

Resultados Trimestrales

Quálitas Controladora, SAB de CV



Análisis Bursátil

21 de octubre de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 21/10/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	Q *	\$157.00	100.0%	0.816	\$64,888	\$150.1	Precio Objetivo ND

- Supera expectativas.** Los resultados trimestrales de la aseguradora superaron las expectativas del consenso en utilidad neta y operativa, aunque ligeramente rezagado en primas emitidas, sin embargo, el desempeño del índice de siniestralidad favoreció el resultado del trimestre.
- Valuación atractiva.** La aseguradora cotiza en un múltiplo P/U de 9.7x, en un nivel atractivo respecto de su promedio de 5 años de 12.1x, y hacia adelante se espera que las condiciones climáticas en adelante ya no sean un factor adverso para la empresa.

Sólido crecimiento histórico. Qualitas reportó 6.14 millones de unidades aseguradas en el 3T25, (+7.9% a/a), apoyado por el crecimiento de 7.6% a/a de México (que representan el 94.5% del total), no obstante, la venta de unidades ligeras decreció -1.1% a/a ante la desaceleración económica. Pese a lo anterior, la aseguradora registra un crecimiento promedio anual de 10.1% en los últimos 5 años.

Primas emitidas. En el 3T25, la compañía registró un crecimiento de 7.3% a/a en primas emitidas, con un total de \$17,335 mdp, apoyado por el crecimiento de 2.7% a/a en la línea tradicional (ante el aumento de 7.2% a/a en unidades individuales, que compensó la baja de 3.6% a/a en flotillas), por otro lado, incrementó +17.6% de instituciones financieras y 0.2% de subsidiarias en el extranjero.

Adquisición y Siniestralidad. Durante el trimestre, el costo de adquisición se presionó por el aumento en la emisión a instituciones financieras, mientras que la siniestralidad mejoró en su comparativo anual en la disminución de siniestros y una caída en robo de vehículos asegurados. La mejora en el índice de siniestralidad (-680 pb) compensó la presión en el índice de adquisición (+180 pb), resultando en una mejor del índice combinado (-260 pb).

Rentabilidad. El resultado operativo de Quálitas aumentó 208.4% a/a apoyado por el resiliente desempeño en emisión de primas y mejora índice de siniestralidad, que compensaron el aumento de 72.3% a/a en gasto operativos, todo esto, sumado al incremento de 62.1% a/a y descenso de 4.1% en el resultado integral de financiamiento, aminoraron el beneficio, sin embargo, la utilidad neta aumentó 51.4% a/a.

Trimestre positivo. La aseguradora reportó un 3T25 positivo, apoyado por la renovación de primas, y sobresaliente mejora en siniestralidad, que compensaron las presiones a nivel operativo, y las elevadas bases de comparación. No obstante, la compañía reporta una expansión de 20.5% a 27.6% en su ROE del periodo.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T25	3T24	Dif. (%)
Primas Emitidas	17,335	16,151	7.3%
Resultado técnico	2,439	1,060	130.1%
Resultado Operativo	1,391	451	208.4%
Utilidad Neta	1,734	1,145	51.4%
Dif. (pb)			
Índice de Adquisición	24.5%	22.7%	180 pb
Índice de Siniestralidad	62.4%	69.2%	- 680 pb
Índice Combinado	93.0%	95.6%	- 260 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	74,468
Resultado técnico	2,321	2,482	5,430	8,193
Resultado Operativo	1,032	926	2,664	4,254
Utilidad Neta	2,209	3,791	5,144	6,664
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	9.7x
P/VL	3.6x	6.3x	2.9x	2.5x

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, Luis Pablo López Medrano, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero y Elisa Alejandra Añorve Vargas, 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	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano	55 56251500 x 31709	llopezm@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31725	bmontes@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
-------------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

PROMOCIÓN BURSÁTIL

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

