

Calificación

AVLA México LP
AVLA México CP

HR AA+
HR1

Revisión en Proceso

Evolución de la Fortaleza Financiera



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Mikel Saavedra
Analista
mikel.saavedra@hrratings.com

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

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

HR Ratings modificó la Perspectiva Estable a Revisión en Proceso para AVLA Seguros México

La Revisión en Proceso para las calificaciones de HR AA+ y HR1 para AVLA México¹ corresponde a la fusión de su oficina matriz, AVLA S.A.² con AVLA Bermuda³. A su vez, la Aseguradora exhibe un constante crecimiento de las primas emitidas mediante mayores alianzas con agentes intermediarios y *brokers* a nivel regional durante los últimos doce meses (12m). Por su parte, AVLA México presenta una disminución en el índice combinado atribuible a las mejoras en las eficiencias de los costos de adquisición y gastos de administración mediante un mayor volumen de operaciones, lo que se traduce en un índice combinado de 65.0% al tercer trimestre de 2023 (3T23) (vs. 111.2% al 3T22 y 79.0% en un escenario base). Asimismo, a pesar de observar una mejora en las métricas de rentabilidad, estas continúan mostrando niveles presionados, al cerrar con un ROA y ROE Promedio de -3.9% y -9.4% al 3T23 (vs. -14.3% y -20.4% al 3T22; -9.6% y -24.7% en un escenario base); sin embargo, esto se considera transitorio derivado del bajo historial de operaciones. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados Avla Seguros México (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés		
	3T22	3T23	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Primas Emitidas 12m	98.1	281.9	9.0	150.5	309.5	518.7	737.7	301.9	480.7	705.1
Primas de Retención 12m	44.6	119.8	4.8	63.4	132.3	233.4	354.1	128.3	209.1	327.2
Resultado Neto 12m	-27.8	-13.8	-19.2	-21.6	-12.4	0.4	7.4	-14.6	-30.1	0.1
Índice de Adquisición	45.5%	32.9%	57.9%	40.8%	32.8%	26.3%	25.7%	33.8%	28.6%	25.8%
Índice de Siniestralidad	0.4%	2.7%	3.4%	0.1%	3.7%	6.9%	13.2%	5.1%	22.7%	14.2%
Índice de Operación	65.3%	29.5%	333.1%	40.6%	29.5%	24.5%	22.0%	29.9%	25.1%	22.2%
Índice Combinado	111.2%	65.0%	394.4%	81.5%	66.1%	57.7%	60.8%	68.9%	76.4%	62.2%
Índice de Retención de Riesgo	45.5%	42.5%	53.0%	42.1%	42.7%	45.0%	48.0%	42.5%	43.5%	46.4%
Índice de Pérdidas Netas	0.3%	2.0%	2.6%	0.1%	2.9%	5.6%	5.6%	4.1%	18.1%	18.1%
Margen Bruto	23.3%	37.8%	14.8%	26.2%	39.8%	47.8%	44.4%	38.3%	31.1%	43.3%
ROA Promedio	-14.3%	-3.9%	-25.1%	-9.5%	-3.2%	0.1%	1.5%	-3.8%	-7.7%	0.0%
ROE Promedio	-20.4%	-9.4%	-28.5%	-15.6%	-8.2%	0.3%	4.8%	-9.8%	-23.3%	0.0%
Sobretasa Activa de Inversiones	-2.4%	-3.4%	0.6%	-4.4%	-4.2%	-1.9%	-2.5%	-4.5%	-2.9%	-1.5%
Índice de Cobertura de Base de Inversión	5.5	2.4	54.4	3.6	1.2	1.3	1.2	1.2	1.2	1.1
Capital a Reservas	460.2%	140.3%	5470.9%	268.7%	125.8%	107.5%	89.7%	124.1%	85.2%	69.1%
Índice de Cobertura de Capital de Solvencia	12.6	10.8	31.3	3.1	5.6	4.6	3.8	5.6	4.2	3.0
Índice de Cobertura de Capital Mínimo Pagado	1.0	1.1	1.0	1.0	1.1	1.1	1.0	1.0	0.8	0.8

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Aseguradora.
*Proyecciones realizadas desde el 4T23 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Disminución en el índice combinado, al cerrar en niveles de 65.0% al 3T23 (vs. 111.2% al 3T22 y 79.0% en un escenario base).** Lo anterior corresponde a mayores eficiencias en costos de adquisición y gastos de administración mediante un mayor volumen de operaciones.
- **Niveles negativos de rentabilidad, al cerrar con un ROA y ROE Promedio de -3.9% y -9.4% al 3T23 (vs. -14.3% y -20.4% al 3T22; -9.6% y -24.7% en un escenario base).** La disminución en el índice combinado y el aumento en el volumen de operaciones resultó en una mejora en la rentabilidad; no obstante, estos se mantienen en niveles presionados derivado del bajo historial de operaciones.
- **Posición de solvencia adecuado, al cerrar con un índice de cobertura de capital de solvencia y de capital mínimo pagado de 10.8x y 1.1x al 3T23 (vs. 12.6x y 1.0x al 3T22; 6.7x y 1.0x en un escenario base).** Lo anterior estuvo soportado por aportaciones de capital por un monto 12m de P\$30.1m, lo que permitió mantener adecuados niveles de solvencia y continuar con el desarrollo de las operaciones.

¹ AVLA Seguros México, S.A. de C.V. (AVLA México y/o AVLA y/o la Aseguradora).

² AVLA Seguros de Crédito y Garantía, S.A. (AVLA S.A. y/o la Casa Matriz).

³ AVLA Bermuda Holding Corp Ltd. (AVLA Bermuda).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento sostenido en el monto de primas emitidas 12m, al cerrar con un monto de P\$518.7m en 2024 (vs. P\$150.5m en 2022).** El crecimiento provendría de una mayor penetración en el mercado de seguros de fianzas y seguros de crédito mediante un aumento en las alianzas comerciales con agentes intermediarios y *brokers* a nivel regional.
- **Mejora en el índice combinado, al ubicarse en 57.7% al 4T24 (vs. 81.5% al 4T22).** Lo anterior sería atribuible a la baja en los costos de adquisición derivado de menores comisiones pagadas a terceros, así como a un adecuado control de gastos administrativos derivado de la generación de economías de escala.
- **Punto de equilibrio en 2024, al cerrar con un ROA y ROE Promedio de 0.1% y 0.3% (vs. -3.9% y -9.4% al 4T22).** El punto de equilibrio sería resultado de un mayor volumen de operaciones, así como una mejora sostenida en el índice combinado.

Factores Adicionales Considerados

- **Baja dependencia a los diez clientes principales, al cerrar representar el 14.8% de las primas emitidas totales al 3T23.** AVLA presenta una adecuada concentración sobre primas emitidas, lo que refleja una baja dependencia a los clientes principales.
- **Índice de retención de riesgo en niveles de 42.5% al 3T23 (vs. 45.5% al 3T22).** La Aseguradora mantiene un perfil de riesgo conservador, lo cual se encuentra en línea con el plan de negocios enfocado en adecuados niveles de siniestralidad durante la etapa inicial de operaciones.
- **Adecuada concentración por entidad federativa.** AVLA cuenta con una concentración de 36.6% en la Ciudad de México, la cual se mantiene como la principal entidad federativa y cuenta con un alto dinamismo económico, por lo que no se exhibe un riesgo de concentración significativo.
- **Perfil conservador respecto a las inversiones en valores.** La Aseguradora cuenta con un perfil de riesgo conservador mediante inversiones en instrumentos financieros de alta liquidez, los cuales cuentan con una calificación equivalente a HR AAA y HR1.

Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Cambios en la calificación de la Casa Matriz.** Lo anterior debido a que consideramos que la calificación se encuentra ligada a la fortaleza financiera de la *Holding*.

