

Calificación

HIR Seguros LP
HIR Seguros CP

HR BBB+
HR3

Perspectiva

Estable

Evolución de la Fortaleza Financiera



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Oscar Herrera

Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
oscar.herrera@hrratings.com

Larissa Escamilla

Analista
larissa.escamilla@hrratings.com

Roberto Soto

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
roberto.soto@hrratings.com

Angel García

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

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BBB a HR BBB+ con Perspectiva Estable y ratificó la calificación de HR3 para HIR Seguros

La revisión al alza de la calificación para HIR Seguros¹ se basa en la adecuada evolución de sus operaciones en los últimos doce meses. En este sentido, las primas emitidas 12m al cierre de junio 2023 ascendieron a P\$4,108.1m (vs. P\$2,528.8m en junio 2022 y P\$2,915.2m en el escenario base). Lo anterior representó un crecimiento del 65.2% respecto al periodo anterior, y es debido a la entrada de un nuevo negocio correspondiente al sector público. Con respecto a la rentabilidad de la Aseguradora, se observa un ROA Promedio de 1.3% al 2T23 (vs. 1.1% al 2T22 y 0.5% en el escenario base). El incremento en la rentabilidad se debe a una mayor generación de productos financieros 12m y a pesar del incremento en el índice combinado, el cual cerró en 99.7% al 2T23 (vs. 96.0% al 2T22; 95.0% en un escenario base) Con respecto a los niveles de solvencia de la Aseguradora, se observan sanos niveles al cerrar con un índice de cobertura de capital de solvencia de 1.5x al 2T23 (vs. 2.2x al 2T22; 2.4x en un escenario base). Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: HIR Seguros	Semestral		Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés		
(Millones de Pesos)	1S22	1S23	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Primas Emitidas 12m	2,528.8	4,108.1	1,949.9	3,706.0	4,292.5	4,710.5	5,181.5	4,028.4	4,185.4	4,433.9
Primas de Retención 12m	1,530.9	1,644.4	1,332.1	2,254.6	1,893.9	2,380.3	2,737.5	1,941.6	2,131.3	2,600.9
Resultado Neto 12m	22.3	48.0	-4.7	25.2	50.0	53.9	57.9	-52.1	-16.7	0.4
Índice de Adquisición	13.7%	37.0%	11.3%	11.4%	28.3%	23.3%	21.6%	25.3%	21.5%	19.3%
Índice de Siniestralidad	79.2%	60.2%	83.9%	77.2%	63.8%	63.6%	62.7%	68.9%	68.5%	67.0%
Índice de Operación	3.1%	2.5%	3.8%	2.5%	2.5%	2.4%	2.3%	2.6%	2.9%	2.9%
Índice Combinado	96.0%	99.7%	99.0%	91.1%	94.6%	89.3%	86.6%	96.9%	92.9%	89.1%
Índice de Retención de Riesgo	60.5%	40.0%	68.3%	60.8%	44.1%	50.5%	52.8%	48.2%	50.9%	58.7%
Margen Bruto	5.9%	6.1%	4.8%	3.8%	5.8%	4.8%	4.4%	1.0%	3.2%	3.7%
ROA Promedio	1.1%	1.3%	-0.3%	0.9%	1.2%	1.1%	1.0%	-1.2%	-0.3%	0.0%
ROE Promedio	24.6%	39.0%	-5.6%	24.9%	33.2%	26.7%	22.4%	-46.7%	-33.1%	1.0%
Sobretasa Activa de Inversiones	-2.8%	0.7%	-3.2%	0.3%	-1.1%	1.9%	3.6%	-3.2%	0.8%	0.3%
Índice de Cobertura de Base de Inversión	1.03	1.04	1.04	1.02	1.04	1.04	1.04	1.03	1.03	1.03
Capital a Reservas	6.2%	7.0%	11.2%	6.2%	6.9%	8.2%	8.5%	2.4%	1.6%	1.4%
Índice de Cobertura de Capital de Solvencia	2.2	1.5	2.1	3.2	2.1	2.7	3.3	1.4	0.8	0.5
Índice de Cobertura de Capital Mínimo Pagado	1.4	2.0	1.3	1.7	2.2	2.7	3.4	1.1	0.9	0.9

Fuente: HR Ratings con información financiera interna y anual auditada por C.A.R.E. y A. S.C. proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Incremento importante en el monto de primas emitidas en los últimos 12 meses, con un monto de P\$4,108.1m al cierre de junio 2023 (vs. P\$2,528.8m en junio 2022 y P\$2,915.2m en el escenario base).** El mayor volumen de operaciones se debe a la entrada de nuevos negocios por parte de la Aseguradora, principalmente en el sector público de la Ciudad de México, por un monto de prima emitida total de P\$1,461.0m.
- **Mejora en la rentabilidad al cerrar con un ROA y ROE Promedio de 1.3% y 39.0% al 2T23 (vs. 1.1% y 24.6% al 2T22 y 0.5% y 13.5% en un escenario base).** Es importante mencionar que la rentabilidad de la Aseguradora se vio favorecida por los productos financieros 12m, los cuales alcanzaron un saldo de P\$48.0m en junio 2023 (vs. P\$22.3m en junio 2022 y P\$14.2m en el escenario base).
- **Incremento importante en el índice de adquisición, con un indicador de 37.0% al 2T23 (vs. 13.7% al 2T22 y 13.1% en el escenario base).** En línea con lo anterior, se observa un incremento importante en los últimos 12m en el costo neto de adquisición, acumulando un saldo de P\$608.0m en junio 2023 (vs. P\$210.0m en junio 2022 y P\$234.8m en el escenario base).

¹ HIR Compañía de Seguros, S.A. de C.V. (la Aseguradora y/o HIR Seguros y/o la Empresa).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Niveles de rentabilidad estables, con un ROA y ROE Promedio de 1.1% y 27.4% en los periodos proyectados.** Lo anterior estaría en línea con la tendencia observada en los últimos 12m a través de un crecimiento ordenado de las primas emitidas y costos de siniestralidad moderados.
- **Incremento paulatino del índice de retención, posicionándose en niveles de 44.1%, 50.5% y 52.8% al 4T23, 4T24 y 4T25 (vs. 60.8% al 4T22).** Lo anterior como consecuencia de una menor cesión debido a un mayor conocimiento del comportamiento de la siniestralidad de nuevos negocios.

Factores Adicionales Considerados

- **Concentración de los clientes principales de 74.6% respecto a primas emitidas al 2T23 (vs. 70.7% al 2T23).** El principal cliente al corte del 2T23 corresponde a un negocio de nueva entrada y está sujeto a una licitación con periodicidad anual debido a que corresponde al sector público. Lo anterior representa un riesgo con respecto al volumen de operación en caso de no ganar la licitación en años futuros.
- **Incremento en la distribución de las primas cedidas por reaseguradora, con una concentración de 48.2% con la reaseguradora principal al 2T23 (vs. 29.7% al 2T22).** Esta elevada concentración se debe a la cesión de primas provenientes de las pólizas del nuevo negocio en la Ciudad de México. A pesar de la moderada concentración, las reaseguradoras con las que opera HIR Seguros cuentan con una calificación crediticia y de fortaleza financiera elevada.
- **Incremento en el índice combinado, con un indicador que se posiciona en a 99.7% al 2T23 (vs. 96.0% al 2T22 y 95.0% en un escenario base).** Lo anterior se atribuye al gasto incurrido para la adquisición y retención de nuevos negocios por parte de la Aseguradora. En línea con lo anterior, el índice de adquisición se ubicó en 37.0% al 2T23 (vs. 13.7% al 2T22 y 13.1% en el escenario base).

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora en los indicadores de solvencia.** Un incremento en el índice de cobertura de capital de solvencia y de capital mínimo pagado a niveles por arriba de 3.0x podría mejorar la calificación de HIR Seguros.
- **Incremento en los niveles de rentabilidad derivado de sanos niveles de índice combinado.** Niveles de ROA por arriba del 2.5% y 30.0% reflejarían una estabilidad en la generación de utilidades y podría resultar en una mejora en la calificación de fortaleza financiera de HIR Seguros.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presión en la solvencia con un índice de capital de solvencia y mínimo pagado por debajo de 1.2x.** El deterioro de los indicadores regulatorios por una presión en los Fondos Propios Admisibles de Nivel 1, derivado de pérdidas netas, afectaría la fortaleza financiera de la Aseguradora.
- **Impacto negativo en la operación de la Aseguradora como consecuencia de la salida de cliente principal.** En caso de no haber una renovación del negocio con su cliente principal, la Aseguradora podría experimentar un impacto negativo en su generación de ingresos.

Anexo - Escenario Base

Balance: HIR Compañía de Seguros							Anual		Semestral	
Escenario Base (En millones de pesos)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1S22	1S23		
ACTIVO	887.9	1,320.1	3,181.3	4,520.2	4,853.5	7,471.5	2,490.8	3,775.2		
Inversiones en Valores	253.1	254.9	328.0	433.3	457.1	455.8	109.8	537.9		
Gubernamentales	252.5	254.4	327.5	432.9	456.7	455.3	109.3	537.4		
De Empresas Privadas Titulos de Capital	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5		
Reporto	4.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	279.5	0.0		
Préstamos	0.0	0.0	20.6	46.5	26.9	0.0	0.0	66.5		
Deudores por Intereses	0.0	0.0	20.6	46.5	26.9	0.0	0.0	66.5		
Inmobiliarias	43.5	39.0	39.2	38.8	38.0	37.2	39.0	39.2		
Inmuebles	43.5	39.0	39.2	38.8	38.0	37.2	39.0	39.2		
Disponibilidades	23.8	13.6	50.7	46.0	51.5	50.5	14.3	43.6		
Deudores	243.6	401.5	1,294.6	1,592.2	1,633.9	1,629.2	1,127.3	1,580.0		
Primas	236.2	364.7	1,283.0	1,558.9	1,607.0	1,605.6	1,119.0	1,548.2		
Agentes y Ajustadores	0.2	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1		
Documentos por Cobrar	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0	0.9	0.9		
Otros ¹	7.2	36.6	11.4	33.2	26.8	23.4	8.1	31.7		
Estimación para Castigo de Adeudos	(1.0)	(0.9)	(0.8)	(0.9)	(0.9)	(1.0)	(0.9)	(0.8)		
Reaseguradores y Reafianzadores	308.0	598.4	1,435.9	2,335.2	2,619.6	5,273.9	908.5	1,478.9		
Instituciones de Seguros	83.3	56.9	619.6	477.2	535.3	1,077.7	311.3	302.2		
Participación de Reaseguradores por Sin. Pend.	224.8	541.5	817.0	1,858.0	2,084.3	4,196.2	597.2	1,176.7		
Otros Activos	11.3	12.7	12.3	28.2	26.4	24.9	12.4	29.2		
Mobiliario y Equipo	2.8	2.6	2.9	3.1	3.5	3.9	2.7	2.9		
Otros Activos ²	0.1	2.2	2.3	2.5	2.5	2.5	2.3	2.5		
Gastos Amortizables	8.4	7.9	7.1	22.6	20.5	18.5	7.4	23.8		
PASIVO	792.8	1,229.8	3,065.6	4,354.5	4,633.9	7,194.0	2,394.7	3,631.0		
Reservas Técnicas	504.0	810.0	1,872.7	2,408.7	2,674.4	3,256.8	1,539.6	2,047.4		
Riesgos en Curso	270.3	402.8	1,509.7	1,816.4	2,101.0	2,685.6	1,029.9	1,470.4		
Vida	267.5	398.1	1,503.8	1,810.9	2,094.7	2,677.5	1,026.5	1,466.0		
Accidentes y Enfermedades	2.8	4.6	5.8	5.5	6.3	8.1	3.4	4.4		
Obligaciones Contractuales	233.7	407.3	363.0	591.0	572.1	569.9	509.2	575.7		
Sinistros Ocurridos y No Reportados	104.0	207.4	209.3	263.1	254.7	253.7	214.0	256.3		
Primas en Depósito	129.7	199.9	153.8	327.9	317.4	316.2	295.1	319.4		
Acreeedores	44.7	77.8	90.7	105.0	81.7	66.6	121.7	351.0		
Agentes y Ajustadores	25.2	53.2	56.3	69.9	45.9	30.1	66.4	86.3		
Acreeedores Diversos	19.4	24.5	34.4	35.1	35.8	36.5	55.3	264.7		
Reaseguradores y Reafianzadores	242.7	336.8	1,090.1	1,821.4	1,857.9	3,849.9	725.1	1,214.5		
Instituciones de Seguros	242.7	336.8	1,090.1	1,821.4	1,857.9	3,849.9	725.1	1,214.5		
Otros Pasivos	1.5	5.1	12.0	19.4	20.0	20.6	8.3	18.2		
Provisiones para Obligaciones Diversas	1.4	5.0	11.4	11.9	12.5	13.1	7.9	10.7		
Creditos Diferidos	0.0	0.1	0.7	7.5	7.5	7.5	0.4	7.5		
CAPITAL CONTABLE	95.1	90.3	115.7	165.7	219.6	277.5	96.1	144.3		
Capital Social	185.6	185.6	185.6	185.6	185.6	185.6	185.6	185.6		
Reservas	13.8	14.8	14.8	17.3	17.3	17.3	14.8	17.3		
Superavit por Valuación	21.4	21.3	21.5	21.5	21.5	21.5	21.3	21.5		
Resultado de Ejercicios Anteriores	(135.7)	(126.8)	(131.5)	(108.8)	(58.8)	(4.9)	(131.5)	(108.8)		
Resultado del Ejercicio	9.9	(4.7)	25.2	50.0	53.9	57.9	5.7	28.6		

Fuente: HR Ratings con información financiera interna y anual auditada por C.A.R.E. y A., S.C. proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

1.- Otros: Estimación para Castigos de Deudores + Otros.

2.- Otros Activos: Diversos.

Edo. de Resultados: HIR Compañía de Seguros							Anual		Semestral	
Escenario Base (En millones de pesos)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1S22	1S23		
Primas Emitidas	1,480.1	1,949.9	3,706.0	4,292.5	4,710.5	5,181.5	1,861.5	2,263.6		
Primas Cedidas	419.4	617.8	1,451.3	2,398.6	2,330.1	2,444.0	520.9	1,533.2		
Primas de Retención	1,060.6	1,332.1	2,254.6	1,893.9	2,380.3	2,737.5	1,340.6	730.4		
Incremento de Reservas en Curso	(1,173.3)	4.2	757.4	98.9	532.8	814.7	526.9	(366.2)		
Primas de Retención Devengadas	2,233.9	1,327.8	1,497.3	1,795.0	1,847.6	1,922.8	813.7	1,096.6		
Costo de Adquisición	115.9	150.6	256.2	536.6	554.4	590.7	160.4	512.3		
Comisiones a Agentes	85.3	118.6	127.6	193.8	196.4	202.1	59.8	171.5		
Otros ¹	30.6	32.0	128.5	342.8	358.0	388.6	100.7	340.8		
Costo Neto de Adquisición	115.9	150.6	256.2	536.6	554.4	590.7	160.4	512.3		
Costo de Siniestralidad	2,095.3	1,114.4	1,156.2	1,145.0	1,175.1	1,206.3	610.2	525.5		
Costo Neto de Siniestralidad	2,095.3	1,114.4	1,156.2	1,145.0	1,175.1	1,206.3	610.2	525.5		
Utilidad Técnica	22.8	62.8	85.0	113.4	118.0	125.8	43.1	58.9		
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	0.5	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4	0.1		
Utilidad Bruta	23.3	63.3	85.1	110.5	114.0	121.6	42.9	58.0		
Gastos Administrativos	82.5	73.4	92.2	108.3	111.6	119.2	44.9	55.5		
Utilidad de Operación	(59.3)	(10.1)	(7.1)	2.3	2.3	2.4	(2.0)	2.4		
Productos Financieros	69.2	5.4	32.3	47.7	51.6	55.5	7.7	26.1		
Utilidad Neta	9.9	(4.7)	25.2	50.0	53.9	57.9	5.7	28.6		

Fuente: HR Ratings con información financiera interna y anual auditada por C.A.R.E. y A., S.C. proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

1.-Otros: Compensaciones Adicionales a Agentes de Seguros.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1S22	1S23
Índice de Adquisición	10.9%	11.3%	11.4%	28.3%	23.3%	21.6%	13.7%	37.0%
Índice de Siniestralidad	93.8%	83.9%	77.2%	63.8%	63.6%	62.7%	79.2%	60.2%
Índice de Operación	5.6%	3.8%	2.5%	2.5%	2.4%	2.3%	3.1%	2.5%
Índice Combinado	110.3%	99.0%	91.1%	94.6%	89.3%	86.6%	96.0%	99.7%
Índice de Retención de Riesgo	71.7%	68.3%	60.8%	44.1%	50.5%	52.8%	60.5%	40.0%
Índice de Pérdidas Netas	197.5%	83.7%	51.3%	60.5%	49.4%	44.1%	74.5%	65.2%
Margen Bruto	2.2%	4.8%	3.8%	5.8%	4.8%	4.4%	5.9%	6.1%
ROA Promedio	0.6%	-0.3%	0.9%	1.2%	1.1%	1.0%	1.1%	1.3%
ROE Promedio	10.9%	-5.6%	24.9%	33.2%	26.7%	22.4%	24.6%	39.0%
Sobretasa Activa de Inversiones	4.2%	-3.2%	0.3%	-1.1%	1.9%	3.6%	-2.8%	0.7%
Índice de Cobertura de Base de Inversión	1.07	1.04	1.02	1.04	1.04	1.04	1.03	1.04
Capital a Reservas	18.9%	11.2%	6.2%	6.9%	8.2%	8.5%	6.2%	7.0%
Índice de Cobertura de Capital de Solvencia	2.83	2.06	3.20	2.06	2.70	3.28	2.23	1.47
Índice de Cobertura de Capital Mínimo Pagado	1.74	1.35	1.67	2.23	2.69	3.40	1.35	1.99

Fuente: HR Ratings con información financiera interna y anual auditada por C.A.R.E. y A., S.C. proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

