Wiikit Re

Limited Liability Company

Wiikit Re LP
HR AAA
Perspectiva Estable

Wiikit Re CP
HR+1

Credit Rating Agency

Instituciones Financieras
2 de octubre de 2026

2024	2025	2026
HR AAA	HR AAA	HR AAA
Perspectiva Estable	Perspectiva Estable	Perspectiva Estable



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



Arantxa Echávarri
arantxa.echavarri@hrratings.com
Analista



José Pablo Morones
josepablo.morones@hrratings.com
Asociado



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

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Wiikit Re

La ratificación de las calificaciones para Wiikit Re[1] se sustenta en las sinergias financieras, tecnológicas y operativas por parte de Industrias Bachoco[2], que le brinda a la Aseguradora para el desarrollo y ejecución del plan de negocios, así como el apoyo que le puede brindar en caso de un escenario de estrés. Con relación a los indicadores de la Reaseguradora, el índice de capital de reservas cerró en 210.4% al cuarto trimestre de 2025 (4T25) y el índice de capital de solvencia en 1.1 veces (x) al 4T25 (vs. 388.8% y 1.1x al 4T24), niveles que reflejan una posición de fortaleza. Por otro lado, la rentabilidad de la Reaseguradora presentó una disminución, dado el incremento en la siniestralidad durante el 2025, lo que ocasionó que el ROA cerrará en 0.5% al 4T25 (vs. 24.9% al 4T24), mientras que el ROE se posicionó en 0.8% al 4T25 (vs. 31.4% al 4T24) y la utilidad neta se colocó en US$0.2m al cierre de 2025 (vs. US$6.5m al cierre de 2024). Con respecto al índice de siniestralidad, este mostró un incremento derivado de incidentes ocurridos en distintas plantas operativas del Grupo, con lo que se ubicó en 104.7% al 4T25 (vs. 19.9% al 4T24), en tanto que el costo de siniestralidad se elevó en US$8.3m en el 2025 (vs. US$1.5m en 2024). Por su parte, el índice de adquisición se ubicó en 3.0%, el índice de operación en 2.5% y el índice combinado en 110.1% al 4T25 (vs. 3.4%, 2.4% y 25.7% al 4T24), derivado del incremento en los costos de adquisición, operación y siniestralidad. Cabe destacar que se observó una mejora en la sobretasa activa de inversiones, la cual cerró en -1.0% al 4T25 (vs. -1.7% al 4T24). Por su parte, HR Ratings considera que Wiikit cuenta con una administración adecuada, al ser operada por una administradora de cautivas y aseguradoras con amplia experiencia en el sector, tanto a nivel institucional como en su equipo de sus colaboradores.

[1] Wiikit Re Ltd. (Wiikit y/o Reaseguradora).
[2] Industrias Bachoco, S.A. de C.V. filiales y subsidiarias (Bachoco y/o Industrias Bachoco y/o el Grupo).

Supuestos y Resultados: Wiikit Re

	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
(Millones de Dólares)	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**2026P***	**2027P**	**2028P**
Primas Emitidas 12m.	7.4	7.7	8.0	8.3	8.5	8.9	7.8	7.9	8.1
Primas de Retención 12m.	7.4	7.7	8.0	8.3	8.5	8.9	7.8	7.9	8.1
Resultado Neto 12m.	-2.4	6.5	0.2	4.8	5.5	5.8	-2.7	-0.5	0.2
Índice de Adquisición	3.2%	3.4%	3.0%	3.0%	2.0%	2.0%	3.2%	3.9%	7.0%
Índice de Siniestralidad	141.3%	19.9%	104.7%	33.1%	32.5%	33.2%	145.3%	111.1%	97.8%
Índice de Operación	2.3%	2.4%	2.5%	2.4%	2.5%	2.7%	2.8%	3.4%	4.9%
Índice Combinado	146.8%	25.7%	110.1%	38.5%	37.0%	37.8%	151.3%	118.4%	109.7%
Índice de Retención de Riesgo	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Índice de Pérdidas Netas	141.3%	19.9%	104.7%	33.1%	32.5%	33.2%	145.3%	111.1%	97.8%
Margen Bruto	-44.6%	76.7%	-7.7%	63.9%	65.5%	64.8%	-48.5%	-15.0%	-4.8%
ROA	-7.7%	24.9%	0.5%	13.9%	14.0%	12.9%	-7.8%	-1.5%	0.7%
ROE	-16.9%	31.4%	0.8%	18.8%	17.7%	15.6%	-14.9%	-3.1%	1.3%
Sobretasa Activa de Inversiones	-0.6%	-1.7%	-1.0%	-1.8%	-0.6%	0.1%	-1.2%	-1.6%	-0.4%
Capital a Reservas	85.0%	388.8%	210.4%	314.1%	429.9%	533.7%	115.5%	106.4%	107.8%
Índice de Capital de Solvencia	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Inversiones a Reservas	1.4	4.4	3.2	3.9	4.5	5.0	2.1	2.0	2.0

Fuente: HR Ratings con información interna anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Reaseguradora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Disminución en niveles de rentabilidad, con un ROA de 0.5% y un ROE de 0.8% al 4T25 (vs. 24.9% y 31.4% al 4T24).** Dicha disminución se relaciona con la baja en el resultado neto 12 meses (12m) y una menor generación de utilidades debido a incendios ocurridos en plantas en México del grupo, aunado al crecimiento en activos y capital contable.
- **Aumento significativo en el índice de siniestralidad, al cerrar en niveles de 104.7% al 4T25 (vs. 19.9% al 4T24).** Incremento en el costo de siniestralidad debido a incendios ocurridos en distintas plantas operativas del Grupo. Por lo que el índice de siniestralidad fue afectado.
- **Incremento en el índice combinado, al ubicarse en niveles de 110.1% al 4T25 (vs. 25.7% al 4T24).** Debido a un incremento en los costos de operación y la siniestralidad, el índice combinado muestra un aumento significativo.

Expectativas para periodos futuros

- **Estabilidad en el índice de retención de riesgo.** Se proyecta que Wiikit sea capaz de asumir los riesgos presentados de siniestralidad, por lo que se mantenga el 100.0% de las primas emitidas.
- **Crecimiento sostenido en las primas emitidas.** Se espera que la Reaseguradora muestre un ritmo de crecimiento orgánico, durante los siguientes tres periodos, por lo que se ubicaría en niveles de US$8.3m al cierre de 2026, US$8.5m al cierre de 2027 y US$8.9m al cierre de 2028.
- **Adecuados niveles de solvencia.** Se espera que el índice de capital a reservas cierre en 314.1% al 4T26, 429.9% al 4T27 y 533.7% al 4T28, de tal forma que se mantenga un comportamiento adecuado en dicho indicador. Por su parte, el índice de capital de solvencia se posicionaría en 1.1x durante los próximos periodos.

- **Mejora en el índice de siniestralidad.** Se anticipa que Wiikit presente una disminución relevante en su nivel de siniestralidad respecto al 4T25, al ubicarse en 33.1% al 4T26, 32.5% al 4T27 y 33.2% al 4T28 (vs. 104.7% al 4T25), derivado a que no se proyectan eventos de siniestralidad relevantes similares a los observados durante el 2025.
- **Recuperación en los niveles de rentabilidad.** Como resultado de la mejora esperada en la siniestralidad, se proyecta que el ROA de la Reaseguradora presente una recuperación significativa, al ubicarse en 13.9% al 4T26, 14.0% al 4T27 y 12.9% al 4T28 (vs. 0.5% al 4T25).

Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo implícito por parte del Grupo Bachoco.** La calificación considera la sinergia y fortaleza financiera que brinda Industrias Bachoco, la cual muestra su apoyo a Wiikit al ser esta una subsidiaria.
- **Adecuada administración.** La Reaseguradora cuenta con una administración respaldada por una de las mayores administradoras de cautivas y aseguradoras en el mundo, e incluye un alto directivo de Bachoco dentro del Consejo de Administración.
- **Aumento en el costo de siniestralidad.** El costo de siniestralidad se posicionó en US$8.3m en 2025 (vs. US$1.5m en 2024), el incremento se analiza debido al aumento significativo en los siniestros, lo que por ende causó una rentabilidad menor en el periodo.
- **Distribución de primas.** Wiikit mantiene una concentración relevante en primas de animal vivo, las cuales representaron el 50.6% de las primas emitidas al 4T25 (vs. 48.5% al 4T24), seguidas de las primas de propiedad e incendio con 37.5% (vs. 34.9% al 4T24). Cabe destacar que durante el 4T25 no se registraron primas de transporte (vs. 5.0% al 4T24).

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Pérdida del apoyo del grupo.** En caso de que la Reaseguradora deje de recibir el respaldo financiero, tecnológico y operativo por parte de Industrias Bachoco, esto podría tener un impacto negativo en la calificación, al depender de la fortaleza financiera que le otorga el grupo.

Escenario Base: Balance Financiero

	Anual					
(En Millones de Dólares)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
ACTIVO	**31.2**	**26.2**	**31.5**	**34.9**	**39.6**	**45.0**
Inversiones en Valores	**23.4**	**23.6**	**31.4**	**31.6**	**32.8**	**34.8**
Inversiones	23.4	23.6	31.4	31.6	32.8	34.8
Disponibilidades	**2.6**	**0.0**	**0.0**	**3.1**	**6.5**	**9.8**
Operaciones con Productos Derivados	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Otros Activos	**4.9**	**2.5**	**0.1**	**0.2**	**0.3**	**0.4**
PASIVO	**16.9**	**5.4**	**10.5**	**9.1**	**8.2**	**7.9**
Reservas Técnicas	**16.8**	**5.3**	**10.0**	**8.2**	**7.3**	**7.0**
Obligaciones Contractuales	**16.8**	**5.3**	**10.0**	**8.2**	**7.3**	**7.0**
Siniestros y Vencimientos[2]	13.1	1.3	6.0	5.0	4.4	4.2
Primas No Devengadas	3.7	4.0	3.9	3.3	2.9	2.8
Acreedores	**0.1**	**0.1**	**(0.2)**	**0.1**	**0.1**	**0.1**
Acreedores Diversos[3]	0.1	0.1	(0.2)	0.1	0.1	0.1
CAPITAL CONTABLE	**14.3**	**20.778**	**21.0**	**25.8**	**31.4**	**37.2**
Capital Social	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	15.7	13.3	19.8	20.0	24.8	30.4
Resultado del Ejercicio	(2.4)	6.5	0.2	4.8	5.5	5.8

Fuente: HR Ratings con información interna anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Reaseguradora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.

[1]Otros Activos: Gastos prepagados + costos de adquisición diferidos

[2]Siniestros y Vencimientos: Reservas de siniestros pendientes de pago

[3]Acreedores Diversos: Cuentas por pagar y gastos devengados + Primas no devengadas + Saldos de seguros por pagar + Primas recibidas en adelanto

Escenario Base: Estado de Resultados

	Anual					
(En Millones de Dólares)	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**
Primas Emitidas	7.4	7.7	8.0	8.3	8.5	8.9
Primas Cedidas[1]	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Primas de Retención	**7.4**	**7.7**	**8.0**	**8.3**	**8.5**	**8.9**
Incremento de Reservas en Curso	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Primas de Retención Devengadas	**7.4**	**7.7**	**8.0**	**8.3**	**8.5**	**8.9**
Costo de Adquisición	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
Comisiones a Agentes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones por Reaseguro y Reafianzami	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones por Reaseguro Tomado	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
Costo Neto de Adquisición	**0.2**	**0.3**	**0.2**	**0.2**	**0.2**	**0.2**
Costo de Siniestralidad	10.4	1.5	8.3	2.7	2.8	3.0
Recuperación de Siniestralidad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Costo Neto de Siniestralidad	**10.4**	**1.5**	**8.3**	**2.7**	**2.8**	**3.0**
Utilidad Técnica	**(3.3)**	**5.9**	**(0.6)**	**5.3**	**5.6**	**5.8**
Constitución de Reservas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado de Operaciones Análogas y Cone	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad Bruta	**(3.3)**	**5.9**	**(0.6)**	**5.3**	**5.6**	**5.8**
Gastos Administrativos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos Generales y Administrativos[2]	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad de Operación	**(3.5)**	**5.7**	**(0.8)**	**5.1**	**5.4**	**5.5**
RIF	(1.0)	(0.8)	(1.0)	(0.6)	(1.1)	(1.3)
Gastos Financieros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Productos Financieros	1.0	0.8	1.0	0.6	1.1	1.3
Participación en Subsidiarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad antes de ISR	**(2.4)**	**6.5**	**0.2**	**5.7**	**6.5**	**6.8**
ISR (Neto)	0.0	0.0	0.0	0.9	1.0	1.0
Utilidad Neta	**(2.4)**	**6.5**	**0.2**	**4.8**	**5.5**	**5.8**

Fuente: HR Ratings con información interna anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Reaseguradora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.

[1]Primas Cedidas: Primas cedidas - Cambios en primas cedidas diferidas

[2]Gastos Generales y Administrativos: Comisiones administrativas, de auditoría, secretariales, bancarias y comisiones anuales de licencia de negocio.

Métricas Financieras	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**
Índice de Adquisición	3.2%	3.4%	3.0%	3.0%	2.0%	2.0%
Índice de Siniestralidad	141.3%	19.9%	104.7%	33.1%	32.5%	33.2%
Índice de Operación	2.3%	2.4%	2.5%	2.4%	2.5%	2.7%
Índice Combinado	146.8%	25.7%	110.1%	38.5%	37.0%	37.8%
Índice de Retención de Riesgo	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Índice de Pérdidas Netas	141.3%	19.9%	104.7%	33.1%	32.5%	33.2%
Margen Bruto	-44.6%	76.7%	-7.7%	63.9%	65.5%	64.8%
ROA	-7.7%	24.9%	0.5%	13.9%	14.0%	12.9%
ROE	-16.9%	31.4%	0.8%	18.8%	17.7%	15.6%
Sobretasa Activa de Inversiones	-0.6%	-1.7%	-1.0%	-1.8%	-0.6%	0.1%
Índice de Capital de Solvencia	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Capital a Reservas	85.0%	388.8%	210.4%	314.1%	429.9%	533.7%
Índice de Liquidez	206.9%	581.9%	397.2%	507.3%	638.8%	756.6%
Inversiones a Reservas Técnicas	1.4	4.4	3.2	3.9	4.5	5.0

Fuente: HR Ratings con información interna anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Reaseguradora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.

Escenario Base: Flujo de Efectivo

	Anual					
(En Millones de Dólares)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Utilidad del Ejercicio	**(2.4)**	**6.5**	**0.2**	**4.8**	**5.5**	**5.8**
Ajustes por partidas que no implican efectivo	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Flujo Generado por Resultados	**(2.4)**	**6.5**	**0.2**	**4.8**	**5.5**	**5.8**
Flujo generado por Operaciones	**0.3**	**(9.2)**	**(0.2)**	**(1.8)**	**(2.2)**	**(2.4)**
Cambio en inversiones en valores	(5.5)	(0.2)	(7.8)	(0.2)	(1.2)	(2.0)
Cambio en Deudores	(0.2)	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Reaseguradores	0.0	0.0	0.8	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos	(2.2)	2.4	2.4	(0.1)	(0.0)	(0.1)
Cambio en Obligaciones Contractuales	8.1	(11.4)	4.6	(1.7)	(0.9)	(0.3)
Cambio en Otros Pasivos	0.1	(0.1)	(0.3)	0.3	0.0	0.0
Flujos Netos de Operación	**(2.1)**	**(2.6)**	**0.0**	**3.1**	**3.4**	**3.4**
Flujo Generado por Inversiones	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Incremento o Disminución Neta	**(2.1)**	**(2.6)**	**0.0**	**3.1**	**3.4**	**3.4**
Ajuste	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Efectivo al Inicio del Periodo	**4.7**	**2.6**	**(0.0)**	**0.0**	**3.1**	**6.5**
Efectivo al Final del Periodo	**2.6**	**(0.0)**	**0.0**	**3.1**	**6.5**	**9.9**

Fuente: HR Ratings con información interna anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Reaseguradora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.

Escenario de Estrés: Balance Financiero

	Anual					
(En Millones de Dólares)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
ACTIVO	**31.2**	**26.2**	**31.5**	**35.0**	**35.3**	**35.5**
Inversiones en Valores	**23.4**	**23.6**	**31.4**	**32.4**	**32.5**	**33.0**
Inversiones	23.4	23.6	31.4	32.4	32.5	33.0
Disponibilidades	**2.6**	**0.0**	**0.0**	**2.3**	**2.5**	**2.2**
Otros Activos	**4.9**	**2.5**	**0.1**	**0.2**	**0.3**	**0.4**
PASIVO	**16.9**	**5.4**	**10.5**	**16.7**	**17.6**	**17.6**
Reservas Técnicas	**16.8**	**5.3**	**10.0**	**15.8**	**16.7**	**16.7**
Obligaciones Contractuales	**16.8**	**5.3**	**10.0**	**15.8**	**16.7**	**16.7**
Siniestros y Vencimientos[2]	13.1	1.3	6.0	9.5	10.1	10.1
Primas No Devengadas	3.7	4.0	3.9	6.3	6.6	6.6
Acreedores	**0.1**	**0.1**	**(0.2)**	**0.1**	**0.1**	**0.1**
Acreedores Diversos[3]	0.1	0.1	(0.2)	0.1	0.1	0.1
CAPITAL CONTABLE	**14.3**	**20.8**	**21.0**	**18.3**	**17.7**	**18.0**
Capital Social	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	15.7	13.3	19.8	20.0	17.3	16.7
Resultado del Ejercicio	(2.4)	6.5	0.2	(2.7)	(0.5)	0.2

Fuente: HR Ratings con información interna anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Reaseguradora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.

[1]Otros Activos: Gastos prepagados + costos de adquisición diferidos

[2]Siniestros y Vencimientos: Reservas de siniestros pendientes de pago

[3]Acreedores Diversos: Cuentas por pagar y gastos devengados + Primas no devengadas + Saldos de seguros por pagar + Primas recibidas en adelanto

Escenario de Estrés: Estado de Resultados

	Anual					
(En Millones de Dólares)	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**
Primas Emitidas	7.4	7.7	8.0	7.8	7.9	8.1
Primas Cedidas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Primas de Retención	**7.4**	**7.7**	**8.0**	**7.8**	**7.9**	**8.1**
Primas de Retención Devengadas	**7.4**	**7.7**	**8.0**	**7.8**	**7.9**	**8.1**
Costo de Adquisición	0.2	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3
Comisiones a Agentes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones por Reaseguro y Reafianzami	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones por Reaseguro Tomado	0.2	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3
Costo Neto de Adquisición	**0.2**	**0.3**	**0.2**	**0.2**	**0.3**	**0.6**
Costo de Siniestralidad	10.4	1.5	8.3	10.3	8.0	7.5
Costo Neto de Siniestralidad	**10.4**	**1.5**	**8.3**	**11.3**	**8.8**	**7.9**
Utilidad Técnica	**(3.3)**	**5.9**	**(0.6)**	**(3.8)**	**(1.2)**	**(0.4)**
Utilidad Bruta	**(3.3)**	**5.9**	**(0.6)**	**(3.8)**	**(1.2)**	**(0.4)**
Gastos Generales y Administrativos[2]	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.4
Utilidad de Operación	**(3.5)**	**5.7**	**(0.8)**	**(4.0)**	**(1.5)**	**(0.8)**
RIF	(1.0)	(0.8)	(1.0)	(0.8)	(0.8)	(1.1)
Productos Financieros	1.0	0.8	1.0	0.8	0.8	1.1
Utilidad antes de ISR	**(2.4)**	**6.5**	**0.2**	**(3.2)**	**(0.6)**	**0.3**
ISR (Neto)	0.0	0.0	0.0	(0.5)	(0.1)	0.0
Utilidad Neta	**(2.4)**	**6.5**	**0.2**	**(2.7)**	**(0.5)**	**0.2**

Fuente: HR Ratings con información interna anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Reaseguradora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.

[1]Primas Cedidas: Primas cedidas - Cambios en primas cedidas diferidas

[2]Gastos Generales y Administrativos: Comisiones administrativas, de auditoría, secretariales, bancarias y comisiones anuales de licencia de negocio.

Métricas Financieras	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**
Índice de Adquisición	3.2%	3.4%	3.0%	3.2%	3.9%	7.0%
Índice de Siniestralidad	141.3%	19.9%	104.7%	145.3%	111.1%	97.8%
Índice de Operación	2.3%	2.4%	2.5%	2.8%	3.4%	4.9%
Índice Combinado	146.8%	25.7%	110.1%	151.3%	118.4%	109.7%
Índice de Retención de Riesgo	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Índice de Pérdidas Netas	141.3%	19.9%	104.7%	145.3%	111.1%	97.8%
Margen Bruto	-44.6%	76.7%	-7.7%	-48.5%	-15.0%	-4.8%
ROA	-7.7%	24.9%	0.5%	-7.8%	-1.5%	0.7%
ROE	-16.9%	31.4%	0.8%	-14.9%	-3.1%	1.3%
Sobretasa Activa de Inversiones	-0.6%	-1.7%	-1.0%	-1.2%	-1.6%	-0.4%
Índice de Capital de Solvencia	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Capital a Reservas	85.0%	388.8%	210.4%	115.5%	106.4%	107.8%
Índice de Liquidez	206.9%	581.9%	397.2%	277.3%	265.8%	266.8%
Inversiones a Reservas Técnicas	1.4	4.4	3.2	2.1	2.0	2.0

Fuente: HR Ratings con información interna anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Reaseguradora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

	Anual					
(En Millones de Dólares)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Utilidad del Ejercicio	**(2.4)**	**6.5**	**0.2**	**(2.7)**	**(0.5)**	**0.2**
Flujo Generado por Resultados	**(2.4)**	**6.5**	**0.2**	**(2.7)**	**(0.5)**	**0.2**
Flujo generado por Operaciones	**0.3**	**(9.2)**	**(0.2)**	**5.1**	**0.7**	**(0.6)**
Cambio en inversiones en valores	(5.5)	(0.2)	(7.8)	(1.0)	(0.1)	(0.5)
Cambio en Primas por Cobrar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Deudores	(0.2)	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Reaseguradores	0.0	0.0	0.8	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos	(2.2)	2.4	2.4	(0.1)	(0.0)	(0.1)
Cambio en Obligaciones Contractuales	8.1	(11.4)	4.6	5.8	0.9	0.0
Cambio en Otros Pasivos	0.1	(0.1)	(0.3)	0.3	0.0	0.0
Flujos Netos de Operación	**(2.1)**	**(2.6)**	**0.0**	**2.3**	**0.2**	**(0.4)**
Flujo Generado por Inversiones	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Flujo Generado por Financiamiento	**(0.0)**	**(0.0)**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Incremento o Disminución Neta	**(2.1)**	**(2.6)**	**0.0**	**2.3**	**0.2**	**(0.4)**
Efectivo al Inicio del Periodo	**4.7**	**2.6**	**(0.0)**	**0.0**	**2.4**	**2.6**
Efectivo al Final del Periodo	**2.6**	**(0.0)**	**0.0**	**2.4**	**2.6**	**2.2**

Fuente: HR Ratings con información interna anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Reaseguradora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.

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 de Estados Unidos

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 / HR+1
Fecha de última acción de calificación	3 de octubre de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	2T21 – 4T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Reaseguradora.
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.
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, 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 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, 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