

AVLA Re Ltd.
LP
HR AA
Perspectiva
Estable

AVLA Re Ltd.
CP
HR1

AVLA Re Ltd.
LP Global
HR BBB- (G)
Perspectiva
Estable

2022
HR AA+
Perspectiva Estable

2023
HR AA+
Revisión en Proceso

2024
HR AA
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Mikel Saavedra

mikel.saavedra@hrratings.com

Analista Sr.



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR AA+ a HR AA con Perspectiva Estable y ratificó la calificación de HR1 para AVLA Re en escala local. Asimismo, revisó a la baja la calificación de HR BBB (G) a HR BBB- (G) con Perspectiva Estable en escala global. En adición, retiró la Revisión en Proceso de todas las calificaciones

La revisión a la baja de la calificación de AVLA Re Ltd.¹ se basa en la ausencia de una calificación crediticia vigente de su oficina matriz, AVLA Bermuda². Anteriormente, la oficina matriz, AVLA S.A.³, contaba con una calificación equivalente en escala de HR Ratings de HR BBB (G), la cual soportaba la calificación de la Reaseguradora. Derivado de la ausencia de la calificación de la oficina matriz actual, la determinación de la calificación en escala local de la Reaseguradora se sustenta en los indicadores financieros que presenta al corte del tercer trimestre de 2024 (3T24). Adicionalmente, HR Ratings tomó como calificación de soberano aplicable una calificación de HR BBB+ (G), la cual es obtenida con base en la composición de los ingresos por país y las respectivas calificaciones globales de dichos países. Al considerar la calificación de HR BBB+ (G) como la soberana aplicable, así como la calificación local asignada de HR AA, HR Ratings asigna la calificación de HR BBB- (G) con Perspectiva Estable para AVLA Re. Por último, cabe mencionar que AVLA Re muestra un constante crecimiento en el volumen de operaciones mediante mayores primas tomadas provenientes de las aseguradoras del Grupo ubicadas en Perú, Chile, México y Brasil.

¹ AVLA Re Ltd. (AVLA Re y/o la Reaseguradora).

² AVLA Bermuda Holding Corp Ltd. (AVLA Bermuda).

³ AVLA Seguros de Crédito y Garantía, S.A. (AVLA S.A.)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: AVLA Re

(Cifras en millones de dólares)	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés		
	3T23	3T24	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Primas Tomadas 12m	3.9	18.3	1.5	7.6	18.4	26.0	31.5	16.1	21.0	25.2
Primas Cedidas 12m	2.3	8.9	0.6	4.2	8.9	12.3	14.6	7.8	10.1	12.1
Primas de Retención 12m	1.6	9.4	1.0	3.4	9.5	13.6	16.9	8.3	10.9	13.1
Resultado Neto 12m	0.0	3.2	-0.2	0.6	3.3	4.0	4.7	1.9	-1.6	0.1
Índice de Adquisición	79.2%	43.8%	87.9%	70.6%	43.4%	42.5%	41.4%	48.2%	64.6%	57.5%
Índice de Siniestralidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.7%	1.8%	7.0%	3.0%
Índice de Operación	6.1%	9.7%	20.8%	3.4%	9.8%	10.1%	10.5%	12.0%	18.2%	13.9%
Índice Combinado	85.4%	53.5%	108.7%	74.0%	53.2%	53.1%	52.6%	62.1%	89.8%	74.4%
Índice de Retención de Riesgo	41.2%	51.5%	63.2%	44.6%	51.6%	52.5%	53.8%	51.6%	51.8%	52.1%
Margen Bruto	20.8%	56.2%	12.1%	29.4%	56.6%	51.4%	50.5%	49.9%	23.6%	31.2%
ROA Promedio	0.4%	14.9%	-8.2%	7.7%	12.7%	11.2%	10.7%	7.4%	-5.5%	0.3%
ROE Promedio	0.9%	60.7%	-10.3%	21.0%	53.6%	40.8%	33.1%	32.8%	-30.9%	2.2%
Índice de Capital de Solvencia	2.0	5.1	1.8	2.0	3.9	6.8	10.3	2.8	1.4	1.1
Capital a Reservas	125.2%	64.9%	195.2%	56.5%	69.0%	93.1%	112.6%	54.6%	32.6%	28.1%
Índice de Liquidez	1.0	10.1	2.1	3.7	8.0	11.8	16.3	6.7	5.4	5.7
Inversiones a Reservas Técnicas	1.1	0.5	1.9	0.5	0.6	0.7	0.8	0.5	0.4	0.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Ltd. proporcionada por la Reaseguradora.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Mejora en el índice combinado al ubicarse en 53.5% al 3T24 (vs. 85.4% al 3T23 y 57.0% en un escenario base).** La disminución se atribuye principalmente a una mejora en el índice de adquisición mediante mayores sinergias comerciales y un incremento en las renovaciones en comparación al periodo anterior, así como un adecuado control en el índice de siniestralidad que permitió contrarrestar un aumento en el índice de operación.
- **Incremento en los niveles de rentabilidad mediante un ROA y ROE Promedio de 14.9% y 60.7% al 3T24 (vs. 0.4% y 0.9% al 3T23; 6.0% y 9.8% en un escenario base).** El aumento en los niveles de rentabilidad proviene de un mayor volumen de operaciones, así como mayores eficiencias que permitieron una mejora en el índice combinado.
- **Adecuada posición de solvencia al cerrar con un índice de capital de solvencia de 5.1x al 3T24 (vs. 2.0x al 3T23 y 6.6x en un escenario base).** La Reaseguradora mantiene un adecuado índice de capital de solvencia, lo cual le permite hacer frente a sus obligaciones contractuales en el corto y mediano plazo.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento sostenido en el volumen de operaciones mediante un monto de primas retenidas 12m de US\$16.9m en 2026 (vs. US\$3.4m en 2023).** El crecimiento provendría de un mayor volumen de primas tomadas provenientes de las aseguradoras del Grupo, así como un ligero incremento en el índice de retención de riesgos en línea con el modelo de negocio.
- **Mejora en el índice combinado al cerrar en 52.6% al 4T26 (vs. 74.0% al 4T23).** Lo anterior sería atribuible a las sinergias comerciales y las renovaciones de primas, así como un adecuado control en la siniestralidad durante los próximos periodos.
- **Adecuados niveles de rentabilidad a través de un ROA y ROE Promedio de 10.7% y 33.1% al 4T26 (vs. 7.7% y 21.0% al 4T23).** La Reaseguradora mantendría una constante generación de ingresos debido al crecimiento en el volumen de operaciones, así como mayores eficiencias de adquisición y operación.



