

Resultados Trimestrales

Qualitas Controladora, SAB de CV



Análisis Bursátil

21 de julio de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 21/07/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Financiero	Q *	\$173.74	100.0%	0.665	\$69,336	\$141.5	Precio Objetivo ND

- **Debajo de las expectativas.** Qualitas presentó resultados financieros por debajo de las expectativas del mercado, mostrando una caída en primas emitidas y presiones operativas, pero mitigadas por el resultado de sus inversiones.
- **Valuación presionada.** La aseguradora cotiza en un múltiplo P/U de 15.4x, por arriba de su promedio de 5 años de 15.2x, como resultado de las presiones en utilidad neta.

Unidades en récord. Qualitas reportó 6.14 millones de unidades aseguradas al 2T26, (+2.0% a/a), apoyado por el crecimiento de 0.9% a/a de México (que representan el 94.6% del total), así como Costa Rica (+17.7%) y Perú (+35.3). Las ventas de unidades nuevas aumentaron 7.1% a/a en el trimestre, por unidades ligeras (+7.1%) y equipos pesados (+8.2%).

Primas emitidas. En el 2T26, las primas emitidas bajaron 0.5% a/a, afectado por el cambio en la cobertura de una cuenta multianual relevante. Excluyendo este efecto el crecimiento hubiera sido de 3.4% a/a. Por línea de negocio, la mayoría terminó con contracciones: tradicional (-3.2%) y subsidiarias en el extranjero (-10.5%), solo primas de instituciones financieras aumentaron 5.9% a/a. En éste último, el crecimiento reflejó un ambiente competitivo entre marcas y modelos.

Adquisición y Siniestralidad. La tendencia del índice de adquisición continúa presionado, afectado por el aumento en la emisión a instituciones financieras que implican mayores comisiones, de tal forma, que el índice se ubicó fuera del rango objetivo. Por su parte, el índice de siniestralidad refleja el inicio de la temporada de lluvias en México, así como el alza en el costo medio de siniestros derivado del impacto en la regulación del IVA.

Rentabilidad. Derivado de la presión en el costo de siniestralidad y adquisición, Qualitas presentó una contracción de 6.4% a/a en el resultado técnico, y de -15.8% a/a en el resultado operativo. No obstante, las presiones fueron prácticamente compensadas por la ganancia de \$1,161 mdp del resultado integral de financiamiento, de tal forma que la utilidad neta se contrajo solo 1.3% a/a.

Trimestre neutral. La aseguradora presentó una contracción en primas emitidas, sin embargo, no refleja un cambio estructural sino un evento extraordinario, y conservando su participación de mercado. Por otro lado, aunque a nivel operativo se ven presiones por mayores costos de adquisición y de siniestralidad, la empresa muestra resiliencia por ingresos financieros, que prácticamente mitigaron el impacto operativo. Hacia adelante, la temporada de lluvias podría seguir presionando, pero la solidez en ventas de autos nuevos beneficiaría a la empresa.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T26	2T25	Dif. (%)
Primas Emitidas	17,329	17,414	-0.5%
Resultado técnico	1,831	1,956	-6.4%
Resultado Operativo	825	980	-15.8%
Utilidad Neta	1,389	1,407	-1.3%
	Dif. (pb)		
Índice de Adquisición	25.1%	24.1%	100 pb
Índice de Siniestralidad	64.8%	63.1%	170 pb
Índice Combinado	95.7%	92.8%	290 pb

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	78,590
Resultado técnico	2,482	5,574	6,274	5,649
Resultado Operativo	926	2,808	2,271	1,709
Utilidad Neta	3,791	5,119	5,095	4,488
	UDM			
Índice de Adquisición	22.3%	22.0%	22.0%	25.1%
Índice de Siniestralidad	70.9%	66.3%	77.0%	64.8%
Índice Combinado	96.1%	92.2%	108.6%	95.7%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2023	2024	2025	UDM
P/U	18.0x	13.8x	13.4x	15.4x
P/VL	6.3x	2.9x	2.7x	2.8x

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, 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

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31709	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 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

