

Resultados Trimestrales

Qualitas Controladora, SAB de CV



Análisis Bursátil

23 de abril de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/04/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	Q *	\$176.44	100.0%	0.791	\$70,256	\$200.3	Precio Objetivo ND

- **Impacto.** Qualitas está absorbiendo el impacto a nivel operativo de la no acreditación del IVA, sin embargo, la sólida colocación de primas permitirá la recuperación de los impactos actuales y continuar con la tendencia de crecimiento de la empresa.
- **Valuación atractiva.** La aseguradora cotiza en un múltiplo P/U de 15.6x, por arriba de su promedio de 5 años de 15.2x, como resultado de las presiones en utilidad neta.

Sólido crecimiento. Qualitas reportó 6.09 millones de unidades aseguradas al 1T26, (+3.4% a/a), apoyado por el crecimiento de 2.4% a/a de México (que representan el 94.6% del total). Cabe mencionar que las ventas de unidades nuevas aumentaron 2.1% a/a en el trimestre, principalmente por unidades ligeras que compensó equipos pesados.

Primas emitidas. En el 1T26, las primas emitidas aumentaron 15.3% a/a, apoyado por el alza de 25.6% a/a en primas de instituciones financieras y 12.9% a/a de tradicionales, tanto flotilla como individuales. Este crecimiento refleja las preferencias hacia los vehículos más grandes o de diferente consumo de energía, principalmente SUV's, que también se traduce en primas promedio de mayor valor.

Adquisición y Siniestralidad. Durante el trimestre, nuevamente el costo de adquisición se presionó por el aumento en la emisión a instituciones financieras por mayores comisiones, mientras que la siniestralidad incorpora el incremento en costo medio de siniestros derivado del impacto en la regulación del IVA, no obstante, se destaca una caída de 13.8% en robo de vehículos asegurado en México, que representan 12% de los costos de siniestralidad.

Rentabilidad. Derivado de la presión en el costo de siniestralidad, Qualitas presentó una contracción de 19.0% a/a en el resultado técnico, y de -28.2% a/a en el resultado operativo, parcialmente compensando por la ganancia de \$1,176 mdp del resultado integral de financiamiento, sin embargo, la utilidad neta se contrajo 27.5% a/a.

Trimestre mixto. La aseguradora refleja un sólido crecimiento en unidades aseguradas y primas emitidas, dirigiendo su estrategia a conservar participación de mercado. No obstante, la no acreditación del IVA presiona su índice de siniestralidad y el índice combinado, y mientras se estabiliza el efecto, podría ser un año de transición para la empresa.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T26	1T25	Dif. (%)
Primas Emitidas	21,693	18,822	15.3%
Resultado técnico	2,126	2,626	-19.0%
Resultado Operativo	1,038	1,445	-28.2%
Utilidad Neta	1,555	2,145	-27.5%
	Dif. (pb)		
Índice de Adquisición	22.6%	22.2%	40 pb
Índice de Siniestralidad	62.6%	59.7%	290 pb
Índice Combinado	90.2%	88.2%	200 pb

NA: No aplica. Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2023	2024	2025	UDM
Primas Emitidas	53,726	69,276	75,804	78,675
Resultado técnico	2,482	5,574	6,274	5,774
Resultado Operativo	926	2,808	2,271	1,864
Utilidad Neta	3,791	5,119	5,095	4,505
	UDM			
Índice de Adquisición	22.3%	22.0%	22.0%	22.6%
Índice de Siniestralidad	70.9%	66.3%	77.0%	62.6%
Índice Combinado	96.1%	92.2%	108.6%	90.2%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2023	2024	2025	UDM
P/U	18.0x	13.8x	13.4x	15.6x
P/VL	6.3x	2.9x	2.7x	2.6x

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

