

ACUNSA LP
HR AA-
Perspectiva
Estable

ACUNSA CP
HR1

ACUNSA LP
Global
HR BB+ (G)
Perspectiva
Estable

ACUNSA CP
Global
HR4 (G)

Abril 2024

HR A+
Perspectiva Estable

Mayo 2025

HR A+
Perspectiva Positiva

Noviembre 2025

HR AA-
Perspectiva Estable



Mauricio Gomez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.
Analista Responsable



Carlos Vázquez

alejandrovazquez@hrratings.com

Analista Sr.



Oscar Herrera

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings revisó al alza las calificaciones de HR A+ a HR AA-, modificando la Perspectiva de Positiva a Estable, y de HR2 a HR1 en escala local para ACUNSA. Asimismo, revisó al alza la calificación en escala global de HR BB (G) a HR BB+ (G), modificando la Perspectiva de Positiva a Estable, y ratificó la calificación de HR4 (G) para ACUNSA

La revisión al alza de las calificaciones para ACUNSA¹ se sustenta en la revisión al alza de la calificación global promedio de España otorgada por otras agencias calificadoras. Al respecto, la calificación global promedio de España fue revisada al alza por tres agencias calificadoras en septiembre de 2025, la cual se colocó en HR A (G) con Perspectiva Estable (vs. HR A- (G) con Perspectiva Positiva en la revisión anterior). Por su parte, la calificación global de México es equivalente a HR BBB+ (G) con Perspectiva Estable y en HR3 (G) otorgada por HR Ratings el 28 de octubre de 2025, la cual puede ser consultada para mayor detalle en: www.hrratings.com.

Perfil de la Aseguradora

Asistencia Clínica Universitaria de Navarra S.A. de Seguros y Reaseguros es una entidad enfocada en la administración de riesgos a través de la comercialización de seguros de salud, siendo estos seguros de asistencia sanitaria. La Aseguradora inició operaciones en 1985, con el objetivo de atender a personas individuales, familias, empresas y colectivos a través de mediadores de seguros y fuerza de venta propia. Al cierre de diciembre de 2024, la Universidad de Navarra cuenta con clínicas médicas en Pamplona y Madrid y ACUNSA cuenta con un cuadro médico de más de 35,000 especialistas ubicados en España

¹ Asistencia Clínica Universitaria de Navarra, S.A. de Seguros y Reaseguros (ACUNSA y/o la Aseguradora y/o la Empresa).



@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	Contraparte Local: HR A+ / Perspectiva Positiva / HR2 Contraparte Global: HR BB (G) / Perspectiva Positiva / HR4 (G)
Fecha de última acción de calificación	7 de mayo de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 2T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información Financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Advisory S.L. proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	Calificación soberana de largo plazo (Foreign Currency LT) de “A+ (G)” con Perspectiva Estable otorgada a España por S&P el 12 de septiembre de 2025 Calificación soberana de largo plazo (Long Term Issuer Default Rating) de “A (G)” con Perspectiva Estable otorgada a España por Fitch el 26 de septiembre de 2025 Calificación soberana de largo plazo (Long Term Rating) de “A3 (G)” con Perspectiva Estable otorgada a España por Moody’s el 26 de septiembre de 2025
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(ies), 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS