

FECHA: 14/10/2026

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	VERUM
RAZÓN SOCIAL	VERUM, CALIFICADORA DE VALORES, S.A.P.I. DE C.V.
LUGAR	Monterrey, Nuevo León

ASUNTO

PCR Verum Asigna Calificación de 'BBB/M' a Horizont Re

EVENTO RELEVANTE

Monterrey, Nuevo León (Octubre 14, 2026)

PCR Verum asignó la calificación de fortaleza financiera de 'BBB/M' a Der Neue Horizont Re, S.A. de C.V. (Horizont Re). La Perspectiva de la calificación es 'Estable'.

La calificación otorgada refleja la trayectoria operativa de Horizont Re enfocada en el ramo agrícola, así como su eficiente proceso de suscripción de pólizas y retrocesión que limita su exposición al riesgo, que le ha permitido conseguir un moderado pero consistente nivel de primas tomadas durante los últimos años, mientras que mantiene una apropiada posición líquida en línea con su política conservadora de inversión, una adecuada estructura para el monitoreo de riesgos financieros acorde al volumen de su operación, además de sus favorables indicadores de capitalización. Por otro lado, la calificación incorpora el reto de la compañía para revertir la presión observada sobre sus indicadores de rentabilidad en el último semestre, a la par que disminuya las concentraciones en su cartera, dado su participación en un ramo altamente complejo. Asimismo, la calificación considera las sinergias existentes con otras empresas del grupo al que pertenece, lo cual le ha ayudado a generar ingresos recurrentes y soporte patrimonial.

Buena Fortaleza Patrimonial dado su Modelo de Negocio. Al 1S26, el capital contable de Horizont Re sumó Ps\$122 millones (-4.7% con respecto al cierre del 2025), influenciado por los presionados resultados obtenidos durante el periodo. El actual patrimonio de la aseguradora propició que, tanto el índice de cobertura de capital de solvencia como el de capital mínimo pagado, ambos determinados por la administración observaran niveles de 20.40x y 3.21x respectivamente (2025: 28.30x y 3.50x), toda vez que no existieron deterioros importantes en el valor de los activos e inversiones que impactaran las coberturas y requerimientos de capital conforme a la normativa vigente. Asimismo, destaca que el índice de cobertura de capital de solvencia exhibido por la reaseguradora compara de manera favorable contra el 3.40x presentado en promedio a nivel sectorial a este mismo periodo.

PCR Verum considera como positivo que la aseguradora no haya tenido necesidad de recurrir a inyecciones de capital por parte de sus accionistas durante los últimos ejercicios para mantener el cumplimiento de sus índices regulatorios de capitalización, a pesar de la difícil coyuntura presentada en el ramo agrícola, evidenciando en cierta medida la resiliencia en su base de ingresos.

Desempeño Financiero Presionado en el Último Semestre. Si bien durante los últimos dos ejercicios la aseguradora logró consolidar resultados positivos que le ayudaron a conseguir mejorados y consistentes indicadores de desempeño tanto técnicos como financieros, al 1S26 la ralentización en el volumen de prima emitida con respecto al mismo periodo del año anterior, en combinación con un incremento en la siniestralidad de la cartera, provocó que estos se mantuvieran presionados durante el semestre. Al 6M26 la Rentabilidad sobre Activos Promedio (ROAA) fue de -4.0% (2025: 3.1%) y la Rentabilidad sobre Capital Promedio (ROAE) de la compañía se ubicó en -9.5% (2025: 7.6%).

Por su parte, el índice combinado (tomando en consideración el gasto de operación neto como porcentaje de las primas retenidas) al cierre del 2025 fue de 67.3%, comparando de manera favorable contra el 238.4% observado durante el año

FECHA: 14/10/2026

anterior, influenciado principalmente por ejercicio eficiente del gasto operativo de la aseguradora, así como por el beneficio logrado en la gestión de las comisiones obtenidas por el reaseguro cedido.

Para el 1S26, el índice combinado alcanzó un nivel de 181.3%, comparando de forma negativa contra el 65.0% presentado durante el mismo periodo del año anterior. Lo anterior, influenciado principalmente por el incremento en la siniestralidad presentado durante la primera mitad del ejercicio.

Volumen de Emisión Resiliente. En 2025, la aseguradora logró consolidar un monto de primas tomadas de Ps\$174 millones, cifra por debajo de los Ps\$220 millones emitidos durante el año anterior, siendo este su nivel más conservador durante los últimos cuatro ejercicios. Lo anterior, acompañado por un buen nivel de renovaciones conseguido por la reaseguradora, aunque influenciado por la disminución de hectáreas de cultivo en el sector.

Al 6M26 la presión en la emisión se mantuvo, haciendo que el monto por concepto de primas tomadas acumulara Ps\$68 millones, comparando de manera negativa con respecto a los Ps\$92 millones observados durante el mismo periodo del 2025, en línea con la ralentización operativa presentada dentro del sector durante los U24M.

Es importante mencionar que, la resiliencia mostrada por la reaseguradora en su base de ingresos obedece principalmente a la especialización en la operación de reaseguro dentro del ramo agrícola que la compañía ha conseguido a través de su experiencia operativa de más de 12 años en el sector de seguros en México, además de la estrategia de negocio mantenida por la aseguradora mediante la cual tanto el proceso de suscripción como el de la atención de los siniestros se realiza de manera eficiente mediante su enfoque de especialización complementado con herramientas tecnológicas, además de una efectiva orientación de servicio al cliente.

Elevada Concentración por Negocio en la Cartera. Al 1S26, 17 negocios representaron el 100.0% de la prima por reaseguro tomado, mientras que el reasegurado más significativo representó una prima de Ps\$45 millones equivalentes al 66.2% del total emitido. Cabe mencionar que, para mitigar en cierta medida la concentración observada en su cartera, la entidad realiza la dispersión del riesgo mediante operaciones de retrocesión cediendo un porcentaje importante de estas operaciones.

En adelante, esperamos que la concentración observada por cliente evolucione de manera favorable en la medida en que la compañía consolide su estrategia de agregar a su portafolio un mayor número de negocios a través del fortalecimiento de su estructura de distribución, a la par que potencializa su participación en un mayor número de ramos dentro de la operación de daños.

Acotada Exposición a Riesgos. En opinión de PCR Verum, Horizont Re cuenta con metodologías y procedimientos suficientes para el monitoreo y control de su exposición a riesgos; los cuales son de acorde tanto a su volumen actual, así como al esperado en sus operaciones en el mediano plazo. Asimismo, durante el último año la exposición global a riesgos (mercado, crédito y liquidez) permaneció acotada, gracias a la política conservadora de inversión mantenida por la aseguradora.

Perspectiva 'Estable'

La calificación podría incrementarse en la medida en que Horizont Re consiga incrementar, tanto el tamaño como la diversificación de su cartera, a la par que mantenga un acotado apetito por riesgos que origine indicadores de eficiencia, rentabilidad y fortaleza patrimonial consistentes en el mediano plazo, y además por encima a los históricamente observados. Por el contrario, la calificación pudiera verse afectada a la baja ante un incremento sustancial en la siniestralidad de la cartera de durante los próximos meses que propicie un debilitamiento de los indicadores de desempeño financiero y/o técnico de la compañía a niveles por debajo de los esperados por PCR Verum, y/o un deterioro relevante de la fortaleza patrimonial de la aseguradora, que ocasione niveles de capitalización inferiores a los requeridos por la normativa.

Factores ASG

Horizont Re presenta un nivel promedio en factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG). La aseguradora se rige por las mejores prácticas de Gobierno Corporativo y prioriza el desarrollo y bienestar de su capital humano, brindando a sus colaboradores oportunidades de crecimiento profesional dentro de la empresa. Hacia delante, la reaseguradora seguirá

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 14/10/2026

trabajando en materia de ASG, conforme lo vaya solicitando la normativa vigente.

Metodologías Aplicadas

- Metodología de Seguros (Octubre 2020).

Analistas

Ignacio Sandoval Jáuregui

Director

(81) 1936-6692 Ext. 101

ignacio.sandoval@verum.mx

Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

(81) 1936-6692 Ext. 105

daniel.martinez@verum.mx

Carolina Salas Cázares

Analista

(81) 1936-6692 Ext. 116

carolina.salas@verum.mx

Acciones de Calificación de PCR Verum

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Fortaleza Financiera	-	'BBB/M'
Perspectiva	-	'Estable'

Información Regulatoria:

Esta es una calificación inicial por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa, ni ha utilizado modelos o criterios diferentes a los señalados en el presente comunicado. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2021 hasta el 30 de junio de 2026.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión,

FECHA: 14/10/2026

de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.

MERCADO EXTERIOR