

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 15/05/2026

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	VERUM
RAZÓN SOCIAL	VERUM, CALIFICADORA DE VALORES, S.A.P.I. DE C.V.
LUGAR	Monterrey, Nuevo León

ASUNTO

PCR Verum Ratifica Calificación de 'AAA/M' a Solunion México

EVENTO RELEVANTE

Monterrey, Nuevo León (Mayo 15, 2026)

PCR Verum ratifica la calificación de fortaleza financiera de 'AAA/M' a Solunion México Seguros de Crédito, S.A. (Solunion México). La Perspectiva de la calificación se mantiene como 'Estable'.

La calificación de fortaleza financiera de Solunion México se beneficia del respaldo explícito de sus accionistas Allianz Trade y MAPFRE - cada uno de los cuales ostenta el 50.0% de su capital social a través de las entidades Euler Hermes Luxembourg Holding S.à.r.l y MAPFRE; S.A., respectivamente, los cuales poseen calidad crediticia suficiente para brindar soporte a su filial en México. Asimismo, consideramos a Solunion México una subsidiaria relevante para su casa matriz en términos de su participación en la estrategia global de reaseguro (~93% del total de las primas emitidas), así como por el soporte mostrado mediante el apoyo técnico, patrimonial, comercial y de administración de riesgos, hacia la aseguradora.

La calificación de Solunion México refleja la especialización y liderazgo de la compañía dentro del sector de seguros en México, su nivel apropiado de liquidez dada su política vigente de inversiones, en línea con su robusta estructura para el monitoreo de riesgos, así como los resultados conservadores generados durante los últimos ejercicios, aunque manteniendo indicadores de fortaleza patrimonial en niveles holgados con respecto a lo requerido por la normativa. Lo anterior enmarcado en un ambiente de sanas prácticas corporativas. Por su parte, la calificación incorpora como su principal factor de mejora la concentración geográfica en su portafolio, aunque aún manejable, así como el reto que enfrenta la aseguradora dada su participación en un sector altamente competitivo.

Rentabilidad Con Una Evolución Conservadora. Si bien, durante el primer trimestre del 2026 la aseguradora ha logrado recuperar en cierta medida la dinámica en su emisión de primas, durante los U12M la siniestralidad presentada en su cartera ocasionó que la rentabilidad de Solunion México haya mantenido una evolución conservadora, dando como resultado que sus indicadores de desempeño financiero y de eficiencia operativa siguieran esta tendencia.

Al 3M26, la Rentabilidad sobre Capital Promedio (ROAE) de la compañía se ubicó en niveles de 15.1% (2025: 0.7%) y la Rentabilidad sobre Activos Promedio (ROAA) fue de 1.6% (2025: 0.1%), mientras que el índice combinado (considerando los gastos de operación y adquisición como porcentaje de las primas emitidas) fue de 138.1% nivel por encima del 110.3% observado el mismo periodo del año anterior, influenciado principalmente por la siniestralidad observada.

Favorable Fortaleza Patrimonial dado su Actual Volumen de Operación. Al 1T26 el capital contable ascendió a Ps\$169 millones, cifra ligeramente por encima con respecto al cierre del 2025 (2025: Ps\$166 millones). El incremento fue influenciado principalmente por la utilidad neta acumulada de Ps\$6 millones durante el trimestre, así como por el reconocimiento del resultado de Ps\$1 millón obtenido durante el ejercicio del 2025.

De igual manera, el actual patrimonio de la aseguradora propició que, tanto el índice de cobertura de capital de solvencia como el de capital mínimo pagado determinados por la compañía; ambos de carácter regulatorio, observaran niveles de 8.74x y 3.81x respectivamente (2025: 5.57x y 3.90x), toda vez que durante los U12M no existieron deterioros en el valor de los activos e

FECHA: 15/05/2026

inversiones que impactaran las coberturas y requerimientos de capital conforme a la normativa vigente.

Emisión de Primas Resiliente. En el periodo comprendido entre el 2021 - 2025 la tasa media anual compuesta de crecimiento (TMAC) de las primas emitidas fue del 3.2%. Si bien, a pesar de la difícil coyuntura prevaleciente en el mercado durante los U12M, influenciada por una serie de eventos atípicos de carácter geopolítico, así como la volatilidad en el tipo de cambio, la coyuntura de tasas, y la ralentización que estos factores han provocado en el sector de seguros en México, al 3M26 la base de ingresos de Solucion México se mantuvo resiliente consolidando un monto de Ps\$196 millones en primas emitidas, nivel ligeramente por encima con respecto a los Ps\$182 millones consolidados al mismo periodo del año anterior (+7.7%).

Lo antes mencionado se atribuye principalmente a la especialización en la operación de seguros de crédito que la aseguradora ha conseguido, tanto a nivel nacional como internacional, a través de su experiencia operativa de más de 12 años en el sector de seguros en México, así como la estrategia de negocio mantenida por la aseguradora mediante la cual tanto el proceso de suscripción como el de la atención de los siniestros se realiza de manera eficiente mediante su enfoque de innovación y una efectiva orientación de servicio al cliente, que además le ha permitido conseguir la renovación de los negocios importantes mientras que, la aseguradora mantiene un dinámico programa de reaseguro.

Relevante Concentración Geográfica en Cartera. Durante el último año, Solucion Mexico no presentó cambios significativos al considerar sus operaciones por región geográfica. Históricamente estas han contado con una alta presencia dentro de la Ciudad de México y su área metropolitana por lo que, al 4T25 esta representó el 53% de las mismas. Favorablemente, la compañía cuenta con sinergias para la comercialización de sus productos con Mapfre en México y el mundo con la finalidad de expandir su oferta de valor hacia nuevas regiones, por lo que hacia adelante esperamos que esta estrategia contribuya a mitigar en cierta medida la concentración observada.

Baja Exposición a Riesgos. Durante los U12M no se presentaron excesos sobre los límites a nivel global de VaR de Mercado, Crédito y liquidez. Al 1T26, la cartera no presenta riesgo por liquidez, derivado principalmente del hecho de que los instrumentos que componen el portafolio de inversión son de alta bursatilidad. El riesgo por contraparte al cierre del mes de marzo del 2026 fue nulo, lo anterior como consecuencia de que el total de los instrumentos del portafolio cuentan con la más alta calidad crediticia; mientras que, el Var total diversificado mensual fue de 2.67% con respecto al capital que representó un consumo del 19.0% con respecto al límite establecido.

Perspectiva "Estable"

La calificación se encuentra en el rango más elevado que otorga PCR Verum. Ajustes a la baja podrían ser provocados por una disminución en la disponibilidad y/o propensión de soporte por parte de su casa matriz. Además, cambios en la estructura de reaseguro y en los niveles de retención de la compañía que puedan resultar en un importante deterioro en su desempeño técnico y financiero.

Factores ASG

En opinión de PCR Verum, Solucion México cuenta con factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) en un nivel sobresaliente. La aseguradora opera de acuerdo con las mejores prácticas de Gobierno Corporativo y destaca la importancia que le brinda al desarrollo y cuidado de su capital humano, ofreciendo en todo momento una carrera amplia dentro de la compañía para todos sus colaboradores mediante la implementación de constantes capacitaciones. Favorablemente, la aseguradora ha trabajado constantemente en la incorporación de la "Taxonomía Sostenible de México", desarrollando su compromiso con la sostenibilidad integrando criterios ASG en el negocio y en sus decisiones de inversión.

Metodologías Aplicadas

- Metodología de Seguros (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

Analistas

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 15/05/2026

Ignacio Sandoval Jáuregui
Director
(81) 1936-6692 Ext. 101
ignacio.sandoval@verum.mx

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
(81) 1936-6692 Ext. 105
daniel.martinez@verum.mx

Carolina Salas Cázares
Analista
(81) 1936-6692 Ext. 116
carolina.salas@verum.mx

Acciones de Calificación de PCR Verum

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Fortaleza Financiera	'AAA/M'	'AAA/M'
Perspectiva	'Estable'	'Estable'

Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones de Solucion México se realizó el 13 de mayo de 2025. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2021 hasta el 31 de marzo de 2026.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>. Para las calificaciones antes otorgadas, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en las calificaciones iniciales.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 15/05/2026

baja las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.

MERCADO EXTERIOR