 470 pb
Índice Combinado	90.8%	94.3%	- 350 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2021	2022	2023	2024
Primas Emitidas	38,224	42,036	53,726	69,276
Resultado técnico	3,799	2,321	2,482	5,430
Resultado Operativo	2,491	1,032	926	2,664
Utilidad Neta	3,778	2,209	3,791	5,144
2024				
Índice de Adquisición	23.3%	22.8%	22.3%	22.0%
Índice de Siniestralidad	65.0%	70.5%	70.9%	66.3%
Índice Combinado	91.7%	96.4%	96.1%	92.2%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2021	2022	2023	2024
P/U	11.2x	11.5x	18.0x	13.8x
P/VL	2.1x	3.6x	6.3x	2.9x

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