Factores Adicionales Considerados

- **Incremento moderado en el índice de retención de riesgos al cerrar en 51.5% al 3T24 (vs. 41.2% al 3T23).** Si bien la Reaseguradora muestra un incremento en el índice de retención de riesgos, este se mantiene en niveles moderados en línea con el plan de negocios de AVLA Re.
- **Disminución en la concentración de los diez clientes principales, los cuales representan el 19.5% de las primas tomadas totales al 3T24 (vs. 38.5% al 3T23).** AVLA Re presenta una concentración moderada en sus diez clientes principales, la cual se esperaría que muestre una disminución gradual conforme incrementa el volumen de operaciones durante los próximos periodos.
- **Adecuada diversificación por zona geográfica.** La Reaseguradora mantiene una adecuada diversificación, al contar con una concentración principal de 34.6% en Perú, por lo que no se considera un riesgo de concentración significativo.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento en los niveles de liquidez, al cerrar consistentemente con un índice de inversiones a reservas técnicas equivalente o superior a 1.1x.** Un incremento en los niveles de liquidez reflejaría una mayor capacidad para hacer frente a las obligaciones contractuales en el corto y mediano plazo.
- **Mayor consolidación en los mercados y países de operación.** Lo anterior incrementaría el volumen de operaciones y reflejaría una mayor generación de ingresos, lo cual podría impactar positivamente la calificación de escala local.
- **Modificación significativa en la distribución de ingresos por país para la calificación global de la entidad.** Un incremento en la distribución de ingresos por país en países con una calificación soberana superior a HR BBB+ (G) podría representar un efecto positivo en la calificación de escala global. De igual manera, una mejora en las calificaciones crediticias de los países en donde tiene operaciones AVLA Re, podría impactar de manera positiva a la calificación global de la entidad.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en los niveles de liquidez, al cerrar consistentemente con un índice de inversiones a reservas técnicas equivalente o menor a 0.5x.** Una menor liquidez reflejaría menor capacidad para hacer frente a las obligaciones contractuales en el corto y mediano plazo, lo cual podría impactar la calificación de escala local de manera negativa.
- **Modificación significativa en la distribución de ingresos por país para la calificación global de la entidad.** Cambios en la distribución de ingresos por país en países con una calificación soberana menor a HR BBB+ (G) podría representar un efecto negativo en la calificación de escala global. De igual manera, una disminución en las calificaciones crediticias de los países en donde tiene operaciones AVLA Re, podría impactar de manera negativa a la calificación global de la entidad.



Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en millones de dólares)

Concepto	Anual					Trimestral	
	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
ACTIVO	3.9	13.5	30.5	38.1	47.2	6.6	28.8
Disponibilidades	2.1	3.2	5.4	7.9	11.2	2.2	5.3
Deudores	1.4	7.2	19.8	24.0	29.4	3.2	18.4
Primas	1.0	4.5	15.4	18.9	23.7	1.8	14.4
Costos de Adquisición Diferidos	0.1	1.7	3.3	3.8	4.3	0.5	2.8
Otros ¹	0.2	1.0	1.1	1.2	1.4	0.9	1.1
Reaseguradores y Reafianzadores	0.4	3.1	5.3	6.1	6.6	1.1	5.2
PASIVO	1.7	10.0	23.7	27.3	31.7	4.1	22.5
Reservas Técnicas	1.1	6.2	9.8	11.6	13.8	2.0	9.6
Acreedores	0.2	1.2	6.6	7.9	9.7	0.7	6.2
Comisiones Diferidas	0.1	1.0	1.9	2.2	2.7	0.4	1.8
Acreedores Diversos	0.1	0.2	4.7	5.7	7.0	0.2	4.4
Reaseguradores y Reafianzadores	0.4	2.6	7.3	7.8	8.2	1.5	6.8
CAPITAL CONTABLE	2.1	3.5	6.8	10.8	15.5	2.5	6.2
Capital Social	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Reservas	2.3	3.3	3.3	3.3	3.3	2.3	3.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	-0.4	0.2	3.4	7.4	0.0	0.2
Resultado del Ejercicio	-0.2	0.6	3.3	4.0	4.7	0.1	2.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Ltd. proporcionada por la Reaseguradora.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.

1.- Otros: Cuentas por cobrar.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en millones de dólares)

Concepto	Anual					Acumulado	
	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Primas Tomadas	1.5	7.6	18.4	26.0	31.5	2.6	13.3
Primas Cedidas	0.6	4.2	8.9	12.3	14.6	1.7	6.4
Primas de Retención	1.0	3.4	9.5	13.6	16.9	0.8	6.9
Incremento de Reservas en Curso	0.0	0.0	0.0	0.8	1.3	0.0	0.0
Primas de Retención Devengadas	1.0	3.4	9.5	12.8	15.7	0.8	6.9
Costo de Adquisición	0.8	2.4	4.1	5.8	7.0	0.5	2.2
Costo de Siniestralidad	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0
Utilidad Bruta	0.1	1.0	5.4	7.0	8.6	0.3	4.7
Gastos de Administración	0.3	0.3	1.8	2.6	3.3	0.2	1.7
Utilidad de Operación	-0.2	0.7	3.6	4.4	5.2	0.1	2.9
Productos Financieros (Neto) ¹	-0.0	-0.2	-0.3	-0.4	-0.5	-0.1	-0.2
Utilidad Neta	-0.2	0.6	3.3	4.0	4.7	0.1	2.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Ltd. proporcionada por la Reaseguradora.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.

1. Productos Financieros (Neto): Pérdidas y gastos por pérdidas e ingresos netos de inversión.

Métricas Financieras	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Índice de Adquisición	87.9%	70.6%	43.4%	42.5%	41.4%	79.2%	43.8%
Índice de Siniestralidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.7%	0.0%	0.0%
Índice de Operación	20.8%	3.4%	9.8%	10.1%	10.5%	6.1%	9.7%
Índice Combinado	108.7%	74.0%	53.2%	53.1%	52.6%	85.4%	53.5%
Índice de Retención de Riesgo	63.2%	44.6%	51.6%	52.5%	53.8%	41.2%	51.5%
Índice de Pérdidas Netas	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.6%	0.0%	0.0%
Margen Bruto	12.1%	29.4%	56.6%	51.4%	50.5%	20.8%	56.2%
ROA Promedio	-8.2%	7.7%	12.7%	11.2%	10.7%	0.4%	14.9%
ROE Promedio	-10.3%	21.0%	53.6%	40.8%	33.1%	0.9%	60.7%
Índice de Capital de Solvencia	1.8	2.0	3.9	6.8	10.3	2.0	5.1
Capital a Reservas	195.2%	56.5%	69.0%	93.1%	112.6%	125.2%	64.9%
Índice de Liquidez	2.1	3.7	8.0	11.8	16.3	1.0	10.1
Inversiones a Reservas Técnicas	1.9	0.5	0.6	0.7	0.8	1.1	0.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Ltd. proporcionada por la Reaseguradora.



Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de dólares)

Concepto	Anual					Acumulado	
	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Utilidad del Ejercicio	-0.2	0.6	3.3	4.0	4.7	0.1	2.7
Ajuste a Reservas Técnicas	0.0	0.0	0.0	0.8	1.3	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultados	-0.2	0.6	3.3	4.8	6.0	0.1	2.7
Flujo Generado por Operaciones	-0.0	-0.3	-1.0	-2.3	-2.7	-0.2	-0.6
Cambio en Primas por Cobrar	-1.0	-3.5	-10.9	-3.5	-4.8	-0.8	-9.9
Cambio en Deudores	-0.3	-2.4	-1.7	-0.7	-0.6	-1.1	-1.2
Cambio en Reaseguradores	0.0	-0.5	2.5	-0.4	-0.0	0.3	2.1
Cambio en Obligaciones Contractuales	1.1	5.1	3.6	1.0	0.9	0.9	3.4
Cambio en Otros Pasivos	0.2	0.9	5.4	1.4	1.7	0.4	5.0
Flujos Netos de Operación	-0.2	0.2	2.3	2.5	3.3	-0.1	2.1
Flujo Generado por Financiamiento	2.4	0.8	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0
Movimientos en el Capital Ganado	0.0	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0
Inyección de Capital	2.4	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta	2.1	1.0	2.3	2.5	3.3	0.1	2.1
Efectivo al Inicio del Periodo	0.0	2.1	3.2	5.4	7.9	2.1	3.2
Efectivo al Final del Periodo	2.1	3.2	5.4	7.9	11.2	2.2	5.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Ltd. proporcionada por la Reaseguradora.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero

(Cifras en millones de dólares)

Concepto	Anual					Trimestral	
	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
ACTIVO	3.9	13.5	29.0	29.8	33.2	6.6	28.8
Disponibilidades	2.1	3.2	4.8	4.2	6.0	2.2	5.3
Deudores	1.4	7.2	18.9	19.9	21.0	3.2	18.4
Primas	1.0	4.5	14.7	15.2	15.8	1.8	14.4
Costos de Adquisición Diferidos	0.1	1.7	3.1	3.4	3.8	0.5	2.8
Otros ¹	0.2	1.0	1.1	1.2	1.4	0.9	1.1
Reaseguradores y Reafianzadores	0.4	3.1	5.3	5.7	6.2	1.1	5.2
PASIVO	1.7	10.0	23.6	26.0	29.4	4.1	22.5
Reservas Técnicas	1.1	6.2	9.9	11.6	13.8	2.0	9.6
Acreedores	0.2	1.2	6.4	6.8	7.5	0.7	6.2
Comisiones Diferidas	0.1	1.0	1.9	2.1	2.5	0.4	1.8
Acreedores Diversos	0.1	0.2	4.5	4.7	5.0	0.2	4.4
Reaseguradores y Reafianzadores	0.4	2.6	7.3	7.7	8.1	1.5	6.8
CAPITAL CONTABLE	2.1	3.5	5.4	3.8	3.9	2.5	6.2
Capital Social	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Reservas	2.3	3.3	3.3	3.3	3.3	2.3	3.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	-0.4	0.2	2.0	0.4	0.0	0.2
Resultado del Ejercicio	-0.2	0.6	1.9	-1.6	0.1	0.1	2.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Ltd. proporcionada por la Reaseguradora.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario de estrés.

1.- Otros: Cuentas por cobrar.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en millones de dólares)

Concepto	Anual					Acumulado	
	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Primas Tomadas	1.5	7.6	16.1	21.0	25.2	2.6	13.3
Primas Cedidas	0.6	4.2	7.8	10.1	12.1	1.7	6.4
Primas de Retención	1.0	3.4	8.3	10.9	13.1	0.8	6.9
Incremento de Reservas en Curso	0.0	0.0	0.0	0.6	1.1	0.0	0.0
Primas de Retención Devengadas	1.0	3.4	8.3	10.3	12.0	0.8	6.9
Costo de Adquisición	0.8	2.4	4.0	7.0	7.5	0.5	2.2
Costo de Siniestralidad	0.0	0.0	0.2	0.7	0.4	0.0	0.0
Utilidad Bruta	0.1	1.0	4.2	2.6	4.1	0.3	4.7
Gastos de Administración	0.3	0.3	1.9	3.8	3.5	0.2	1.7
Utilidad de Operación	-0.2	0.7	2.2	-1.3	0.6	0.1	2.9
Productos Financieros (Neto) ¹	-0.0	-0.2	-0.3	-0.4	-0.5	-0.1	-0.2
Utilidad Neta	-0.2	0.6	1.9	-1.6	0.1	0.1	2.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Ltd. proporcionada por la Reaseguradora.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario de estrés.

1. Productos Financieros (Neto): Pérdidas y gastos por pérdidas e ingresos netos de inversión.

Métricas Financieras	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Índice de Adquisición	87.9%	70.6%	48.2%	64.6%	57.5%	79.2%	43.8%
Índice de Siniestralidad	0.0%	0.0%	1.8%	7.0%	3.0%	0.0%	0.0%
Índice de Operación	20.8%	3.4%	12.0%	18.2%	13.9%	6.1%	9.7%
Índice Combinado	108.7%	74.0%	62.1%	89.8%	74.4%	85.4%	53.5%
Índice de Retención de Riesgo	63.2%	44.6%	51.6%	51.8%	52.1%	41.2%	51.5%
Índice de Pérdidas Netas	0.0%	0.0%	1.8%	6.7%	2.8%	0.0%	0.0%
Margen Bruto	12.1%	29.4%	49.9%	23.6%	31.2%	20.8%	56.2%
ROA Promedio	-8.2%	7.7%	7.4%	-5.5%	0.3%	0.4%	14.9%
ROE Promedio	-10.3%	21.0%	32.8%	-30.9%	2.2%	0.9%	60.7%
Índice de Capital de Solvencia	1.8	2.0	2.8	1.4	1.1	2.0	5.1
Capital a Reservas	195.2%	56.5%	54.6%	32.6%	28.1%	125.2%	64.9%
Índice de Liquidez	2.1	3.7	6.7	5.4	5.7	1.0	10.1
Inversiones a Reservas Técnicas	1.9	0.5	0.5	0.4	0.4	1.1	0.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Ltd. proporcionada por la Reaseguradora.



Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de dólares)

Concepto	Anual					Acumulado	
	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Utilidad del Ejercicio	-0.2	0.6	1.9	-1.6	0.1	0.1	2.7
Ajuste a Reservas Técnicas	0.0	0.0	0.0	0.6	1.1	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultados	-0.2	0.6	1.9	-1.1	1.2	0.1	2.7
Flujo Generado por Operaciones	-0.0	-0.3	-0.3	0.5	0.6	-0.2	-0.6
Cambio en Primas por Cobrar	-1.0	-3.5	-10.1	-0.6	-0.6	-0.8	-9.9
Cambio en Deudores	-0.3	-2.4	-1.5	-0.5	-0.5	-1.1	-1.2
Cambio en Reaseguradores	0.0	-0.5	2.5	0.0	-0.1	0.3	2.1
Cambio en Obligaciones Contractuales	1.1	5.1	3.7	1.1	1.1	0.9	3.4
Cambio en Otros Pasivos	0.2	0.9	5.2	0.4	0.7	0.4	5.0
Flujos Netos de Operación	-0.2	0.2	1.6	-0.5	1.8	-0.1	2.1
Flujo Generado por Financiamiento	2.4	0.8	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0
Movimientos en el Capital Ganado	0.0	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0
Inyección de Capital	2.4	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta	2.1	1.0	1.6	-0.5	1.8	0.1	2.1
Efectivo al Inicio del Periodo	0.0	2.1	3.2	4.8	4.2	2.1	3.2
Efectivo al Final del Periodo	2.1	3.2	4.8	4.2	6.0	2.2	5.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Ernst & Young Ltd. proporcionada por la Reaseguradora.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Instituciones Financieras de Seguros (México), Mayo 2017
Calificación anterior	Escala local: HR AA+ y HR1 en Revisión en Proceso Escala global: HR BBB (G) en Revisión en Proceso
Fecha de última acción de calificación	15 de diciembre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T22 – 3T24
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 Reaseguradora.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	Calificación global soberana de BB con Perspectiva Estable otorgada a Brasil por Standard & Poor’s el 19 de diciembre de 2023. Calificación global soberana de BB con Perspectiva Estable otorgada a Brasil por Fitch Ratings el 27 de junio de 2024. Calificación global soberana de Ba1 con Perspectiva Positiva otorgada a Brasil por Moody’s el 1 de octubre de 2024.
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 de México, 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 calificadoradora 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