Anexo - Escenario Base

Balance: Avla Seguros México	Anual					Trimestral	
	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Escenario Base (En millones de pesos)							
ACTIVO	154.5	287.3	434.7	477.1	557.2	235.7	413.3
Inversiones en Valores	129.6	173.9	228.4	247.6	297.0	151.5	214.1
Disponibilidades	0.4	1.0	4.5	4.8	5.1	3.4	4.3
Deudores	1.8	30.5	67.5	85.9	103.7	15.9	61.6
Primas	1.1	29.3	67.5	85.6	103.1	16.2	61.9
Otros ¹	0.7	2.1	3.0	3.4	3.6	2.0	3.0
Estimación de Cobro Dudoso	0.0	(0.9)	(3.3)	(3.5)	(3.7)	(2.3)	(3.3)
Reaseguradores y Reafianzadores	1.1	29.6	69.3	70.8	81.0	16.0	68.0
Instituciones de Seguros y Fianzas	0.0	0.0	7.0	7.1	8.1	0.0	6.8
Importes Recuperables de Reaseguro	1.1	29.6	62.4	63.8	73.0	16.0	61.3
Estimacion Preventiva de Riesgos Crediticios	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(0.1)
Otros Activos	21.6	52.3	65.0	67.9	70.4	49.0	65.3
Mobiliario y Equipo	2.3	9.0	7.7	7.8	8.0	9.8	7.6
Activos Intangibles	0.0	0.0	12.2	12.2	12.4	0.0	12.2
Otros ²	19.4	43.3	45.0	47.9	50.1	39.1	45.5
PASIVO	23.6	146.9	283.4	325.4	398.1	98.1	259.0
Reservas Técnicas	2.4	52.3	120.2	141.1	177.4	29.9	109.9
Riesgos en Curso	2.3	49.8	112.3	131.4	165.9	28.8	102.1
Obligaciones Contractuales	0.0	0.6	3.2	4.8	6.4	0.0	3.2
Reserva de Contingencia	0.1	1.9	4.8	4.9	5.1	1.1	4.7
Reservas para Obligaciones Laborales	1.2	1.4	1.9	2.6	3.1	1.4	1.7
Acreedores	9.9	40.0	81.2	97.6	122.7	29.7	69.0
Agentes y Ajustadores	2.8	18.4	53.4	61.3	71.0	14.0	42.2
Acreedores Diversos	7.1	21.6	27.9	36.3	51.6	15.7	26.8
Reaseguradores y Reafianzadores	3.8	36.5	52.9	54.1	61.8	23.3	51.9
Instituciones de Seguros	3.8	36.5	52.9	54.1	61.8	23.3	51.9
Otros Pasivos	6.4	16.8	27.1	29.9	33.0	13.7	26.5
Provisiones para Obligaciones Diversas ³	6.4	16.8	27.1	29.9	33.0	13.7	26.5
CAPITAL CONTABLE	130.9	140.4	151.3	151.7	159.1	137.7	154.3
Capital Social	145.7	176.4	203.0	203.0	203.0	169.6	203.0
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	3.3	3.3	0.0	0.0	0.0	3.3	0.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	(18.2)	(39.7)	(52.1)	(51.7)	(18.2)	(39.7)
Resultado del Ejercicio	(18.2)	(21.6)	(12.4)	0.4	7.4	(17.1)	(9.4)
Remediciones por Beneficios Definidos a los Empleados	0.1	0.5	0.4	0.4	0.4	0.1	0.4

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas desde el 4T23 bajo un escenario base.

1.- Otros: IVA Pendiente de Acreditar, Depósitos en Garantía, entre otros.

2.- Otros: Pagos Anticipados, Impuestos Pagados por Anticipado, Impuestos a la Utilidad Diferidos.

3.- Provisiones para Obligaciones Diversas: IVA Pendiente de Pago, ISR e IVA Retenidos a Terceros, Aportaciones de Seguridad Social y Otros Cargos a la Nómina.

Edo. de Resultados: Avla Seguros México			Anual			Trimestral	
Escenario Base (En millones de pesos)	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Primas Emitidas	9.0	150.5	309.5	518.7	737.7	89.0	220.5
Primas Cedidas	4.3	87.1	177.3	285.3	383.6	49.2	124.3
Primas de Retención	4.8	63.4	132.3	233.4	354.1	39.8	96.2
Incremento de Reservas en Curso	1.2	18.9	28.4	43.0	63.2	11.6	21.7
Primas de Retención Devengadas	3.6	44.5	103.9	190.4	290.9	28.2	74.5
Costo de Adquisición	3.2	45.2	91.6	143.2	205.8	27.2	65.1
Comisiones a Agentes	3.2	45.2	91.6	143.2	205.8	27.2	65.1
Recuperación del Costo de Adquisición	0.5	19.4	48.2	81.7	115.0	9.7	34.2
Costo Neto de Adquisición	2.8	25.9	43.4	61.4	90.8	17.5	31.0
Costo de Siniestralidad	0.1	0.0	3.9	13.1	38.4	0.0	2.4
Costo Neto de Siniestralidad	0.1	0.0	3.9	13.1	38.4	0.0	2.4
Utilidad Técnica	0.7	18.6	56.6	115.9	161.7	10.7	41.1
Constitución de Reservas	0.0	1.9	3.9	4.5	4.7	1.0	2.8
Utilidad Bruta	0.7	16.6	52.7	111.7	157.2	9.7	38.3
Gastos Administrativos	30.1	61.1	91.4	127.1	162.2	47.2	69.3
Utilidad de Operación	(29.4)	(44.5)	(38.6)	(15.4)	(5.0)	(37.5)	(30.9)
(Productos) o Gastos Financieros	4.3	9.3	15.6	16.0	15.6	5.9	12.2
Utilidad antes de ISR	(25.1)	(35.2)	(23.0)	0.6	10.6	(31.6)	(18.7)
Provisión ISR	(6.9)	(13.6)	(10.7)	0.2	3.2	(14.5)	(9.4)
Utilidad Neta	(18.2)	(21.6)	(12.4)	0.4	7.4	(17.1)	(9.4)

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas desde el 4T23 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Índice de Adquisición	57.9%	40.8%	32.8%	26.3%	25.7%	45.5%	32.9%
Índice de Siniestralidad	3.4%	0.1%	3.7%	6.9%	13.2%	0.4%	2.7%
Índice de Operación	333.1%	40.6%	29.5%	24.5%	22.0%	65.3%	29.5%
Índice Combinado	394.4%	81.5%	66.1%	57.7%	60.8%	111.2%	65.0%
Índice de Retención de Riesgo	53.0%	42.1%	42.7%	45.0%	48.0%	45.5%	42.5%
Índice de Pérdidas Netas	2.6%	0.1%	2.9%	5.6%	10.8%	0.3%	2.0%
Margen Bruto	14.8%	26.2%	39.8%	47.8%	44.4%	23.3%	37.8%
ROA Promedio	-25.1%	-9.5%	-3.2%	0.1%	1.5%	-14.3%	-3.9%
ROE Promedio	-28.5%	-15.6%	-8.2%	0.3%	4.8%	-20.4%	-9.4%
Sobretasa Activa de Inversiones	0.6%	-4.4%	-4.2%	-1.9%	-2.5%	-2.4%	-3.4%
Índice de Cobertura de Base de Inversión	54.4	3.6	1.2	1.3	1.2	5.5	2.4
Capital a Reservas	5470.9%	268.7%	125.8%	107.5%	89.7%	460.2%	140.3%
Índice de Cobertura de Capital de Solvencia	31.3	3.1	5.6	4.6	3.8	12.6	10.8
Índice de Cobertura de Capital Mínimo Pagado	1.0	1.0	1.1	1.1	1.0	1.0	1.1

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas desde el 4T23 bajo un escenario base.

Flujo de Efectivo: Avla Seguros México	Anual					Trimestral	
	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Escenario Base (En millones de pesos)							
Utilidad del Ejercicio	(18.2)	(21.6)	(12.4)	0.4	7.4	(17.1)	(9.4)
Ajustes por partidas que no implican efectivo	2.3	47.5	60.5	51.3	73.9	26.5	52.3
Ajuste a Reservas Técnicas	2.3	47.5	59.0	43.0	63.2	26.5	52.3
Flujo Generado por Resultados	(15.9)	25.9	48.1	51.8	81.3	9.4	42.9
Flujo Generado por Operaciones	(132.8)	(56.4)	(67.9)	(51.4)	(81.0)	(30.3)	(62.9)
Cambio en Inversiones en Valores	(129.6)	(44.3)	(54.5)	(19.2)	(49.4)	(21.9)	(40.2)
Cambio en Primas por Cobrar	(1.1)	(28.3)	(38.2)	(18.0)	(17.6)	(15.1)	(32.5)
Cambio en Deudores	(0.7)	(0.4)	1.2	(0.4)	(0.2)	1.0	1.5
Cambio en Reaseguradores	2.7	4.2	(23.3)	(0.4)	(2.4)	4.6	(23.0)
Cambio en Otros Activos ¹	(21.6)	(30.7)	(14.1)	(11.2)	(13.1)	(27.3)	(13.0)
Cambio en Obligaciones Contractuales	0.1	2.4	9.0	(22.1)	(26.9)	1.0	5.4
Cambio en Otros Pasivos ²	17.4	40.7	52.1	19.9	28.6	27.4	38.9
Flujos Netos de Operación	(148.7)	(30.4)	(19.8)	0.4	0.2	(20.9)	(19.9)
Flujo Generado por Financiamiento	149.0	31.1	23.2	0.0	0.0	23.9	23.2
Incremento (Disminución) de Capital	149.0	31.1	23.2	0.0	0.0	23.9	23.2
Incremento o Disminución Neta	0.4	0.7	3.4	0.4	0.2	3.0	3.3
Efectivo al Inicio del Periodo	0.0	0.4	1.0	4.5	4.8	0.4	1.0
Efectivo al Final del Periodo	0.4	1.0	4.5	4.8	5.1	3.4	4.3

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas desde el 4T23 bajo un escenario base.

1.- Otros Activos: Mobiliario y Equipo, Activos Intangibles, entre otros.

2.- Otros Pasivos: Reserva para Obligaciones Laborales, Acreedores, Provisiones para Obligaciones Diversas.

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Avla Seguros México	Anual					Trimestral	
	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Escenario Estrés (En millones de pesos)							
ACTIVO	154.5	287.3	422.5	423.2	485.0	235.7	413.3
Inversiones en Valores	129.6	173.9	224.5	215.9	249.6	151.5	214.1
Disponibilidades	0.4	1.0	3.6	3.9	4.2	3.4	4.3
Deudores	1.8	30.5	62.2	68.5	89.8	15.9	61.6
Primas	1.1	29.3	62.3	68.2	89.3	16.2	61.9
Otros ¹	0.7	2.1	3.0	3.2	3.4	2.0	3.0
Estimación de Cobro Dudoso	0.0	(0.9)	(3.3)	(3.4)	(3.5)	(2.3)	(3.3)
Reaseguradores y Reafianzadores	1.1	29.6	68.1	68.7	73.6	16.0	68.0
Instituciones de Seguros y Fianzas	0.0	0.0	6.8	6.9	7.4	0.0	6.8
Importes Recuperables de Reaseguro	1.1	29.6	61.4	61.9	66.3	16.0	61.3
Estimacion Preventiva de Riesgos Crediticios	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(0.1)
Otros Activos	21.6	52.3	64.1	66.2	67.8	49.0	65.3
Mobiliario y Equipo	2.3	9.0	7.7	7.8	8.0	9.8	7.6
Activos Intangibles	0.0	0.0	12.2	12.2	12.3	0.0	12.2
Otros ²	19.4	43.3	44.1	46.2	47.5	39.1	45.5
PASIVO	23.6	146.9	273.5	304.3	366.0	98.1	259.0
Reservas Técnicas	2.4	52.3	120.2	139.5	172.3	29.9	109.9
Riesgos en Curso	2.3	49.8	112.2	131.1	163.3	28.8	102.1
Obligaciones Contractuales	0.0	0.6	3.2	3.6	4.0	0.0	3.2
Reserva de Contingencia	0.1	1.9	4.7	4.8	5.0	1.1	4.7
Reservas para Obligaciones Laborales	1.2	1.4	1.7	2.1	2.5	1.4	1.7
Acreedores	9.9	40.0	72.8	81.8	104.9	29.7	69.0
Agentes y Ajustadores	2.8	18.4	46.3	50.5	59.1	14.0	42.2
Acreedores Diversos	7.1	21.6	26.6	31.2	45.8	15.7	26.8
Reaseguradores y Reafianzadores	3.8	36.5	52.0	52.5	56.2	23.3	51.9
Instituciones de Seguros	3.8	36.5	52.0	52.5	56.2	23.3	51.9
Otros Pasivos	6.4	16.8	26.8	28.4	30.2	13.7	26.5
Provisiones para Obligaciones Diversas ³	6.4	16.8	26.8	28.4	30.2	13.7	26.5
CAPITAL CONTABLE	130.9	140.4	149.1	118.9	119.0	137.7	154.3
Capital Social	145.7	176.4	203.0	203.0	203.0	169.6	203.0
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	3.3	3.3	0.0	0.0	0.0	3.3	0.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	(18.2)	(39.7)	(54.3)	(84.4)	(18.2)	(39.7)
Resultado del Ejercicio	(18.2)	(21.6)	(14.6)	(30.1)	0.1	(17.1)	(9.4)
Remediones por Beneficios Definidos a los Empleados	0.1	0.5	0.4	0.4	0.4	0.1	0.4

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas desde el 4T23 bajo un escenario de estrés.

1.- Otros: IVA Pendiente de Acreditar, Depósitos en Garantía, entre otros.

2.- Otros: Pagos Anticipados, Impuestos Pagados por Anticipado, Impuestos a la Utilidad Diferidos.

3.- Provisiones para Obligaciones Diversas: IVA Pendiente de Pago, ISR e IVA Retenidos a Terceros, Aportaciones de Seguridad Social y Otros Cargos a la Nómina.

Edo. de Resultados: Avla Seguros México			Anual			Trimestral	
Escenario Estrés (En millones de pesos)	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Primas Emitidas	9.0	150.5	301.9	480.7	705.1	89.0	220.5
Primas Cedidas	4.3	87.1	173.5	271.6	377.9	49.2	124.3
Primas de Retención	4.8	63.4	128.3	209.1	327.2	39.8	96.2
Incremento de Reservas en Curso	1.2	18.9	26.8	42.7	59.0	11.6	21.7
Primas de Retención Devengadas	3.6	44.5	101.5	166.4	268.2	28.2	74.5
Costo de Adquisición	3.2	45.2	90.4	135.5	194.6	27.2	65.1
Comisiones a Agentes	3.2	45.2	90.4	135.5	194.6	27.2	65.1
Recuperación del Costo de Adquisición	0.5	19.4	47.0	75.8	110.0	9.7	34.2
Costo Neto de Adquisición	2.8	25.9	43.4	59.8	84.6	17.5	31.0
Costo de Siniestralidad	0.1	0.0	5.2	37.8	38.1	0.0	2.4
Costo Neto de Siniestralidad	0.1	0.0	5.2	37.8	38.1	0.0	2.4
Utilidad Técnica	0.7	18.6	52.9	68.8	145.5	10.7	41.1
Constitución de Reservas	0.0	1.9	3.8	4.0	4.2	1.0	2.8
Utilidad Bruta	0.7	16.6	49.2	65.1	141.6	9.7	38.3
Gastos Administrativos	30.1	61.1	90.3	120.6	156.5	47.2	69.3
Utilidad de Operación	(29.4)	(44.5)	(41.2)	(55.6)	(15.0)	(37.5)	(30.9)
(Productos) o Gastos Financieros	4.3	9.3	15.0	12.5	15.0	5.9	12.2
Utilidad antes de ISR	(25.1)	(35.2)	(26.2)	(43.1)	0.1	(31.6)	(18.7)
Provisión ISR	(6.9)	(13.6)	(11.6)	(12.9)	0.0	(14.5)	(9.4)
Utilidad Neta	(18.2)	(21.6)	(14.6)	(30.1)	0.1	(17.1)	(9.4)

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas desde el 4T23 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Índice de Adquisición	57.9%	40.8%	33.8%	28.6%	25.8%	45.5%	32.9%
Índice de Siniestralidad	3.4%	0.1%	5.1%	22.7%	14.2%	0.4%	2.7%
Índice de Operación	333.1%	40.6%	29.9%	25.1%	22.2%	65.3%	29.5%
Índice Combinado	394.4%	81.5%	68.9%	76.4%	62.2%	111.2%	65.0%
Índice de Retención de Riesgo	53.0%	42.1%	42.5%	43.5%	46.4%	45.5%	42.5%
Índice de Pérdidas Netas	2.6%	0.1%	4.1%	18.1%	11.6%	0.3%	2.0%
Margen Bruto	14.8%	26.2%	38.3%	31.1%	43.3%	23.3%	37.8%
ROA Promedio	-25.1%	-9.5%	-3.8%	-7.7%	0.0%	-14.3%	-3.9%
ROE Promedio	-28.5%	-15.6%	-9.8%	-23.3%	0.0%	-20.4%	-9.4%
Sobretasa Activa de Inversiones	0.6%	-4.4%	-4.5%	-2.9%	-1.5%	-2.4%	-3.4%
Índice de Cobertura de Base de Inversión	54.4	3.6	1.2	1.2	1.1	5.5	2.4
Capital a Reservas	5470.9%	268.7%	124.1%	85.2%	69.1%	460.2%	140.3%
Índice de Cobertura de Capital de Solvencia	31.3	3.1	5.6	4.2	3.0	12.6	10.8
Índice de Cobertura de Capital Mínimo Pagado	1.0	1.0	1.0	0.8	0.8	1.0	1.1

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas desde el 4T23 bajo un escenario de estrés.

Flujo de Efectivo: Avla Seguros México	Anual					Trimestral	
	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Utilidad del Ejercicio	(18.2)	(21.6)	(14.6)	(30.1)	0.1	(17.1)	(9.4)
Ajustes por partidas que no implican efectivo	2.3	47.5	58.8	50.6	69.3	26.5	52.3
Ajuste a Reservas Técnicas	2.3	47.5	57.4	42.7	59.0	26.5	52.3
Flujo Generado por Resultados	(15.9)	25.9	44.2	20.5	69.3	9.4	42.9
Flujo Generado por Operaciones	(132.8)	(56.4)	(64.9)	(20.1)	(69.1)	(30.3)	(62.9)
Cambio en Inversiones en Valores	(129.6)	(44.3)	(50.6)	8.6	(33.6)	(21.9)	(40.2)
Cambio en Primas por Cobrar	(1.1)	(28.3)	(32.9)	(6.0)	(21.1)	(15.1)	(32.5)
Cambio en Deudores	(0.7)	(0.4)	1.2	(0.3)	(0.3)	1.0	1.5
Cambio en Reaseguradores	2.7	4.2	(23.0)	(0.1)	(1.2)	4.6	(23.0)
Cambio en Otros Activos ¹	(21.6)	(30.7)	(13.1)	(10.0)	(11.9)	(27.3)	(13.0)
Cambio en Obligaciones Contractuales	0.1	2.4	10.5	(23.3)	(26.3)	1.0	5.4
Cambio en Otros Pasivos ²	17.4	40.7	43.1	11.0	25.3	27.4	38.9
Flujos Netos de Operación	(148.7)	(30.4)	(20.7)	0.3	0.2	(20.9)	(19.9)
Flujo Generado por Financiamiento	149.0	31.1	23.2	0.0	0.0	23.9	23.2
Incremento (Disminución) de Capital	149.0	31.1	23.2	0.0	0.0	23.9	23.2
Incremento o Disminución Neta	0.4	0.7	2.6	0.3	0.2	3.0	3.3
Efectivo al Inicio del Periodo	0.0	0.4	1.0	3.6	3.9	0.4	1.0
Efectivo al Final del Periodo	0.4	1.0	3.6	3.9	4.2	3.4	4.3

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas desde el 4T23 bajo un escenario de estrés.

1.- Otros Activos: Mobiliario y Equipo, Activos Intangibles, entre otros.

2.- Otros Pasivos: Reserva para Obligaciones Laborales, Acreedores, Provisiones para Obligaciones Diversas.

Glosario

Capital a Reservas. Capital Contable / Reservas Técnicas.

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

Índice de Adquisición. Costo Neto de Adquisición 12m / Primas Retenidas 12m.

Índice de Capital de Solvencia. (Capital Contable – Gastos prepagados y costos de adquisición) / ((Capital Contable – Gastos prepagados y costos de adquisición) – Máximo (10% prima emitida, 10% de reservas, capital mínimo))

Índice de Capital Mínimo de Garantía. Activos Computables / Capital Mínimo de Garantía.

Índice de Liquidez. (Activos totales – Gastos prepagados y Costos de adquisición) – 75% de pasivos Índice Operación. (Gastos de Administración 12m + Remuneraciones y Prestaciones 12m + Depreciación y Amortización 12m) / Primeras Emitidas 12m.

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

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

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

Inversiones a Reservas. Inversiones Computables / Reservas Técnicas.

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

Primas Retenidas. Primas Emitidas – Primas Cedidas.

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Sobretasa Activa de Inversiones. (Productos Financieros 12m / Inversiones en Valores Prom. 12m) – Tasa de Referencia Prom. 12m.

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Corporativos / ABS

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

AVLA Seguros México

S.A. de C.V.

HR AA+
HR1

Instituciones Financieras
15 de diciembre de 2023

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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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 <https://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 AA+ / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	9 de diciembre de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	3T21 – 3T23
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).	N/A
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).