

FECHA: 02/12/2022

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 BBB+, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva y ratificó la calificación de HR3 para Eureka-Re

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (2 de diciembre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva y ratificó la calificación de HR3 para Eureka-Re

La modificación de la Perspectiva de Estable a Positiva de la calificación para Eureka-Re se basa en el robustecimiento de la estructura del Gobierno Corporativo y la estructura organizacional, ya que se crearon nuevas áreas dentro de la operación de Eureka que fortalecen sus procesos y administración de riesgos. En este sentido, se incorporaron nuevos directivos y consejeros, y de igual manera, se creó el Consejo Consultivo, con el fin de asesorar en temas estratégicos al Consejo de Administración. La Perspectiva Positiva se podría concretar en los próximos periodos en caso de que se mantenga una estabilidad en métricas, considerando nuestras expectativas en un escenario base. Por otra parte, la Reaseguradora mantiene una situación financiera adecuada, a pesar de una moderada disminución en rentabilidad, que muestra un ROA y ROE Promedio en niveles de 2.9% y 9.0% (vs. 13.7% y 30.2% al 2T21). Lo anterior se da como resultado de un incremento en el índice de siniestralidad, mismo que consideramos de carácter extraordinario, por lo que esperaríamos una normalización del mismo durante los próximos periodos; este se ubicó en 80.2% al 2T21 (vs. 72.5% al 2T21). Finalmente, la Reaseguradora mantiene adecuadas métricas de solvencia ajustadas, considerando las reservas por cobrar generadas por la operación con el Agente Administrativo General (MGA). Los principales supuestos y resultados son:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Adecuados niveles de rentabilidad, con un ROA y ROE Promedio en niveles de 2.9% y 9.0% al 2T22 (vs. 13.7% y 30.2% al 2T21). La mayor suscripción de primas 12m y el bajo costo de adquisición permitió subsanar los gastos por el aumento en la siniestralidad y reservas técnicas, además de mostrar una mayor diversificación en el portafolio de primas.

Incremento en el índice Combinado, al cerrar en 90.1% al 2T22 (vs. 72.5% al 2T21 y 108.7% en un escenario base). Las presiones en el índice combinado provienen del mayor gasto de siniestralidad, derivado del reconocimiento de siniestros durante la contingencia sanitaria por un cliente en específico. Sin embargo, el impacto fue menor al esperado en un escenario base.

Razón de cobertura a reservas y capital a reservas ajustadas en 0.8x y 0.7x al 2T22 (vs. 1.2x y 1.3x al 2T21). Derivado del aumento en las reservas técnicas, los indicadores se vieron presionados en niveles inferiores a los observados durante el año pasado, aunque aún en niveles adecuados.

Expectativas para Periodos Futuros

Recuperación de la rentabilidad de la operación, reflejado en un ROA y ROE Promedio en 7.9% y 26.1% en 2022. La estabilidad en la rentabilidad de Eureka sería posible por la disminución del monto de primas cedidas, así como por una menor siniestralidad, lo que permitiría un incremento en la utilidad neta.

Tendencia decreciente en el índice combinado a niveles de 63.9% en 2022. Lo anterior sería resultado de la adecuada

FECHA: 02/12/2022

erogación en los costos de adquisición y los gastos administrativos, así como un menor costo neto de siniestralidad.

Indicadores de cobertura en niveles moderados, con un índice de cobertura de reservas técnicas y razón a capital contable a reservas técnicas en niveles de 0.6x y 0.5x respectivamente en 2022. Se esperaría una paulatina recuperación en las inversiones de valores y en la generación de utilidades de los últimos doce meses (12m), por lo que se tendrían niveles moderados en la solvencia y liquidez de la Reaseguradora.

Factores Adicionales Considerados

Fortalecimiento del Gobierno Corporativo y Consejo de Administración. Se crearon áreas específicas para la operación de Eureka y se incorporaron cuatro nuevos directores, con más de 30 años de experiencia cada uno, en áreas de tesorería, planeación financiera, procesos y suscripción. De igual manera, se incorporaron dos nuevos accionistas y se creó el Consejo Consultivo, con el objetivo de asesorar en temas técnicos al Consejo de Administración. Lo anterior se considera favorable para el fortalecimiento operativo de la Reaseguradora.

Mayor concentración en los clientes principales a capital contable, en niveles de 5.2x al 2T22 (vs. 1.6x al 1T21). El incremento en la participación se atribuye principalmente a la entrada de nuevos clientes, con montos asegurados mayores en comparación a periodos pasados.

Aumento en la diversificación geográfica de las primas suscritas. La Reaseguradora presentó una mayor diversificación al 2T22, como resultado de la estrategia implementada de colocar mayores primas en diversas regiones.

Factores que Podrían Subir la Calificación

Estabilidad en la rentabilidad de la Reaseguradora en línea con lo esperado en un escenario base. En particular, se considera un rango de ROA y ROE Promedio de 7.0% y 25.0% para el cierre de 2022 y los próximos doce meses, que en caso de mantenerse podría concretar un alza en la calificación.

Gradual estabilización del índice de siniestralidad e índice combinado. En los próximos 12m, en caso de una estabilización en un nivel promedio en rangos de 75.0% para el índice combinado podría concretar un alza en la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Continuidad en la tendencia decreciente en los niveles de solvencia ajustada, al mantenerse por debajo de 0.4x. Lo anterior representaría una menor capacidad para hacer frente a sus compromisos.

Anexos incluidos en el documento adjunto

Glosario incluido en el documento adjunto

Contactos

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
akira.hirata@hrratings.com

Carolina Flores
Analista
carolina.flores@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS

FECHA: 02/12/2022

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 aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior HR BBB+ / Perspectiva Estable / HR3

Fecha de última acción de calificación 24 de septiembre de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T19 - 2T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas N/A

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A

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

FECHA: 02/12/2022

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