

X SQUARE RE I.I.

Comité No.: 20-2026

Fecha de comité: 23 de abril del 2026

Informe con estados financieros auditados al: 31 de diciembre 2025

Sector de Aseguradoras y Reaseguradoras / República Dominicana

Equipo de Análisis

Elminson De Los Santos

Álvaro Castro

(809)-373-8635

esantos@ratingspcr.com

acastro@ratingspcr.com

Calificación

DOA

Significado De La Calificación

Categoría A: Corresponde a las compañías de seguros que presentan una alta capacidad de pago de sus siniestros. Los factores de protección están en el promedio y hay expectativas de variabilidad en el riesgo a lo largo del tiempo debido a las condiciones económicas, de la industria o de la compañía.

A las categorías descritas se pueden asignar los signos más (+) o menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

| Historial de Calificaciones | | | |
|-----------------------------|-----------------|----------------------|--------------|
| Fecha de información | Fecha de comité | Fortaleza Financiera | Perspectivas |
| 31-dic-2025 | 23-abr-2026 | DOA | Estable |

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."

Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió asignar la calificación "DO A" a la "Fortaleza Financiera" de X SQUARE RE I.I., con información al 31 de diciembre del 2025. La calificación se fundamenta en la fase inicial de la reaseguradora, con un modelo de negocio que combina transferencia de riesgo alternativo y de asunción de riesgo para mercados emergentes. De acuerdo con las proyecciones financieras, se espera un incremento significativo del total de ingresos, así como ratio combinado adecuado y siniestros controlados lo que le permitirá holgados indicadores de rentabilidad; por último, se toma en cuenta los bajos niveles de endeudamiento.

Resumen Ejecutivo

- Modelo de Negocio. X-Square Re I.I.** esta especializada en soluciones de reaseguro de transferencia de riesgo alternativo (ART: Alternative Risk Transfer) y de asunción de riesgo para mercados emergentes. La Compañía opera un modelo de negocio híbrido que combina: servicios de renta cautiva basados en honorarios, prestados a través de compañías de células protegidas y Planes de Activos Segregados (PAS); contratos de reaseguro tradicionales en ramos de fianzas, accidentes y daños a la propiedad no catastróficos; transferencias de cartera de pérdidas en bloque cerrado (LPT), asumiendo pasivos de larga duración por cuenta propia (la "Cuenta Principal").
- Indicadores de rentabilidad holgados:** Al cierre de diciembre de 2025, la reaseguradora logro indicadores de rentabilidad en ROA: 5.38% y ROE: 5.49%, esto como resultado de una utilidad neta por USD261.18 miles, producto de ingresos por inversiones y el adecuado manejo de los gastos operativos. PCR observa que de acuerdo con las proyecciones se estima un incremento sostenido en la utilidad neta desde USD7.31 millones en el 2026, hasta alcanzar USD59.50 millones en el 2030, soportado por el incremento sostenido de los ingresos y un adecuado manejo de los gastos operativos, lo que permitirá indicadores promedio de ROA: 16.46% y ROE: 30.51%.
- Incremento significativo del total de ingresos proyectados:** Al cierre del segundo semestre de 2025, las primas netas emitidas totalizaron USD383.66 miles, esto debido a los resultados de las ganancias no realizadas en valores de renta variable por un monto USD259.41 miles, por las inversiones mantenidas en el (Mutual Funds-SQBIX). De acuerdo con las proyecciones operativas y financieras del cliente para el período 2026 hasta 2030, el total de ingresos será de USD16.69 millones en 2026, incrementándose de forma sostenida hasta USD104.159 millones en 2030. Dicho crecimiento estaría impulsado por: prima bruta emitida (PCC), prima bruta emitida (LPT) y prima bruta emitida (Core). La calificadora prevé, que la aseguradora estimulará el crecimiento de las primas en un horizonte de mediano y largo plazo con lo cual podrá mejorar sus resultados.
- Ratio combinada adecuado y siniestros controlados proyectados:** El indicador de siniestralidad proyectado para los próximos cinco años 37.60%, mostrando estabilidad y el adecuado manejo de los siniestros por suscripción de primas. El índice de ratio combinado se proyecta en (38.59%), el mismo se mantendrá en promedio de (39.88%) hasta situarse en (32.24%) en el año 2030. PCR observa, que la reaseguradora mantendrá un margen técnico superior al (60.00%), indicando una alta rentabilidad y un manejo eficiente en su gestión de riesgos y costes técnicos.
- Bajos niveles de endeudamiento:** A la fecha de análisis, el apalancamiento patrimonial (total pasivos / patrimonio) se situó en de 0.02 veces; mientras que dicho indicador promedio proyectado para 5 años se mantendrá 0.85 veces. Lo anterior es resultado del inicio de las operaciones en el 2025 y ya para el 2026 se observa un total de pasivo que ira incrementando de manera escalonada principalmente en total de las reservas técnicas; mientras que la estructura patrimonial también mostrara crecimiento importante por capital pagado adicional y utilidades retenidas. En conclusión, la reaseguradora mantendrá bajos niveles de endeudamiento, fortaleciendo su estructura patrimonial para cumplir con sus obligaciones y cualquier imprevisto que se presente.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Cumplir con sus proyecciones financieras que les permita el incremento constante en la generación de ingresos, así como el adecuado manejo de los gastos operativos manteniendo holgados de rentabilidad.

Factores que podrían desmejorar en la calificación:

- Incumplimiento de los planes de expansión a otros mercados que dificulte el cumplimiento de las proyecciones financieras que afecten los indicadores financieros esperados.

Limitaciones a la Calificación

Limitaciones encontradas. No se encontraron limitaciones a la calificación.

Limitaciones potenciales (Riesgos previsibles): I) Fenómenos atmosféricos como son lluvias constantes, huracanes y tormentas eléctricas que puedan afectar de manera significativa al país y que pudieran impactar los diferentes ramos de seguros que maneja la empresa. II) Factores geopolíticos como los conflictos en Oriente Medio y Ucrania que continúan frenando el entusiasmo económico mundial, en particular, afectando negativamente a la empresa en el ramo de negocio de carga marítima y cascos. III) Ajustes de las tasas de política Monetaria (TPM), tasas activas y pasivas, las cuales tendrían un impacto directo en el portafolio de inversiones.

Panorama Internacional

El panorama económico internacional en 2025 estuvo marcado por tensiones comerciales y geopolíticas que moldearon el crecimiento económico hasta alcanzar un 2.70%, según datos del Banco Mundial. Este nivel de crecimiento estuvo ligeramente por encima de las estimaciones (2.40%). Para 2026 se proyecta un crecimiento económico mundial de 2.60%, similar al reportado en los últimos años, explicado por un panorama mixto entre efectos adversos por políticas arancelarias e incertidumbre geopolítica versus un contexto de condiciones de financiamiento favorables, en línea con la política monetaria más flexible.

Para América Latina, el Banco Mundial estima un crecimiento de 2.30%, limitado en buena medida por restricciones comerciales aún significativas y con economías con demandas internas aún bajas que pueden llegar a contrarrestar el efecto positivo de una política monetaria más flexible y un acceso a financiamiento favorable. Otro riesgo previsible en el ámbito social es un endurecimiento de las políticas migratorias que frenen el flujo de remesas hacia países con dependencia mediana y alta de estos ingresos, en conjunto con efectos del cambio climático, específicamente el fenómeno de "La niña" que podría provocar sequías y afectar los niveles de producción principalmente en productos agropecuarios.

En materia de tasas de interés internacionales, luego de la postura restrictiva adoptada por la Reserva Federal de Estados Unidos durante 2025, se anticipa que en 2026 continúe un proceso gradual de normalización monetaria. Bajo un escenario base de convergencia sostenida de la inflación hacia su meta y un mercado laboral que mantenga dinamismo sin presiones salariales, la tasa de referencia podría ubicarse en un rango de entre 3.00% y 3.25% hacia finales del año. No obstante, esta trayectoria permanecerá estrictamente condicionada a la evolución de los indicadores de inflación subyacente y a las señales de holgura o tensión en el empleo, factores que determinarán el ritmo y la magnitud de eventuales ajustes adicionales.

Contexto Económico Local

El cierre de enero 2026, el indicador mensual de actividad económica (IMAE) registró una mejoría al expandirse en 3.50% de forma interanual. En el referido período refleja el ritmo de expansión de la actividad económica más alto de los últimos diez meses, luego de haber registrado un crecimiento promedio de 2.10% en el año 2025; los sectores más importantes en este crecimiento corresponden: al sector agropecuario con un crecimiento de 2.7%, manufactura local, construcción y servicios, sin embargo, se observa una contracción explotación de minas y canteras y manufactura de zonas francas.

En el ámbito doméstico, se observa que la construcción ha iniciado el año con un crecimiento interanual de 7.60%, el cual se explica por una mayor ejecución en el gasto de capital por parte del sector público que cerró el 2025 en 2.90% del PIB y por la inversión privada en proyectos residenciales, comerciales y turísticos. La reactivación del componente privado ha estado influenciada en gran medida por las condiciones financieras más flexibles que ha promovido la política monetaria, reflejándose en tasas de interés activas más favorables.

El sector de servicios mostro un crecimiento de 3.50%, principalmente al valor agregado de hoteles, bares y restaurantes, el mismo exhibió una variación interanual de 3.80%, lo que responde al incremento de la llegada de pasajeros no residentes vía aérea, la cual alcanzó un total de 825,847 turistas recibidos por los distintos aeropuertos del país, significando un crecimiento de 8.70%, respecto al mismo mes del año 2025. Adicionalmente se consideran la actividad de intermediación financiera, seguros y actividades conexas experimentó un crecimiento interanual de 4.60%, un aumento de 9.10%, del crédito dirigido al sector privado en moneda nacional y extranjera, así como al desempeño favorable de los ingresos por primas y comisiones. Por último, se consideran otros sectores como son: salud, enseñanza, energía y agua, transporte y almacenamiento entre otro.

En tanto que se observa un incremento en manufactura local 3.40% fundamentalmente por el comportamiento registrado en la fabricación de productos metálicos y de minerales no metálicos. En cambio, la manufactura de zonas francas exhibió una variación interanual de (-3.90%) y sus exportaciones totalizaron USD541.50 millones en el referido mes.

Conclusiones del primer semestre y perspectiva para 2026

PCR observa, un crecimiento moderado al cierre del mes de enero 2026 ligeramente superior al cierre del mostrado diciembre 2025, aunque por debajo del crecimiento histórico del país que ronda el 5.00%. Se espera un crecimiento moderado en la economía soportado por las reservas internacionales y la estabilidad en el tipo de cambio por sectores como el turismo y las remesas, sin embargo, la inflación (rango meta: 4.00% ± 1.00%), pudiera presentar cierto nivel de volatilidad por factores externos de conflictos geopolíticos que influyen en el precio del barril de petróleo y los precios de los alimentos.

Contexto sector asegurador

Al cierre de diciembre 2025, el mercado asegurador de República Dominicana se encuentra conformado por 33 empresas: 31 aseguradoras generales y de vida, y 2 reaseguradoras. Las primeras brindan servicios en los distintos ramos, tales como vida, daños, accidentes y enfermedades, vehículos de motor, naves (marítimas y aéreas), transporte de carga, incendios, agrícola y pecuario; mientras que las reaseguradoras se dedican al negocio de reaseguros abarcando los mismos ramos excepto por fianzas aduanales, fianzas judiciales, invalidez, rentas vitalicias, rentas temporales, vejez, discapacidad, salud, otros.

El mercado de seguros en República Dominicana está regulado por La Ley No. 146-02 sobre seguros y fianzas de la República Dominicana, la Ley No. 155-17 sobre prevención de lavado de activos de la República Dominicana, la Ley No. 532-1969 sobre promoción del seguro agrícola y ganadero, Decreto 226-22 que crea comisión consultiva de estudio de la ley 146-02.

Al 31 de diciembre 2025, de acuerdo con los estados financiero interino el mercado asegurador de República Dominicana presento un total de activo DOP184,569.02 millones, en comparación con el periodo anterior (diciembre 2024: DOP 155,042.88 millones), para un incremento de DOP29,526.14 millones (+19.04%). Es importante destacar que el sector de asegura y reaseguradoras presenta un alto niveles de concentración, donde los 10 principales clientes de manera conjunta representan (89.99%) y de manera individual los que cuentan con mayor participación son: Seguros Universal, S. A., Seguros Reservas, S. A., Midas Seguros, S. A., MAPFRE BHD, Compañía de Seguros, S. A. y Humano Seguros, S. A.

En tanto el total de pasivos se colocó DOP132,268.98 millones, en comparación al periodo (diciembre 2024: DOP109,386.89 millones) presenta un incremento de DOP22,882.10 millones (+20.92%). Adicionalmente en el total de patrimonio al 31 de diciembre 2025, de DOP52,300.04 millones, con un incremento de DOP6,644.04 millones (+14.55%). De lo anterior, el indicador del endeudamiento patrimonial: (total pasivo / patrimonio) se ubicó 2.53 veces, mientras en el endeudamiento financiero: (total pasivo / total de activo) se situó en 0.72 veces, lo que muestra la capacidad del sector para cumplir sus obligaciones y cualquier eventualidad que se presente.

Análisis de la institución

Reseña de la Institución

X-Square Re- International Insurer, LLC ("X-Square Re I.I.") es una reaseguradora internacional Clase 3 (P&C, excluyendo catástrofe) y Clase 5 (vida y salud), especializada en soluciones alternativas de reaseguro con transferencia y asunción de riesgos para mercados emergentes.

Fundada en enero de 2025 como reaseguradora con domicilio en Puerto Rico, X-Square Re aprovecha la situación de exención fiscal de la isla y su acceso a los mercados financieros estadounidenses. Surge de X-Square Capital LLC, fundada por Ignacio Canto en 2011. Ignacio, analista financiero certificado (CFA) y gestor de riesgos financieros (FRM), trabajó anteriormente en Santander Asset Management y como tesorero del Banco de Fomento de Puerto Rico (BFP, equivalente al banco central de Puerto Rico entre 2005 y 2010). Durante su gestión en el BFP, Ignacio dirigió las operaciones de tesorería del banco y expresó su preocupación por el creciente déficit de liquidez de la isla, a menudo enmascarado por la refinanciación de la deuda. Identificó estas deficiencias estructurales en el sistema financiero de Puerto Rico que, en última instancia, conducirían al colapso de un ecosistema financiero concentrado en la deuda local. Como resultado, lanzó X-Square para ofrecer fondos líquidos de alto rendimiento basados en acciones a inversores puertorriqueños que buscan diversificar sus inversiones fuera de la deuda municipal de Puerto Rico.

La aseguradora está domiciliada en Puerto Rico bajo la Ley 399-2004. El Certificado de Autorización (OCS Licencia No. II-2025-001) fue emitido por la Oficina del Comisionado de Seguros el 17 de enero de 2025, fecha de inicio de operaciones. Sede: Centro Internacional de Mercadeo II, 90 Carretera 165, Suite 803, Guaynabo, PR 00968.

Respaldo del grupo empresarial

Apoyo de la empresa matriz a la solvencia.

Como filial de X-Square Capital LLC, X-Square Re se beneficia del sólido respaldo de su matriz para garantizar la solvencia y la estabilidad operativa. X-Square Capital, con aproximadamente 50 millones de dólares en capital interno líquido a mediados de octubre del 2025, se compromete a proporcionar inyecciones de capital según sea necesario para mantener el margen de solvencia de X-Square Re por encima del nivel regulatorio (30.00%) y del objetivo interno (100.00%). Este respaldo incluye el acceso a las reservas de liquidez de X-Square, su experiencia en inversiones y los recursos compartidos para la gestión de riesgos. En escenarios adversos, como reclamaciones inesperadas o volatilidad del mercado, X-Square Capital priorizará la preservación del capital, preparándose así para mantener una sólida solvencia en sus operaciones de reaseguro.

X-Square Capital gestiona un total de activos superior a USD800.00 millones al cierre de 2025. Su historial incluye un hedge fund de deuda municipal puertorriqueña lanzado en 2013 que generó un IRR neto del 18% sobre bonos de obligación general de Puerto Rico, con distribución a inversores en 2020. X-Square Capital trae su experiencia modelando riesgo soberano y estos instrumentos de renta fija al rigor actuarial y manejo de pasivos de reaseguro.

Gobierno Corporativo

De acuerdo con la evaluación interna realizada por PCR, mediante la encuesta de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG por sus siglas en inglés), se concluyó que la reaseguradora cuenta con una estructura sólida de gobierno corporativo, que le permite la administración efectiva y una gobernanza apropiada. La misma combina un consejo de administración, así como los diferentes comités de apoyo, con ellos afianza su solidez mediante la aplicación de las mejores prácticas de gobernanza.

La junta directiva está conformada por (5) cinco directores: dos ejecutivos y tres independientes, dando a las independientes mayorías del (60.00%). Ignacio y Gustavo tienen derechos de voto iguales (50.00% cada uno). Los directores independientes tienen poder de veto colectivo sobre transacciones con partes relacionadas, distribuciones de capital y cambios materiales al marco de apetito de riesgo. El equipo directivo cuenta con amplia experiencia respaldada por trayectorias profesionales que superan en varios casos 20 años, en instituciones internacionales como Lloyd's of London, MAPFRE y Microsoft. Esta combinación de conocimientos técnicos y experiencia internacional fortalece la capacidad estratégica y la gestión de riesgos de la organización, contribuyendo a su posicionamiento en el sector financiero y asegurador, por lo que se entiende que poseen la capacidad necesaria para el desarrollo, administración y crecimiento de las operaciones de la entidad dentro del sector.

El capital autorizado inicial es de USD6.00 millones; capital inicialmente desembolsado: USD4.50 millones (enero 2025). El Memorandum y Artículos de Incorporación fueron registrados ante el Departamento de Estado de Puerto Rico el 10 de enero de 2025, con quórum mínimo de tres directores, umbral de enmienda al (75.00%) y disposiciones explícitas de segregación de activos y pasivos por celda conforme a la Ley 399. X-Square Re I.I. es propiedad al (100.00%) de X-Square Re-Holding LLC. X-Square Re-Holding LLC está controlada en un (83.00%) por X-Square Capital LLC (UBO: Ignacio Canto) y en un (17.00%) por Gustavo Canto. No existen otros inversores privados o públicos.

Responsabilidad Social Empresarial

De acuerdo con el análisis realizado por PCR, la compañía cuenta con manuales, políticas y procedimientos adecuados para el desarrollo de sus operaciones. El Código de Ética prohíbe manipulación de datos, uso indebido de información privilegiada y cualquier conducta que comprometa la confianza de clientes, cedentes, contrapartes o reguladores. Exige confidencialidad estricta, segregación de activos en celdas, transparencia de reportes y divulgación anual de conflictos de interés. Violaciones son investigadas por el Comité de Auditoría. X-Square Re también ha extendido este reglamento a su tecnología, por ejemplo: 1) ledger de cambios en la data de Praetor, 2) auditoría de cada log-in, 3) justificación notificando a directiva de cada cambio contable, entre otros.

Misión, Visión y Valores

La Misión de la reaseguradora es proveer opcionalidad y solvencia a cedentes en mercados emergentes limitados por la capacidad de reaseguro local. En tanto que la visión es ser la reaseguradora global que democratiza el acceso a transferencias de riesgo sofisticadas (propias de mercados como EE.UU. o Londres), en países emergentes, sustentada en excelencia inversora y liderazgo tecnológico.

Ubicaciones de oficinas y personal

A la fecha del análisis, la compañía cuenta con una única sede central en Centro Internacional de Mercadeo II, 90 carretera 165, suite 803, Guaynabo, Puerto Rico. La estructura organizacional se encuentra definida por los cargos establecidos, los responsables designados, el nivel de dedicación requerido y las funciones clave asociadas a cada posición, lo que permite una adecuada segregación de funciones y fortalece los mecanismos de control interno de la administración de la entidad, la misma esta es liderada por el Sr. Ignacio Canto.

Operaciones y Estrategias

La compañía opera un modelo de negocio híbrido que combina (i) servicios de alquiler de cautivas basados en comisiones, ofrecidos a través de compañías de células protegidas y Planes de Activos Segregados (PAS), (ii) tratados tradicionales de reaseguro de cuota compartida en ramos de fianzas, responsabilidad civil y seguros de propiedad no catastróficos, y (iii) transferencias de cartera de pérdidas en bloque cerrado (TPC) que asumen pasivos a largo plazo por cuenta propia (la "Cuenta Principal"). Diseñada para mercados emergentes y con escasa cobertura, X-Square Re representa una extensión natural de su empresa matriz, X-Square Capital LLC ("X-Square"), un asesor de inversiones registrado con sede en Puerto Rico que gestiona más de USD800.00 millones, en activos a través de fondos privados y cotizados en bolsa.

La compañía opera bajo la Ley de Aseguradoras Internacionales 399-2004 de Puerto Rico, beneficiándose de una tasa impositiva preferencial del (4.00%) sobre los ingresos de suscripción superiores a USD1.20 millones, dentro del marco regulatorio estadounidense. Mediante su plataforma de alquiler de cautivas la reaseguradora genera ingresos estables por comisiones al ofrecer programas de seguros segregados y personalizables para empresas que enfrentan brechas de cobertura o ineficiencias en los mercados nacionales. Los riesgos asumidos dentro de este modelo se asignan exclusivamente a células protegidas, lo que garantiza una estricta segregación de activos y pasivos y protege la solvencia de la Cuenta Principal.

Paralelamente X-Square Re, invierte el capital de sus accionistas a través de su cuenta principal para generar primas de reaseguro, ingresos por inversiones y beneficios por margen sobre la liquidez de los LPT. Las actividades de la cuenta principal incluyen tratados de reaseguro proporcional en las líneas de responsabilidad civil, fianzas y seguros patrimoniales no catastróficos, así como la asunción de pasivos a largo plazo mediante LPT de bloque cerrado. Este negocio de asunción de riesgos está geográficamente diversificado en Latinoamérica, Oriente Medio y Norte de África (MENA) e India, con especial énfasis en mercados que presentan un rápido crecimiento económico, una capacidad de reaseguro local limitada e ineficiencias estructurales en la asignación de capital. India representa un foco estratégico dentro de la cuenta principal, particularmente para el reaseguro de fianzas y reaseguro especializado, dados sus mercados de infraestructura, crédito y seguros comerciales en expansión.

El enfoque geográfico principal de X-Square Re incluye Latinoamérica, en particular Colombia, México y Argentina, además de una expansión selectiva en Oriente Medio y Norte de África (MENA) e India, donde la penetración de cautivas, la capacidad de reaseguro y las soluciones de optimización de balances aún están menos desarrolladas que en Estados Unidos. La estrategia de la compañía se centra en la liquidez, la transparencia, la suscripción disciplinada y la gestión conservadora del capital, respaldadas por tecnología propia como Praetor, que permite el monitoreo en tiempo real de las células protegidas y las finanzas de la Cuenta Principal. X-Square Capital brinda apoyo continuo a las operaciones de reaseguro, incluyendo el acceso a liquidez e inyecciones de capital según sea necesario para mantener los objetivos de solvencia, bajo la supervisión de un Comité de Riesgos especializado.

Este plan de negocios describe los antecedentes de X-Square Re, su estrategia híbrida, las oportunidades de mercado, el marco de suscripción y gestión de riesgos, y las proyecciones financieras, proporcionando una base clara y completa para la evaluación de la calificación y el crecimiento sostenible a largo plazo como reaseguradora internacional diferenciada.

Operaciones y Estrategias

X-Square Re opera bajo tres líneas de negocio complementarias con perfiles de riesgo y rentabilidad diferenciados:

| Línea | Estructura | Retención neta | Fuente de ingresos |
|-------------------------------|--|--|---|
| Rent-a-Captive (PCC/SAP) | Celdas segregadas, pass-through proporcional, colateral 100.00% + buffer 10.00% hasta 20.00% | Cero netos sobre Core Account; riesgo contenido en celda | Fee income (3.00% hasta 7.00% de prima) |
| Loss Portfolio Transfer (LPT) | Bloque cerrado, asunción de reservas de largo plazo; DCF al 4.00% hasta 6.00%; horizonte de run off 5 años | USD7.00 hasta 8.50 millones, por transferencia (máximo del 10.00% del capital del grupo) | Spread de inversión sobre reserva (1.50% hasta 2.00%) |
| Quota Share Tradicional | Proporcional; P&C no-CAT; fianzas, casualty, propiedad | USD3.00 hasta 5.00 millones, neto por tratado por línea / geografía. | Ingreso técnico + comisión cedente |

Fuente: X SQUARE RE I.L. / Elaboración: PCR

Alquiler de celdas (rent-a-captive via PCC/SAP): Ingresos por estructuración y administración, fee del 3.00% hasta 7.00% del GWP de cada celda, esto se refiere a que es un modelo donde la empresa alquila su estructura legal por partes (celdas) a terceros a que operen seguros sin tener la necesidad a que tengan que crear su propia aseguradora. En pocas palabras alquilan su plataforma y cobran por manejarle la misma. La empresa se ve beneficiada de un fee de 3.00% hasta 7.00% de cada prima emitida.

Transferencia de cartera de pérdidas (Loss portfolio Transfer, LPT): Este producto asume principalmente (seguros de vida o de largo plazo) de otra entidad. El objetivo es ganar por el manejo e inversión de las reservas, esto quiere decir que compra deuda de seguros y gana si las maneja mejor.

Cuota de Participación Tradicional (Quota Share Tradicional): Estructura proporcional en la que la compañía comparte un porcentaje fijo de primas y siniestros, a través del Core Account (cuenta principal), en líneas de fianzas, casualty y propiedad no-CAT, permitiendo diversificación de riesgos y estabilidad en los resultados técnicos.

X-Square Re muestra un modelo de negocio diversificado, escalable y con enfoque en rentabilidad técnica, sustentado en tres fuentes principales de ingresos que combinan estabilidad y crecimiento. A pesar de que la empresa cuenta con 1 año de vigencia se espera que el plan de escala por año es: En este año en curso (2026) tienen como objetivo USD18.10 millones, como prioridades estratégicas, Inicio del Core Account, [INS5.1]expansión inicial en (RD, México, Colombia, Perú y Costa Rica) y lanzamiento de Praetor v2.0 con integración API y generación automática de reportes OCS.

Principales líneas de negocio

| Segmento | Producto | Geografías |
|---|--|---|
| Aseguradoras con pasivos de larga duración | LPT de vida, anualidades, pensional | Colombia, México, Perú, Rep. Dominicana, Costa Rica |
| Cautivas corporativas y grupos de retención | Rent-a-captive (PCC/SAP), retrocesión XoL | LATAM, España, MENA |
| Cedentes en líneas especiales | Quota share en fianzas, casualty, propiedad no-CAT | México, Colombia, Rep. Dominicana, España, India (2027) |

Fuente: X-Square Re / Elaboración: PCR

El objetivo analítico del plan de marketing y distribución de X-Square Re es identificar las mejores estrategias para posicionarse en el mercado de reaseguros, atraer más cedentes y aumentar la colocación de negocios. Para ello, la empresa aprovecha el respaldo de X-Square Capital, las ventajas de operar desde Puerto Rico y las alianzas con intermediarios como Guy Carpenter, buscando expandir su presencia en distintos mercados.

Política de Reaseguro

La compañía mantiene una estrategia selectiva y conservadora, priorizando la suscripción directa y estructuras proporcionales (principalmente quota share) a través del Core Account., no presenta contratos retrocesión activos, lo que implica una retención significativa del riesgo, compensada por una diversificación por líneas (fianzas, casualty y propiedad no-CAT) y control técnico en la suscripción. La política se enfoca en optimizar rentabilidad ajustada por riesgo, privilegiando negocios de baja volatilidad y evitando exposición relevante a eventos catastróficos.

La Compañía clasifica sus inversiones en valores de renta variable, medidas a valor razonable de forma recurrente, dentro de la jerarquía de tres niveles, conforme a la Nota 1, en función de la observabilidad de los insumos utilizados en las técnicas de valoración. La medición se basa en precios cotizados en mercados activos (Nivel 1), datos de entrada observables (Nivel 2) y datos de entrada no observables (Nivel 3).

Al 23 de febrero de 2026, X-Square Re no tiene contratos de retrocesión vigentes. La política por línea es:

| Línea de productos | Estructura de retención / retrocesión proyectada 2026 |
|---|--|
| Rent-a-captive / celdas (todas las líneas) | Sin retrocesión. Riesgo contenido íntegramente en cada celda con colateral $\geq 100.00\%$ + buffer 10.00% hasta 20.00%. Las celdas deben también cumplir ratio de prima a surplus 3:1 y solvencia 100.00%. Sin impacto en Core Account ni solvencia de X-Square Re. |
| LPT vida y long-tail | Retrocesión XoL en capas combinadas $> 105.00\%$ del VP de reservas transferidas. Retención neta máxima: $\sim 10.00\%$ del capital del grupo (\sim USD7.00 hasta USD8.50 millones). Sin quota share cedido. Retrocesionario objetivo: rating A+ o superior. |
| Quota share (fianzas, casualty, propiedad no-CAT) | Asunción neta sin retrocesión en 2026. Posible participación como retrocesionario selectivo en capas altas de propiedad no-CAT (USD1.00 hasta USD5.00 millones por evento, attachment points altos). |

Fuente: X-Square Re / Elaboración: PCR

Regulaciones a las que está expuesta la empresa de acuerdo con su actividad:

| Elemento regulatorio | Detalle |
|---------------------------------|--|
| Número de licencia | OCS II-2025-001 (Puerto Rico) |
| Fecha de autorización | 17 de enero de 2025 |
| Capital mínimo Clase 3 | USD1,500,000 — cubierto íntegramente desde el inicio |
| Capital mínimo Clase 5 | USD750,000 — cubierto íntegramente desde el inicio |
| Capital mínimo total | USD2,250,000 combinado |
| Capital accionarial actual | USD4,500,000 (dic. 2025); USD4,800,000 surplus (feb. 2026) |
| Frecuencia de reporte | Mensual a la OCS; estándares NAIC para controles de datos |
| Régimen fiscal (Decreto Act 60) | 4.00% sobre ingresos de suscripción >USD1.2M; 0.00% sobre primas de vida elegibles |
| Regla 80 (OCS) | Capital mínimo, solvencia, reportes financieros anuales, certificación actuarial, segregación de activos PCC/SAP, gobernanza |
| Regla 81 (OCS) | Regulación específica de compañías con Protected Cell Plans |
| Regla 100 (OCS) | Reaseguro contratado por aseguradores internacionales en Puerto Rico |

Fuente: X-Square Re / Elaboración: PCR

Análisis Financiero

Activo

Al 31 de diciembre 2025, los activos totales se colocaron en USD\$4.85 millones, con una participación de (99.04%) de la cuenta Inversión en valores de renta variable, a valor razonable que sumaron USD4.80 millones, lo cual se encuentra colocado en el X-Square Balanced Fund, LLC Clase Institucional SQBIX, (Mutual Funds-SQBIX) el cual cuenta con una Calificación Morningstar¹ para fondos de 3 estrellas, lo que implica un riesgo moderado. La Compañía ha categorizado sus inversiones en valores de renta variable, valorados a valor razonable de forma recurrente, basado en los precios de mercado cotizados, cuando estén disponibles; si no se dispone de precios o cotizaciones, la Compañía emplea modelos desarrollados internamente que utilizan principalmente datos de mercado, como curvas de rendimiento, tipos de interés, volatilidad y curvas de crédito, entre otros.

Adicionalmente, se consideran otras cuentas como son: el efectivo en cuentas de activo asciende a un total de USD27.78 miles; gastos pagados por anticipado USD3.97 mil y cuentas por cobrar USD15.00 mil. En conclusión, tomando en consideración que la empresa tiene operando justamente 1 año, se espera un comportamiento creciente en el total de los activos, que se mantendrá concentrado en la cuenta de inversiones.

Análisis de proyecciones de los activos:

De acuerdo con proyecciones operativas y financieras del cliente para los períodos 2026 hasta 2030, el total de activo se colocará en el 2026 en USD41.76 millones hasta alcanzar los USD398.93 millones del cierre 2030; Los activos se concentrarán en la cuenta de inversiones en valores de renta variable a valor razonable totalizará USD382.97 millones, representado el (96.00%), colocados en instrumentos de bajo riesgo; se consideran la de efectivo asciende a un total de USD13.78 millones, utilizado para la liquidez de la empresa. Mientras los gastos pagados por anticipado alcanzan USD192.00 miles, por último, se toma en consideración cuentas por cobrar totalizan USD1.98 millones. PCR considera que de acuerdo con las proyecciones financieras la reaseguradora tendrá una estructura sólida en la composición de sus activos.

Pasivos

A la fecha de análisis, el total de pasivos asciende a USD89.75 mil, la estructura de pasivos de X-Square Re se encuentra concentrada en (100.00%) en cuentas por pagar a partes relacionadas, debido a que este es el primer año de operación. PCR entiende que se mantendrá un comportamiento de los pasivos alineado al crecimiento del negocio, concentrado en la cuenta de reservas producto del incremento gradual en la emisión de pólizas.

Proyecciones de total pasivos:

De acuerdo con el análisis realizado por PCR se observa que la reaseguradora cuenta con proyecciones para el período 2026-2030. En donde los pasivos totales representan USD22.95 millones para el cierre del 2026, los cuales mostraran una tendencia al alza de manera escalonada a medida que crezca el negocio situándose los pasivos en USD169.88 millones para el año 2030.

La compañía estima una expansión relevante principalmente por el total de las reservas técnicas por valor USD22.58 millones hasta USD168.79 millones para el año 2030, estas se componen por reservas para pólizas de vida por USD128.14 millones, con una participación de un (75.92%), seguido de reservas para pérdidas y pérdidas de vida por un total de USD32.52 millones, que representan un (19.27%), por último, se considera reservas para primas no devengadas por USD8.13 millones (4.82%). Adicionalmente, se proyectan cuentas por pagar por reaseguro por USD992.00 millones, por primas cedidas, siniestros recuperados, comisiones y otros gastos de operaciones de reaseguro; así mismo se consideran otros pasivos por USD100.00 mil. En conclusión; se espera un comportamiento de los pasivos alineado al crecimiento del negocio, concentrado en la cuenta de reservas producto del incremento gradual en la emisión de pólizas.

Patrimonio

A la fecha de análisis, el patrimonio totalizó USD4.76 millones, producto de las (Acciones ordinarias, valor nominal de USD1.30 Millones de acciones autorizadas, emitidas y en circulación, 1,250,000 acciones) por USD1.25 millones, en la cuenta de Capital adicional pagado sumó USD3.25 millones, esta suma fue obtenida de acuerdo con los aportes de los accionistas; mientras que la cuenta de Utilidades retenidas USD261.18 miles, por ingresos totales concentrados en ganancias no realizadas en valores de renta variable, superior a los gastos totales conformado en otros gastos, publicidad y siniestros y otras prestaciones incurridas, netos. PCR observa que, la empresa proyecta fortalecer su estructura patrimonial para los próximos 5 años, a través de capital pagado adicional la reinversión de la utilidad del periodo y resultados acumulados, lo que le permitirá contar con capacidad para hacer frente a sus obligaciones y cualquier eventualidad.

¹ **Calificación Morningstar para fondos:** Consulta cómo ha funcionado un fondo de inversión o ETF en relación con sus pares. La calificación Morningstar para fondos, también llamada calificación por estrellas es objetivo, basado en datos y se basa enteramente en una Evaluación del rendimiento pasado.

Análisis del Patrimonio Proyectado:

De acuerdo con las proyecciones operativas y financieras del cliente para el período 2026 hasta 2030, la compañía estima una expansión significativa de su patrimonio. En ese sentido, se proyecta que este alcance USD18.81 millones en 2026, incrementándose de forma sostenida hasta USD229.05 millones en 2030. Dicho crecimiento estaría impulsado principalmente por el capital pagado adicional se estima en USD11.50 millones para 2026, con incrementos anuales hasta alcanzar aproximadamente USD70.00 millones en 2030. Adicionalmente, en la cuenta de utilidades retenidas se proyecta un monto de USD7.31 millones para 2026, con aumentos anuales, hasta alcanzar aproximadamente USD159.05 millones en 2030. Por su parte, las cuentas de acciones preferentes y otros resultados integrales acumulados, las cuales se proyectan desde USD100.00 miles a partir de 2026, manteniendo una tendencia creciente hacia 2030. En conclusión, la compañía proyecta un crecimiento patrimonial sólido y sostenido, apoyado en la capitalización y la acumulación de resultados, lo que fortalece su posición financiera a mediano plazo.

Indicadores de solvencia

A la fecha de análisis, el apalancamiento patrimonial (total pasivos / patrimonio) se situó en de 0.02 veces; mientras que dicho indicador promedio proyectado para 5 años se mantendrá 0.85 veces. Lo anterior es resultado del inicio de las operaciones en el 2025 y ya para el 2026 se observa un total de pasivo que ira incrementando de manera escalonada principalmente en total de las reservas técnicas; mientras que la estructura patrimonial también mostrara crecimiento importante por capital pagado adicional y utilidades retenidas. En conclusión, la reaseguradora mantendrá bajos niveles de endeudamiento, fortaleciendo su estructura patrimonial para cumplir con sus obligaciones y cualquier imprevisto que se presente.

Resultados Financieros

Al cierre del segundo semestre de 2025, el total de ingresos se colocó en USD383.66 miles, esto debido a los resultados de las ganancias no realizadas en valores de renta variable por un monto USD259.41 miles, por las inversiones mantenidas en el (Mutual Funds-SQBIX). Adicionalmente, las cuentas comisiones de gestión con un monto USD79.20 miles e ingresos por inversiones por el monto de USD45.05 miles, esto se debe por los servicios que ofrece en la empresa como: Alquiler de celdas (rent-a-captive vía PCC/SAP), Transferencia de cartera de pérdidas (Loss portfolio Transfer (LPT) y Cuota de Participación Tradicional (Quota Share Tradicional). La calificadora prevé, que la aseguradora estimulará el crecimiento de las primas en un horizonte de mediano y largo plazo con lo cual podrá mejorar sus resultados.

Análisis de la proyección en el total de ingresos:

De acuerdo con las proyecciones operativas y financieras del cliente para el período 2026 hasta 2030, el total de ingresos será de USD16.69 millones en 2026, incrementándose de forma sostenida hasta USD104.159 millones en 2030. Dicho crecimiento estaría impulsado por el total de inversiones que suma USD1.30 millones en el 2026, principalmente por las ganancias no realizadas en valores de renta variable se estima en USD778.83 miles para 2026; adicionalmente, en la cuenta de Comisiones de gestión se proyecta un monto de USD455.00 miles; por su parte, la cuenta de Ingresos por inversiones, las cuales se proyectan desde USD67.50 miles a partir de 2026, la cuenta de Ingresos por inversiones, las cuales se proyectan desde USD67.50 miles; de esta manera al 2030 el total de inversiones alcanzará USD6.74 millones, compuesto de la manera siguiente: (Comisiones de gestión USD460.00 miles, Ingresos por inversiones USD1.62 millones, Ganancias no realizadas en valores de renta variable USD4.69 millones).

Ingresos por primas

Adicionalmente se considera los ingresos por suscripción de primas netas devengadas que totalizará USD15.39 millones, lo cual mantendrá un crecimiento escalonado hasta alcanzar USD97.85 millones, esto debida principalmente suscripción de primas netas y a un adecuado manejo de cambio de primas no devengada. La suscripción de primas por la línea de negocios estará conformada por los siguientes ramos: Bajas, líneas financieras/responsabilidad, PL Misceláneo, Tratado de Vida, Marítimo, todos con una participación similar de un (20.00%). En cuanto a la distribución por país estarán compuestos por: (Costa Rica 14.30%, Republica Dominicana 20.00%, Ecuador 7.20%, Peru 4.30%, Colombia 10.00%, México 20.00%, Panamá 14.20%. PCR observa que se mantendrá un crecimiento sostenido en el total de ingresos, de acuerdo con el modelo de negocio del cliente este retendrá el (100.00%) de las primas suscritas buscando obtener mayores beneficios.

Gastos de Adquisición y Siniestralidad

Al cierre del segundo semestre de 2025, las Total de Gastos de Operaciones totalizaron USD122.48 miles, esto debido a gastos de: publicidad USD33.56 miles, otros gastos USD61.15 miles y siniestros y otras prestaciones incurridas, netos USD27.76 miles, todo lo anteriores de acuerdo con la estructura de gasto inicial en una reaseguradora. En tanto que el indicador de siniestralidad proyectado para los próximos cinco años 37.60%, mostrando estabilidad y el adecuado manejo de los siniestros por suscripción de primas.

Análisis de la proyección en el total Gastos Operativos

De acuerdo con las proyecciones el total gastos operativos del cliente para el período 2026 hasta 2030, estos se ubicarán USD9.12 millones en el 2026, incrementándose de forma sostenida hasta USD42.66 millones en 2030, a esta fecha las cuentas estarán compuesta de la manera siguiente: Solicitudes Pagadas USD29.76 millones, Pagos de Seguro de Vida LPT USD10.68 millones, Gastos de Pérdidas y Ajuste de Pérdidas USD992.00 miles, Comisión de Cesión USD910.00 miles, Gastos Administrativos USD225.00 miles y Comisiones de Corredores Pagadas USD91.00 miles). El índice de ratio combinado se proyecta en (38.59%), el mismo se mantendrá en promedio de (39.88%) hasta situarse en (32.24%) en el año 2030. PCR observa, que la reaseguradora mantendrá un margen técnico superior al (60.00%), indicando una alta rentabilidad y un manejo eficiente en su gestión de riesgos y costes técnicos.

Al cierre de diciembre de 2025, la reaseguradora logro indicadores de rentabilidad en ROA: 5.38% y ROE: 5.49%, esto como resultado de una utilidad neta por USD261.18 miles, producto de ingresos por inversiones y el adecuado manejo de los gastos operativos. PCR observa que de acuerdo a las proyecciones se estima un incremento sostenido en la utilidad neta desde USD7.31 millones en el 2026, hasta alcanzar USD59.50 millones en el 2030, soportado por el incremento sostenido de los ingresos y un adecuado manejo de los gastos operativos, lo que permitirá indicadores promedio de ROA: 16.46% y ROE: 30.51%.

Anexos a la Información financiera

Balance General
(Valores en miles)

| X SQUARE RE I.I. | | | | | | |
|---|-----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Estados Financieros | Auditados | Proyectados | Proyectados | Proyectados | Proyectados | Proyectados |
| Valores en USD | dic-25 | dic-26 | dic-27 | dic-28 | dic-29 | dic-30 |
| Total Activos | 4,850.94 | 41,756 | 109,045 | 175,599 | 277,912 | 398,933 |
| Efectivo | 27.78 | 1,465 | 3,069 | 6,136 | 9,739 | 13,786 |
| Gastos pagados por anticipado | 3.98 | 191 | 191 | 192 | 192 | 192 |
| Inversión en valores de renta variable, a valor razonable | 4,804.18 | 39,558 | 104,708 | 167,967 | 266,277 | 382,971 |
| Cuentas por cobrar | 15.00 | 543 | 1,078 | 1,304 | 1,704 | 1,984 |
| Total Pasivos | 89.76 | 22,947 | 42,819 | 80,377 | 123,364 | 169,882 |
| Por partes relacionadas | 90 | - | - | - | - | - |
| Cuentas por Pagar por Reaseguro | - | 272 | 539 | 652 | 852 | 992 |
| Otros pasivos | - | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Total de las reservas técnicas | - | 22,575 | 42,180 | 79,625 | 122,412 | 168,790 |
| Patrimonio | 4,761.18 | 18,810 | 66,226 | 95,222 | 154,547 | 229,051 |
| Acciones preferentes | 1,250 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Capital pagado adicional | 3,250 | 11,500 | 40,000 | 40,000 | 55,000 | 70,000 |
| Utilidades retenidas | 261 | 7,310 | 26,226 | 55,222 | 99,547 | 159,051 |
| Otros resultados integrales acumulados | - | (100) | (100) | (100) | (100) | (100) |
| Total pasivos + Patrimonio | 4,850.94 | 41,756 | 109,045 | 175,599 | 277,912 | 398,933 |

Fuente: X SQUARE RE I.I. / Elaboración: PCR

Estado de Resultado
(Valores en miles)

| X SQUARE RE I.I. | | | | | | |
|--|---------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Estados Financieros | Auditados | Proyectados | Proyectados | Proyectados | Proyectados | Proyectados |
| Valores en USD | dic-25 | dic-26 | dic-27 | dic-28 | dic-29 | dic-30 |
| Prima Bruta Suscrita | - | 18,100 | 43,100 | 65,200 | 85,200 | 99,200 |
| Menos: Primas Cedidas | - | - | - | - | - | - |
| Primas Netas Suscritas | - | 18,100 | 43,100 | 65,200 | 85,200 | 99,200 |
| Cambio en Primas No Devengadas | - | 2,715 | - | 2,265 | 1,800 | 1,350 |
| Primas Netas Devengadas | - | 15,385 | 43,100 | 62,935 | 83,400 | 97,850 |
| Total de ingresos en inversiones | 384 | 1,301 | 1,998 | 3,283 | 4,913 | 6,744 |
| Comisiones de gestión | 79 | 455 | 455 | 460 | 460 | 460 |
| Ingresos por inversiones | 45 | 68 | 282 | 625 | 1,074 | 1,625 |
| Ganancias no realizadas en valores de renta variable | 259 | 779 | 1,261 | 2,198 | 3,379 | 4,659 |
| Total de ingresos | 383.66 | 16,686 | 45,098 | 66,218 | 88,313 | 104,594 |
| 0 | - | - | - | - | - | - |
| Total de Gastos de Operaciones | (122) | (9,122) | (25,443) | (36,064) | (42,191) | (42,661) |
| Gastos de Pérdidas y Ajuste de Pérdidas | - | (905) | (1,293) | (1,304) | (1,704) | (992) |
| Comisiones de Corredores Pagadas | - | (46) | (71) | (78) | (86) | (91) |
| Comisión de Cesión | - | (455) | (705) | (780) | (860) | (910) |
| Gastos Administrativos | (122) | (150) | (200) | (225) | (225) | (225) |
| Pagos de Seguro de Vida LPT | - | (2,137) | (5,935) | (7,597) | (9,496) | (10,683) |
| Siniestros Pagados | - | (5,430) | (17,240) | (26,080) | (29,820) | (29,760) |
| Utilidad Antes de Impuesto | 261 | 7,564 | 19,655 | 30,154 | 46,122 | 61,933 |
| Impuesto sobre la renta | - | (255) | (738) | (1,158) | (1,797) | (2,429) |
| Utilidad (pérdidas) neta | 261 | 7,310 | 18,917 | 28,996 | 44,325 | 59,503 |

Fuente: X SQUARE RE I.I. / Elaboración: PCR

Indicadores Financieros
(Valores en miles)

| X SQUARE RE I.I. | | | | | | |
|--|------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Estados Financieros | Auditados | Proyectados | Proyectados | Proyectados | Proyectados | Proyectados |
| Valores en USD | dic-25 | dic-26 | dic-27 | dic-28 | dic-29 | dic-30 |
| Detalle de suscripción y retención de primas | | | | | | |
| Prima Retenidas netas | N/A | 18,100 | 43,100 | 65,200 | 85,200 | 99,200 |
| Índice de Retención de Riesgo | N/A | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% |
| Índice de Cesión de Riesgo | N/A | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Indicadores de Siniestralidad | | | | | | |
| índice de Siniestralidad | N/A | 35.00% | 43.00% | 42.00% | 37.00% | 31.00% |
| Ratio de gastos/ Primas emitidas | N/A | 3.59% | 2.26% | 1.66% | 1.37% | 1.24% |
| Ratio Combinado | N/A | 38.59% | 45.26% | 43.66% | 38.37% | 32.24% |
| Indicadores de Solvencia | | | | | | |
| Total Pasivos / Patrimonio (veces) | 0.02 | 1.22 | 0.65 | 0.84 | 0.80 | 0.74 |
| Reservas Técnicas / Patrimonio (veces) | N/A | 1.20 | 0.64 | 0.84 | 0.79 | 0.74 |
| Patrimonio / Total Activos / (%) | 98.15% | 45.05% | 60.73% | 54.23% | 55.61% | 57.42% |
| Total Pasivos / Total Activos (%) | 1.85% | 54.95% | 39.27% | 45.77% | 44.39% | 42.58% |
| Indicadores de Rentabilidad | | | | | | |
| ROA | 5.38% | 17.51% | 17.35% | 16.51% | 15.95% | 14.92% |
| ROE | 5.49% | 38.86% | 28.56% | 30.45% | 28.68% | 25.98% |
| Margen Neto: (Utilidad Neta / Primas Emitidas Netas) | N/A | 40.39% | 43.89% | 44.47% | 52.02% | 59.98% |
| Indicador de liquidez | | | | | | |
| Disponibilidades + Total de inversiones / Reservas totales (veces) | N/A | 1.82 | 2.56 | 2.19 | 2.25 | 2.35 |
| Disponibilidades + Total de inversiones / Total de pasivos (veces) | 53.83 | 1.79 | 2.52 | 2.17 | 2.24 | 2.34 |

Fuente: X SQUARE RE I.I. / Elaboración: PCR