

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 MSV

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 MSV

La ratificación de la calificación para Cardif MSV se basa en el soporte operativo y financiero que recibe la Aseguradora por parte de BNP Paribas y Cardif Assurances Risques Divers, entidades que cuentan con una calificación crediticia promedio equivalente a HR A+ (G) con Perspectiva Estable. Adicionalmente, este apoyo se ha hecho patente durante los últimos 12 meses (12m) a través de la aportación de capital contable por P\$398.0 millones (m), lo que ayudó a mantener una estabilidad en los niveles de solvencia de la Aseguradora, que presentó un índice de capital de solvencia de 2.9 veces (x) y un índice de capital mínimo pagado de 7.8x al segundo trimestre de 2022 (2T22) (vs. P\$825.0m, 3.0x y 8.6x a junio 2021). Adicionalmente a esta aportación, Cardif MSV obtuvo un resultado neto 12m de P\$12.4m, tras las pérdidas observadas en los últimos tres años, por lo que el ROA y ROE Promedio se ubicaron en 0.4% y 3.0% al 2T22 ubicándose en niveles moderados (vs. -P\$809.7m, -35.2% y -254.8% al 2T21). Por último, el índice combinado mostró una mejora considerable al cerrar el 2T22 en 97.6%, lo que se compara con el 148.6% al 2T21. Los principales supuestos y resultados son:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Estabilidad en los indicadores de solvencia, derivado de una aportación a capital por P\$398.0m y un resultado neto positivo 12m de P\$12.4m (vs. P\$825.0m y -P\$809.7m a junio 2021). Esto permitió que los índices de capital de solvencia y capital mínimo pagado se mostraran en niveles de 2.9x y 7.8x al 2T22 (vs. 3.0x y 8.6x al 2T21 y; 2.3x y 7.6x en el escenario base).

Mejora en los niveles de rentabilidad, con un ROA y ROE Promedio de 0.4% y 3.0% al 2T22 (vs. -35.2% y -254.8% al 2T21 y; -16.7% y -98.6% en el escenario base). Un incremento en las primas emitidas y un menor índice de siniestralidad benefició a la utilidad técnica, por lo que el resultado neto se vio beneficiado al cerrar 12m en P\$12.4m.

Mejora en el índice combinado mostrándose en niveles de 97.6% al 2T22 (vs. 148.5% al 2T21 y 119.3% en el escenario base). Un menor índice de siniestralidad, aunado a una estabilidad en los gastos, coadyuvó a este resultado positivo.

Aumento de 25.3% en las primas emitidas, con un monto 12m de P\$3,076.0m a junio 2022 (vs. P\$2,454.4m a junio 2021 y P\$2,574.9m en el escenario base). Una recuperación tras la pandemia benefició a las primas emitidas, al igual que un decremento en la siniestralidad de los últimos doce meses (12m).

Expectativas para Periodos Futuros

Incremento en el índice de retención de riesgo. Un mayor apetito de riesgo en el producto de vida individual beneficiaría al crecimiento de las primas emitidas, ubicando el índice en 78.4%, 77.3% y 77.1% al 4T22, 4T23 y 4T24.

Sostenida generación de utilidades en los próximos ejercicios. Para el 2022, 2023 y 2024 se esperan resultados netos de P\$163.1m, P\$227.9m y P\$241.6m respectivamente, impulsados por un crecimiento en las primas emitidas, así como un

FECHA: 24/10/2022

decremento en la siniestralidad.

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. En los últimos tres años, la Aseguradora ha recibido diversas aportaciones de capital; en los últimos 12m se registró una aportación de capital por un monto de P\$398.0m.

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 MSV.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario de Aseguradoras 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
Analista Responsable
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 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 www.hrratings.com/methodology/

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general

FECHA: 24/10/2022

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 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.

FECHA: 24/10/2022

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