

Calificación

HIR Seguros LP
HIR Seguros CP

HR BBB-
HR3

Perspectiva

Estable

Evolución de la Fortaleza Financiera



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
akira.hirata@hrratings.com

Oscar Herrera
Analista Sr.
oscar.herrera@hrratings.com

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

HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB- con Perspectiva Estable y de HR3 para HIR Seguros

La ratificación de la calificación para HIR Seguros¹ se basa en los niveles de solvencia que presenta al cerrar con un índice de cobertura de capital de solvencia y de capital mínimo pagado de 2.10 veces (x) y 1.31x al 2T21, que a pesar de mostrar una disminución, continúan reflejando niveles adecuados (vs. 3.13x y 1.40x al 2T20). Por otra parte, se observa un deterioro en la rentabilidad al cerrar con un ROA y ROE Promedio de -1.2% y -19.1%, que son niveles por debajo a los esperados en nuestro escenario base del reporte pasado (vs. 0.8% y 21.2% al 2T20 y 2.7% y 54.4% en un escenario base). Lo anterior deriva principalmente del incremento en los costos de siniestralidad por un incremento en la tasa de mortalidad por COVID-19 durante el primer semestre del año. Asimismo, se observa una disminución de los productos financieros de los últimos doce meses (12m) como consecuencia de la salida del cliente principal de la Aseguradora, lo que derivó en el pago del producto de ahorro, disminuyendo las inversiones en valores y ocasionando una liberación de reservas de riesgos en curso. No obstante, la Aseguradora logró contrarrestar el impacto en los ingresos por primas a través de un incremento en la colocación de primas emitidas con uno de sus principales clientes. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados HIR Seguros (Millones de Pesos)	Semestral		Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1S20	1S21	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2021P*	2022P	2023P
Primas Emitidas	832.0	1,282.5	1,664.5	1,480.1	1,995.4	2,194.9	2,414.4	1,963.0	2,077.8	2,199.4
Primas de Retención	786.8	1,141.8	1,110.9	1,060.6	1,462.6	1,608.9	1,769.8	1,467.2	1,599.6	1,693.9
Resultado Neto	5.2	-21.3	20.3	9.9	-15.7	14.1	16.2	-41.1	-5.9	4.9
Índice de Adquisición	7.0%	9.3%	6.7%	10.9%	9.5%	9.7%	9.8%	9.6%	9.8%	9.9%
Índice de Siniestralidad	95.4%	93.2%	97.6%	93.8%	83.9%	81.6%	81.6%	84.9%	82.4%	82.1%
Índice de Operación	2.7%	3.9%	2.0%	5.6%	4.0%	4.3%	4.8%	4.3%	4.6%	4.8%
Índice Combinado	105.1%	106.4%	106.3%	110.3%	97.3%	95.6%	96.2%	98.9%	96.8%	96.8%
Índice de Retención de Riesgo	67.0%	73.3%	66.7%	71.7%	73.3%	73.3%	73.3%	74.7%	77.0%	77.0%
Margen Bruto	-3.4%	2.5%	-4.5%	2.2%	3.9%	5.7%	5.8%	2.5%	4.7%	4.8%
ROA Promedio	0.8%	-1.2%	1.1%	0.6%	-1.1%	1.0%	1.0%	-2.8%	-0.4%	0.3%
ROE Promedio	21.2%	-19.1%	26.1%	10.9%	-20.7%	16.1%	15.6%	-61.6%	-13.0%	11.7%
Sobretasa Activa de Inversiones	-0.5%	-3.4%	2.8%	-4.2%	-2.5%	-0.5%	1.2%	-2.5%	-0.3%	2.4%
Índice de Cobertura de Base de Inversión	1.02	1.02	1.01	1.07	1.04	1.03	1.04	1.02	1.00	1.01
Capital a Reservas	4.5%	6.7%	4.8%	18.9%	12.8%	9.2%	8.9%	8.4%	5.5%	4.9%
Índice de Cobertura de Capital de Solvencia	3.13	2.10	1.09	2.83	2.14	2.13	2.28	1.88	1.32	1.12
Índice de Cobertura de Capital Mínimo Pagado	1.40	1.31	1.35	1.74	1.59	1.66	1.75	1.08	1.00	1.01

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Alvarez y Cia., S.C., proporcionada por la Aseguradora.
*Proyecciones realizadas desde el 3T21.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuados niveles de solvencia, cerrando con un índice de cobertura de capital de solvencia y de capital mínimo pagado de 2.10x y 1.31x al 2T21 (vs. 3.13x y 1.40x al 2T20 y 3.14x y 1.27x en un escenario base).** La disminución deriva de una presión en el capital contable como resultado de las pérdidas generadas, así como un aumento en el requerimiento de solvencia.
- **Presión en la rentabilidad, cerrando con un ROA y ROE Promedio de -1.2% y -19.1% al 2T21 (vs. 0.8% y 21.2% al 2T20 y 2.7% y 57.4% en un escenario base).** Las pérdidas registradas en los últimos 12 meses (m) de operación son resultado de un incremento en los costos de siniestralidad por un aumento en la tasa de mortalidad durante los primeros seis meses del 2021 por COVID-19.
- **Elevados niveles de eficiencia, cerrando con un índice combinado de 106.4% al 2T21 (vs. 105.1% al 2T20 y 97.6% en un escenario base).** El incremento deriva principalmente de un aumento en los costos de adquisición, en línea con el aumento en el volumen de primas emitidas en los últimos 12m y la adquisición de nuevos clientes.

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

Expectativas para Periodos Futuros

- **Disminución con respecto a la generación de productos financieros.** Se espera que, considerando el volumen actual de inversiones en valores y el ambiente de alza de tasas esperado, la Aseguradora genere menores productos financieros. Sin embargo, se espera que produzcan una utilidad positiva para 2022.
- **Presión en la rentabilidad, con un ROA y ROE Promedio de -1.1% y -20.7% al 4T21.** Esta presión se debería al incremento en los costos de siniestralidad por COVID-19 durante el primer semestre del año; sin embargo, se esperaría una recuperación en los próximos años en línea con el avance en el programa de vacunación en el país.

Factores Adicionales Considerados

- **Elevada concentración en el cliente principal, representando el 57.3% al 2T21 (vs. 33.0% al 2T20).** Esta concentración se debe a la salida de uno de los clientes principales de la Aseguradora, así como a un incremento en el volumen de negocios con el principal cliente.
- **Disminución en la concentración de las primas cedidas en la principal reaseguradora, con un 64.8% al 2T21 (vs. 85.3% al 2T20).** A pesar de continuar presentando una concentración, la reaseguradora cuenta con una calificación de fortaleza financiera elevada equivalente a HR A- (G) en escala global.
- **Caída en las inversiones en valores que presionó la generación de productos financieros.** Derivado de la salida de un cliente principal, la Aseguradora tuvo que hacer el pago del producto de ahorro correspondiente a ese cliente por P\$1,370.0m, disminuyendo las inversiones en valores.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora en los indicadores de solvencia.** El incremento en el índice de capital a reservas, de capital mínimo pagado y de cobertura de inversión a niveles por arriba del 15.0%, 1.5x y 1.1x, podría mejorar la calificación de HIR Seguros.
- **Mejora en el índice combinado.** Una disminución significativa de la siniestralidad, que ocasione que el índice combinado cierre en niveles por debajo del 95.0%, tendría un impacto positivo en la calificación.
- **Mejora en la rentabilidad derivado de una disminución en el índice combinado.** Niveles de ROA y ROE Promedio por arriba del 0.5% y 15.0%, lo que reflejaría una estabilidad en las utilidades durante los próximos 12m, como efecto de una adecuada administración de las eficiencias mejorarían la fortaleza financiera de HIR Seguros.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presión en la rentabilidad a niveles negativos, derivado de un deterioro en las eficiencias.** Un incremento en el índice combinado que llegue a generar pérdidas de capital por resultados negativos, presionando el ROA y ROE Promedio a niveles negativos de -2.5% y -40.0%, impactaría de manera negativa la calificación.
- **Presión en la solvencia con un índice de capital de solvencia y mínimo pagado por debajo de 1.5x y 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.

Anexo – Escenario Base

Balance: HIR Compañía de Seguros			Anual				Semestral	
Escenario Base (En millones de pesos)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1S20	1S21
ACTIVO	1,411.2	2,262.7	887.9	1,001.6	1,421.9	1,676.6	2,241.1	1,352.7
Inversiones en Valores	933.5	1,038.8	253.1	195.0	346.5	402.3	1,259.0	216.6
Gubernamentales	933.2	1,038.3	252.5	194.6	345.7	401.3	1,258.5	216.0
De Empresas Privadas Titulos de Capital	0.3	0.5	0.5	0.5	0.8	1.0	0.5	0.5
Reporto	246.0	372.3	4.7	46.9	83.3	96.7	357.4	0.0
Inmobiliarias	50.1	43.9	43.5	42.8	42.0	41.2	43.6	43.2
Inmuebles	50.1	43.9	43.5	42.8	42.0	41.2	43.6	43.2
Depreciación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Disponibilidades	6.1	179.1	23.8	23.9	23.8	21.2	24.9	23.8
Deudores	120.0	320.2	243.6	289.3	261.7	287.5	365.5	667.6
Primas	153.7	310.9	236.2	282.0	254.0	279.4	357.7	661.1
Documentos por Cobrar	1.3	1.3	1.0	1.1	1.1	1.2	1.3	1.0
Otros ¹	2.0	9.2	7.2	7.1	7.5	7.9	7.7	6.3
Estimación para Castigo de Adeudos	(37.0)	(1.2)	(1.0)	(1.1)	(1.1)	(1.2)	(1.2)	(1.0)
Reaseguradores y Reafianzadores	53.9	306.6	308.0	388.2	649.5	812.8	179.3	385.7
Instituciones de Seguros	24.2	21.0	83.3	46.3	77.5	97.0	27.6	46.0
Participación de Reaseguradores por Sin. Pend.	28.5	280.3	224.8	341.9	572.0	715.8	151.8	339.7
Participación de Reaseguradores por Riesgos en Curso	1.3	5.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos	1.5	1.7	11.3	15.5	15.1	14.8	11.3	15.7
Otros Activos ²	0.0	0.0	0.1	4.9	4.9	4.9	0.1	4.9
Gastos Amortizables	1.0	1.4	8.4	7.8	7.0	6.3	8.1	8.2
PASIVO	1,340.8	2,177.6	792.8	922.2	1,328.4	1,566.9	2,150.8	1,278.9
Reservas Técnicas	1,284.8	1,785.6	504.0	619.6	1,011.4	1,234.7	2,011.2	1,096.9
Riesgos en Curso	1,163.6	1,557.2	270.3	357.6	538.0	692.2	1,725.8	662.3
Vida	1,160.7	1,554.3	267.5	356.2	535.9	689.4	1,722.9	659.6
Accidentes y Enfermedades	2.8	3.0	2.8	1.4	2.2	2.8	2.9	2.7
Obligaciones Contractuales	121.2	228.4	233.7	262.0	473.4	542.6	285.4	434.6
Sinistros Ocurredos y No Reportados	30.1	41.0	104.0	127.6	230.6	264.4	180.8	211.8
Primas en Depósito	91.1	187.4	129.7	134.3	242.7	278.2	104.6	222.8
Acreeedores	33.1	31.5	44.7	46.2	47.8	49.4	77.2	64.9
Agentes y Ajustadores	17.9	22.6	25.2	26.4	27.6	28.8	58.5	46.6
Acreeedores Diversos	15.2	8.9	19.4	19.8	20.2	20.6	18.6	18.3
Reaseguradores y Reafianzadores	21.9	359.2	242.7	254.8	267.6	280.9	60.9	111.7
Instituciones de Seguros	16.0	343.1	242.7	254.8	267.6	280.9	60.9	111.7
Otros ³	5.9	16.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Pasivos	1.0	1.3	1.5	1.6	1.7	1.7	1.6	5.3
Provisiones para Obligaciones Diversas	1.0	1.3	1.4	1.5	1.6	1.7	1.6	5.2
Creditos Diferidos	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1
CAPITAL CONTABLE	70.3	85.1	95.1	79.4	93.5	109.7	90.3	73.8
Capital Social	185.6	185.6	185.6	185.6	185.6	185.6	185.6	185.6
Reservas	10.5	11.8	13.8	14.8	14.8	14.8	13.8	14.8
Superavit por Valuación	26.8	21.3	21.4	21.4	21.4	21.4	21.3	21.4
Resultado de Ejercicios Anteriores	(165.9)	(153.9)	(135.7)	(126.8)	(142.5)	(128.4)	(135.7)	(126.8)
Resultado del Ejercicio	13.3	20.3	9.9	(15.7)	14.1	16.2	5.2	(21.3)

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Alvarez y Cia., S.C., proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas desde el 3T21 bajo un escenario base.

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

2.- Otros Activos: Diversos.

3.- Otros: Depósitos Retenidos.

Edo. de Resultados: HIR Compañía de Seguros							Anual		Semestral	
Escenario Base (En millones de pesos)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1S20	1S21		
Primas Emitidas	1,085.5	1,664.5	1,480.1	1,995.4	2,194.9	2,414.4	832.0	1,282.5		
Primas Cedidas	43.4	553.5	419.4	532.8	586.0	644.7	45.2	140.7		
Primas de Retención	1,042.1	1,110.9	1,060.6	1,462.6	1,608.9	1,769.8	786.8	1,141.8		
Incremento de Reservas en Curso	77.6	147.4	(1,173.3)	251.2	264.3	272.7	318.0	439.9		
Primas de Retención Devengadas	964.4	963.5	2,233.9	1,211.4	1,344.6	1,497.1	468.9	701.9		
Costo de Adquisición	76.0	74.8	115.9	138.4	156.2	173.0	84.7	101.1		
Comisiones a Agentes	37.2	40.5	85.3	70.6	98.8	109.9	60.2	50.6		
Cobertura de Exceso de Pérdida	0.2	0.0	0.0	0.3	0.4	0.4	0.0	0.0		
Otros ¹	38.6	34.2	30.6	67.5	57.1	62.8	24.5	50.4		
Recuperación del Costo de Adquisición	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Costo Neto de Adquisición	76.0	74.8	115.9	138.4	156.2	173.0	84.7	101.1		
Costo de Siniestralidad	899.0	940.2	2,095.3	1,016.4	1,096.9	1,222.3	379.9	584.8		
Costo Neto de Siniestralidad	899.0	940.2	2,095.3	1,016.4	1,096.9	1,222.3	379.9	584.8		
Utilidad Técnica	(10.6)	(51.5)	22.8	56.6	91.5	101.8	4.3	16.0		
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	0.6	1.6	0.5	0.3	0.3	0.3	0.2	0.0		
Utilidad Bruta	(10.0)	(49.9)	23.3	56.9	91.8	102.1	4.5	16.0		
Gastos Administrativos	62.8	33.6	82.5	79.0	94.4	115.9	48.3	40.4		
Utilidad de Operación	(72.8)	(83.5)	(59.3)	(22.1)	(2.6)	(13.8)	(43.7)	(24.4)		
Productos Financieros	86.1	103.7	69.2	6.4	16.7	29.9	48.9	3.1		
Utilidad antes de ISR	13.3	20.3	9.9	(15.7)	14.1	16.2	5.2	(21.3)		
Provisión ISR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Utilidad Neta	13.3	20.3	9.9	(15.7)	14.1	16.2	5.2	(21.3)		

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Alvarez y Cia., S.C., proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas desde el 3T21 bajo un escenario base.

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

Métricas Financieras	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1S20	1S21
Índice de Adquisición	7.3%	6.7%	10.9%	9.5%	9.7%	9.8%	7.0%	9.3%
Índice de Siniestralidad	93.2%	97.6%	93.8%	83.9%	81.6%	81.6%	95.4%	93.2%
Índice de Operación	5.8%	2.0%	5.6%	4.0%	4.3%	4.8%	2.7%	3.9%
Índice Combinado	106.3%	106.3%	110.3%	97.3%	95.6%	96.2%	105.1%	106.4%
Índice de Retención de Riesgo	96.0%	66.7%	71.7%	73.3%	73.3%	73.3%	67.0%	73.3%
Índice de Pérdidas Netas	86.3%	84.6%	197.5%	69.5%	68.2%	69.1%	71.8%	162.5%
Margen Bruto	-1.0%	-4.5%	2.2%	3.9%	5.7%	5.8%	-3.4%	2.5%
ROA Promedio	0.9%	1.1%	0.6%	-1.1%	1.0%	1.0%	0.8%	-1.2%
ROE Promedio	23.1%	26.1%	10.9%	-20.7%	16.1%	15.6%	21.2%	-19.1%
Sobretasa Activa de Inversiones	2.9%	2.8%	-4.2%	-2.5%	-0.5%	1.2%	-0.5%	-3.4%
Índice de Cobertura de Base de Inversión	1.03	1.01	1.07	1.04	1.03	1.04	1.02	1.02
Capital a Reservas	5.5%	4.8%	18.9%	12.8%	9.2%	8.9%	4.5%	6.7%
Índice de Cobertura de Capital de Solvencia	2.19	1.09	2.83	2.14	2.13	2.28	3.13	2.10
Índice de Cobertura de Capital Mínimo Pagado	1.07	1.35	1.74	1.59	1.66	1.75	1.40	1.31

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Alvarez y Cia., S.C., proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas desde el 3T21 bajo un escenario base.

Flujo de Efectivo: HIR Compañía de Seguros							Semestral	
Escenario Base (En millones de pesos)	2018	2019	2020	2021P	2022P	2023P	1S20	1S21
Utilidad del Ejercicio	13.3	20.3	9.9	(15.7)	14.1	16.2	5.2	(21.3)
Ajustes por partidas que no implican efectivo	87.5	393.7	(1,286.9)	203.2	264.3	272.7	168.5	392.0
Ajuste a Reservas Técnicas	87.5	393.7	(1,286.9)	203.2	264.3	272.7	168.5	392.0
Provisiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultados	100.8	413.9	(1,277.0)	187.5	278.4	288.9	173.7	370.7
Flujo generado por Operaciones	(104.6)	(241.7)	1,121.2	(188.0)	(279.3)	(292.2)	(328.2)	(370.9)
Cambio en inversiones en valores	(93.0)	(105.3)	785.8	58.0	(151.5)	(55.8)	(220.2)	36.5
Cambio en Primas por Cobrar	(38.6)	(157.1)	74.6	(45.8)	28.0	(25.4)	(46.8)	(424.9)
Cambio en Deudores	3.0	(43.1)	1.9	0.1	(0.4)	(0.4)	1.5	1.0
Cambio en Reaseguradores	(10.1)	84.6	(117.9)	(68.0)	(248.6)	(149.9)	(171.0)	(208.6)
Cambio en Otros Activos	2.4	(0.2)	(9.6)	(4.2)	0.4	0.3	(9.6)	(4.5)
Cambio en Obligaciones Contractuales	24.3	107.2	5.3	(87.6)	127.5	(49.3)	57.0	201.0
Cambio en Otros Pasivos	15.4	(1.3)	13.4	1.6	1.7	1.7	46.0	24.1
Flujos Netos de Operación	(3.7)	172.2	(155.8)	(0.5)	(0.9)	(3.4)	(154.5)	(0.2)
Flujo Generado por Inversiones	(1.1)	6.2	0.4	0.6	0.8	0.8	0.3	0.2
Pagos por Disposición de Activos	(1.1)	6.2	0.4	0.6	0.8	0.8	0.3	0.2
Flujo Generado por Financiamiento	1.9	(5.5)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Superávit por Valuación	1.9	(5.5)	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	(3.0)	172.9	(155.3)	0.1	(0.1)	(2.6)	(154.2)	0.1
Efectivo al Inicio del Periodo	9.1	6.1	179.1	23.8	23.9	23.8	179.1	23.8
Efectivo al Final del Periodo	6.1	179.1	23.8	23.9	23.8	21.2	24.9	23.8

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Alvarez y Cía., S.C., proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas desde el 3T21 bajo un escenario base.

Anexo – Escenario Estrés

Balance: HIR Compañía de Seguros			Anual				Semestral	
Escenario Estrés (En millones de pesos)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1S20	1S21
ACTIVO	1,411.2	2,262.7	887.9	994.1	1,240.1	1,449.6	2,241.1	1,352.7
Inversiones en Valores	933.5	1,038.8	253.1	193.1	242.3	282.7	1,259.0	216.6
Gubernamentales	933.2	1,038.3	252.5	192.6	241.8	282.1	1,258.5	216.0
De Empresas Privadas Titulos de Capital	0.3	0.5	0.5	0.5	0.6	0.7	0.5	0.5
Renta Variable	0.3	0.5	0.5	0.5	0.6	0.7	0.5	0.5
Reporto	246.0	372.3	4.7	46.4	58.3	68.0	357.4	0.0
Inmobiliarias	50.1	43.9	43.5	42.8	42.0	41.2	43.6	43.2
Inmuebles	50.1	43.9	43.5	42.8	42.0	41.2	43.6	43.2
Depreciación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Disponibilidades	6.1	179.1	23.8	4.5	5.2	5.8	24.9	23.8
Deudores	120.0	320.2	243.6	290.2	310.9	329.4	365.5	667.6
Primas	153.7	310.9	236.2	282.9	303.2	321.3	357.7	661.1
Documentos por Cobrar	1.3	1.3	1.0	1.1	1.1	1.2	1.3	1.0
Otros ¹	2.0	9.2	7.2	7.1	7.5	7.9	7.7	6.3
Estimación para Castigo de Adeudos	(37.0)	(1.2)	(1.0)	(1.1)	(1.1)	(1.2)	(1.2)	(1.0)
Reaseguradores y Reafianzadores	53.9	306.6	308.0	401.9	567.4	709.4	179.3	385.7
Instituciones de Seguros	24.2	21.0	83.3	48.0	67.7	84.7	27.6	46.0
Participación de Reaseguradores por Sin. Pend.	28.5	280.3	224.8	354.0	499.7	624.8	151.8	339.7
Participación de Reaseguradores por Riesgos en Curso	1.3	5.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos	1.5	1.7	11.3	15.1	14.0	13.0	11.3	15.7
Otros Activos ²	0.0	0.0	0.1	4.7	4.3	3.9	0.1	4.9
Gastos Amortizables	1.0	1.4	8.4	7.7	6.8	6.0	8.1	8.2
PASIVO	1,340.8	2,177.6	792.8	940.1	1,192.0	1,396.5	2,150.8	1,278.9
Reservas Técnicas	1,284.8	1,785.6	504.0	641.5	883.5	1,077.8	2,011.2	1,096.9
Riesgos en Curso	1,163.6	1,557.2	270.3	387.4	588.1	763.8	1,725.8	662.3
Vida	1,160.7	1,554.3	267.5	385.9	585.8	760.7	1,722.9	659.6
Accidentes y Enfermedades	2.8	3.0	2.8	1.6	2.4	3.1	2.9	2.7
Obligaciones Contractuales	121.2	228.4	233.7	254.1	295.4	314.0	285.4	434.6
Sinistros Ocurridos y No Reportados	30.1	41.0	104.0	123.8	143.9	153.0	180.8	211.8
Primas en Depósito	91.1	187.4	129.7	130.3	151.4	161.0	104.6	222.8
Acreedores	33.1	31.5	44.7	45.8	46.9	48.0	77.2	64.9
Agentes y Ajustadores	17.9	22.6	25.2	26.1	27.0	28.0	58.5	46.6
Acreedores Diversos	15.2	8.9	19.4	19.6	19.8	20.0	18.6	18.3
Reaseguradores y Reafianzadores	21.9	359.2	242.7	251.2	260.0	269.1	60.9	111.7
Instituciones de Seguros	16.0	343.1	242.7	251.2	260.0	269.1	60.9	111.7
Otros ³	5.9	16.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Pasivos	1.0	1.3	1.5	1.6	1.6	1.7	1.6	5.3
Provisiones para Obligaciones Diversas	1.0	1.3	1.4	1.5	1.5	1.6	1.6	5.2
Creditos Diferidos	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1
CAPITAL CONTABLE	70.3	85.1	95.1	54.0	48.2	53.1	90.3	73.8
Capital Social	185.6	185.6	185.6	185.6	185.6	185.6	185.6	185.6
Reservas	10.5	11.8	13.8	14.8	14.8	14.8	13.8	14.8
Superavit por Valuación	26.8	21.3	21.4	21.4	21.4	21.4	21.3	21.4
Resultado de Ejercicios Anteriores	(165.9)	(153.9)	(135.7)	(126.8)	(167.9)	(173.7)	(135.7)	(126.8)
Resultado del Ejercicio	13.3	20.3	9.9	(41.1)	(5.9)	4.9	5.2	(21.3)

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Alvarez y Cia., S.C., proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas desde el 3T21 bajo un escenario estrés.

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

2.- Otros Activos: Diversos.

3.- Otros: Depósitos Retenidos.

