Cardif México Seguros Generales

S.A. de C.V. (Subsidiaria de BNP Paribas Cardif, S.A.)

HR Ratings® | Credit Rating Agency

Cardif MSG LP	Cardif MSG CP
HR AAA	HR+1
Perspectiva Estable	

Instituciones Financieras
6 de octubre de 2026

2024	2025	2026
HR AAA	HR AAA	HR AAA
Perspectiva Estable	Perspectiva Estable	Perspectiva Estable



Luis Rodríguez
luis.rodriguez@hrratings.com
Asociado Sr.
Analista Responsable



María José Rivera
mariajose.rivera@hrratings.com
Analista



Ximena Rodarte
ximena.rodarte@hrratings.com
Analista Sr.



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



Roberto Soto
roberto.soto@hrratings.com
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Cardif MSG

La ratificación de las calificaciones para Cardif MSG[1] se basa en el soporte financiero por parte BNP Paribas[2] y Cardif Assurances Risques Divers[3], entidades que cuentan con una calificación crediticia de mercado promedio de A+ (G) con Perspectiva Estable, otorgada por otras agencias calificadoras. Por su lado, Cardif MSG presenta una adecuada posición de solvencia, con un índice de capital de solvencia de 5.4 veces (x) al cierre del segundo trimestre de 2026 (2T26) y un índice de capital mínimo pagado de 19.2x (vs. 4.0x y 13.1x al 2T25; 3.5x y 14.3x en un escenario base). El resultado en los indicadores se debe al incremento en las utilidades generadas, lo cual se refleja en un ROA y ROE Promedio en un nivel de 9.6% y 40.4% al 2T26 (vs. 4.0% y 18.5% al 2T25; 4.2% y 19.4% en un escenario base). El crecimiento en la utilidad neta 12m se atribuye principalmente al crecimiento en las primas emitidas en los últimos 12 meses (12m), las cuales se ubicaron en un monto de P$2,942.1m en junio de 2026, así como a la optimización de los gastos de administración 12m y reducción de la depreciación 12m, que en conjunto acumularon un monto de P$417.8m en junio de 2026, lo que conllevó a un índice de operación de 13.8% al 2T26 (vs. P$2,695.4m, P$657.4m y 26.5% en junio de 2025; P$2,631.1m, P$559.6m y 23.7% en un escenario base). Por su parte, los costos de adquisición y siniestralidad mostraron un crecimiento en línea con el aumento en la operación. Como resultado, los índices de adquisición y siniestralidad mostraron estabilidad al ubicarse en un nivel de 54.4% y 13.4% al 2T26, respectivamente (vs. 54.4% y 13.2% al 2T25; 49.4% y 14.6% en un escenario base). De esta manera, el índice combinado se ubicó en un nivel de 81.6% al 2T26 (vs. 92.3% al 2T25 y 87.7% en un escenario base). Finalmente, la Aseguradora mantiene

[1] Cardif México Seguros Generales, S.A. de C.V. (Cardif México Seguros Generales y/o Cardif MSG y/o la Aseguradora).
[2] BNP Paribas Cardif, S.A. (BNP Paribas y/o la Casa Matriz).
[3] Cardif Assurances Risques Divers, S.A. (Cardif Assurances Risques Divers).

una estrategia de favorecer la liquidez y calidad crediticia de las inversiones en valores, con instrumentos gubernamentales, participación en sociedades de inversión e inversiones privadas.

Supuestos y Resultados: Cardif MSG

	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
Cifras en millones de pesos (P$m)	2T25	2T26	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Primas Emitidas 12m	2,695.4	2,942.1	2,272.8	2,361.2	2,963.1	3,100.9	3,259.4	3,445.8	2,908.8	2,954.8	3,075.4
Primas de Retención 12m	2,396.7	2,572.6	1,857.2	2,057.0	2,600.9	2,730.9	2,867.0	3,033.2	2,607.9	2,636.5	2,728.5
Resultado Neto 12m	183.4	509.8	152.4	246.1	208.9	470.8	479.3	510.7	-44.4	88.7	277.8
Índice de Adquisición	54.4%	54.4%	51.4%	54.1%	54.5%	54.3%	54.5%	54.7%	65.1%	62.3%	57.3%
Índice de Siniestralidad	13.2%	13.4%	6.8%	13.1%	13.8%	14.0%	14.2%	14.4%	16.6%	16.1%	15.2%
Índice de Operación	24.7%	14.3%	22.9%	23.1%	22.2%	13.9%	13.2%	12.8%	20.6%	18.8%	14.8%
Índice Combinado	92.3%	82.1%	81.0%	90.3%	90.5%	82.2%	81.9%	81.9%	102.4%	97.3%	87.3%
Índice de Retención de Riesgo	88.9%	87.4%	81.7%	87.1%	87.8%	88.1%	88.0%	88.0%	89.7%	89.2%	88.7%
ROA Promedio	4.0%	9.6%	3.8%	5.7%	4.2%	8.4%	7.6%	7.4%	-0.8%	1.6%	4.6%
ROE Promedio	18.5%	40.4%	15.8%	23.9%	19.9%	31.5%	24.8%	22.1%	-3.4%	7.7%	19.9%
Sobretasa Activa de Inversiones	0.1%	2.3%	-2.1%	-2.3%	1.3%	2.0%	1.0%	1.2%	-1.2%	-1.2%	-1.0%
Índice de Inversiones a Reservas	1.4x	1.1x	1.2x	1.2x	1.1x	1.1x	1.2x	1.3x	1.1x	1.1x	1.2x
Índice de Capital a Reservas	46.4%	66.2%	43.5%	43.6%	51.0%	64.3%	75.6%	84.3%	43.8%	45.8%	54.5%
Índice de Capital de Solvencia	4.0x	5.4x	3.0x	3.0x	5.9x	6.7x	8.3x	9.5x	4.6x	3.0x	2.9x
Índice de Capital Mínimo Pagado	13.1x	19.2x	14.5x	14.3x	16.8x	22.1x	26.2x	29.4x	15.3x	15.9x	18.7x

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Aseguradora y anual dictaminada por PricewaterhouseCoopers, S.C. para el ejercicio de 2023 y por Mancera, S.C. Integrante de Ernst & Young Global Limited para 2024 y 2025
*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 para un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Incremento en el volumen de primas emitidas, con un monto en los últimos 12 meses de P$2,942.1m en junio de 2026 (vs. P$2,695.4m en junio de 2025 y P$2,631.1m en un escenario base).** Se observa un incremento de 9.2% anual en las primas emitidas 12m por la Aseguradora, atribuido al aprovechamiento de los convenios con socios comerciales actuales, lo cual ha permitido un adecuado volumen de colocación.
- **Reducción en el índice combinado a 81.6% al 2T26 (vs. 94.1% al 2T25 y 87.7% en un escenario base).** A pesar de observarse un incremento en el costo de adquisición y de siniestralidad, la optimización de los gastos administrativos de la Aseguradora favoreció el indicador.
- **Sólida posición de solvencia, con un índice de capital de solvencia de 5.4x, así como un índice de capital mínimo pagado de 19.2x al 2T26 (vs. 4.0x y 13.1x al 2T25; 3.5x y 14.3x en un escenario base).** El crecimiento de los indicadores se atribuye a la evolución observada en las utilidades en los últimos 12 meses.
- **Incremento en los niveles de rentabilidad, reflejados en un nivel de ROA y ROE Promedio de 9.6% y 40.4% al 2T26 (vs. 4.0% y 18.5% al 2T25; 4.2% y 19.4% en el escenario base).** La utilidad neta 12m ascendió a P$509.8m en junio de 2026 (vs. P$183.4m en junio de 2025 y P$217.5m en el escenario base), lo cual se atribuye principalmente al crecimiento en el volumen de primas emitidas 12m y la optimización de los gastos de administración 12m.
- **Estabilidad en el índice de retención de riesgo a un nivel de 87.4% al 2T26 (vs. 88.9% al 2T25 y 87.0% en un escenario base).** Este resultado se debe al apetito al riesgo que la Aseguradora mantiene, el cual se encuentra en línea con la estrategia y modelo de negocio.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento sostenido en las primas emitidas.** Se espera que la Aseguradora muestre un ritmo de crecimiento promedio de 5.2% en los siguientes tres años proyectados, acorde con las estrategias de crecimiento de operaciones, lo cual se reflejaría en un monto de P$3,100.9m para 2026, P$3,259.4m en 2027 y P$3,445.8m en 2028 (vs. P$2,963.1m en 2024).

- **Reducción en el índice combinado.** Se espera un nivel de 82.2% al 4T26, 81.9% al 4T27 y 81.9% al 4T28 (vs. 90.5% al 4T25). Estimamos que el costo neto de adquisición y siniestralidad crezcan conforme al incremento en las primas emitidas. No obstante, también se espera una optimización en los gastos de administración, por lo que se esperaría una estabilidad en el índice combinado.
- **Distribución de dividendos.** Se espera una distribución de dividendos de P$0.0m en 2026, P$96.3m en 2027 y P$171.6m en 2028 como resultado de una estrategia de contención de los indicadores de solvencia por parte de la Aseguradora. Lo anterior resultaría en un crecimiento más controlado de los indicadores de solvencia.

Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo explícito por parte de BNP Paribas y Cardif Assurances Risques Divers, entidades que cuentan con una calificación de mercado promedio de A+ (G) con Perspectiva Estable otorgada por otras agencias calificadoras.** La Aseguradora cuenta con el soporte financiero a través de aportaciones de capital contable y apoyo operativo por parte de estas entidades, lo cual le ha permitido contar con una buena posición de solvencia.
- **Adecuado perfil de sus inversiones en valores.** La Aseguradora mantiene una estrategia de favorecer la liquidez y calidad crediticia de las inversiones en valores, con ello, el 74.3% de las inversiones se encuentra en bonos, el 16.6% en bonos cupón cero a descuento y el 9.1% restante en sociedades de inversión de alta calidad crediticia.
- **Riesgo actuarial.** En 2026, una firma de auditoría independiente expresó una opinión sin salvedades sobre los saldos al 31 de diciembre de 2025 de las reservas técnicas, lo cual se refleja en un bajo riesgo actuarial por parte de la Aseguradora.
- **Riesgo regulatorio.** La firma de auditoría Mancera, S.C. Integrante de Ernst & Young Global Limited opinó lo siguiente: “En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de Cardif México Seguros Generales, S.A. de C.V., han sido preparados, en todos los aspectos materiales, de conformidad con el marco normativo contable aplicable a las instituciones de seguros, emitido por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas”.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

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

Escenario Base: Balance Financiero

Cardif MSG	Anual						Trimestral	
Cifras en millones de pesos (P$m)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Activo	**4,361.7**	**4,662.7**	**5,495.7**	**6,242.2**	**6,819.8**	**7,366.3**	**4,241.4**	**4,966.5**
Inversiones en Valores	1,903.6	2,200.4	2,722.1	3,476.0	4,043.4	4,501.9	2,602.5	2,847.8
Gubernamentales	1,559.1	1,829.3	2,079.5	2,682.6	3,120.6	3,474.4	2,193.3	2,197.8
De Empresas Privadas Títulos de Capital	344.5	371.1	642.7	793.4	923.0	1,027.6	409.2	650.0
Tasa Conocida	175.6	182.3	361.7	476.9	554.8	617.7	130.6	390.7
Renta Variable	168.9	188.8	281.0	316.5	368.2	409.9	278.6	259.3
Inversiones para Obligaciones Laborales	34.6	39.3	42.3	44.4	46.2	48.1	40.9	43.5
Disponibilidades	98.3	55.5	76.6	178.1	188.1	197.1	66.7	165.5
Deudores	1,191.7	1,443.9	1,794.6	1,737.4	1,765.2	1,865.1	930.1	1,351.5
Primas	1,267.5	1,171.3	1,642.6	1,693.1	1,705.8	1,789.6	1,063.7	1,313.5
Otros	55.7	323.1	234.4	210.4	225.5	241.7	165.5	204.2
Estimación para Castigo de Adeudos	131.5	50.6	82.4	166.2	166.2	166.2	305.1	166.2
Reaseguradores y Reafianzadores[1]	561.1	384.1	354.7	351.5	347.8	343.7	105.8	88.1
Instituciones de Seguros	561.1	384.1	354.7	351.5	347.8	343.7	105.8	88.1
Otros Activos[2]	572.5	539.6	505.4	454.9	429.0	410.5	495.4	470.2
Pasivo	**3,416.4**	**3,684.2**	**4,287.1**	**4,567.2**	**4,761.8**	**4,969.2**	**3,306.7**	**3,532.2**
Reservas Técnicas	2,171.0	2,244.9	2,371.4	2,606.8	2,720.5	2,843.5	2,015.5	2,165.8
Riesgos en Curso	1,710.3	1,767.4	1,855.6	1,795.9	1,893.0	1,986.2	1,518.0	1,559.3
Accidentes y Enfermedades	1,710.3	1,767.4	1,855.6	1,795.9	1,893.0	1,986.2	1,518.0	1,559.3
Obligaciones Contractuales	459.2	475.7	513.9	807.8	824.3	854.1	494.5	603.5
Siniestros y Vencimientos	360.8	395.3	431.0	524.2	535.0	554.2	389.0	391.6
Primas en Depósito	98.4	80.4	82.9	283.6	289.4	299.8	105.5	211.9
Reservas para Obligaciones Laborales	36.5	41.9	46.6	51.6	51.6	51.6	44.6	51.6
Acreedores	328.5	695.4	887.9	892.6	937.3	984.1	606.0	675.0
Agentes y Ajustadores	328.5	695.4	887.9	892.6	937.3	984.1	606.0	675.0
Reaseguradores y Reafianzadores	435.7	266.1	274.2	287.9	302.3	317.4	130.0	151.6
Instituciones de Seguros	435.7	266.1	274.2	287.9	302.3	317.4	130.0	151.6
Otros Pasivos	444.7	435.9	707.0	728.2	750.1	772.6	510.6	488.3
Provisiones para Obligaciones Diversas	444.7	435.9	707.0	728.2	750.1	772.6	510.6	488.3
Capital Contable	**945.3**	**978.5**	**1,208.6**	**1,675.0**	**2,058.0**	**2,397.1**	**934.7**	**1,434.3**
Capital Social	1,575.1	1,575.1	1,575.1	1,575.1	1,575.1	1,575.1	1,575.1	1,575.1
Reservas	36.3	51.5	76.1	76.1	76.1	76.1	76.1	76.1
Superavit por Valuación	-6.8	5.9	26.7	22.3	22.3	22.3	32.9	22.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	-811.6	-900.1	-678.2	-469.3	1.5	212.9	-678.6	-469.3
Resultado del Ejercicio	152.4	246.1	208.9	470.8	383.0	510.7	-70.8	230.1

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Aseguradora y anual dictaminada por PricewaterhouseCoopers, S.C. para el ejercicio de 2023 y por Mancera, S.C. Integrante de Ernst & Young Global Limited para 2024 y 2025

*Proyecciones realizadas desde el 3T26 bajo un escenario base.

[1] Instituciones de seguros y fianzas, depósitos retenidos.

[2] Mobiliario y equipo, activos adjudicados, activos diversos, activos intangibles.

Escenario Base: Estado de Resultados

Cardif MSG	Anual						Trimestral	
Cifras en millones de pesos (P$m)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Primas Emitidas	2,272.8	2,361.2	2,963.1	3,100.9	3,259.4	3,445.8	1,121.8	1,100.8
Primas Emitidas Tomadas	-166.1	28.3	19.8	4.1	18.5	19.6	-7.4	-7.3
Primas Emitidas Directas	2,438.9	2,332.9	2,943.3	3,096.8	3,240.9	3,426.2	1,129.3	1,108.1
Primas Cedidas	415.6	304.1	362.2	370.0	392.4	412.6	-2.1	5.2
Primas de Retención	**1,857.2**	**2,057.0**	**2,600.9**	**2,730.9**	**2,867.0**	**3,033.2**	**1,123.9**	**1,095.6**
Incremento de Reservas en Curso	265.4	133.5	66.1	38.4	89.7	119.5	-6.5	-31.9
Primas de Retención Devengadas	**1,591.8**	**1,923.6**	**2,534.8**	**2,692.5**	**2,777.2**	**2,913.7**	**1,130.5**	**1,127.5**
Costo de Adquisición	954.1	1,113.0	1,416.3	1,484.1	1,563.8	1,658.2	553.7	535.8
Comisiones a Agentes	9.0	24.4	18.8	10.4	12.8	15.7	10.1	1.0
Comisiones por Reaseguro y Reafianzamiento Tomado	-160.0	-46.5	-62.7	-83.1	-88.2	-93.8	12.8	-1.1
Cobertura de Exceso de Pérdida	11.1	16.7	17.5	17.3	18.1	19.1	7.4	6.4
Gastos de Adquisición y Honorarios por el Uso de Instalaciones	1,094.0	1,118.4	1,442.8	1,539.6	1,621.1	1,717.2	523.4	529.6
Costo Neto de Adquisición	**954.1**	**1,113.0**	**1,416.3**	**1,484.1**	**1,563.8**	**1,658.2**	**553.7**	**535.8**
Costo de Siniestralidad	107.7	252.3	350.2	376.5	395.2	420.4	154.2	143.5
Costo Neto de Siniestralidad	**107.7**	**252.3**	**350.2**	**376.5**	**395.2**	**420.4**	**154.2**	**143.5**
Utilidad Técnica	**530.0**	**558.2**	**768.3**	**831.9**	**818.2**	**835.0**	**422.6**	**448.2**
Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas	-0.2	0.3	0.0	-0.1	-0.2	-0.2	1.3	1.2
Utilidad Bruta	**530.2**	**557.9**	**768.2**	**832.0**	**818.4**	**835.2**	**421.3**	**447.0**
Gastos Administrativos	510.3	458.9	585.5	387.8	395.1	412.9	501.6	267.5
Depreciación y Amortización	47.4	79.5	68.5	41.3	31.2	24.2	25.7	23.5
Utilidad de Operación	**-27.5**	**19.5**	**114.2**	**403.0**	**392.1**	**398.1**	**-105.9**	**156.1**
Productos Financieros	179.9	174.0	256.1	267.8	292.6	331.4	120.6	128.5
Utilidad antes de ISR	**152.4**	**193.5**	**370.3**	**670.8**	**684.7**	**729.6**	**14.7**	**284.5**
Provisión ISR	0.0	-52.6	161.4	200.0	205.4	218.9	85.5	54.5
Utilidad Neta	**152.4**	**246.1**	**208.9**	**470.8**	**479.3**	**510.7**	**-70.8**	**230.1**

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Aseguradora y anual dictaminada por PricewaterhouseCoopers, S.C. para el ejercicio de 2023 y por Mancera, S.C. Integrante de Ernst & Young Global Limited para 2024 y 2025

*Proyecciones realizadas desde el 3T26 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Índice de Adquisición	51.4%	54.1%	54.5%	54.3%	54.5%	54.7%	54.4%	54.4%
Índice de Siniestralidad	6.8%	13.1%	13.8%	14.0%	14.2%	14.4%	13.2%	13.4%
Índice de Operación	22.9%	23.1%	22.2%	13.9%	13.2%	12.8%	24.7%	14.3%
Índice Combinado	81.0%	90.3%	90.5%	82.2%	81.9%	81.9%	92.3%	82.1%
Índice de Retención de Riesgo	81.7%	87.1%	87.8%	88.1%	88.0%	88.0%	88.9%	87.4%
ROA Promedio	3.8%	5.7%	4.2%	8.4%	7.6%	7.4%	4.0%	9.6%
ROE Promedio	15.8%	23.9%	19.9%	31.5%	24.8%	22.1%	18.5%	40.4%
Sobretasa Activa de Inversiones	-2.1%	-2.3%	1.3%	2.0%	1.0%	1.2%	0.1%	2.3%
Índice de Inversiones a Reservas	1.2	1.2	1.1	1.1	1.2	1.3	1.4	1.1
Índice de Capital a Reservas	43.5%	43.6%	51.0%	64.3%	75.6%	84.3%	46.4%	66.2%
Índice de Capital de Solvencia	3.0	3.0	5.9	6.7	8.3	9.5	4.0	5.4
Índice de Capital Mínimo Pagado	14.5	14.3	16.8	22.1	26.2	29.4	13.1	19.2

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Aseguradora y anual dictaminada por PricewaterhouseCoopers, S.C. para el ejercicio de 2023 y por Mancera, S.C. Integrante de Ernst & Young Global Limited para 2024 y 2025

*Proyecciones realizadas desde el 3T26 bajo un escenario base.

Escenario Base: Flujo de Efectivo

Cardif MSG	Anual						Trimestral	
Cifras en millones de pesos (P$m)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T25
Utilidad del Ejercicio	**152.4**	**246.1**	**208.9**	**470.8**	**479.3**	**510.7**	**-70.8**	**230.1**
Ajustes por Partidas que no Implican Efectivo	**301.9**	**76.5**	**77.1**	**463.5**	**120.9**	**143.6**	**492.4**	**375.5**
Utilidad de Valorización	-51.7	41.8	8.7	30.3	0.0	0.0	-24.2	30.3
Depreciación	6.6	6.0	12.3	20.6	31.2	24.2	1.9	2.8
Ajuste a Reservas Técnicas	226.6	109.9	24.4	329.0	89.7	119.5	260.5	258.7
Provisiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Castigo por Deterioro	120.4	-81.1	31.7	83.6	0.0	0.0	254.2	83.6
Flujo Generado por Resultados	**454.3**	**322.7**	**286.0**	**934.3**	**600.2**	**654.3**	**421.6**	**605.5**
Flujo Generado por Actividades de Operación	**-376.8**	**-365.5**	**-264.9**	**-832.8**	**-493.8**	**-473.8**	**-410.3**	**-516.7**
Cambio en Inversiones en Valores	44.9	-280.6	-485.1	-771.7	-567.5	-458.4	-338.2	-143.5
Cambio en Primas por Cobrar	-401.6	96.1	-471.2	-50.6	-12.7	-83.7	107.6	329.1
Cambio en Deudores	10.7	-195.4	133.5	-9.8	-15.1	-16.2	141.3	-3.6
Cambio en Reaseguradores	16.1	-68.9	59.8	-247.4	18.1	19.3	-100.4	-120.3
Cambio en Otros Activos	35.6	-19.7	-50.2	44.8	-7.1	-7.6	38.4	48.2
Cambio en Obligaciones Contractuales	41.7	58.1	77.4	40.7	24.0	3.5	-273.3	-330.0
Cambio en Otros Pasivos	-124.1	44.9	470.9	161.0	66.5	69.4	14.3	-296.6
Flujos Netos de Operación	**77.5**	**-42.8**	**21.1**	**101.4**	**106.4**	**180.5**	**11.3**	**88.8**
Flujo Generado por Actividades de Inversión	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Pagos por Disposicición de Activos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Actividades de Financiamiento	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**-96.3**	**-171.6**	**0.0**	**0.0**
Incremento (Disminución) de Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	-96.3	-171.6	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta	**77.5**	**-42.8**	**21.1**	**101.4**	**10.1**	**8.9**	**11.3**	**88.8**
Efectivo al Inicio del Periodo	**20.8**	**98.3**	**55.5**	**76.6**	**178.1**	**188.1**	**55.5**	**76.6**
Efectivo al Final del Periodo	**98.3**	**55.5**	**76.6**	**178.1**	**188.1**	**197.1**	**66.7**	**165.5**

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Aseguradora y anual dictaminada por PricewaterhouseCoopers, S.C. para el ejercicio de 2023 y por Mancera, S.C. Integrante de Ernst & Young Global Limited para 2024 y 2025
*Proyecciones realizadas desde el 3T26 bajo un escenario base.

Escenario de Estrés: Balance Financiero

Cardif MSG	Anual						Trimestral	
Cifras en millones de pesos (P$m)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Activo	**4,361.7**	**4,662.7**	**5,495.7**	**5,924.8**	**6,182.7**	**6,627.0**	**4,241.4**	**4,966.5**
Inversiones en Valores	1,903.6	2,200.4	2,722.1	2,904.3	3,097.4	3,509.6	2,602.5	2,847.8
Gubernamentales	1,559.1	1,829.3	2,079.5	2,241.5	2,390.5	2,708.6	2,193.3	2,197.8
De Empresas Privadas Títulos de Capital	344.5	371.1	642.7	663.0	707.0	801.1	409.2	650.0
Tasa Conocida	175.6	182.3	361.7	398.5	425.0	481.5	130.6	390.7
Renta Variable	168.9	188.8	281.0	264.5	282.1	319.6	278.6	259.3
Inversiones para Obligaciones Laborales	34.6	39.3	42.3	44.4	46.2	48.1	40.9	43.5
Disponibilidades	98.3	55.5	76.6	155.1	166.2	173.9	66.7	165.5
Deudores	1,191.7	1,443.9	1,794.6	1,947.9	2,010.3	2,040.0	930.1	1,351.5
Primas	1,267.5	1,171.3	1,642.6	1,903.7	1,951.0	1,964.5	1,063.7	1,313.5
Otros	55.7	323.1	234.4	210.4	225.5	241.7	165.5	204.2
Estimación para Castigo de Adeudos	131.5	50.6	82.4	166.2	166.2	166.2	305.1	166.2
Reaseguradores y Reafianzadores[1]	561.1	384.1	354.7	423.2	435.9	447.4	105.8	88.1
Instituciones de Seguros	561.1	384.1	354.7	423.2	435.9	447.4	105.8	88.1
Otros Activos[2]	572.5	539.6	505.4	449.7	426.7	408.0	495.4	470.2
Pasivo	**3,416.4**	**3,684.2**	**4,287.1**	**4,764.9**	**4,932.5**	**5,097.2**	**3,306.7**	**3,532.2**
Reservas Técnicas	2,171.0	2,244.9	2,371.4	2,648.2	2,727.4	2,799.7	2,015.5	2,165.8
Riesgos en Curso	1,710.3	1,767.4	1,855.6	1,786.3	1,858.9	1,939.9	1,518.0	1,559.3
Accidentes y Enfermedades	1,710.3	1,767.4	1,855.6	1,786.3	1,858.9	1,939.9	1,518.0	1,559.3
Obligaciones Contractuales	459.2	475.7	513.9	858.8	865.3	856.6	494.5	603.5
Siniestros y Vencimientos	360.8	395.3	431.0	557.3	561.5	555.8	389.0	391.6
Primas en Depósito	98.4	80.4	82.9	301.5	303.8	300.7	105.5	211.9
Reservas para Obligaciones Laborales	36.5	41.9	46.6	51.6	51.6	51.6	44.6	51.6
Acreedores	328.5	695.4	887.9	1,021.2	1,072.2	1,125.8	606.0	675.0
Agentes y Ajustadores	328.5	695.4	887.9	1,021.2	1,072.2	1,125.8	606.0	675.0
Reaseguradores y Reafianzadores	435.7	266.1	274.2	301.6	316.7	332.5	130.0	151.6
Instituciones de Seguros	435.7	266.1	274.2	301.6	316.7	332.5	130.0	151.6
Otros Pasivos	444.7	435.9	707.0	742.4	764.6	787.6	510.6	488.3
Provisiones para Obligaciones Diversas	444.7	435.9	707.0	742.4	764.6	787.6	510.6	488.3
Capital Contable	**945.3**	**978.5**	**1,208.6**	**1,159.8**	**1,250.2**	**1,529.8**	**934.7**	**1,434.3**
Capital Social	1,575.1	1,575.1	1,575.1	1,575.1	1,575.1	1,575.1	1,575.1	1,575.1
Reservas	36.3	51.5	76.1	76.1	76.1	76.1	76.1	76.1
Superavit por Valuación	-6.8	5.9	26.7	22.3	22.3	22.3	32.9	22.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	-811.6	-900.1	-678.2	-469.3	-513.7	-423.3	-678.6	-469.3
Resultado del Ejercicio	152.4	246.1	208.9	-44.4	90.4	279.6	-70.8	230.1

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Aseguradora y anual dictaminada por PricewaterhouseCoopers, S.C. para el ejercicio de 2023 y por Mancera, S.C. Integrante de Ernst & Young Global Limited para 2024 y 2025

*Proyecciones realizadas desde el 3T26 bajo un escenario de estrés.

[1] Instituciones de seguros y fianzas, depósitos retenidos.

[2] Mobiliario y equipo, activos adjudicados, activos diversos, activos intangibles.

Escenario de Estrés: Estado de Resultados

Cardif MSG	Anual						Trimestral	
Cifras en millones de pesos (P$m)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Primas Emitidas	2,272.8	2,361.2	2,963.1	2,908.8	2,954.8	3,075.4	1,121.8	1,100.8
Primas Emitidas Tomadas	-166.1	28.3	19.8	3.0	16.8	17.5	-7.4	-7.3
Primas Emitidas Directas	2,438.9	2,332.9	2,943.3	2,905.9	2,938.1	3,058.0	1,129.3	1,108.1
Primas Cedidas	415.6	304.1	362.2	301.0	318.3	347.0	-2.1	5.2
Primas de Retención	**1,857.2**	**2,057.0**	**2,600.9**	**2,607.9**	**2,636.5**	**2,728.5**	**1,123.9**	**1,095.6**
Incremento de Reservas en Curso	265.4	133.5	66.1	28.2	64.4	106.2	-6.5	-31.9
Primas de Retención Devengadas	**1,591.8**	**1,923.6**	**2,534.8**	**2,579.6**	**2,572.1**	**2,622.3**	**1,130.5**	**1,127.5**
Costo de Adquisición	954.1	1,113.0	1,416.3	1,697.4	1,641.7	1,564.7	553.7	535.8
Comisiones a Agentes	9.0	24.4	18.8	19.5	23.0	27.1	10.1	1.0
Comisiones por Reaseguro y Reafianzamiento Tomado	-160.0	-46.5	-62.7	-60.6	-78.7	-85.7	12.8	-1.1
Cobertura de Exceso de Pérdida	11.1	16.7	17.5	25.7	26.7	27.7	7.4	6.4
Gastos de Adquisición y Honorarios por el Uso de Instalaciones	1,094.0	1,118.4	1,442.8	1,712.8	1,670.7	1,595.7	523.4	529.6
Costo Neto de Adquisición	**954.1**	**1,113.0**	**1,416.3**	**1,697.4**	**1,641.7**	**1,564.7**	**553.7**	**535.8**
Costo de Siniestralidad	107.7	252.3	350.2	429.5	415.4	398.6	154.2	143.5
Costo Neto de Siniestralidad	**107.7**	**252.3**	**350.2**	**429.5**	**415.4**	**398.6**	**154.2**	**143.5**
Utilidad Técnica	**530.0**	**558.2**	**768.3**	**452.7**	**515.1**	**658.9**	**422.6**	**448.2**
Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas	-0.2	0.3	0.0	0.1	0.1	0.1	1.3	1.2
Utilidad Bruta	**530.2**	**557.9**	**768.2**	**452.7**	**515.0**	**658.8**	**421.3**	**447.0**
Gastos Administrativos	510.3	458.9	585.5	558.6	522.3	427.7	501.6	267.5
Depreciación y Amortización	47.4	79.5	68.5	41.3	31.2	24.2	25.7	23.5
Utilidad de Operación	**-27.5**	**19.5**	**114.2**	**-147.2**	**-38.4**	**206.9**	**-105.9**	**156.1**
Productos Financieros	179.9	174.0	256.1	157.2	167.5	192.5	120.6	128.5
Utilidad antes de ISR	**152.4**	**193.5**	**370.3**	**10.1**	**129.1**	**399.5**	**14.7**	**284.5**
Provisión ISR	0.0	-52.6	161.4	54.5	38.7	119.8	85.5	54.5
Utilidad Neta	**152.4**	**246.1**	**208.9**	**-44.4**	**90.4**	**279.6**	**-70.8**	**230.1**

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Aseguradora y anual dictaminada por PricewaterhouseCoopers, S.C. para el ejercicio de 2023 y por Mancera, S.C. Integrante de Ernst & Young Global Limited para 2024 y 2025

[1] Otros gastos de adquisición y honorarios por el uso de instalaciones.

*Proyecciones realizadas desde el 3T26 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Índice de Adquisición	51.4%	54.1%	54.5%	65.1%	62.3%	57.3%	54.4%	54.4%
Índice de Siniestralidad	6.8%	13.1%	13.8%	16.6%	16.1%	15.2%	13.2%	13.4%
Índice de Operación	22.9%	23.1%	22.2%	20.6%	18.8%	14.8%	24.7%	14.3%
Índice Combinado	81.0%	90.3%	90.5%	102.4%	97.3%	87.3%	92.3%	82.1%
Índice de Retención de Riesgo	81.7%	87.1%	87.8%	89.7%	89.2%	88.7%	88.9%	87.4%
ROA Promedio	3.8%	5.7%	4.2%	-0.8%	1.6%	4.7%	4.0%	9.6%
ROE Promedio	15.8%	23.9%	19.9%	-3.4%	7.8%	20.0%	18.5%	40.4%
Sobretasa Activa de Inversiones	-2.0%	-2.3%	1.3%	-1.3%	-1.2%	-1.0%	0.1%	2.3%
Índice de Inversiones a Reservas	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2	1.4	1.1
Índice de Capital a Reservas	43.5%	43.6%	51.0%	43.8%	45.8%	54.6%	46.4%	66.2%
Índice de Capital de Solvencia	3.0	3.0	5.9	5.7	5.6	5.6	4.0	5.4
Índice de Capital Mínimo Pagado	14.5	14.3	16.8	15.3	15.9	18.8	13.1	19.2

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Aseguradora y anual dictaminada por PricewaterhouseCoopers, S.C. para el ejercicio de 2023 y por Mancera, S.C. Integrante de Ernst & Young Global Limited para 2024 y 2025

*Proyecciones realizadas desde el 3T26 bajo un escenario de estrés.

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

Cardif MSG	Anual						Trimestral	
Cifras en millones de pesos (P$m)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T25
Utilidad del Ejercicio	**152.4**	**246.1**	**208.9**	**-44.4**	**90.4**	**279.6**	**-70.8**	**230.1**
Ajustes por Partidas que no Implican Efectivo	**301.9**	**76.5**	**77.1**	**453.3**	**95.6**	**130.3**	**492.4**	**375.5**
Utilidad de Valorización	-51.7	41.8	8.7	30.3	0.0	0.0	-24.2	30.3
Depreciación	6.6	6.0	12.3	20.6	31.2	24.2	1.9	2.8
Ajuste a Reservas Técnicas	226.6	109.9	24.4	318.8	64.4	106.2	260.5	258.7
Provisiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Castigo por Deterioro	120.4	-81.1	31.7	83.6	0.0	0.0	254.2	83.6
Flujo Generado por Resultados	**454.3**	**322.7**	**286.0**	**408.9**	**185.9**	**410.0**	**421.6**	**605.5**
Flujo Generado por Actividades de Operación	**-376.8**	**-365.5**	**-264.9**	**-330.4**	**-174.9**	**-402.3**	**-410.3**	**-516.7**
Cambio en Inversiones en Valores	44.9	-280.6	-485.1	-200.1	-193.1	-412.2	-338.2	-143.5
Cambio en Primas por Cobrar	-401.6	96.1	-471.2	-261.2	-47.3	-13.5	107.6	329.1
Cambio en Deudores	10.7	-195.4	133.5	-9.8	-15.1	-16.2	141.3	-3.6
Cambio en Reaseguradores	16.1	-68.9	59.8	-305.4	2.4	4.3	-100.4	-120.3
Cambio en Otros Activos	35.6	-19.7	-50.2	50.0	-9.9	-7.4	38.4	48.2
Cambio en Obligaciones Contractuales	41.7	58.1	77.4	92.3	14.7	-33.8	-273.3	-330.0
Cambio en Otros Pasivos	-124.1	44.9	470.9	303.7	73.3	76.6	14.3	-296.6
Flujos Netos de Operación	**77.5**	**-42.8**	**21.1**	**78.5**	**11.0**	**7.7**	**11.3**	**88.8**
Flujo Generado por Actividades de Inversión	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Pagos por Disposicición de Activos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Actividades de Financiamiento	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Incremento (Disminución) de Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta	**77.5**	**-42.8**	**21.1**	**78.5**	**11.0**	**7.7**	**11.3**	**88.8**
Efectivo al Inicio del Periodo	**20.8**	**98.3**	**55.5**	**76.6**	**155.1**	**166.2**	**55.5**	**76.6**
Efectivo al Final del Periodo	**98.3**	**55.5**	**76.6**	**155.1**	**166.2**	**173.9**	**66.7**	**165.5**

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Aseguradora y anual dictaminada por PricewaterhouseCoopers, S.C. para el ejercicio de 2023 y por Mancera, S.C. Integrante de Ernst & Young Global Limited para 2024 y 2025

*Proyecciones realizadas desde el 3T26 bajo un escenario de estrés.