Flujo de Efectivo: HIR Compañía de Seguros							Semestral	
Escenario Base (En millones de pesos)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1S22	1S23
Utilidad del Ejercicio	9.9	(4.7)	25.2	50.0	53.9	57.9	5.7	28.6
Ajustes por partidas que no implican efectivo	(1,286.9)	132.5	1,106.9	427.0	532.8	814.7	627.6	(38.2)
Ajuste a Reservas Técnicas	(1,286.9)	132.5	1,106.9	427.0	532.8	814.7	627.6	(38.2)
Provisiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultados	(1,277.0)	127.8	1,132.1	476.9	586.7	872.7	633.4	(9.6)
Flujo generado por Operaciones	1,121.2	(142.3)	(1,095.0)	(482.2)	(582.0)	(874.4)	(632.7)	2.3
Cambio en inversiones en valores	785.8	(1.8)	(73.1)	(105.3)	(23.8)	1.3	145.0	(209.9)
Cambio en Primas por Cobrar	74.6	(128.5)	(918.3)	(275.9)	(48.1)	1.4	(754.3)	(265.2)
Cambio en Deudores	1.9	(29.3)	4.6	(47.5)	25.9	30.3	28.5	(66.1)
Cambio en Reaseguradores	(117.9)	(196.3)	(84.2)	(167.9)	(248.0)	(662.2)	78.2	81.4
Cambio en Otros Activos	(9.6)	(1.4)	0.4	(15.9)	1.8	1.5	0.2	(16.9)
Cambio en Obligaciones Contractuales	5.3	173.6	(44.2)	108.8	(267.0)	(232.3)	101.9	212.7
Cambio en Otros Pasivos	13.4	36.7	19.9	21.6	(22.7)	(14.4)	47.1	266.4
Flujos Netos de Operación	(155.8)	(14.5)	37.1	(5.3)	4.6	(1.7)	0.6	(7.3)
Flujo Generado por Inversiones	0.4	4.4	(0.1)	0.4	0.8	0.8	0.0	0.0
Pagos por Disposición de Activos	0.4	4.4	(0.1)	0.4	0.8	0.8	0.0	0.0
Flujo Generado por Financiamiento	0.1	(0.1)	0.1	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)
Superávit por Valuación	0.1	(0.1)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inyección de Capital	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)
Incremento o Disminución Neta	(155.3)	(10.1)	37.1	(4.9)	5.4	(0.9)	0.6	(7.3)
Efectivo al Inicio del Periodo	179.1	23.8	13.6	50.7	45.8	51.3	13.6	50.7
Efectivo al Final del Periodo	23.8	13.6	50.7	45.8	51.3	50.3	14.3	43.4

