

Wiikit Re LP
Global
HR BBB+ (G)
Perspectiva
Negativa

Wiikit Re CP
Global
HR3 (G)

Instituciones Financieras
05 de febrero de 2025

2025
HR BBB+ (G)
Perspectiva Negativa



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Yawen Chen

yawen.chen@hrratings.com

Analista



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 asignó las calificaciones de HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa y de HR3 (G) para Wiikit Re

La asignación de las calificaciones para Wiikit Re¹ se sustenta en las calificaciones otorgadas a Wiikit Re en escala local, las cuales son de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1, otorgadas el 23 de septiembre de 2024. A su vez, la asignación de estas calificaciones se basa en el respaldo implícito que tiene la Reaseguradora por parte de Industrias Bachoco², entidad que cuenta con una calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1, la cual fue ratificada el 22 de octubre de 2024, misma que puede ser consultada en www.hrratings.com. Por su parte, la Perspectiva Negativa se sustenta en la última acción de calificación para los Estados Unidos Mexicanos, en donde se ratificaron las calificaciones en escala global de HR BBB+ (G), modificando la Perspectiva de Estable a Negativa, y de HR3 (G). Dicha acción de calificación fue llevada a cabo el 25 de noviembre de 2024. En cuanto a los indicadores de solvencia de la Reaseguradora, estos cerraron con un índice de capital a reservas de 85.0% y un índice de capital de solvencia de 1.2 veces (x) al cuarto trimestre de 2023 (4T23), por lo que se mostraron en niveles de fortaleza (vs. 192.5% y 1.1x al 4T22). Por otra parte, las pérdidas observadas en 2023 corresponden principalmente a las reservas generadas por la Reaseguradora para las pólizas de ganadería del periodo de 2021 a 2022, así como para otros siniestros de ganadería que afectaron el periodo de póliza de 2022 a 2023. A pesar de las pérdidas, el índice de siniestralidad se ubica en niveles elevados al colocarse en niveles de 141.3% al 4T23 (vs. 152.9% al 4T22).

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).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Wikipit Re

(Millones de Dólares)	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Primas Emitidas 12m.	2.9	6.5	7.4	7.9	8.5	9.3	7.6	8.2	8.9
Primas de Retención 12m.	2.6	6.5	7.4	7.9	8.5	9.3	6.6	7.4	8.4
Resultado Neto 12m.	-0.6	-3.5	-2.4	0.1	0.4	0.8	-3.6	-2.3	-0.1
Índice de Adquisición	4.7%	4.5%	3.2%	4.3%	4.1%	3.9%	5.7%	6.7%	7.4%
Índice de Siniestralidad	115.6%	152.9%	141.3%	105.4%	102.0%	97.8%	154.4%	128.0%	97.1%
Índice de Operación	6.4%	2.2%	2.3%	2.5%	2.8%	3.0%	5.3%	6.1%	6.7%
Índice Combinado	126.7%	159.6%	146.8%	112.2%	108.9%	104.7%	165.5%	140.8%	111.2%
Índice de Retención de Riesgo	91.2%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	87.0%	90.0%	94.0%
Índice de Pérdidas Netas	115.6%	152.9%	141.3%	105.4%	102.0%	97.8%	154.4%	128.0%	97.1%
Margen Bruto	-20.3%	-57.4%	-44.6%	-9.7%	-6.1%	-1.7%	-60.2%	-34.7%	-4.5%
ROA Promedio	-2.2%	-13.8%	-7.7%	0.4%	1.2%	2.3%	-11.9%	-7.9%	-0.5%
ROE Promedio	-2.8%	-21.0%	-16.9%	0.8%	2.7%	5.2%	-33.6%	-27.0%	-1.5%
Sobretasa Activa de Inversiones	0.6%	0.5%	-0.5%	-0.6%	0.5%	0.7%	-1.3%	-0.1%	0.2%
Capital a Reservas	351.5%	192.5%	85.0%	82.0%	80.7%	81.5%	55.0%	41.8%	43.1%
Índice de Capital de Solvencia	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.4	2.1	2.9
Inversiones a Reservas	3.6	2.1	1.4	1.5	1.5	1.5	1.2	1.0	1.1

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólidos niveles de solvencia, con un índice de capital a reservas de 85.0% al 4T23 y un índice de capital de solvencia de 1.2x (vs. 192.5% y 1.1x al 4T22).** Wikipit presenta fortaleza en sus indicadores de solvencia, lo que refleja una adecuada capacidad para hacer frente a sus obligaciones contractuales a través de su capital, incluso ante eventos de alta siniestralidad.
- **Incremento en primas emitidas 12m, al cerrar con un monto de US\$7.4m al 4T23 (vs. US\$6.5m al 4T22).** Lo anterior es resultado del aumento en las primas por transporte y propiedad e incendio. Adicionalmente, la emisión de nuevas pólizas está subordinada a las necesidades directas de Bachoco y sus subsidiarias.
- **Adecuados niveles de operación, al cerrar con un índice de operación de 2.3% al 4T23 (vs. 2.2% al 4T22).** Esto se atribuye al incremento controlado de los gastos administrativos, los cuales pasaron de US\$0.1m en diciembre de 2022 a US\$0.2m en diciembre de 2023.
- **Disminución en el índice de siniestralidad, al cerrar en niveles de 141.3% al 4T23 (vs. 152.9% al 4T22).** El elevado índice de siniestralidad se atribuye a las reservas generadas para las pólizas de ganadería del periodo de 2021 a 2022, relacionadas directamente con una reclamación de ganado, lo que aumentó el costo a US\$10.4m (vs. US\$10.0m al cierre de 2022).
- **Incremento en niveles de rentabilidad, con un ROA y ROE Promedio de -7.7% y -16.9% al 4T23 (vs. -13.8% y -21.0% al 4T22).** A pesar del incremento en las primas emitidas, el incremento en el costo de siniestralidad ocasionó una pérdida neta por US\$2.4m (vs. US\$3.5m al 4T22).



Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento sostenido en las primas emitidas.** Se espera que la Reaseguradora muestre un ritmo de crecimiento orgánico en los siguientes tres años proyectados, al exhibir un monto de US\$7.9m al cierre de 2024 y de US\$9.3m al cierre de 2026.
- **Índice combinado de 112.2% al 4T24 y 104.7% al 4T26 (vs. 146.8% al 4T23).** Se espera una disminución paulatina como consecuencia de la estabilización de los índices de adquisición y siniestralidad.
- **Adecuado comportamiento en la posición de solvencia, con un índice de capital a reservas de 82.0% y un índice de capital de solvencia en 1.2x al 4T24.** Este resultado sería consecuencia del incremento en las utilidades de Wiikit, que robustecerían el capital contable, y por una disminución de la siniestralidad.

Factores Adicionales Considerados

- **Estabilidad en el índice de retención de riesgo en un nivel de 100.0% durante los tres años proyectados.** Wiikit mantendría estable su apetito de riesgo acorde al modelo de negocio y las primas cedidas en reaseguro como protección adicional ante exceso de pérdidas.
- **Adecuada administración.** La Reaseguradora cuenta con una administración respaldada por una de las mayores administradoras de cautivas y aseguradoras en el mundo, así como con un alto directivo de Bachoco dentro del Consejo de Administración.
- **Apoyo implícito por parte del grupo.** La calificación considera la fortaleza financiera de Industrias Bachoco, la cual cuenta con una calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1.

Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Disminución en la calificación crediticia de Bachoco.** Debido a que la calificación de la Reaseguradora considera el apoyo implícito del grupo, una disminución en la calificación de riesgo de crédito de Bachoco tendría un impacto en la calificación de la fortaleza financiera de la entidad.
- **Cambios en las calificaciones crediticias de la Deuda Soberana de los Estados Unidos Mexicanos.** Un cambio en las calificaciones crediticias de la Deuda Soberana de Estados Unidos Mexicanos podría generar un impacto en la calificación de la Reaseguradora.



Escenario Base: Balance General

(En Millones de Dólares)	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
ACTIVO	25.9	25.4	31.2	32.1	33.3	34.9
Inversiones en Valores	20.4	18.0	23.4	25.4	26.6	27.8
Inversiones	20.4	18.0	23.4	25.4	26.6	27.8
Disponibilidades	5.4	4.7	2.6	1.5	1.2	1.3
Otros Activos	0.0	2.7	4.9	5.1	5.4	5.7
Otros Activos ¹	0.0	2.7	4.9	5.1	5.4	5.7
PASIVO	5.8	8.7	16.9	17.7	18.5	19.3
Reservas Técnicas	5.7	8.7	16.8	17.5	18.3	19.2
Obligaciones Contractuales	5.7	8.7	16.8	17.5	18.3	19.2
Sinistros y Vencimientos ²	3.0	5.0	13.1	13.7	14.3	14.9
Primas No Devengadas	2.7	3.7	3.7	3.9	4.0	4.2
Acreedores	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
Acreedores Diversos ³	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
CAPITAL CONTABLE	20.1	16.7	14.3	14.4	14.8	15.6
Capital Social	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	19.7	19.2	15.7	13.3	13.4	13.8
Resultado del Ejercicio	(0.6)	(3.5)	(2.4)	0.1	0.4	0.8

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

¹Otros Activos: Gastos prepagados + costos de adquisición diferidos

²Sinistros y Vencimientos: Reservas de siniestros pendientes de pago

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

(En Millones de Dólares)	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Primas Emitidas	2.9	6.5	7.4	7.9	8.5	9.3
Primas Cedidas ¹	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Primas de Retención	2.6	6.5	7.4	7.9	8.5	9.3
Costo de Adquisición	0.1	0.3	0.2	0.3	0.3	0.4
Costo Neto de Adquisición	0.1	0.3	0.2	0.3	0.3	0.4
Costo de Siniestralidad	3.0	10.0	10.4	8.3	8.7	9.1
Utilidad Técnica	(0.5)	(3.8)	(3.3)	(0.8)	(0.5)	(0.2)
Gastos Generales y Administrativos ²	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.3
Utilidad de Operación	(0.7)	(3.9)	(3.5)	(1.0)	(0.8)	(0.4)
Productos Financieros	0.1	0.4	1.0	1.1	1.2	1.3
Utilidad Neta	(0.6)	(3.5)	(2.4)	0.1	0.4	0.8

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

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

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

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Índice de Adquisición	4.7%	4.5%	3.2%	4.3%	4.1%	3.9%
Índice de Siniestralidad	115.6%	152.9%	141.3%	105.4%	102.0%	97.8%
Índice de Operación	6.4%	2.2%	2.3%	2.5%	2.8%	3.0%
Índice Combinado	126.7%	159.6%	146.8%	112.2%	108.9%	104.7%
Índice de Retención de Riesgo	91.2%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Índice de Pérdidas Netas	115.6%	152.9%	141.3%	105.4%	102.0%	97.8%
Margen Bruto	-20.3%	-57.4%	-44.6%	-9.7%	-6.1%	-1.7%
ROA Promedio	-2.2%	-13.8%	-7.7%	0.4%	1.2%	2.3%
ROE Promedio	-2.8%	-21.0%	-16.9%	0.8%	2.7%	5.2%
Sobretasa Activa de Inversiones	0.6%	0.5%	-0.5%	-0.6%	0.5%	0.7%
Índice de Capital de Solvencia	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2
Capital a Reservas	351.5%	192.5%	85.0%	82.0%	80.7%	81.5%
Índice de Liquidez	600.3%	348.1%	206.9%	203.5%	201.2%	201.7%
Inversiones a Reservas Técnicas	3.6	2.1	1.4	1.5	1.5	1.5

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(En Millones de Dólares)	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Utilidad del Ejercicio	(0.6)	(3.5)	(2.4)	0.1	0.4	0.8
Flujo Generado por Resultados	(0.6)	(3.5)	(2.4)	0.1	0.4	0.8
Flujo generado por Operaciones	5.9	2.7	0.3	(1.3)	(0.7)	(0.7)
Cambio en inversiones en valores	1.0	2.5	(5.5)	(2.0)	(1.1)	(1.2)
Cambio en Primas por Cobrar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Deudores	0.0	(0.0)	(0.2)	0.1	0.0	(0.0)
Cambio en Reaseguradores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos	0.0	(2.7)	(2.2)	(0.1)	(0.3)	(0.3)
Cambio en Obligaciones Contractuales	5.2	2.9	8.1	0.8	0.8	0.8
Cambio en Otros Pasivos	(0.3)	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Operación	5.3	(0.8)	(2.1)	(1.2)	(0.2)	0.1
Flujo Generado por Inversiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Financiamiento	(0.2)	0.1	(0.0)	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta	5.1	(0.7)	(2.1)	(1.2)	(0.2)	0.1
Efectivo al Inicio del Periodo	0.3	5.4	4.7	2.6	1.5	1.2
Efectivo al Final del Periodo	5.4	4.7	2.6	1.5	1.2	1.3

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance General

(En Millones de Dólares)	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
ACTIVO	25.9	25.4	31.2	30.3	28.7	27.6
Inversiones en Valores	20.4	18.0	23.4	22.5	20.9	21.3
Inversiones	20.4	18.0	23.4	22.5	20.9	21.3
Disponibilidades	5.4	4.7	2.6	2.5	2.4	0.7
Otros Activos	0.0	2.7	4.9	5.1	5.3	5.5
Otros Activos ¹	0.0	2.7	4.9	5.1	5.3	5.5
PASIVO	5.8	8.7	16.9	19.6	20.3	19.4
Reservas Técnicas	5.7	8.7	16.8	19.4	20.1	19.2
Obligaciones Contractuales	5.7	8.7	16.8	19.4	20.1	19.2
Sinistros y Vencimientos ²	3.0	5.0	13.1	15.2	15.7	15.0
Primas No Devengadas	2.7	3.7	3.7	4.3	4.4	4.2
Acreedores	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
Acreedores Diversos ³	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
CAPITAL CONTABLE	20.1	16.7	14.3	10.7	8.4	8.3
Capital Social	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	19.7	19.2	15.7	13.3	9.7	7.4
Resultado del Ejercicio	(0.6)	(3.5)	(2.4)	(3.6)	(2.3)	(0.1)

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario estrés.

¹Otros Activos: Gastos prepagados + costos de adquisición diferidos

²Sinistros y Vencimientos: Reservas de siniestros pendientes de pago

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

(En Millones de Dólares)	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Primas Emitidas	2.9	6.5	7.4	7.6	8.2	8.9
Primas Cedidas ¹	0.3	0.0	0.0	1.0	0.8	0.5
Primas de Retención	2.6	6.5	7.4	6.6	7.4	8.4
Costo de Adquisición	0.1	0.3	0.2	0.4	0.5	0.6
Costo Neto de Adquisición	0.1	0.3	0.2	0.4	0.5	0.6
Costo de Siniestralidad	3.0	10.0	10.4	10.2	9.4	8.2
Utilidad Técnica	(0.5)	(3.8)	(3.3)	(4.0)	(2.6)	(0.4)
Gastos Generales y Administrativos ²	0.2	0.1	0.2	0.4	0.5	0.6
Utilidad de Operación	(0.7)	(3.9)	(3.5)	(4.4)	(3.1)	(1.0)
Productos Financieros	0.1	0.4	1.0	0.8	0.8	0.9
Utilidad Neta	(0.6)	(3.5)	(2.4)	(3.6)	(2.3)	(0.1)

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario estrés.

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

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

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Índice de Adquisición	4.7%	4.5%	3.2%	5.7%	6.7%	7.4%
Índice de Siniestralidad	115.6%	152.9%	141.3%	154.4%	128.0%	97.1%
Índice de Operación	6.4%	2.2%	2.3%	5.3%	6.1%	6.7%
Índice Combinado	126.7%	159.6%	146.8%	165.5%	140.8%	111.2%
Índice de Retención de Riesgo	91.2%	100.0%	100.0%	87.0%	90.0%	94.0%
Índice de Pérdidas Netas	115.6%	152.9%	141.3%	154.4%	128.0%	97.1%
Margen Bruto	-20.3%	-57.4%	-44.6%	-60.2%	-34.7%	-4.5%
ROA Promedio	-2.2%	-13.8%	-7.7%	-11.9%	-7.9%	-0.5%
ROE Promedio	-2.8%	-21.0%	-16.9%	-33.6%	-27.0%	-1.5%
Sobretasa Activa de Inversiones	0.6%	0.5%	-0.5%	-1.3%	-0.1%	0.2%
Índice de Capital de Solvencia	1.1	1.1	1.2	1.4	2.1	2.9
Capital a Reservas	351.5%	192.5%	85.0%	55.0%	41.8%	43.1%
Índice de Liquidez	600.3%	348.1%	206.9%	171.5%	153.9%	152.2%
Inversiones a Reservas Técnicas	3.6	2.1	1.4	1.2	1.0	1.1

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(En Millones de Dólares)	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Utilidad del Ejercicio	(0.6)	(3.5)	(2.4)	(3.6)	(2.3)	(0.1)
Flujo Generado por Resultados	(0.6)	(3.5)	(2.4)	(3.6)	(2.3)	(0.1)
Flujo generado por Operaciones	5.9	2.7	0.3	3.5	2.1	(1.6)
Cambio en inversiones en valores	1.0	2.5	(5.5)	0.9	1.6	(0.4)
Cambio en Primas por Cobrar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Deudores	0.0	(0.0)	(0.2)	0.1	0.0	(0.0)
Cambio en Reaseguradores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos	0.0	(2.7)	(2.2)	(0.1)	(0.2)	(0.3)
Cambio en Obligaciones Contractuales	5.2	2.9	8.1	2.6	0.7	(0.9)
Cambio en Otros Pasivos	(0.3)	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Operación	5.3	(0.8)	(2.1)	(0.1)	(0.2)	(1.7)
Flujo Generado por Inversiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Financiamiento	(0.2)	0.1	(0.0)	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta	5.1	(0.7)	(2.1)	(0.1)	(0.2)	(1.7)
Efectivo al Inicio del Periodo	0.3	5.4	4.7	2.6	2.5	2.4
Efectivo al Final del Periodo	5.4	4.7	2.6	2.5	2.4	0.7

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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



@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*	Metodología de Calificación para Instituciones de Seguros (México), Mayo 2017 Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024
Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	2021 - 2023
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)	Calificación crediticia de aa+ y de solidez financiera de A++ otorgada a Chubb U.S. Group of Insurance Companies por AM Best el 12 de diciembre de 2024. Calificación crediticia de a- y de solidez financiera de A- otorgada a Best Meridian Insurance Company por AM Best el 29 de noviembre de 2023.
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 registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 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, y (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 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS