Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 30/01/2023

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 BB con Perspectiva Estable y de HR4 para Crabi Seguros

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (30 de enero de 2023) - HR Ratings ratificó la calificación de HR BB con Perspectiva Estable y de HR4 para Crabi Seguros

La ratificación de la calificación para Crabi Seguros se basa en el bajo volumen de operaciones durante los últimos 12 meses (12m), por lo que la Aseguradora mantiene una dependencia a aportaciones de capital por parte de sus accionistas para mantener sus operaciones. En este sentido, Crabi ha recibido aportaciones de capital por P$31.5 millones (m) durante los últimos 12m, lo cual ha permitido que mantenga niveles de solvencia por encima de los niveles requeridos, al cerrar con un índice de cobertura de capital de solvencia y capital mínimo pagado de 7.3 veces (x) y 1.1x al tercer trimestre de 2022 (3T22) (vs. 3.8x y 1.3x al 3T21; 4.7x y 1.4x en un escenario base). Por otra parte, la Aseguradora presenta una mejora en el índice combinado, derivado de menores comisiones pagadas a terceros, al cerrar en niveles de 229.9% al 3T22, aunque aún en niveles presionados (vs. 461.3% al 3T21 y 205.6% en un escenario base). Debido a lo anterior, la Aseguradora presenta una gradual disminución en el ritmo de pérdidas netas generadas, al cerrar con un ROA y ROE Promedio de -44.1% y -89.4% al 3T22 (vs. -85.4% y -184.6% al 3T21; -25.1% y -39.1% en un escenario base). Los principales supuestos y resultados son: tabla incluida en el documento adjunto.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Rentabilidad negativa, al cerrar con un ROA y ROE Promedio de -44.1% y -89.4% al 3T22 (vs. -85.4% y -184.6% al 3T21; -25.1% y -39.1% en un escenario base). La Aseguradora presenta una disminución en las pérdidas generadas en los últimos 12m en línea con una disminución en el índice combinado; no obstante, aún no alcanza un punto de equilibrio.

Mejora en el índice combinado, al cerrar en niveles de 229.9% al 3T22 (vs. 461.3% al 3T21 y 205.6% en un escenario base). Lo anterior mediante una disminución en los costos de adquisición a través de mayores comisiones cobradas por reaseguro cedido en comparación con los costos de adquisición.

Adecuados niveles de solvencia, al cerrar con un índice de cobertura de capital de solvencia y capital mínimo pagado de 7.3x y 1.1x al 3T22 (vs. 3.8x y 1.3x al 3T21; 4.7x y 1.4x en un escenario base). A pesar de observar pérdidas netas durante los ejercicios anteriores, las inyecciones de capital han permitido mantener la solvencia en niveles superiores a los requerimientos establecidos por la CNSF.

Expectativas para Periodos Futuros

Crecimiento sostenido en el monto de primas emitidas 12m, al cerrar con un monto de P$98.9m en el ejercicio de 2024 (vs. P$40.5m a diciembre de 2021). Dicho aumento estaría soportado principalmente por nuevos clientes provenientes de las alianzas estratégicas de distribución de automóviles, así como por la renovación de clientes actuales.

Disminución gradual en el índice combinado, al ubicarse en 105.3% al 4T24 (vs. 438.2% al 4T21). Lo anterior sería resultado de la baja en los costos de adquisición derivado de menores comisiones pagadas a terceros, así como a un mayor control en los

costos de siniestralidad, en línea con las mejoras en el proceso de originación de nuevas pólizas.

Pérdidas acumuladas de -P$44.9m en los ejercicios 2023 y 2024 (vs. -P$59.1m en 2021). Si bien se esperaría una reducción en las pérdidas por un incremento en el volumen de operaciones y una baja en el índice combinado, la Aseguradora mantendría una dependencia a aportaciones de capital, donde esperamos inyecciones por P$42.0m en 2023.

Factores Adicionales Considerados

Dependencia a aportaciones de capital para mantener la posición de solvencia en niveles adecuados. Como resultado de las pérdidas netas durante los ejercicios anteriores, la Aseguradora requiere aportaciones de capital para mantener los niveles de solvencia por encima de la regulación.

Adecuada distribución de primas emitidas por zona geográfica. Crabi presenta una adecuada diversificación en la emisión de las primas por estado. Al cierre del 3T22, el principal estado por emisión de primas 12m es el Estado de México, con una participación del 31.9% del total.

Niveles pulverizados en sus diez clientes principales, al representar el 0.40% de las primas emitidas totales. El modelo de negocio de la Aseguradora permite contar con una adecuada diversificación de clientes principales, lo que se considera como una fortaleza en caso de presentarse algún pago de reclamaciones derivado de siniestros.

Factores que Podrían Subir la Calificación

Mejora en el índice combinado, al situarse en niveles igual o menor a 90.0%. Una mejora continua en los costos de adquisición, siniestralidad y operación lograría disminuir el índice combinado, lo que impactaría las métricas de rentabilidad y la fortaleza financiera de la Aseguradora de manera positiva.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Presión en los indicadores de solvencia, al ubicarse por debajo de lo mínimo requerido por la CNSF. Un deterioro en la posición de solvencia de la Aseguradora, generada por constantes pérdidas netas y una reducción en las aportaciones de capital, podría impactar la calificación de manera negativa.

Anexos incluidos en el documento adjunto

Glosario incluido enel documento adjunto

Contactos

Oscar Herrera
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
oscar.herrera@hrratings.com

Mikel Saavedra
Analista
mikel.saavedra@hrratings.com

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

Angel García
Director Ejecutivo Sr. 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 propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023
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 BB / Perspectiva Estable / HR4
Fecha de última acción de calificación 8 de marzo de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 3T19 - 3T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Mazars Auditores proporcionada por la Aseguradora.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). Calificación de fortaleza financiera de A+ otorgada a Swiss Re por A.M. Best el 18 de agosto 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 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