

FECHA: 24/10/2022

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	HR
RAZÓN SOCIAL	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Cardif MSG

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (24 de octubre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Cardif MSG

La ratificación de la calificación para Cardif MSG se basa en el soporte financiero por parte BNP Paribas y Cardif Assurances Risques Divers, entidades que cuentan con una calificación crediticia promedio equivalente a HR A+ (G) con Perspectiva Estable. Por su parte, Cardif MSG presenta una adecuada posición en términos de solvencia, con un índice de solvencia de 3.1 veces (x) al cierre del segundo trimestre de 2022 (2T22), en tanto que el índice de capital mínimo pagado se situó en 10.1x (vs. 4.3x y 13.3x al 2T21, y 5.3x y 12.1x esperado por HR Ratings en un escenario base). Estas métricas vieron una reducción en el último año debido a la generación de pérdidas netas, con un ROA y ROE Promedio de -4.1% y -19.3% al 2T22 (vs. -2.6% y -9.2% al 2T21, y -1.8% y -6.6% en un escenario base). Si bien la Aseguradora muestra mejoras significativas en términos de ingresos, costos y siniestralidad, con un índice combinado de 99.5% al 2T22, un incremento de reservas en curso por un mayor nivel de operación presionó los resultados de Cardif MSG (vs. 109.4% al 2T21 y 103.0% en un escenario base). Los principales supuestos y resultados son:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Buena posición de solvencia, con un índice de capital de solvencia de 3.1x al 2T22, así como un índice de capital mínimo pagado de 10.1x (vs. 4.2x y 13.3x al 2T21, y 5.3x y 12.1x en un escenario base). A pesar de mostrar pérdidas en los últimos años, el capital aportado por los accionistas durante 2019 y 2020 por un monto conjunto de P\$744.3 millones (m) ha permitido mantener buenos indicadores de solvencia.

Incremento en el ritmo de primas emitidas y retenidas, con primas de retención por P\$1,683.6m en los últimos 12 meses (12m) a junio de 2022 (vs. P\$1,157.2m a junio de 2021 y P\$1,287.6m en un escenario base). Un mayor aprovechamiento de los convenios con socios comerciales y la inclusión de un nuevo socio permitieron acelerar la colocación.

Mejora en el índice combinado hasta un 100.3% al 2T22 (vs. 109.4% al 2T21 y 103.0% en un escenario base). Se aprecia una mayor eficiencia en costos de adquisición y costos de operación, así como un menor nivel de siniestralidad al observado en años previos, lo que benefició al índice combinado a un nivel cercano al 100.0%

Baja rentabilidad al cerrar con un ROA y ROE Promedio de -4.1% y -19.3% al 2T22 (vs. -2.6% y -9.2% al 2T21, y -1.8% y -6.6% en un escenario base). A pesar de las mejoras que beneficiaron el índice combinado, el incremento en volumen de operación requirió de un incremento en reservas en curso por un monto 12m de P\$201.3m, lo que impactó en la generación de resultados (vs. beneficio de P\$31.8m a junio de 2021).

Expectativas para Periodos Futuros

Crecimiento sostenido en las primas emitidas. Se esperaría que la Aseguradora continúe incrementando su participación con socios comerciales, con lo que las primas de retención llegarían a P\$1,919.4m en 2022 y P\$2,182.7m en 2023 (vs. P\$1,397.3m

FECHA: 24/10/2022

en 2021).

Estabilidad en el índice combinado, con un nivel de 98.3% al 4T22 y 100.1% al 4T23 (vs. 100.3% al 2T22). Persistencia en las mejoras observadas en términos de costos y siniestralidad, junto con un mayor volumen de primas, permitirían la generación de resultados netos positivos a partir de 2022.

Reducción moderada en las métricas de solvencia, con un índice de capital de solvencia de 34.2% al 4T23, así como un índice de capital mínimo pagado de 9.5x (vs. 43.5% y 10.8% al 4T21). Si bien el crecimiento esperado para la operación presionaría a la baja estas métricas, la generación de resultados netos positivos permitiría moderar esta contracción.

Factores Adicionales Considerados

Soporte financiero por parte de BNP Paribas y Cardif Assurances Risques Divers, observado a través de aportaciones de capital contable y apoyo operativo. Entre 2019 y 2020, la Aseguradora recibió una serie de aportaciones por un monto acumulado de P\$744.3m, lo cual le ha permitido contar con una buena posición de solvencias, a pesar de la generación de pérdidas.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Retiro del soporte financiero recibido por la Aseguradora a través de sus accionistas. Cambios en el plan de negocios de BNP Paribas que limiten los recursos que recibe Cardif México en situaciones de estrés podrían impactar negativamente en la percepción de riesgo de la Aseguradora.

Deterioro en las calificaciones de riesgo de contraparte de BNP Paribas y Cardif Assurances Risques Divers. Una degradación a niveles equivalentes a HR BBB-(G) o menor en una escala global afectarían la calificación de Cardif MSG.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario de Aseguradora incluido en el documento adjunto

Contactos

Juan Carlos Rojas
Asociado
Analista Responsable
juancarlos.rojas@hrratings.com

Lluvia Flores
Analista
lluvia.flores@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la

FECHA: 24/10/2022

propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2022

Metodología de Calificación para Instituciones de Seguros (México), Mayo 2017

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1

Fecha de última acción de calificación 6 de octubre de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T18 - 2T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información Financiera trimestral interna y anual dictaminada por PricewaterhouseCoopers, S.C. proporcionada por la Aseguradora.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). Calificación otorgada el 13 de septiembre de 2022 por Fitch Ratings a BNP Paribas S.A. equivalente a HR AA- (G) en escala global con Perspectiva Estable.

Calificación otorgada el 5 de julio de 2022 por Moody's a BNP Paribas S.A. equivalente a HR AA- (G) en escala global con Perspectiva Estable.

Calificación otorgada el 25 de abril de 2022 por Standard and Poor's a BNP Paribas S.A. equivalente a HR A+ (G) en escala global con Perspectiva Estable.

Calificación otorgada el 12 de abril de 2022 por Fitch Ratings a RGA Reinsurance Company equivalente a HR A (G) en escala global con Perspectiva Estable.

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las

FECHA: 24/10/2022

emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR