

Resultados Trimestrales

Quálitas Controladora, SAB de CV



Análisis Bursátil

22 de abril de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/04/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	Q *	\$184.9	100.0%	0.7607	\$71,856	\$195.2	Precio Objetivo ND

- **Supera expectativas.** Los resultados trimestrales de la aseguradora superaron las expectativas del consenso, con crecimientos de doble dígito en todos sus indicadores y siguiendo la tendencia de trimestres previos.
- **Panorama incierto.** La desaceleración en la venta de autos nuevos plantea un escenario retador para la empresa, sumado a elevadas bases de comparación por resultados sobresalientes durante 2024.

Crecimiento sostenido. Qualitas reportó 5.9 millones de unidades aseguradas en el 1T25, (+6.6% a/a), apoyado por el crecimiento de 6.7% 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 (+23.6% a/a) y Perú (+16.8% a/a). Destaca también la apertura de la división de Colombia con sus tres primeras primas emitidas. De esta forma, la aseguradora registra un crecimiento promedio anual de 8.2% en los últimos 5 años.

Flotillas impulsan primas emitidas. En el 4T24, la compañía registró un crecimiento de 12.0% a/a en primas emitidas, con un total de \$18,822 mdp, apoyado por el crecimiento de 8.7% a/a en la línea tradicional. Destaca que la venta de autos nuevos durante el trimestre fue de solamente 1.2% según la AMDA, tendencia que se espera siga así durante todo el año.

Siniestralidad se normaliza. El índice de siniestralidad mejoró en el primer trimestre del año, cerrando en 59.7%, considerando una elevada base de comparación y que generalmente la primera mitad del año es más tranquila en términos de movilidad que la segunda mitad.

Rentabilidad. El resultado operativo de Quálitas aumentó 64.0% a/a apoyado por el resiliente desempeño en emisión de primas y mejora índice de siniestralidad, llevando a la empresa a un incremento de 73.3% en utilidad neta que se impulsó también por un crecimiento de 44.8% en el resultado integral de financiamiento ante la estrategia de priorizar renta fija sobre renta variable.

Trimestre positivo. La compañía reportó un 1T25 positivo, apoyado por la inercia de trimestres anteriores y efecto cíclico en siniestralidad, sin embargo, la desaceleración en venta de autos nuevos podría afectar la emisión de primas, por otro lado, su estrategia de inversiones sigue dando rendimientos atractivos, que apoyan el resultado neto. Cabe mencionar que cotiza en un múltiplo P/U de 11.9x, encarecido sobre su promedio de 5 años de 11.2x, aunque en un mejor nivel respecto al 2024 de 13.8x.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T25	1T24	Dif. (%)
Primas Emitidas	18,822	16,804	12.0%
Resultado técnico	2,626	1,560	68.3%
Resultado Operativo	1,445	881	64.0%
Utilidad Neta	2,145	1,238	73.3%
Dif. (pb)			
Índice de Adquisición	22.2%	21.3%	90 pb
Índice de Siniestralidad	59.7%	64.1%	- 440 pb
Índice Combinado	88.2%	89.4%	- 120 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2022	2023	2024	UDM
Primas Emitidas	42,036	53,726	69,276	71,294
Resultado técnico	2,321	2,482	5,430	6,496
Resultado Operativo	1,032	926	2,664	3,228
Utilidad Neta	2,209	3,791	5,144	6,051
UDM				
Índice de Adquisición	22.8%	22.3%	22.0%	22.2%
Índice de Siniestralidad	70.5%	70.9%	66.3%	59.7%
Índice Combinado	96.4%	96.1%	92.2%	88.2%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2022	2023	2024	UDM
P/U	11.5x	18.0x	13.8x	11.9x
P/VL	3.6x	6.3x	2.9x	2.7x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía



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 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+**, 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	ghernandezo@vepormas.com
--------------------------	---------------------	--------------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@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

