

Agroasemex LP  
HR AAA  
Perspectiva Estable

Agroasemex CP  
HR+1

Agroasemex Global LP  
HR BBB+ (G)  
Perspectiva Negativa

Agroasemex Global CP  
HR3 (G)

2023

HR AAA  
Perspectiva Estable

2024

HR AAA  
Perspectiva Estable

2025

HR AAA  
Perspectiva Estable



Oscar Herrera, CFA

[oscar.herrera@hrratings.com](mailto:oscar.herrera@hrratings.com)

Subdirector de Instituciones Financieras / ABS

Analista Responsable



Natalia Sánchez Magallán

[natalia.sanchez@hrratings.com](mailto:natalia.sanchez@hrratings.com)

Analista Sr.



Angel García

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS



Roberto Soto

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Agroasemex. Asimismo, ratificó las calificaciones de HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa y de HR3 (G) para Agroasemex

La ratificación de las calificaciones para Agroasemex<sup>1</sup> se sustenta en el respaldo explícito que tiene la Aseguradora por parte del Gobierno Federal, ya que la Aseguradora es considerada una empresa de participación estatal mayoritaria, de acuerdo con la Ley General de Deuda Pública. Adicionalmente, la Aseguradora cuenta con robustos niveles de solvencia, con niveles por arriba de lo estipulado por la CNSF<sup>2</sup> y con políticas conservadoras de inversión al presentar un índice de capital de solvencia, base de inversión y capital mínimo pagado de 1.9 veces (x), 1.3x y 60.2x al primer trimestre de 2025 (1T25) (vs. 1.5x, 1.3x y 52.0x al 1T24). En cuanto a los costos de adquisición, se observó una mejora en el índice debido al incremento en las primas retenidas en los últimos doce meses (12m), a pesar del incremento observado en costos de cobertura por exceso de pérdida 12m. Del mismo modo, las primas de retención devengadas 12m presentaron un incremento, en línea con menores costos de siniestralidad por ajustes de reservas en siniestros no reportados, disminución en el rubro de siniestros de seguro directo y del reaseguro reafianzado, por lo que el índice de siniestralidad presentó una mejora en el último periodo. En consecuencia, el índice combinado presenta un nivel de 55.8% al 1T25 (vs. 94.9% al 1T24). Así, se mantienen niveles adecuados de rentabilidad con un ROA y ROE Promedio de 4.4% y 19.6% al 1T25 (vs. 2.9% y 13.2% al 1T24). Por último, la Aseguradora cuenta con una adecuada diversificación de clientes, así como de reaseguradoras, lo cual permite mitigar riesgos de concentración y reaseguro.

<sup>1</sup> Agroasemex, S.A. (Agroasemex y/o la Aseguradora).

<sup>2</sup> Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF).



## Supuestos y Resultados: Agroasemex

(Cifras en Millones de Pesos y Porcentajes)	Trimestral 12m			Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1T24	1T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P	
Primas Emitidas	4,434.6	15,037.2	8,763.2	10,766.1	7,668.9	14,520.3	12,080.2	13,949.9	11,023.3	10,070.5	13,533.9	
Primas de Retención	2,471.6	5,934.0	8,453.3	2,954.8	2,237.5	5,236.3	3,624.1	4,185.0	5,055.1	3,021.2	4,060.2	
Costo Neto de Adquisición	340.8	575.7	5,882.4	401.1	336.0	651.7	688.6	806.9	666.5	755.8	871.6	
Costo Neto de Siniestralidad	2,213.1	1,958.5	1,312.3	1,723.1	2,290.5	1,916.5	1,378.7	1,657.6	2,591.5	1,423.5	1,707.5	
Resultado Neto	891.2	1,497.7	271.3	911.9	536.5	621.6	479.0	710.2	-1,390.0	-917.1	0.3	
Índice de Adquisición	13.8%	9.7%	69.6%	13.6%	15.0%	12.4%	19.0%	19.3%	13.2%	25.0%	21.5%	
Índice de Siniestralidad	72.9%	43.6%	18.3%	67.3%	68.3%	56.3%	54.4%	55.9%	86.3%	78.4%	62.9%	
Índice de Operación	8.1%	2.5%	3.2%	3.2%	4.7%	2.1%	2.7%	2.5%	3.1%	3.7%	3.1%	
Índice Combinado	94.9%	55.8%	91.2%	84.1%	88.1%	70.8%	76.2%	77.7%	102.6%	107.2%	87.5%	
Índice de Retención de Riesgo	55.7%	39.5%	96.5%	27.4%	29.2%	36.1%	30.0%	30.0%	45.9%	30.0%	30.0%	
Índice de Pérdidas Netas	89.5%	33.0%	15.5%	58.3%	102.4%	36.6%	38.0%	39.6%	51.3%	47.1%	42.1%	
Margen Bruto	-10.3%	4.4%	-8.2%	-7.9%	-36.5%	-20.2%	-42.2%	-38.0%	-50.6%	-92.0%	-59.1%	
ROA Promedio	2.9%	4.4%	1.3%	3.1%	1.7%	1.6%	1.2%	1.6%	-3.6%	-2.3%	0.0%	
ROE Promedio	13.2%	19.6%	4.6%	14.1%	7.4%	7.7%	6.0%	8.2%	-19.0%	-17.3%	0.0%	
Tasa Activa de Inversiones	10.3%	10.6%	9.3%	10.4%	11.7%	13.1%	14.6%	16.2%	9.5%	13.5%	16.5%	
Índice de Base de Inversión	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	
Índice de Capital a Reservas	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.2	0.2	0.2	
Índice de Capital de Solvencia	1.5	1.9	1.6	1.4	2.5	1.9	1.7	2.1	1.6	1.0	1.1	
Índice de Capital Mínimo Pagado	52.0	60.2	47.0	50.9	51.3	51.2	53.3	56.7	38.1	31.7	31.2	

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2022 y De la Paz, Costemalle – DFK, S.C. para 2023 y 2024 proporcionada por la Aseguradora.

\*Proyecciones realizadas desde el 1T25.

## Desempeño Histórico

- **Sólido índice de capital de solvencia, base de inversión y capital mínimo pagado en 1.9x, 1.3x y 60.2x al 1T25 (vs. 1.5x, 1.3x y 52.0x al 1T24).** El índice de capital de solvencia refleja un nivel por arriba del requerimiento de la CNSF, el cual es de 1.0x, lo que nos habla de su fortaleza de solvencia.
- **Disminución en el índice de siniestralidad a 43.6% al 1T25 (vs. 72.9% al 1T24).** El decremento en el índice obedece a dos factores: i) disminución presentada en el ajuste de reservas de siniestros no reportados y la disminución de los siniestros de seguro directo y del reaseguro reafianzado y ii) el incremento en las primas de retención devengadas 12m.
- **Adecuados niveles de rentabilidad, al exhibir un ROA y ROE Promedio de 4.4% y 19.6% al 1T25 (vs. 2.9% y 13.2% al 1T24).** La generación de primas emitidas y menores costos de siniestralidad y el control presentado en los gastos administrativos 12m provocaron una mejoría en los indicadores.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento de las primas emitidas para 2025 y ligera disminución para periodos futuros, con un monto acumulado de P\$14,520.3m y P\$12,080.2m respectivamente.** Se espera un incremento en la línea de negocio patrimonial en 2025, así como en la línea agropecuaria y de vida, para luego recuperar el crecimiento para próximos periodos con un crecimiento promedio de 29.3%.
- **Índice combinado de 70.8% al 4T25 y 76.2% al 4T26 (vs. 88.1% al 4T24).** Se espera que el indicador disminuya y se mantenga en niveles estables como consecuencia de la mejora en el índice de siniestralidad y estabilidad en los índices de adquisición y operación.
- **Sólido nivel de solvencia, con un índice de capital de solvencia, base de inversión y capital mínimo pagado de 1.9x, 1.3x y 51.2x al 4T25 respectivamente.** Este comportamiento sería resultado del perfil y estrategia de inversión de la Aseguradora, así como del robustecimiento de capital en el periodo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Factores Adicionales Considerados

- **Respaldo de sus obligaciones por parte del Gobierno Federal, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 1° de la Ley General de Deuda Pública.** La deuda pública está constituida por las obligaciones de pasivo, directas o contingentes, derivadas de las financieras y a cargo de diversas entidades, incluidas las empresas de participación estatal mayoritaria.
- **Diversificación de clientes y reaseguradoras.** La Aseguradora cuenta con una elevada concentración de clientes del 78.5% al 1T25. Sin embargo, se encuentran alineados a la incursión de productos patrimoniales y cuenta con políticas de riesgo que les permiten diversificar con más del 47.9% de las primas cedidas (vs. 57.9% y 21.9% al 1T24).
- **Política de inversiones en valores.** La Aseguradora cuenta con inversiones en instrumentos diversificados, las cuales se encuentran apegadas a las disposiciones establecidas por la CNSF, con el 97.1% de esta en deuda gubernamental.

## Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Retiro del respaldo explícito por parte del Gobierno Federal.** Asimismo, si la participación del Gobierno Federal dejara de ser mayoritaria, la calificación de la Aseguradora podría verse impactada.
- **Movimientos en la calificación soberana de México.** Un movimiento en la calificación soberana de México implicaría un cambio en la calificación global de la Aseguradora.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Balance Financiero Agroasemex

(Cifras en millones de pesos)

Periodo	Anual					Trimestral		
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
<b>ACTIVO</b>	<b>22,359.2</b>	<b>32,265.2</b>	<b>31,935.5</b>	<b>37,925.4</b>	<b>40,446.1</b>	<b>44,816.0</b>	<b>30,990.6</b>	<b>41,404.3</b>
<b>Inversiones en Valores</b>	<b>14,416.5</b>	<b>15,807.7</b>	<b>14,889.7</b>	<b>14,763.5</b>	<b>15,828.5</b>	<b>16,439.0</b>	<b>18,604.0</b>	<b>18,473.5</b>
Reporto	311.1	1,668.3	307.7	311.4	315.1	318.9	1,690.2	751.0
Cartera de Crédito Neta	0.3	0.4	0.5	0.7	0.7	0.7	0.5	0.8
Inmobiliarias	346.3	364.1	384.9	403.3	423.1	443.7	361.9	382.3
Inversiones para Obligaciones Laborales	65.2	60.1	32.7	33.5	35.2	36.9	28.3	29.1
Disponibilidades	30.7	22.9	1.1	11.0	20.0	31.6	31.0	78.0
<b>Deudores</b>	<b>2,775.8</b>	<b>5,500.4</b>	<b>3,782.7</b>	<b>6,007.4</b>	<b>4,998.9</b>	<b>5,447.5</b>	<b>1,997.3</b>	<b>9,138.2</b>
Primas	57.8	5,345.6	3,607.4	5,039.8	3,903.6	4,197.5	1,635.3	7,984.8
Adeudos de Dependencias y Entidades Gubernamentales	2,684.6	50.6	6.3	742.3	836.7	953.2	257.0	992.6
Documentos por Cobrar	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0
Otros	33.3	104.2	169.0	225.4	258.6	296.8	105.0	160.9
Estimación para Castigo de Adeudos	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0
<b>Reaseguradores y Reafianzadores</b>	<b>4,221.1</b>	<b>8,571.8</b>	<b>12,347.4</b>	<b>16,165.1</b>	<b>18,618.2</b>	<b>21,911.8</b>	<b>7,992.1</b>	<b>12,304.2</b>
Instituciones de Seguros	647.4	561.7	3,142.4	1,942.0	2,236.7	2,632.3	335.0	1,478.1
Participación de Reaseguradores por Sin. Pend.	3,578.3	8,023.7	9,222.6	14,248.0	16,410.1	19,313.2	7,668.1	10,845.0
Estimación para Castigos	-4.7	-13.6	-17.6	-24.9	-28.6	-33.7	-11.0	-18.9
<b>Otros Activos</b>	<b>192.2</b>	<b>269.5</b>	<b>189.0</b>	<b>229.4</b>	<b>206.4</b>	<b>185.8</b>	<b>285.4</b>	<b>247.1</b>
Mobiliario y Equipo	4.8	0.8	0.6	0.5	0.5	0.4	0.7	0.5
Otros Activos <sup>1</sup>	106.2	206.9	159.2	219.3	198.2	179.0	244.8	227.2
Gastos Amortizables	81.2	61.8	29.2	9.6	7.8	6.4	39.8	19.5
<b>PASIVO</b>	<b>16,535.8</b>	<b>25,485.1</b>	<b>24,794.6</b>	<b>30,052.0</b>	<b>32,050.9</b>	<b>35,665.9</b>	<b>23,774.6</b>	<b>32,695.1</b>
<b>Reservas Técnicas</b>	<b>13,809.4</b>	<b>19,977.3</b>	<b>20,937.1</b>	<b>22,873.3</b>	<b>24,061.4</b>	<b>26,098.5</b>	<b>20,054.3</b>	<b>25,655.2</b>
<b>Riesgos en Curso</b>	<b>8,899.0</b>	<b>10,486.9</b>	<b>8,579.6</b>	<b>9,262.0</b>	<b>9,359.2</b>	<b>9,956.0</b>	<b>8,988.0</b>	<b>13,334.9</b>
Vida	4,493.5	4,502.8	4,061.8	6,207.0	6,272.2	6,672.1	4,447.0	8,936.5
Daños	4,405.5	5,984.1	4,517.8	3,055.0	3,087.1	3,283.9	4,541.0	4,398.4
<b>Obligaciones Contractuales</b>	<b>1,386.3</b>	<b>5,302.4</b>	<b>6,598.2</b>	<b>6,133.4</b>	<b>5,716.2</b>	<b>5,790.8</b>	<b>6,554.1</b>	<b>6,088.8</b>
Siniestros y Vencimientos	30.9	3,737.4	4,749.4	4,844.2	4,514.7	4,573.6	4,898.3	4,808.9
Siniestros Ocurredos y No Reportados	1,344.3	1,565.0	1,848.7	1,283.2	1,195.9	1,211.5	1,651.1	1,273.9
Primas en Depósito	11.1	0.0	0.1	6.0	5.6	5.7	4.7	6.0
<b>Riesgos Catastróficos</b>	<b>3,524.0</b>	<b>4,188.0</b>	<b>5,759.3</b>	<b>7,477.9</b>	<b>8,986.0</b>	<b>10,351.6</b>	<b>4,512.2</b>	<b>6,231.5</b>
<b>Reservas para Obligaciones Laborales</b>	<b>39.4</b>	<b>34.8</b>	<b>28.4</b>	<b>29.6</b>	<b>30.7</b>	<b>32.0</b>	<b>28.3</b>	<b>29.1</b>
<b>Acreeedores</b>	<b>11.9</b>	<b>25.6</b>	<b>29.4</b>	<b>16.1</b>	<b>17.8</b>	<b>19.6</b>	<b>24.7</b>	<b>11.3</b>
<b>Reaseguradores y Reafianzadores</b>	<b>2,258.1</b>	<b>4,377.4</b>	<b>3,196.0</b>	<b>5,428.1</b>	<b>6,522.8</b>	<b>7,514.1</b>	<b>3,216.0</b>	<b>5,448.3</b>
<b>Otros Pasivos</b>	<b>416.9</b>	<b>1,070.0</b>	<b>603.7</b>	<b>1,704.9</b>	<b>1,418.1</b>	<b>2,001.8</b>	<b>451.3</b>	<b>1,551.2</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>5,823.5</b>	<b>6,780.1</b>	<b>7,140.9</b>	<b>7,873.4</b>	<b>8,395.1</b>	<b>9,150.1</b>	<b>7,216.0</b>	<b>8,709.2</b>
Capital Social	4,304.7	4,304.7	4,304.7	4,304.7	4,304.7	4,304.7	4,304.7	4,304.7
Reservas	240.7	240.7	418.2	418.2	418.2	418.2	281.4	418.2
Superávit (Déficit) por Valuación	893.6	938.3	762.7	873.6	916.2	961.0	847.4	842.8
Superávit por Valuación	893.6	938.3	762.7	873.6	916.2	961.0	847.4	842.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	113.2	384.5	1,118.9	1,655.4	2,277.0	2,756.1	1,255.7	1,655.4
Resultado del Ejercicio	271.3	911.9	536.5	621.6	479.0	710.2	526.9	1,488.1
<b>Cuentas de Orden</b>	<b>39,430.5</b>	<b>28,377.8</b>	<b>30,806.2</b>	<b>35,373.3</b>	<b>40,862.0</b>	<b>46,083.6</b>	<b>28,861.8</b>	<b>30,954.5</b>
Fondos en Administración	62.3	74.2	31.3	48.8	58.6	71.4	98.7	15.9
Pérdida Fiscal por Amortizar	175.7	230.7	361.8	280.3	318.1	361.5	361.8	0.0
Cuentas de Registro	38,822.8	26,332.8	30,077.4	34,163.7	39,408.3	44,425.5	26,615.7	30,175.4
Garantías Recibidos por Reporto	369.7	1,740.0	335.7	880.5	1,077.0	1,225.2	1,785.6	763.3

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2022 y De la Paz, Costemalle – DFK, S.C. para 2023 y 2024 proporcionada por la Aseguradora.

\*Proyecciones realizadas desde el 1T25 bajo un escenario base.

Otros activos<sup>1</sup>: Pagos anticipados, impuestos pagados por anticipado e impuesto sobre la utilidad diferido.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Estado de Resultados Agroasemex

(Cifras en millones de pesos)

Periodo	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Primas Emitidas	8,763.2	10,766.1	7,668.9	14,520.3	12,080.2	13,949.9	1,442.0	8,810.2
Primas Cedidas	309.9	7,811.3	5,431.5	9,284.1	8,456.1	9,764.9	182.7	3,854.5
<b>Primas de Retención</b>	<b>8,453.3</b>	<b>2,954.8</b>	<b>2,237.5</b>	<b>5,236.3</b>	<b>3,624.1</b>	<b>4,185.0</b>	<b>1,259.3</b>	<b>4,955.8</b>
Incremento de Reservas en Curso	1,301.3	394.3	-1,113.9	1,829.6	1,091.9	1,219.3	211.8	2,769.5
<b>Primas de Retención Devengadas</b>	<b>7,152.1</b>	<b>2,560.5</b>	<b>3,351.4</b>	<b>3,406.6</b>	<b>2,532.2</b>	<b>2,965.6</b>	<b>1,047.5</b>	<b>2,186.2</b>
Comisiones por Reaseguro y Reafianzamiento Tomado	46.6	16.8	2.0	19.3	22.1	25.2	0.3	-0.1
Cobertura de Exceso de Pérdida	5,806.6	344.1	298.4	584.2	613.5	706.9	14.3	250.0
Otros <sup>1</sup>	29.2	40.2	35.5	48.2	53.0	74.8	1.8	6.3
<b>Costo Neto de Adquisición</b>	<b>5,882.4</b>	<b>401.1</b>	<b>336.0</b>	<b>651.7</b>	<b>688.6</b>	<b>806.9</b>	<b>16.4</b>	<b>256.2</b>
<b>Costo Neto de Siniestralidad</b>	<b>1,312.3</b>	<b>1,723.1</b>	<b>2,290.5</b>	<b>1,916.5</b>	<b>1,378.7</b>	<b>1,657.6</b>	<b>607.6</b>	<b>275.6</b>
<b>Utilidad Técnica</b>	<b>-42.6</b>	<b>436.3</b>	<b>724.9</b>	<b>838.4</b>	<b>464.9</b>	<b>501.1</b>	<b>423.5</b>	<b>1,654.4</b>
Reservas para Riesgos Catastróficos	646.4	670.6	1,541.9	1,898.6	1,993.5	2,093.2	326.6	476.6
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>-689.0</b>	<b>-234.4</b>	<b>-817.0</b>	<b>-1,060.2</b>	<b>-1,528.6</b>	<b>-1,592.1</b>	<b>96.9</b>	<b>1,177.8</b>
Gastos Administrativos	275.3	329.3	350.7	288.1	308.0	329.2	55.5	72.0
Depreciación y Amortización	8.7	20.5	9.2	10.5	21.2	19.1	2.3	2.7
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>-973.0</b>	<b>-584.2</b>	<b>-1,176.9</b>	<b>-1,358.8</b>	<b>-1,857.8</b>	<b>-1,940.4</b>	<b>39.1</b>	<b>1,103.2</b>
Productos Financieros	1,242.6	1,609.2	1,857.9	2,135.8	2,456.5	2,828.0	501.7	398.5
<b>Utilidad antes de ISR</b>	<b>269.6</b>	<b>1,025.0</b>	<b>680.9</b>	<b>777.0</b>	<b>598.7</b>	<b>887.6</b>	<b>540.7</b>	<b>1,501.7</b>
Provisión ISR	-1.8	113.1	144.4	155.4	119.7	177.4	13.8	13.5
<b>Utilidad Neta</b>	<b>271.3</b>	<b>911.9</b>	<b>536.5</b>	<b>621.6</b>	<b>479.0</b>	<b>710.2</b>	<b>526.9</b>	<b>1,488.1</b>

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2022 y De la Paz, Costemalle – DFK, S.C. para 2023 y 2024 proporcionada por la Aseguradora.

\*Proyecciones realizadas desde el 1T25 bajo un escenario base.

1.-Otros: Compensaciones Adicionales a Agentes de Seguros.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Adquisición	69.6%	13.6%	15.0%	12.4%	19.0%	19.3%	13.8%	9.7%
Índice de Siniestralidad	18.3%	67.3%	68.3%	56.3%	54.4%	55.9%	72.9%	43.6%
Índice de Operación	3.2%	3.2%	4.7%	2.1%	2.7%	2.5%	8.1%	2.5%
Índice Combinado	91.2%	84.1%	88.1%	70.8%	76.2%	77.7%	94.9%	55.8%
Índice de Retención de Riesgo	96.5%	27.4%	29.2%	36.1%	30.0%	30.0%	55.7%	39.5%
Índice de Pérdidas Netas	15.5%	58.3%	102.4%	36.6%	38.0%	39.6%	89.5%	33.0%
Margen Bruto	-8.2%	-7.9%	-36.5%	-20.2%	-42.2%	-38.0%	-10.3%	4.4%
ROA Promedio	1.3%	3.1%	1.7%	1.6%	1.2%	1.6%	2.9%	4.4%
ROE Promedio	4.6%	14.1%	7.4%	7.7%	6.0%	8.2%	13.2%	19.6%
Tasa Activa de Inversiones	9.3%	10.4%	11.7%	13.1%	14.6%	16.2%	10.3%	10.6%
Índice de Base de Inversión	1.3	1.3	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
Índice de Capital a Reservas	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3
Índice de Capital de Solvencia	1.6	1.4	2.5	1.9	1.7	2.1	1.5	1.9
Índice de Capital Mínimo Pagado	47.0	50.9	51.3	51.2	53.3	56.7	52.0	60.2

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2022 y De la Paz, Costemalle – DFK, S.C. para 2023 y 2024 proporcionada por la Aseguradora.