Fuente: HR Ratings con información financiera interna y anual auditada por C.A.R.E. y A., S.C. proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: HIR Compañía de Seguros							Anual		Semestral	
Escenario de Estrés (En millones de pesos)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1S22	1S23		
ACTIVO	887.9	1,320.1	3,181.3	5,073.2	5,723.9	6,785.5	2,490.8	3,775.2		
Inversiones en Valores	253.1	254.9	328.0	351.4	372.9	403.0	109.8	537.9		
Gubernamentales	252.5	254.4	327.5	351.1	372.6	402.6	109.3	537.4		
De Empresas Privadas Titulos de Capital	0.5	0.5	0.5	0.3	0.4	0.4	0.5	0.5		
Reporto	4.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	279.5	0.0		
Préstamos	0.0	0.0	20.6	67.8	70.6	73.4	0.0	66.5		
Deudores por Intereses	0.0	0.0	20.6	67.8	70.6	73.4	0.0	66.5		
Inmobiliarias	43.5	39.0	39.2	38.8	38.0	37.2	39.0	39.2		
Inmuebles	43.5	39.0	39.2	38.8	38.0	37.2	39.0	39.2		
Disponibilidades	23.8	13.6	50.7	20.3	20.3	19.1	14.3	43.6		
Deudores	243.6	401.5	1,294.6	1,647.5	1,610.1	1,959.0	1,127.3	1,580.0		
Primas	236.2	364.7	1,283.0	1,628.1	1,588.0	1,935.4	1,119.0	1,548.2		
Agentes y Ajustadores	0.2	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1		
Documentos por Cobrar	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0	0.9	0.9		
Otros ¹	7.2	36.6	11.4	19.4	22.0	23.5	8.1	31.7		
Estimación para Castigo de Adeudos	(1.0)	(0.9)	(0.8)	(0.9)	(0.9)	(1.0)	(0.9)	(0.8)		
Reaseguradores y Reafianzadores	308.0	598.4	1,435.9	2,919.5	3,585.9	4,269.2	908.5	1,478.9		
Instituciones de Seguros	83.3	56.9	619.6	596.6	732.8	872.4	311.3	302.2		
Participación de Reaseguradores por Sin. Pend.	224.8	541.5	817.0	2,322.9	2,853.2	3,396.8	597.2	1,176.7		
Otros Activos	11.3	12.7	12.3	27.8	26.1	24.5	12.4	29.2		
Mobiliario y Equipo	2.8	2.6	2.9	3.0	3.4	3.8	2.7	2.9		
Otros Activos ²	0.1	2.2	2.3	2.5	2.5	2.5	2.3	2.5		
Gastos Amortizables	8.4	7.9	7.1	22.3	20.1	18.2	7.4	23.8		
PASIVO	792.8	1,229.8	3,065.6	5,009.6	5,677.0	6,738.1	2,394.7	3,631.0		
Reservas Técnicas	504.0	810.0	1,872.7	2,704.4	2,870.0	3,416.6	1,539.6	2,047.4		
Riesgos en Curso	270.3	402.8	1,509.7	2,071.8	2,294.2	2,812.2	1,029.9	1,470.4		
Vida	267.5	398.1	1,503.8	2,065.5	2,287.3	2,803.7	1,026.5	1,466.0		
Accidentes y Enfermedades	2.8	4.6	5.8	6.2	6.9	8.5	3.4	4.4		
Obligaciones Contractuales	233.7	407.3	363.0	631.5	574.5	603.2	509.2	575.7		
Sinistros Ocurredos y No Reportados	104.0	207.4	209.3	281.1	255.7	268.5	214.0	256.3		
Primas en Depósito	129.7	199.9	153.8	350.4	318.8	334.7	295.1	319.4		
Acreeedores	44.7	77.8	90.7	94.9	96.5	98.3	121.7	351.0		
Agentes y Ajustadores	25.2	53.2	56.3	58.9	61.5	64.3	66.4	86.3		
Acreeedores Diversos	19.4	24.5	34.4	36.0	35.0	34.0	55.3	264.7		
Reaseguradores y Reafianzadores	242.7	336.8	1,090.1	2,189.6	2,689.4	3,201.9	725.1	1,214.5		
Instituciones de Seguros	242.7	336.8	1,090.1	2,189.6	2,689.4	3,201.9	725.1	1,214.5		
Otros Pasivos	1.5	5.1	12.0	20.7	21.0	21.4	8.3	18.2		
Provisiones para Obligaciones Diversas	1.4	5.0	11.4	11.7	12.0	12.4	7.9	10.7		
Creditos Diferidos	0.0	0.1	0.7	9.0	9.0	9.0	0.4	7.5		
CAPITAL CONTABLE	95.1	90.3	115.7	63.6	46.9	47.3	96.1	144.3		
Capital Social	185.6	185.6	185.6	185.6	185.6	185.6	185.6	185.6		
Reservas	13.8	14.8	14.8	17.3	17.3	17.3	14.8	17.3		
Superavit por Valuación	21.4	21.3	21.5	21.5	21.5	21.5	21.3	21.5		
Resultado de Ejercicios Anteriores	(135.7)	(126.8)	(131.5)	(108.8)	(160.9)	(177.6)	(131.5)	(108.8)		
Resultado del Ejercicio	9.9	(4.7)	25.2	(52.1)	(16.7)	0.4	5.7	28.6		

Fuente: HR Ratings con información financiera interna y anual auditada por C.A.R.E. y A., S.C. proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

1.- Otros: Estimación para Castigos de Deudores + Otros.

2.- Otros Activos: Diversos.

Edo. de Resultados: HIR Compañía de Seguros								
Anual							Semestral	
Escenario de Estrés (En millones de pesos)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1S22	1S23
Primas Emitidas	1,480.1	1,949.9	3,706.0	4,028.4	4,185.4	4,433.9	1,861.5	2,263.6
Primas Cedidas	419.4	617.8	1,451.3	2,086.9	2,054.0	1,832.9	520.9	1,533.2
Primas de Retención	1,060.6	1,332.1	2,254.6	1,941.6	2,131.3	2,600.9	1,340.6	730.4
Incremento de Reservas en Curso	(1,173.3)	4.2	757.4	289.8	444.3	776.2	526.9	(366.2)
Primas de Retención Devengadas	2,233.9	1,327.8	1,497.3	1,651.8	1,687.0	1,824.8	813.7	1,096.6
Costo de Adquisición	115.9	150.6	256.2	491.1	459.1	501.0	160.4	512.3
Comisiones a Agentes	85.3	118.6	127.6	185.6	174.5	177.4	59.8	171.5
Otros¹	30.6	32.0	128.5	305.5	284.6	323.7	100.7	340.8
Costo Neto de Adquisición	115.9	150.6	256.2	491.1	459.1	501.0	160.4	512.3
Costo de Siniestralidad	2,095.3	1,114.4	1,156.2	1,138.7	1,155.0	1,222.1	610.2	525.5
Costo Neto de Siniestralidad	2,095.3	1,114.4	1,156.2	1,138.7	1,155.0	1,222.1	610.2	525.5
Utilidad Técnica	22.8	62.8	85.0	22.0	72.9	101.7	43.1	58.9
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	0.5	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4	0.1
Utilidad Bruta	23.3	63.3	85.1	19.2	68.9	97.4	42.9	58.0
Gastos Administrativos	82.5	73.4	92.2	106.7	121.4	128.6	44.9	55.5
Utilidad de Operación	(59.3)	(10.1)	(7.1)	(87.5)	(52.5)	(31.1)	(2.0)	2.4
Productos Financieros	69.2	5.4	32.3	35.4	35.8	31.6	7.7	26.1
Utilidad Neta	9.9	(4.7)	25.2	(52.1)	(16.7)	0.4	5.7	28.6

Fuente: HR Ratings con información financiera interna y anual auditada por C.A.R.E. y A., S.C. proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

1.-Otros: Compensaciones Adicionales a Agentes de Seguros.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1S22	1S23
Índice de Adquisición	10.9%	11.3%	11.4%	25.3%	21.5%	19.3%	13.7%	37.0%
Índice de Siniestralidad	93.8%	83.9%	77.2%	68.9%	68.5%	67.0%	79.2%	60.2%
Índice de Operación	5.6%	3.8%	2.5%	2.6%	2.9%	2.9%	3.1%	2.5%
Índice Combinado	110.3%	99.0%	91.1%	96.9%	92.9%	89.1%	96.0%	99.7%
Índice de Retención de Riesgo	71.7%	68.3%	60.8%	48.2%	50.9%	58.7%	60.5%	40.0%
Índice de Pérdidas Netas	197.5%	83.7%	51.3%	58.6%	54.2%	47.0%	74.5%	65.2%
Margen Bruto	2.2%	4.8%	3.8%	1.0%	3.2%	3.7%	5.9%	6.1%
ROA Promedio	0.6%	-0.3%	0.9%	-1.2%	-0.3%	0.0%	1.1%	1.3%
ROE Promedio	10.9%	-5.6%	24.9%	-46.7%	-33.1%	1.0%	24.6%	39.0%
Sobretasa Activa de Inversiones	4.2%	-3.2%	0.3%	-3.2%	0.8%	0.3%	-2.8%	0.7%
Índice de Cobertura de Base de Inversión	1.07	1.04	1.02	1.03	1.03	1.03	1.03	1.04
Capital a Reservas	18.9%	11.2%	6.2%	2.4%	1.6%	1.4%	6.2%	7.0%
Índice de Cobertura de Capital de Solvencia	2.83	2.06	3.20	1.39	0.77	0.54	2.23	1.47
Índice de Cobertura de Capital Mínimo Pagado	1.74	1.35	1.67	1.07	0.92	0.93	1.35	1.99

Fuente: HR Ratings con información financiera interna y anual auditada por C.A.R.E. y A., S.C. proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

Flujo de Efectivo: HIR Compañía de Seguros							Semestral	
Escenario de Estrés (En millones de pesos)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1S22	1S23
Utilidad del Ejercicio	9.9	(4.7)	25.2	(52.1)	(16.7)	0.4	5.7	28.6
Ajustes por partidas que no implican efectivo	(1,286.9)	132.5	1,106.9	617.8	444.3	776.2	627.6	(38.2)
Ajuste a Reservas Técnicas	(1,286.9)	132.5	1,106.9	617.8	444.3	776.2	627.6	(38.2)
Provisiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultados	(1,277.0)	127.8	1,132.1	565.7	427.6	776.6	633.4	(9.6)
Flujo generado por Operaciones	1,121.2	(142.3)	(1,095.0)	(596.7)	(428.5)	(778.6)	(632.7)	2.3
Cambio en inversiones en valores	785.8	(1.8)	(73.1)	(23.4)	(21.5)	(30.1)	145.0	(209.9)
Cambio en Primas por Cobrar	74.6	(128.5)	(918.3)	(345.1)	40.1	(347.5)	(754.3)	(265.2)
Cambio en Deudores	1.9	(29.3)	4.6	(55.1)	(5.5)	(4.3)	28.5	(66.1)
Cambio en Reaseguradores	(117.9)	(196.3)	(84.2)	(384.1)	(166.6)	(170.8)	78.2	81.4
Cambio en Otros Activos	(9.6)	(1.4)	0.4	(15.5)	1.8	1.5	0.2	(16.9)
Cambio en Obligaciones Contractuales	5.3	173.6	(44.2)	213.7	(278.7)	(229.5)	101.9	212.7
Cambio en Otros Pasivos	13.4	36.7	19.9	12.8	2.0	2.1	47.1	266.4
Flujos Netos de Operación	(155.8)	(14.5)	37.1	(31.0)	(0.8)	(2.0)	0.6	(7.3)
Flujo Generado por Inversiones	0.4	4.4	(0.1)	0.4	0.8	0.8	0.0	0.0
Pagos por Disposición de Activos	0.4	4.4	(0.1)	0.4	0.8	0.8	0.0	0.0
Flujo Generado por Financiamiento	0.1	(0.1)	0.1	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)
Superávit por Valuación	0.1	(0.1)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inyección de Capital	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)
Incremento o Disminución Neta	(155.3)	(10.1)	37.1	(30.6)	(0.0)	(1.2)	0.6	(7.3)
Efectivo al Inicio del Periodo	179.1	23.8	13.6	50.7	20.1	20.1	13.6	50.7
Efectivo al Final del Periodo	23.8	13.6	50.7	20.1	20.1	18.9	14.3	43.4

Fuente: HR Ratings con información financiera interna y anual auditada por C.A.R.E. y A., S.C. proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

Glosario de Instituciones de Seguros

Índice Combinado. Índice de Adquisición + Índice de Siniestralidad + Índice de Operación.

Primas Retenidas. Primas Emitidas – Primas Cedidas

Índice de Retención de Riesgo. Primas de Retención 12m / Primas Emitidas 12m

Índice de Pérdidas Netas. Costo Neto de Siniestralidad 12m / Primas Retenidas 12m

Índice de Recuperación a Siniestralidad. Recuperación de Siniestralidad 12m / Costo Total de Siniestralidad 12m

Índice de Adquisición. Costo Neto de Adquisición 12m / Primas Retenidas 12m

Índice de Siniestralidad. Costo Neto de Siniestralidad 12m / Primas Devengadas 12m

Índice de Operación. (Gastos de Administración 12m + Remuneraciones y Prestaciones 12m + Depreciación y Amortización 12m) / Primas Emitidas 12m

Índice Combinado. Índice de Adquisición + Índice de Siniestralidad + Índice de Operación.

Margen Bruto. Utilidad Bruta 12m / Primas Retenidas 12m

Inversiones a Reservas. Inversiones Computables / Reservas Técnicas

Capital a Reservas. Capital Contable / Reservas Técnicas

Índice de Cobertura de Requerimiento de Capital de Solvencia. Capital Contable / Requerimiento de Capital de Solvencia

Índice de Capital Mínimo de Garantía. Activos Computables / Capital Mínimo de Garantía

Índice de Capital Mínimo Pagado. Capital Mínimo Pagado / Requerimiento de Capital Mínimo Pagado

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Consolidada 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Sobretasa Activa de Inversiones. (Productos Financieros 12m / Inversiones en Valores Prom. 12m) - Tasa de Referencia.

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapi +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Corporativos / ABS

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

HIR Compañía de Seguros

S.A. de C.V.

HR BBB+
HR3

Instituciones Financieras
6 de noviembre de 2023

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel. +52 (55) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023

Metodología de Calificación para Instituciones de Seguros (México), Mayo 2017

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/methodology/>

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.

Calificación anterior	HR BBB / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	3 de noviembre de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	4T14 – 2T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera interna y anual auditada por C.A.R.E. y A., S.C. proporcionada por la Aseguradora. Calificación de fortaleza financiera de A+ otorgada a Swiss Re por AM Best el 6 de septiembre de 2023. Calificación de fortaleza financiera de A otorgada a Lloyd's por AM Best el 15 de julio de 2023. Calificación de fortaleza financiera de A otorgada a Reaseguradora Patria, S.A. por AM Best el 21 de noviembre de 2022. Calificación de fortaleza financiera de A- otorgada a Best Meridian Insurance Company por AM Best el 21 de octubre de 2022. Calificación de fortaleza financiera de A+ otorgada a RGA Reinsurance Company por AM Best el 31 de diciembre de 2022. Calificación de fortaleza financiera de A otorgada a Mapfre Compañía de Reaseguros, S.A. por AM Best el 18 de octubre de 2023. Calificación de fortaleza financiera de A otorgada a QBE Insurance Group Ltd por AM Best el 5 de mayo de 2023. Calificación de fortaleza financiera de A- otorgada a Ocean International Reinsurance Company Ltd. Por AM Best el 8 de diciembre de 2022. Calificación de fortaleza financiera de A otorgada a Active Capital Reinsurance, Ltd. por AM Best el 10 de agosto de 2023. Calificación de fortaleza financiera de A otorgada a Barents Reinsurance Company, Inc. por AM Best el 15 de diciembre de 2022.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	
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

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), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (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).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, 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 de México S.A. de C.V. (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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información.



**Credit
Rating
Agency**

HIR Compañía de Seguros

S.A. de C.V.

HR BBB+
HR3

Instituciones Financieras
6 de noviembre de 2023

La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).