

Resultados Trimestrales

Quálitas Controladora, SAB de CV



Análisis Bursátil

18 de julio de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 18/07/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	Q *	\$192.87	100.0%	0.792	\$76,168	\$201.6	Precio Objetivo ND

- Debajo de expectativas.** Los resultados trimestrales de la aseguradora quedaron por debajo de las expectativas del consenso, aunque aún con crecimiento, se observan presiones en rentabilidad.
- Valuación.** Cabe mencionar que la asegurado cotiza en un múltiplo P/U de 12.5x, por arriba de su promedio de 5 años de 11.2x, aunque en un mejor nivel respecto a los dos años previos.
- Panorama complicado.** 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, y competencia de precios ante la volatilidad en autopartes..

Mantiene ritmo. Qualitas reportó 6.02 millones de unidades aseguradas en el 2T25, (+7.4% a/a), apoyado por el crecimiento de 2.1% a/a de México (que representan el 94.5% del total), no obstante, se observa un desaceleración en el país debido a la caída de ventas de unidades nuevas ante la desaceleración económica, por lo que las unidades aseguradas principalmente corresponde a retención de clientes existentes. De esta forma, la aseguradora registra un crecimiento promedio anual de 9.5% en los últimos 5 años.

Primas emitidas. En el 2T25, la compañía registró un crecimiento de 12.9% a/a en primas emitidas, con un total de \$17,414 mdp, apoyado por el crecimiento de 5.4% a/a en la línea tradicional y +28.0% de instituciones financieras y 22.3% de subsidiarias en el extranjero.

Adquisición y Siniestralidad. Durante el trimestre, el costo de adquisición incrementó por el aumento en la emisión a instituciones financieras, mientras que la siniestralidad mejoró en su comparativo anual, sin embargo, se espera que la segunda mitad del año se presione ligeramente debido a eventos climáticos e incremento en la movilidad. La mejora en el índice de siniestralidad (-260 pb) compensó la presión en el índice de adquisición (+120 pb), resultando en una mejor del índice combinado (-70 pb).

Rentabilidad. El resultado operativo de Quálitas aumentó 9.6% a/a apoyado por el resiliente desempeño en emisión de primas y mejora índice de siniestralidad, que compensaron el aumento de 31.2% a/a en gasto operativos, sin embargo, a nivel neto se enfrente a una complicada base de comparación y mayor pago de impuesto, por lo que la utilidad neta se expandió apenas 1.7% este trimestre.

Trimestre positivo. La compañía reportó un 2T25 positivo, apoyado por la renovación de primas, y mejora en siniestralidad, sin embargo, se observan presiones a nivel operativo, aunado a elevadas bases de comparación. Por lo anterior, vimos una reducción de 25.0% a 22.0% en su ROE del periodo.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T25	2T24	Dif. (%)
Primas Emitidas	17,414	15,424	12.9%
Resultado técnico	1,956	1,638	19.4%
Resultado Operativo	980	894	9.6%
Utilidad Neta	1,407	1,383	1.7%
Dif. (pb)			
Índice de Adquisición	24.1%	22.9%	120 pb
Índice de Siniestralidad	63.1%	65.7%	- 260 pb
Índice Combinado	92.8%	93.5%	- 70 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	73,284
Resultado técnico	2,321	2,482	5,430	6,814
Resultado Operativo	1,032	926	2,664	3,314
Utilidad Neta	2,209	3,791	5,144	6,075
UDM				
Índice de Adquisición	22.8%	22.3%	22.0%	24.1%
Índice de Siniestralidad	70.5%	70.9%	66.3%	63.1%
Índice Combinado	96.4%	96.1%	92.2%	92.8%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2022	2023	2024	UDM
P/U	11.5x	18.0x	13.8x	12.5x
P/VL	3.6x	6.3x	2.9x	3.2x

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, Gustavo Hernández Ocádiz y Santiago Mendoza Perea, 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+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

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

Analista Económico

Santiago Mendoza Perea	55 56251500 x 31725	asaldana@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

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 Ocádiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

PROMOCIÓN BUSRÁTIL

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