Edo. de Resultados: HIR Compañía de Seguros

Escenario Estrés (En millones de pesos)	Anual						Semestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1S20	1S21
Primas Emitidas	1,085.5	1,664.5	1,480.1	1,963.0	2,077.8	2,199.4	832.0	1,282.5
Primas Cedidas	43.4	553.5	419.4	495.7	478.2	505.5	45.2	140.7
Primas de Retención	1,042.1	1,110.9	1,060.6	1,467.2	1,599.6	1,693.9	786.8	1,141.8
Incremento de Reservas en Curso	77.6	147.4	(1,173.3)	283.0	291.9	305.7	318.0	439.9
Primas de Retención Devengadas	964.4	963.5	2,233.9	1,184.3	1,307.7	1,388.2	468.9	701.9
Costo de Adquisición	76.0	74.8	115.9	141.5	156.1	167.5	84.7	101.1
Comisiones a Agentes	37.2	40.5	85.3	74.4	101.8	110.0	60.2	50.6
Cobertura de Exceso de Pérdida	0.2	0.0	0.0	0.3	0.3	0.3	0.0	0.0
Otros ¹	38.6	34.2	30.6	66.8	54.0	57.2	24.5	50.4
Recuperación del Costo de Adquisición	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Costo Neto de Adquisición	76.0	74.8	115.9	141.5	156.1	167.5	84.7	101.1
Costo de Siniestralidad	899.0	940.2	2,095.3	1,006.0	1,077.4	1,139.5	379.9	584.8
Costo Neto de Siniestralidad	899.0	940.2	2,095.3	1,006.0	1,077.4	1,139.5	379.9	584.8
Utilidad Técnica	(10.6)	(51.5)	22.8	36.7	74.1	81.2	4.3	16.0
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	0.6	1.6	0.5	0.3	0.3	0.3	0.2	0.0
Utilidad Bruta	(10.0)	(49.9)	23.3	37.1	74.5	81.5	4.5	16.0
Gastos Administrativos	62.8	33.6	82.5	84.6	95.6	105.6	48.3	40.4
Utilidad de Operación	(72.8)	(83.5)	(59.3)	(47.5)	(21.1)	(24.1)	(43.7)	(24.4)
Productos Financieros	86.1	103.7	69.2	6.4	15.3	29.0	48.9	3.1
Utilidad antes de ISR	13.3	20.3	9.9	(41.1)	(5.9)	4.9	5.2	(21.3)
Provisión ISR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad Neta	13.3	20.3	9.9	(41.1)	(5.9)	4.9	5.2	(21.3)

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Alvarez y Cía., S.C., proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas desde el 3T21 bajo un escenario estrés.

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

Métricas Financieras	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1S20	1S21
Índice de Adquisición	7.3%	6.7%	10.9%	9.6%	9.8%	9.9%	7.0%	9.3%
Índice de Siniestralidad	93.2%	97.6%	93.8%	84.9%	82.4%	82.1%	95.4%	93.2%
Índice de Operación	5.8%	2.0%	5.6%	4.3%	4.6%	4.8%	2.7%	3.9%
Índice Combinado	106.3%	106.3%	110.3%	98.9%	96.8%	96.8%	105.1%	106.4%
Índice de Retención de Riesgo	96.0%	66.7%	71.7%	74.7%	77.0%	77.0%	67.0%	73.3%
Índice de Pérdidas Netas	86.3%	84.6%	197.5%	68.6%	67.4%	67.3%	71.8%	162.5%
Margen Bruto	-1.0%	-4.5%	2.2%	2.5%	4.7%	4.8%	-3.4%	2.5%
ROA Promedio	0.9%	1.1%	0.6%	-2.8%	-0.4%	0.3%	0.8%	-1.2%
ROE Promedio	23.1%	26.1%	10.9%	-61.6%	-13.0%	11.7%	21.2%	-19.1%
Sobretasa Activa de Inversiones	2.9%	2.8%	-4.2%	-2.5%	-0.3%	2.4%	-0.5%	-3.4%
Índice de Cobertura de Base de Inversión	1.03	1.01	1.07	1.02	1.00	1.01	1.02	1.02
Capital a Reservas	5.5%	4.8%	18.9%	8.4%	5.5%	4.9%	4.5%	6.7%
Índice de Cobertura de Capital de Solvencia	2.19	1.09	2.83	1.88	1.32	1.12	3.13	2.10
Índice de Cobertura de Capital Mínimo Pagado	1.07	1.35	1.74	1.08	1.00	1.01	1.40	1.31

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Alvarez y Cía., S.C., proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas desde el 3T21 bajo un escenario estrés.

Flujo de Efectivo: HIR Compañía de Seguros							Anual		Semestral	
Escenario Estrés (En millones de pesos)	2018	2019	2020	2021P	2022P	2023P	1S20	1S21		
Utilidad del Ejercicio	13.3	20.3	9.9	(41.1)	(5.9)	4.9	5.2	(21.3)		
Ajustes por partidas que no implican efectivo	87.5	393.7	(1,286.9)	235.0	292.0	305.7	168.5	392.0		
Ajuste a Reservas Técnicas	87.5	393.7	(1,286.9)	235.0	291.9	305.7	168.5	392.0		
Provisiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Flujo Generado por Resultados	100.8	413.9	(1,277.0)	193.9	286.1	310.6	173.7	370.7		
Flujo generado por Operaciones	(104.6)	(241.7)	1,121.2	(214.0)	(286.6)	(311.2)	(328.2)	(370.9)		
Cambio en inversiones en valores	(93.0)	(105.3)	785.8	60.0	(49.3)	(40.4)	(220.2)	36.5		
Cambio en Primas por Cobrar	(38.6)	(157.1)	74.6	(46.7)	(20.3)	(18.1)	(46.8)	(424.9)		
Cambio en Deudores	3.0	(43.1)	1.9	0.1	(0.4)	(0.4)	1.5	1.0		
Cambio en Reaseguradores	(10.1)	84.6	(117.9)	(85.4)	(156.7)	(133.0)	(171.0)	(208.6)		
Cambio en Otros Activos	2.4	(0.2)	(9.6)	(4.1)	0.7	0.6	(9.6)	(4.5)		
Cambio en Obligaciones Contractuales	24.3	107.2	5.3	(97.4)	(50.0)	(111.4)	57.0	201.0		
Cambio en Otros Pasivos	15.4	(1.3)	13.4	1.2	1.2	1.2	46.0	24.1		
Flujos Netos de Operación	(3.7)	172.2	(155.8)	(20.1)	(0.5)	(0.6)	(154.5)	(0.2)		
Flujo Generado por Inversiones	(1.1)	6.2	0.4	0.8	1.2	1.2	0.3	0.2		
Pagos por Disposición de Activos	(1.1)	6.2	0.4	0.8	1.2	1.2	0.3	0.2		
Flujo Generado por Financiamiento	1.9	(5.5)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		
Superávit por Valuación	1.9	(5.5)	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	(3.0)	172.9	(155.3)	(19.3)	0.7	0.6	(154.2)	0.1		
Efectivo al Inicio del Periodo	9.1	6.1	179.1	23.8	4.5	5.2	179.1	23.8		
Efectivo al Final del Periodo	6.1	179.1	23.8	4.5	5.2	5.8	24.9	23.8		

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Alvarez y Cía., S.C., proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas desde el 3T21 bajo un escenario 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 Capital de Solvencia. Capital Contable / Requerimiento de Capital Mínimo 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 Latapí +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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

Deuda Corporativa / ABS

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

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

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

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

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com



**Credit
Rating
Agency**

HIR Compañía de Seguros

S.A. de C.V.

**HR BBB-
HR3**

Instituciones Financieras
29 de octubre de 2021

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) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

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), Octubre 2020

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

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar 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	26 de noviembre de 2020
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	4T14 – 2T21
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 22 de julio de 2021. Calificación de fortaleza financiera de A otorgada a Lloyd's por AM Best el 21 de julio de 2021. Calificación de fortaleza financiera de A+ otorgada a Reaseguradora Patria, S.A. por AM Best el 5 de noviembre de 2020. Calificación de fortaleza financiera de A- otorgada a Best Meridian Insurance Company por AM Best el 17 de junio de 2021. Calificación de fortaleza financiera de A+ otorgada a RGA Reinsurance Company por AM Best el 30 de septiembre de 2021. Calificación de fortaleza financiera de A otorgada a Mapfre Compañía de Reaseguros, S.A. por AM Best el 21 de octubre de 2020. Calificación de fortaleza financiera de A otorgada a QBE Insurance Group Ltd por AM Best el 11 de marzo de 2021. Calificación de fortaleza financiera de A- otorgada a Ocean International Reinsurance Company Ltd. Por AM Best el 2 de octubre de 2020. Calificación de fortaleza financiera de A- otorgada a Active Capital Reinsurance, Ltd. por AM Best el 8 de julio de 2021.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	
eHR 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".



**Credit
Rating
Agency**

HIR Compañía de Seguros

S.A. de C.V.

**HR BBB-
HR3**

Instituciones Financieras
29 de octubre de 2021

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. 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).