\*Proyecciones realizadas desde el 1T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Flujo de Efectivo Agroasemex

(Cifras en millones de pesos)

Periodo	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>271.3</b>	<b>911.9</b>	<b>536.5</b>	<b>621.6</b>	<b>479.0</b>	<b>710.2</b>	<b>526.9</b>	<b>1,488.1</b>
<b>Ajustes por partidas que no implican efectivo</b>	<b>1,456.9</b>	<b>1,137.3</b>	<b>194.4</b>	<b>2,733.7</b>	<b>1,236.5</b>	<b>1,421.0</b>	<b>315.4</b>	<b>3,518.0</b>
Pérdidas por deterioro por actividades de inversión y financiamiento	0.0	0.0	0.0	4.7	0.0	0.0	0.0	4.7
Depreciación y Amortización	8.7	20.5	9.2	10.5	21.2	19.1	2.3	2.7
Ajuste a Reservas Técnicas	1,450.0	1,003.7	40.7	2,557.2	1,091.9	1,219.3	299.3	3,497.1
Impuestos a la Utilidad Causados	-1.8	113.1	144.4	155.4	119.7	177.4	13.8	13.5
<b>Flujo Generado por Resultados</b>	<b>1,728.2</b>	<b>2,049.2</b>	<b>730.9</b>	<b>3,355.3</b>	<b>1,715.5</b>	<b>2,131.1</b>	<b>842.3</b>	<b>5,006.1</b>
<b>Flujo generado por Operaciones</b>	<b>-2,698.3</b>	<b>-2,057.1</b>	<b>-752.7</b>	<b>-3,345.4</b>	<b>-1,706.5</b>	<b>-2,119.6</b>	<b>-834.3</b>	<b>-4,929.2</b>
Cambio en Inversiones en Valores	-1,639.3	-1,391.2	918.0	117.0	-1,065.0	-610.6	-2,796.3	-3,593.2
Cambio en Deudores por Reporto	-196.1	-1,357.3	1,360.6	-3.7	-3.7	-3.8	-21.9	-443.3
Cambio en Primas por Cobrar	1,821.4	-2,603.1	1,788.8	-1,426.1	1,136.2	-294.0	3,760.9	-4,371.1
Cambio en Deudores	-2,649.4	-121.6	-71.1	-794.3	-127.7	-154.7	-257.9	-980.1
Cambio en Reaseguradores	112.9	2,213.9	-3,758.1	30.8	-1,362.1	-2,307.5	-937.4	3,917.9
Cambio en Otros Activos	284.2	-183.4	-248.5	-2.9	-19.6	-20.9	-95.5	12.6
Cambio en Obligaciones Contractuales	438.3	718.9	-279.8	-2,354.6	19.3	685.0	133.3	-401.4
Cambio en Otros Pasivos	-870.1	666.7	-462.5	1,088.4	-283.9	586.8	-619.6	929.4
<b>Flujos Netos de Operación</b>	<b>-970.0</b>	<b>-7.9</b>	<b>-21.8</b>	<b>10.0</b>	<b>9.0</b>	<b>11.5</b>	<b>8.1</b>	<b>76.9</b>
<b>Flujo Generado por Inversiones</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Pagos por Disposición de Activos	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Flujo Generado por Financiamiento</b>	<b>1,000.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Inyección de Capital	1,000.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Incremento o Disminución Neta</b>	<b>30.2</b>	<b>-7.9</b>	<b>-21.8</b>	<b>10.0</b>	<b>9.0</b>	<b>11.5</b>	<b>8.1</b>	<b>76.9</b>
<b>Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>0.6</b>	<b>30.7</b>	<b>22.9</b>	<b>1.0</b>	<b>11.0</b>	<b>20.0</b>	<b>22.9</b>	<b>1.0</b>
<b>Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>30.7</b>	<b>22.9</b>	<b>1.0</b>	<b>11.0</b>	<b>20.0</b>	<b>31.5</b>	<b>30.9</b>	<b>78.0</b>

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2022 y De la Paz, Costemalle – DFK, S.C. para 2023 y 2024 proporcionada por la Aseguradora.

\*Proyecciones realizadas desde el 1T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario de Estrés: Balance Financiero Agroasemex

Periodo	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
<b>ACTIVO</b>	<b>22,359.2</b>	<b>32,265.2</b>	<b>31,935.5</b>	<b>38,096.9</b>	<b>39,736.4</b>	<b>43,973.3</b>	<b>30,990.6</b>	<b>41,404.3</b>
<b>Inversiones en Valores</b>	<b>14,416.5</b>	<b>15,807.7</b>	<b>14,889.7</b>	<b>14,169.3</b>	<b>15,642.1</b>	<b>16,029.2</b>	<b>18,604.0</b>	<b>18,473.5</b>
<b>Reporto</b>	<b>311.1</b>	<b>1,668.3</b>	<b>307.7</b>	<b>301.6</b>	<b>305.2</b>	<b>308.8</b>	<b>1,690.2</b>	<b>751.0</b>
<b>Cartera de Crédito Neta</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>0.5</b>	<b>0.8</b>
<b>Inmobiliarias</b>	<b>346.3</b>	<b>364.1</b>	<b>384.9</b>	<b>371.0</b>	<b>389.1</b>	<b>408.1</b>	<b>361.9</b>	<b>382.3</b>
<b>Inversiones para Obligaciones Laborales</b>	<b>65.2</b>	<b>60.1</b>	<b>32.7</b>	<b>31.4</b>	<b>32.9</b>	<b>34.5</b>	<b>28.3</b>	<b>29.1</b>
<b>Disponibilidades</b>	<b>30.7</b>	<b>22.9</b>	<b>1.1</b>	<b>7.3</b>	<b>17.4</b>	<b>223.7</b>	<b>31.0</b>	<b>78.0</b>
<b>Deudores</b>	<b>2,775.8</b>	<b>5,500.4</b>	<b>3,782.7</b>	<b>6,771.1</b>	<b>4,364.7</b>	<b>5,506.6</b>	<b>1,997.3</b>	<b>9,138.2</b>
Primas	57.8	5,345.6	3,607.4	5,807.3	3,254.2	4,072.4	1,635.3	7,984.8
Adeudos de Dependencias y Entidades Gubernamentales	2,684.6	50.6	6.3	777.6	896.8	1,189.0	257.0	992.6
Documentos por Cobrar	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0
Otros	33.3	104.2	169.0	186.2	213.7	245.2	105.0	160.9
Estimación para Castigo de Adeudos	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0
<b>Reaseguradores y Reafianzadores</b>	<b>4,221.1</b>	<b>8,571.8</b>	<b>12,347.4</b>	<b>16,216.7</b>	<b>18,779.1</b>	<b>21,276.8</b>	<b>7,992.1</b>	<b>12,304.2</b>
Instituciones de Seguros	647.4	561.7	3,142.4	1,948.2	2,256.0	2,556.0	335.0	1,478.1
Participación de Reaseguradores por Sin. Pend.	3,578.3	8,023.7	9,222.6	14,293.5	16,552.0	18,753.5	7,668.1	10,845.0
Estimación para Castigos	-4.7	-13.6	-17.6	-24.9	-28.9	-32.7	-11.0	-18.9
<b>Otros Activos</b>	<b>192.2</b>	<b>269.5</b>	<b>189.0</b>	<b>228.0</b>	<b>205.3</b>	<b>184.9</b>	<b>285.4</b>	<b>247.1</b>
Mobiliario y Equipo	4.8	0.8	0.6	0.4	0.4	0.4	0.7	0.5
Otros Activos <sup>1</sup>	106.2	206.9	159.2	219.3	198.2	179.0	244.8	227.2
Gastos Amortizables	81.2	61.8	29.2	8.2	6.7	5.4	39.8	19.5
<b>PASIVO</b>	<b>16,535.8</b>	<b>25,485.1</b>	<b>24,794.6</b>	<b>32,235.1</b>	<b>34,749.0</b>	<b>38,940.8</b>	<b>23,774.6</b>	<b>32,695.1</b>
<b>Reservas Técnicas</b>	<b>13,809.4</b>	<b>19,977.3</b>	<b>20,937.1</b>	<b>24,499.2</b>	<b>26,163.1</b>	<b>28,644.7</b>	<b>20,054.3</b>	<b>25,655.2</b>
<b>Riesgos en Curso</b>	<b>8,899.0</b>	<b>10,486.9</b>	<b>8,579.6</b>	<b>10,232.1</b>	<b>10,339.6</b>	<b>10,998.9</b>	<b>8,988.0</b>	<b>13,334.9</b>
Vida	4,493.5	4,502.8	4,061.8	6,857.2	6,929.2	7,371.0	4,447.0	8,936.5
Daños	4,405.5	5,984.1	4,517.8	3,375.0	3,410.4	3,627.9	4,541.0	4,398.4
<b>Obligaciones Contractuales</b>	<b>1,386.3</b>	<b>5,302.4</b>	<b>6,598.2</b>	<b>5,512.3</b>	<b>5,303.2</b>	<b>5,526.8</b>	<b>6,554.1</b>	<b>6,088.8</b>
Siniestros y Vencimientos	30.9	3,737.4	4,749.4	4,353.6	4,188.5	4,365.1	4,898.3	4,808.9
Siniestros Ocurredos y No Reportados	1,344.3	1,565.0	1,848.7	1,153.2	1,109.5	1,156.3	1,651.1	1,273.9
Primas en Depósito	11.1	0.0	0.1	5.4	5.2	5.4	4.7	6.0
<b>Riesgos Catastróficos</b>	<b>3,524.0</b>	<b>4,188.0</b>	<b>5,759.3</b>	<b>8,754.8</b>	<b>10,520.4</b>	<b>12,119.1</b>	<b>4,512.2</b>	<b>6,231.5</b>
<b>Reservas para Obligaciones Laborales</b>	<b>39.4</b>	<b>34.8</b>	<b>28.4</b>	<b>31.8</b>	<b>33.1</b>	<b>34.4</b>	<b>28.3</b>	<b>29.1</b>
<b>Acreedores</b>	<b>11.9</b>	<b>25.6</b>	<b>29.4</b>	<b>22.1</b>	<b>24.4</b>	<b>26.9</b>	<b>24.7</b>	<b>11.3</b>
<b>Reaseguradores y Reafianzadores</b>	<b>2,258.1</b>	<b>4,377.4</b>	<b>3,196.0</b>	<b>5,781.7</b>	<b>6,947.8</b>	<b>8,003.6</b>	<b>3,216.0</b>	<b>5,448.3</b>
<b>Otros Pasivos</b>	<b>416.9</b>	<b>1,070.0</b>	<b>603.7</b>	<b>1,900.3</b>	<b>1,580.6</b>	<b>2,231.2</b>	<b>451.3</b>	<b>1,551.2</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>5,823.5</b>	<b>6,780.1</b>	<b>7,140.9</b>	<b>5,861.8</b>	<b>4,987.4</b>	<b>5,032.5</b>	<b>7,216.0</b>	<b>8,709.2</b>
Capital Social	4,304.7	4,304.7	4,304.7	4,304.7	4,304.7	4,304.7	4,304.7	4,304.7
Reservas	240.7	240.7	418.2	418.2	418.2	418.2	281.4	418.2
Superávit (Déficit) por Valuación	893.6	938.3	762.7	873.6	916.2	961.0	847.4	842.8
Superávit por Valuación	893.6	938.3	762.7	873.6	916.2	961.0	847.4	842.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	113.2	384.5	1,118.9	1,655.4	265.4	-651.7	1,255.7	1,655.4
Resultado del Ejercicio	271.3	911.9	536.5	-1,390.0	-917.1	0.3	526.9	1,488.1
<b>Cuentas de Orden</b>	<b>39,430.5</b>	<b>28,377.8</b>	<b>30,806.2</b>	<b>30,844.7</b>	<b>35,375.2</b>	<b>40,591.3</b>	<b>28,861.8</b>	<b>30,954.5</b>
Fondos en Administración	62.3	74.2	31.3	44.1	50.1	62.8	98.7	15.9
Pérdida Fiscal por Amortizar	175.7	230.7	361.8	241.4	270.6	313.1	361.8	0.0
Cuentas de Registro	38,822.8	26,332.8	30,077.4	29,799.8	34,126.6	39,140.7	26,615.7	30,175.4
Garantías Recibidos por Reporto	369.7	1,740.0	335.7	759.5	927.9	1,074.8	1,785.6	763.3

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2022 y De la Paz, Costemalle – DFK, S.C. para 2023 y 2024 proporcionada por la Aseguradora.

\*Proyecciones realizadas desde el 1T25 bajo un escenario de estrés.

Otros activos<sup>1</sup>: Pagos anticipados, impuestos pagados por anticipado e impuesto sobre la utilidad diferido.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario de Estrés: Estado de Resultados Agroasemex

Período	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Primas Emitidas	8,763.2	10,766.1	7,668.9	11,023.3	10,070.5	13,533.9	1,442.0	8,810.2
Primas Cedidas	309.9	7,811.3	5,431.5	5,968.3	7,049.4	9,473.8	182.7	3,854.5
<b>Primas de Retención</b>	<b>8,453.3</b>	<b>2,954.8</b>	<b>2,237.5</b>	<b>5,055.1</b>	<b>3,021.2</b>	<b>4,060.2</b>	<b>1,259.3</b>	<b>4,955.8</b>
Incremento de Reservas en Curso	1,301.3	394.3	-1,113.9	2,053.5	1,206.2	1,347.1	211.8	2,769.5
<b>Primas de Retención Devengadas</b>	<b>7,152.1</b>	<b>2,560.5</b>	<b>3,351.4</b>	<b>3,001.6</b>	<b>1,814.9</b>	<b>2,713.1</b>	<b>1,047.5</b>	<b>2,186.2</b>
Comisiones por Reaseguro y Reafianzamiento Tomado	46.6	16.8	2.0	20.0	23.5	31.2	0.3	-0.1
Cobertura de Exceso de Pérdida	5,806.6	344.1	298.4	595.8	662.5	753.5	14.3	250.0
Otros <sup>1</sup>	29.2	40.2	35.5	50.7	69.8	86.9	1.8	6.3
<b>Costo Neto de Adquisición</b>	<b>5,882.4</b>	<b>401.1</b>	<b>336.0</b>	<b>666.5</b>	<b>755.8</b>	<b>871.6</b>	<b>16.4</b>	<b>256.2</b>
<b>Costo Neto de Siniestralidad</b>	<b>1,312.3</b>	<b>1,723.1</b>	<b>2,290.5</b>	<b>2,591.5</b>	<b>1,423.5</b>	<b>1,707.5</b>	<b>607.6</b>	<b>275.6</b>
<b>Utilidad Técnica</b>	<b>-42.6</b>	<b>436.3</b>	<b>724.9</b>	<b>-256.4</b>	<b>-364.4</b>	<b>134.1</b>	<b>423.5</b>	<b>1,654.4</b>
Reservas para Riesgos Catastróficos	646.4	670.6	1,541.9	2,299.7	2,414.6	2,535.4	326.6	476.6
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>-689.0</b>	<b>-234.4</b>	<b>-817.0</b>	<b>-2,556.1</b>	<b>-2,779.0</b>	<b>-2,401.3</b>	<b>96.9</b>	<b>1,177.8</b>
Gastos Administrativos	275.3	329.3	350.7	330.9	352.5	406.0	55.5	72.0
Depreciación y Amortización	8.7	20.5	9.2	10.5	21.2	19.1	2.3	2.7
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>-973.0</b>	<b>-584.2</b>	<b>-1,176.9</b>	<b>-2,897.5</b>	<b>-3,152.6</b>	<b>-2,826.4</b>	<b>39.1</b>	<b>1,103.2</b>
Productos Financieros	1,242.6	1,609.2	1,857.9	1,521.0	2,235.5	2,826.7	501.7	398.5
<b>Utilidad antes de ISR</b>	<b>269.6</b>	<b>1,025.0</b>	<b>680.9</b>	<b>-1,376.4</b>	<b>-917.1</b>	<b>0.3</b>	<b>540.7</b>	<b>1,501.7</b>
Provisión ISR	-1.8	113.1	144.4	13.5	0.0	0.0	13.8	13.5
<b>Utilidad Neta</b>	<b>271.3</b>	<b>911.9</b>	<b>536.5</b>	<b>-1,390.0</b>	<b>-917.1</b>	<b>0.3</b>	<b>526.9</b>	<b>1,488.1</b>

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2022 y De la Paz, Costemalle – DFK, S.C. para 2023 y 2024 proporcionada por la Aseguradora.

\*Proyecciones realizadas desde el 1T25 bajo un escenario de estrés.

1.-Otros: Compensaciones Adicionales a Agentes de Seguros.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Adquisición	69.6%	13.6%	15.0%	13.2%	25.0%	21.5%	13.8%	9.7%
Índice de Siniestralidad	18.3%	67.3%	68.3%	86.3%	78.4%	62.9%	72.9%	43.6%
Índice de Operación	3.2%	3.2%	4.7%	3.1%	3.7%	3.1%	8.1%	2.5%
Índice Combinado	91.2%	84.1%	88.1%	102.6%	107.2%	87.5%	94.9%	55.8%
Índice de Retención de Riesgo	96.5%	27.4%	29.2%	45.9%	30.0%	30.0%	55.7%	39.5%
Índice de Pérdidas Netas	15.5%	58.3%	102.4%	51.3%	47.1%	42.1%	89.5%	33.0%
Margen Bruto	-8.2%	-7.9%	-36.5%	-50.6%	-92.0%	-59.1%	-10.3%	4.4%
ROA Promedio	1.3%	3.1%	1.7%	-3.6%	-2.3%	0.0%	2.9%	4.4%
ROE Promedio	4.6%	14.1%	7.4%	-19.0%	-17.3%	0.0%	13.2%	19.6%
Tasa Activa de Inversiones	9.3%	10.4%	11.7%	9.5%	13.5%	16.5%	10.3%	10.6%
Índice de Base de Inversión	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.3	1.3
Índice de Capital a Reservas	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.4	0.3
Índice de Capital de Solvencia	1.6	1.4	2.5	1.6	1.0	1.1	1.5	1.9
Índice de Capital Mínimo Pagado	47.0	50.9	51.3	38.1	31.7	31.2	52.0	60.2

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2022 y De la Paz, Costemalle – DFK, S.C. para 2023 y 2024 proporcionada por la Aseguradora.

\*Proyecciones realizadas desde el 1T25 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo Agroasemex

(Cifras en millones de pesos)

Periodo	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	271.3	911.9	536.5	-1,390.0	-917.1	0.3	526.9	1,488.1
<b>Ajustes por partidas que no implican efectivo</b>	1,456.9	1,137.3	194.4	2,815.8	1,231.3	1,370.0	315.4	3,518.0
Pérdidas por deterioro por actividades de inversión y financiamiento	0.0	0.0	0.0	4.7	0.0	0.0	0.0	4.7
Depreciación y Amortización	8.7	20.5	9.2	10.5	21.2	19.1	2.3	2.7
Ajuste a Reservas Técnicas	1,450.0	1,003.7	40.7	2,781.1	1,206.2	1,347.1	299.3	3,497.1
Impuestos a la Utilidad Causados	-1.8	113.1	144.4	13.5	0.0	0.0	13.8	13.5
<b>Flujo Generado por Resultados</b>	1,728.2	2,049.2	730.9	1,425.9	314.2	1,370.3	842.3	5,006.1
<b>Flujo generado por Operaciones</b>	-2,698.3	-2,057.1	-752.7	-1,419.6	-304.1	-1,164.0	-834.3	-4,929.2
Cambio en Inversiones en Valores	-1,639.3	-1,391.2	918.0	711.2	-1,472.8	-387.1	-2,796.3	-3,593.2
Cambio en Deudores por Reporto	-196.1	-1,357.3	1,360.6	6.2	-3.6	-3.7	-21.9	-443.3
Cambio en Primas por Cobrar	1,821.4	-2,603.1	1,788.8	-2,193.6	2,553.1	-818.2	3,760.9	-4,371.1
Cambio en Deudores	-2,649.4	-121.6	-71.1	-790.5	-146.7	-323.7	-257.9	-980.1
Cambio en Reaseguradores	112.9	2,213.9	-3,758.1	332.8	-1,400.3	-1,445.7	-937.4	3,917.9
Cambio en Otros Activos	284.2	-183.4	-248.5	33.1	-18.1	-19.4	-95.5	12.6
Cambio en Obligaciones Contractuales	438.3	718.9	-279.8	-810.7	500.5	1,179.3	133.3	-401.4
Cambio en Otros Pasivos	-870.1	666.7	-462.5	1,292.0	-316.1	654.4	-619.6	929.4
<b>Flujos Netos de Operación</b>	-970.0	-7.9	-21.8	6.2	10.1	206.3	8.1	76.9
<b>Flujo Generado por Inversiones</b>	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos por Disposición de Activos	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Flujo Generado por Financiamiento</b>	1,000.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inyección de Capital	1,000.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Incremento o Disminución Neta</b>	30.2	-7.9	-21.8	6.2	10.1	206.3	8.1	76.9
<b>Efectivo al Inicio del Periodo</b>	0.6	30.7	22.9	1.0	7.3	17.4	22.9	1.0
<b>Efectivo al Final del Periodo</b>	30.7	22.9	1.0	7.3	17.4	223.7	30.9	78.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2022 y De la Paz, Costemalle – DFK, S.C. para 2023 y 2024 proporcionada por la Aseguradora.

\*Proyecciones realizadas desde el 1T25 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Glosario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



@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 de Seguros (México), Mayo 2017
Calificación anterior	*HR AAA con Perspectiva Estable y HR+1 **HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa y HR3 (G)
Fecha de última acción de calificación	*12 de abril de 2024 **2 de diciembre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T11 – 4T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars Auditores, S. de R.L. de C.V. para 2022 y De la Paz, Costemalle – DFK, S.C. para 2023 y 2024 proporcionada por la Aseguradora.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	Calificación crediticia y de fortaleza financiera otorgada por A.M. Best durante el 2024 y 2025 a las siguientes reaseguradoras: Munchener Ruckversicherungs Gesellschaft con aa / A+ Ocean International Reinsurance Company Limited con a- / A- Best Meridian Insurance Company con a- / A- Lloyd's con aa- / A+ Best Meridian International Insurance Company con a- / 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
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/](http://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](http://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](http://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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS