



Quálitas Compañía de Seguros, S.A. de C.V.

"Notas de Revelación".

Para dar cumplimiento al título 24 de la circular única de seguros y fianzas.

Marzo 2024.

QUÁLITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A. DE C.V.

24.1.3 NOTA DE REVELACIÓN RELATIVA A LA COBERTURA DE SU BASE DE INVERSIÓN Y, EN EL CASO DE LAS INSTITUCIONES, EL NIVEL EN QUE LOS FONDOS PROPIOS ADMISIBLES CUBREN SU RCS, ASÍ COMO LOS RECURSOS DE CAPITAL QUE CUBREN EL CAPITAL MÍNIMO PAGADO.

Cobertura de requerimientos estatutarios						
Requerimiento Estatutario	Sobrante (Faltante)			Índice de Cobertura		
	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022	Ejercicio 2021	Ejercicio 2023	Ejercicio 2022	Ejercicio 2021
Reservas técnicas ¹	7,941,124,753	5,542,894,546	6,382,215,833	1.18	1.15	1.19
Requerimiento de capital de solvencia ²	5,320,423,073	3,466,327,680	5,085,358,396	2.47	2.18	3.13
Capital mínimo pagado ³	10,041,340,462	8,798,585,031	9,036,947,075	155.10	145.26	160.55

¹ Inversiones que respaldan las reservas técnicas / base de inversión.

² Fondos propios admisibles / requerimiento de capital de solvencia.

³ Los recursos de capital de la Institución computables de acuerdo a la regulación / Requerimiento de capital mínimo pagado para cada operación y/o ramo que tenga autorizados.

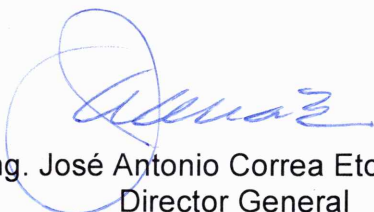
24.1.4 CALIFICACIÓN CREDITICIA

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Institución tiene una calificación crediticia de "AAA(mex)" emitida por Fitch Ratings y "mxAAA" emitida por Standard & Poor's.

Las Notas de Revelación de información adicional y que forman parte de los Estados Financieros anuales consolidados, fueron aprobados por el consejo de administración de **QUALITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS, S.A. DE C.V.**, bajo la responsabilidad de los funcionarios que lo suscriben.

Fecha de expedición: 1 de marzo de 2024.

ATENTAMENTE.



Ing. José Antonio Correa Etchegaray
Director General



Ing. Bernardo Eugenio Risoul Salas
Director de Finanzas



C.P. Juan Daniel Muñoz Juárez
Contador General



C.P.C. Gabriel Garcia Ruiz
Auditor Interno

19 DEC 2023

Fitch Afirma Calificaciones de Quálitas México y Quálitas Grupo

Fitch Ratings - Monterrey - 19 Dec 2023: Fitch Ratings afirmó las calificaciones internacional y nacional de fortaleza financiera de aseguradora (FFA) de 'BBB' y 'AAA(mex)', respectivamente, a Quálitas Compañía de Seguros, S.A. de C.V. (Quálitas México). También afirmó la calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default ratings*) de largo plazo en moneda local en 'BBB-' y la calificación nacional de largo plazo en 'AAA(mex)' a Quálitas Controladora S.A.B. de C.V. (Quálitas Grupo). La Perspectiva de las calificaciones es Estable.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Derivación de Calificación de Quálitas Grupo: De acuerdo a la "Metodología de Calificación de Seguros" de Fitch, en países con entornos regulatorios de solvencia de grupo y calificación IDR soberana con grado de inversión, la IDR de las compañías tenedoras se establecen en el mismo nivel que la IDR de la compañía subsidiaria operativa. Como resultado, la IDR de Quálitas Grupo se iguala a la IDR implícita de su principal subsidiaria operativa (Quálitas México) de 'BBB-' y considera un beneficio a nivel de grupo por la administración de capital.

Perfil Fuerte de la Compañía: El perfil de compañía del grupo es consistentemente fuerte. La evaluación refleja la solidez de Quálitas México, que representa alrededor de 90% de los pasivos del grupo. Fitch considera que el perfil de compañía de Quálitas Grupo es "Más Favorable" en relación con sus pares internacionales latinoamericanos. La evaluación está presionada por la concentración en la línea de autos, que se compensa parcialmente con operaciones del grupo en el extranjero, así como la estrategia de diversificación que incluye la autorización reciente por parte del regulador local para operar seguros de salud en México, país calificado en 'BBB-' Perspectiva Estable.

La escala operativa de Quálitas México es "Favorable" al considerar el volumen de primas retenidas de USD2.0 mil millones y USD537 mil millones de capital. No obstante, al tercer trimestre de 2023 (3T23) tanto las primas retenidas como el capital del grupo se ubicaron en la cota superior de los criterios metodológicos de la agencia en "Más Favorable" con USD2.1 mil millones de primas retenidas y USD1.5 mil millones de capital.

Capitalización Presionada por Pago de Dividendos: La política actual de pago de dividendos de Quálitas Grupo mantiene al menos un índice de cobertura de solvencia (ICS) de 1.5 veces (x). La política de pago de dividendos establece pagos de entre 40% y 90% del resultado neto del año anterior y depende de los resultados operativos y proyectos futuros, entre otras consideraciones. Quálitas México pagó MXN3.3 mil millones en dividendos al *holding* en 2022, equivalente a 97% de los resultados netos de 2021 y reportó un ICS de 2.3x al 3T22 (3T23: 2.0x y MXN2.5 mil millones de pagos

de dividendos). Los índices de apalancamiento se deterioraron a partir del 3T23 debido al crecimiento de su cartera y caída en el capital. A la misma fecha, el índice de prima retenida a capital aumentó a 5.0x (promedio cinco años: 3.8x).

Quálitas Grupo pagó MXN2,640 millones en dividendos a sus accionistas en 2022 (noviembre 2023: MXN2.0 mil millones de pagos de dividendos), el nivel más alto en su historia; esto representó 70% de los resultados netos de 2021 y provocó un deterioro de los índices de apalancamiento. Al 3T23, el índice de prima retenida a capital aumentó a 2.5x (cierre 2022: 2.1x), y el promedio de cinco años fue de 2.9x, lo que refleja la solidez del capital en las tenencias, a pesar de los dividendos pagados. Fitch reconoce la posibilidad de flujo de capital entre las entidades del grupo, en caso de ser requerido.

Se Mantiene Rentabilidad: La industria de seguros de automóviles tuvo una recuperación en las primas debido a una movilidad mayor después de las restricciones derivadas de la pandemia de coronavirus, un reinicio gradual en la producción de vehículos y una inflación sostenida. Al cierre de 2020, el punto más alto de la pandemia en México, las primas de Quálitas Grupo se contrajeron 1% en relación con 2019, mientras que al 3T23 las primas crecieron 28% frente al 3T22, 12% más respecto a 2019. Al 3T23, el índice de siniestralidad de Quálitas México aumentó a 69.9% (promedio 2016-2019: 64.3%; 2020: 51.7%).

Fitch espera que el crecimiento aunado a la suscripción robusta permita que la rentabilidad de Quálitas México registre índices combinados de fin de año por debajo de 94.4% (3T23: 95.3%). El índice de siniestralidad sería afectado ligeramente por el desastre natural Otis.

Concentración de Inversión Soberana: Al 3T23 las inversiones de Quálitas México representaron 59% de las inversiones de Quálitas Grupo. El portafolio de inversiones de Quálitas México está 70% concentrado en instrumentos soberanos mexicanos. Además, está altamente diversificado en comparación con los estándares del mercado local y regional, aunque concentrado en instrumentos soberanos (inversiones soberanas sobre capital en 242.5% en el 3T23) e influenciado por una estricta regulación local. A nivel de grupo, debido a la diversificación geográfica y un capital más sólido, la relación inversión soberana a capital mejoró a 143% en el 3T23.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

--las calificaciones serían sensibles a una baja de la calificación soberana de México por debajo del grado de inversión dadas las grandes concentraciones de inversión;

--una rebaja podría deberse a un índice de prima suscrita neta entre capital para Quálitas Grupo superior a 2.6x al cierre de 2023 y 2024;

--las calificaciones nacionales de Quálitas México y Quálitas Grupo serían afectadas por una baja en la calificación internacional de Quálitas México.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

--dado el perfil actual de las compañías, que Fitch califica en 'bbb', y su alto peso en la calificación, las calificaciones serían sensibles a una mejora en la calificación soberana de México y el techo país;

--un aumento podría deberse a un índice de prima suscrita neta entre capital para Quálitas Grupo inferior a 2.3x al cierre de 2023 y 2024;

--una mejora en las calificaciones nacionales no es posible, ya que es la más alta de la escala nacional.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 19 de diciembre de 2023 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

Referencias para Fuentes de Información Relevantes Citadas en Factores Clave de Calificación

Las fuentes principales de información usadas en el análisis son las descritas en los Criterios Aplicados.

CONSIDERACIONES DE LOS FACTORES ESG

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el nivel más alto de puntaje de relevancia crediticia ambiental, social y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*) es de '3'. Un puntaje de '3' significa que los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad. Los puntajes de relevancia ESG no se incorporan en el proceso de calificación, sino que son una observación de la relevancia de los factores ESG en la decisión del comité de calificación. Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

Criterios aplicados en escala nacional:

--Metodología de Calificación de Seguros (Agosto 28, 2023);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 22/diciembre/2022.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Quálitas Compañía de Seguros, S.A. de C.V. y por Quálitas Controladora S.A.B. de C.V. y obtenida de fuentes de información pública, entre otros.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados, presentaciones del emisor y objetivos estratégicos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: Información auditada del 31/diciembre/2018 al 31/diciembre/2022. Información no auditada al 30/septiembre/2023.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Fitch Ratings Analysts

Eugenia Martinez

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7055

Fitch Mexico S.A. de C.V. Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

Victor Perez

Associate Director

Analista Secundario

+52 55 5955 1620

Jim Auden, CFA

Managing Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 312 368 3146

Media Contacts









Elizabeth Fogerty

New York


+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
Qualitas Controladora, S. A. B. de C. V.	LC LT IDR	BBB- 	Afirmada	BBB- 
	ENac LP	AAA(mex) 	Afirmada	AAA(mex) 
Qualitas Compania de Seguros, S.A. de C.V.	LT IFS	BBB 	Afirmada	BBB 
	ENac FFA	AAA(mex) 	Afirmada	AAA(mex) 

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE		
NEGATIVE		
EVOLVING		
STABLE		

Applicable Criteria

Insurance Rating Criteria (pub.20 Jul 2023) (including rating assumption sensitivity)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub.22 Dec 2020)

Metodología de Calificación de Seguros (pub.28 Aug 2023)

Applicable Models

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Prism Factor-Based Capital Model, v1.8.0 (1)

Additional Disclosures

Solicitation Status

Endorsement Status

Qualitas Compania de Seguros, S.A. de C.V. EU Endorsed, UK Endorsed

Qualitas Controladora, S. A. B. de C. V. EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & DISCLOSURES

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes

(incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus

contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una

licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2023 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

Endorsement policy

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's Regulatory Affairs page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.