

FECHA: 09/12/2022

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 asignó la calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable y de HR1 para AVLA Seguros México

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (9 de diciembre de 2022) - HR Ratings asignó la calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable y de HR1 para AVLA Seguros México

La asignación de la calificación para AVLA México se basa en el respaldo financiero que la Aseguradora obtiene por parte de su oficina matriz, AVLA S.A., la cual cuenta con una calificación equivalente en escala de HR Ratings a HR BBB (G) otorgada por otra agencia calificadora, lo que es equivalente a HR AA+ en escala local. Por su parte, AVLA México ha presentado un crecimiento sostenido en el volumen de operaciones durante los últimos doce meses (12m), mediante los esfuerzos internos del área comercial y los agentes de seguros a nivel regional. Asimismo, la Aseguradora presenta una tendencia a la baja en el índice combinado, al cerrar en 111.2% al tercer trimestre de 2022 (3T22) (vs. 394.4% al 4T21), lo cual es soportado principalmente por los bajos niveles de siniestralidad mediante adecuados procesos de originación y administración de riesgos. A su vez, AVLA México presenta niveles presionados de rentabilidad, con un ROA y ROE Promedio de -14.3% y -20.4% al 3T22 (vs. -22.3% y -24.3% al 3T21); no obstante, se considera que dichos indicadores son transitorios debido al bajo historial de operaciones, por lo que se esperaría una tendencia al alza en los mismos durante los próximos periodos. Los principales supuestos y resultados son:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Índice combinado en niveles de 111.2% al 3T22. Si bien se mantienen bajos niveles de siniestralidad, AVLA presenta costos de adquisición y gastos de administración por encima de lo esperado, con el fin de lograr una mayor penetración en el sector.

Mejoras en los niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA y ROE Promedio de -14.3% y -20.4% al 3T22 (vs. -22.3% y -24.3% al 3T21). A pesar de observar pérdidas netas 12m por un monto de P\$27.8m en septiembre de 2022 derivado de un bajo historial de operaciones, se considera positivo el crecimiento en el volumen de ingresos acumulados 12m mediante la adquisición de nuevos clientes.

Adecuada posición de solvencia, al cerrar con un índice de cobertura de capital de solvencia y de capital mínimo pagado de 20.0x y 1.0x al 3T22. Las inyecciones de capital por un monto acumulado de P\$23.9m realizados durante los últimos 12m permitió mantener adecuados niveles de solvencia, con el fin de continuar con el desarrollo de las operaciones.

Expectativas para Periodos Futuros

Crecimiento sostenido en el volumen de operaciones, al cerrar con un monto acumulado de primas emitidas por P\$1,017.5m en diciembre de 2024 (vs. P\$9.0m a diciembre de 2021). Se espera que la Aseguradora presente un crecimiento orgánico en las operaciones durante los próximos tres años mediante los esfuerzos del área comercial y agentes de seguros a nivel regional, con la finalidad de lograr una mayor penetración en el sector de fianzas y cauciones.

Disminución en el índice combinado, al cerrar en niveles de 66.0% al 4T24 (vs. 394.4% al 4T21). La tendencia a la baja en el índice combinado sería atribuible a una mejora en las eficiencias de la Aseguradora mediante sinergias operativas y un

FECHA: 09/12/2022

comportamiento estable en el índice de siniestralidad a través de las estrategias internas enfocadas en la colocación de nuevas pólizas y administración de riesgos.

Punto de equilibrio en el resultado neto en 2024, al cerrar con un ROA y ROE Promedio de 1.1% y 4.9% (vs. -25.1% y -28.5% al 4T21). Lo anterior como resultado de un aumento sostenido en el volumen de operaciones y una disminución continúa en el índice combinado.

Política conservadora con respecto a las inversiones en valores. Se espera que la Aseguradora mantenga un perfil de riesgo conservador mediante inversiones en instrumentos financieros de alta liquidez, que tengan una calificación equivalente a HR AAA.

Factores Adicionales Considerados

Concentración en los diez clientes principales de 37.2% de las primas emitidas totales al 3T22. Actualmente, la Aseguradora presenta una elevada concentración de los diez clientes principales; no obstante, dicha concentración se considera transitoria derivado de un bajo historial de operaciones, por lo que se esperaría una tendencia a la baja en la misma durante los próximos periodos.

Índice de retención de riesgo en niveles de 45.5% al 3T22. AVLA presenta un perfil de riesgo conservador, con la finalidad de mantener adecuados niveles de siniestralidad durante la etapa inicial de operaciones.

Moderada concentración por estado. La Aseguradora presenta una concentración de 52.7% en la Ciudad de México, que se mantiene como la principal entidad federativa; no obstante, dicha concentración se mitiga debido al alto dinamismo económico de dicha entidad.

Factores que Podrían Subir o Bajar la Calificación

Movimientos en la calificación de la Casa Matriz. Lo anterior debido a que consideramos que la calificación se encuentra ligada a la fortaleza financiera de AVLA S.A., de manera que un impacto positivo o negativo en su calificación derivaría en un impacto para AVLA México.

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

Oscar Herrera
Asociado
Analista Responsable
oscar.herrera@hrratings.com

Mikel Saavedra
Analista
mikel.saavedra@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.

FECHA: 09/12/2022

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 Inicial

Fecha de última acción de calificación Inicial

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 3T21 - 3T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera interna y anual dictaminada por Ernst & Young Global Limited proporcionada por la Aseguradora.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). Calificación de bbb+ otorgada a AVLA Seguros de Crédito y Garantía, S.A. por AM Best el 10 de marzo de 2022.

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

FECHA: 09/12/2022

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