Glosario Aseguradoras

Índice Combinado. Índice de Adquisición + Índice de Siniestralidad + Índice de Operación.

Índice de Adquisición Neta a Primas Emitidas. Costo de Adquisición 12 meses / Primas Emitidas 12 meses.

Índice de Capital Mínimo de Garantía. Inversiones que Respaldan el Capital Mínimo de Garantía / Requerimiento de Capital Mínimo de Garantía.

Índice de Capital Mínimo Pagado. Recursos de Capital / Requerimiento de Capital para la Operación.

Índice de Eficiencia a Primas Emitidas. Gastos Administrativos Totales 12 meses / Primas Emitidas 12 meses.

Índice de Operación. (Gastos de Administración 12m + Remuneraciones y Prestaciones 12m + Depreciación y Amortización 12m) / Primas Emitidas 12m.

Índice de Pérdidas Netas. Costo Neto de Siniestralidad 12 meses / Primas Retenidas 12 meses.

Índice de Recuperación a Siniestralidad. Recuperación de Siniestralidad Promedio 12 meses / Costo Total de Siniestralidad Promedio 12 meses.

Índice de Retención de Riesgo. Primas de Retención 12 meses / Primas Emitidas 12 meses.

Índice de Siniestralidad. Costo Neto de Siniestralidad 12m / Primas Devengadas 12m.

Margen Bruto. Utilidad Bruta 12 meses / Primas Retenidas 12 meses.

Razón de Capital Contable a Reservas Técnicas. Capital Contable / Reservas Técnicas.

Razón de Inversiones a Reservas. Inversiones en Valores / Reservas Totales.

ROA Promedio. Utilidad Neta 12 meses / Activos Totales Promedio 12 meses.

ROE Promedio. Utilidad Neta 12 meses / Capital Contable Promedio 12 meses.

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos, Octubre 2024 Metodología de Calificación para Instituciones de Seguros, Mayo 2017
Calificación anterior	HR AAA con Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	13 de octubre de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 2T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información interna trimestral proporcionada por la Aseguradora y anual dictaminada por PricewaterhouseCoopers, S.C. para el 2023 y por Mancera, S.C. Integrante de Ernst & Young Global Limited para 2024 y 2025.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	Calificación de Riesgo de Largo Plazo (Long Term Issuer Default Rating) de “AA-” con Perspectiva Estable ("Stable Outlook") otorgada por Fitch Ratings el 19 de julio de 2026 a BNP Paribas S.A. Calificación de Riesgo de Largo Plazo (Local Currency LT) de “A+” con Perspectiva Estable ("Stable Outlook") otorgada por Standard & Poor’s el 13 de abril de 2026 a BNP Paribas S.A. Calificación de Riesgo de Largo Plazo (Long Term Issuer Rating) de “A1” con Perspectiva Estable ("Stable Outlook") otorgada el 31 de agosto de 2026 por Moody’s a BNP Paribas S.A. Calificación de Riesgo de Largo Plazo (Long Term Issuer Default Rating) de "BBB-" con Perspectiva Estable ("Stable Outlook") otorgada por Fitch Ratings el 10 de abril de 2026 a México. Calificación de Riesgo de Largo Plazo (Foreing Currency LT) de "BBB" con Perspectiva Negativa ("Negative Outlook") otorgada por Standard & Poor’s el 12 de mayo de 2026 a México. Calificación de Riesgo de Largo Plazo (Foreign Currency LT) de "Baa3" con Perspectiva Estable ("Stable Outlook") otorgada por Moody’s el 20 de mayo de 2026 a México. Calificación de Riesgo de Largo Plazo (Local Currency LT) de “A” con Perspectiva Estable ("Stable Outlook") otorgada por Standard & Poor’s el 24 de abril de 2025 a Cardif Assurances Risques Divers. Calificación de Riesgo de Largo Plazo (Local Currency LT) de “AA-” con Perspectiva Estable ("Stable Outlook") otorgada por Standard & Poor’s el 7 de noviembre de 2026 a Swiss Reinsurance America Corporation. Calificación de Riesgo de Largo Plazo (Local Currency LT) de “A+” con Perspectiva Estable ("Stable Outlook") otorgada por Standard & Poor’s el 29 de abril de 2025 a Ms Amlin Ag. Calificación de Riesgo de Largo Plazo (Local Currency LT) de “AA” con Perspectiva Estable ("Stable Outlook") otorgada por Standard & Poor’s el 15 de abril de 2026 a Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft. Calificación de Riesgo de Largo Plazo (Local Currency LT) de “A” con Perspectiva Estable ("Stable Outlook") otorgada por Standard & Poor’s el 26 de junio de 2026 a Echo Rückversicherungs-AG.
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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

***Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/**

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) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings, o un tercero, 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios

comunicaciones@hrratings.com