

Calificación

HIR Seguros LP
HIR Seguros CP

HR BBB
HR3

Perspectiva

Estable

Evolución de la Fortaleza Financiera



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Oscar Herrera
Asociado
Analista Responsable
oscar.herrera@hrratings.com

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

Angel García
Director 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 de HR3 para HIR Seguros

La revisión al alza de la calificación para HIR Seguros¹ se debe a la sana evolución de sus operaciones, lo que ha permitido disminuir los riesgos de concentración con respecto a sus principales clientes y zona geográfica, así como de primas cedidas por reaseguradoras, las cuales han mostrado una disminución constante en los últimos tres años. En línea con lo anterior, la concentración por principales clientes, zona geográfica y reaseguradora cerró en 70.7%, 40.4% y 29.7% al segundo trimestre del 2022 (2T22) (vs. 90.1%, 46.6% y 86.5% al 2T19). Asimismo, se considera la recuperación observada de la situación financiera en los últimos 12 meses (m), la cual se ubicó por arriba de nuestro escenario base. En línea con lo anterior, la rentabilidad mostró una mejora al cerrar con un ROA y ROE Promedio de 1.1% y 24.6% al segundo trimestre del 2022 (2T22), lo cual se atribuye al fuerte crecimiento en el volumen de operación a través de la entrada de nuevos clientes en los primeros seis meses del año y a los adecuados niveles de siniestralidad observados (vs. -1.2% y -19.1% al 2T21; 1.0% y 15.5% en un escenario base). Por último, la solvencia mostró una mejora derivada del fortalecimiento del capital contable, con un índice de cobertura de capital de solvencia y de capital mínimo pagado de 2.4 veces (x) y 1.4x al 2T22 (vs. 2.0x y 1.1x al 2T21; 2.2x y 1.9x 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)	1S21	1S22	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Primas Emitidas 12m.	1,930.6	2,528.8	1,480.1	1,949.9	2,729.0	3,001.9	3,302.1	2,462.1	2,585.2	2,740.3
Primas de Retención 12m.	1,415.6	1,530.9	1,060.6	1,332.1	1,652.6	1,877.8	2,113.5	1,701.0	1,942.0	2,010.7
Resultado Neto 12m.	-16.6	22.3	9.9	-4.7	13.2	16.6	20.6	-52.7	-14.9	4.0
Índice de Adquisición	9.3%	13.7%	10.9%	11.3%	13.4%	13.6%	13.8%	12.4%	11.9%	12.7%
Índice de Siniestralidad	93.2%	79.2%	93.8%	83.9%	77.9%	79.1%	79.6%	83.6%	82.6%	79.9%
Índice de Operación	3.9%	3.1%	5.6%	3.8%	3.6%	3.4%	3.2%	3.8%	4.2%	4.4%
Índice Combinado	106.4%	96.0%	110.3%	99.0%	94.8%	96.1%	96.6%	99.8%	98.7%	97.0%
Índice de Retención de Riesgo	73.3%	60.5%	71.7%	68.3%	60.6%	62.6%	64.0%	69.1%	75.1%	73.4%
Margen Bruto	2.5%	5.9%	2.2%	4.8%	5.8%	4.6%	3.7%	1.9%	3.2%	4.4%
ROA Promedio	-1.2%	1.1%	0.6%	-0.3%	0.5%	0.6%	0.6%	-2.1%	-0.5%	0.1%
ROE Promedio	-19.1%	24.6%	10.9%	-5.6%	13.4%	14.7%	15.6%	-72.0%	-77.0%	15.8%
Sobretasa Activa de Inversiones	14.8%	-2.0%	8.9%	-1.4%	-1.1%	-1.0%	-0.9%	-0.5%	-2.5%	-2.5%
Índice de Cobertura de Base de Inversión	1.02	1.03	1.07	1.04	1.03	1.08	1.07	1.02	1.03	1.03
Capital a Reservas	6.7%	6.2%	18.9%	11.2%	5.9%	7.2%	7.3%	2.0%	1.4%	1.5%
Índice de Cobertura de Capital de Solvencia	2.0	2.4	2.8	2.1	2.4	2.8	2.8	1.8	1.1	1.0
Índice de Cobertura de Capital Mínimo Pagado	1.1	1.4	1.7	1.3	1.5	1.6	1.7	1.1	1.1	1.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Mejora en la rentabilidad al cerrar con un ROA y ROE Promedio de 1.1% y 24.6% al 2T22 (vs. -1.2% y 19.1% al 2T21 y 1.0% y 15.5% en un escenario base).** Lo anterior se atribuye al crecimiento en el volumen de ingresos acumulados 12m a través de la entrada de nuevos negocios. La utilidad neta 12m cerró en P\$22.3m en junio de 2022 (vs. pérdida de P\$16.6m en junio de 2021).
- **Adecuados niveles de solvencia, con un índice de cobertura de capital de solvencia y de capital mínimo pagado de 2.4x y 1.4x al 2T22 (vs. 2.0x y 1.1x al 2T21 y 2.2x y 1.9x en un escenario base).** El aumento en estos indicadores deriva del fortalecimiento del capital contable a través de la generación de utilidades.
- **Disminución del índice combinado al ubicarse en 96.0% al 2T22 (vs. 106.4% al 2T21 y 98.0% en un escenario base).** Esta mejora obedece a una generación de economías de escala con respecto a los gastos administrativos, lo que colocó el índice de operación en niveles bajos. Por su parte, la siniestralidad mostró una mejora importante al cerrar en 79.2% al 2T22 (vs. 93.2% al 2T21).

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 positivos, con un ROA y ROE Promedio de 0.5% y 13.4% al 4T22.** 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.
- **Índice de retención en niveles de 60.6% al 4T22.** Se espera que la estrategia de la Empresa de mitigar el riesgo de nuevos negocios se mantenga hasta finales de año.

Factores Adicionales Considerados

- **Disminución de la concentración de los clientes principales al representar el 70.7% al 2T22 (vs. 75.3% al 2T21 y 90.1% al 2T19).** Esta disminución se debe al incremento en las primas emitidas 12m a través de la entrada de nuevos negocios, lo que ocasionó una mejora en la concentración de clientes principales. No obstante, la concentración de los clientes principales es moderada.
- **Mejora en la distribución de las primas cedidas por reaseguradora, con una concentración del 29.7% con la reaseguradora principal al 2T22 (vs. 64.8% al 2T21 y 86.5% al 2T19).** Lo anterior con el objetivo de disminuir el riesgo por concentración con reaseguradoras. Al 2T22, la Aseguradora realiza operaciones de reaseguro con 11 reaseguradoras (vs. 9 reaseguradoras al 2T21).
- **Disminución en el índice de retención al riesgo al cerrar en 60.5% al 2T22 (vs. 73.3% al 2T21 y 63.5% en un escenario base).** Lo anterior se debe a la estrategia de ceder parcialmente el riesgo de pólizas de reciente entrada, con el objetivo de observar el comportamiento de la siniestralidad en los próximos 12m.

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 y 2.0x, podría mejorar la calificación de HIR Seguros.
- **Niveles positivos de la rentabilidad derivado de sanos niveles de índice combinado.** Niveles de ROA y ROE Promedio por arriba del 2.0% y 25.0% 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 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 -1.5% y -20.0%, impactaría de manera negativa la calificación.
- **Presión en la solvencia con un índice de capital de solvencia y mínimo pagado por debajo de 1.2x.** 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	
Escenario Base (En millones de pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024	1S21	1S22
ACTIVO	2,262.7	887.9	1,320.1	2,669.3	2,551.7	2,916.1	1,352.7	2,490.8
Inversiones en Valores	1,038.8	253.1	254.9	266.5	275.4	422.5	216.6	109.8
Gubernamentales	1,038.3	252.5	254.4	265.2	274.1	420.5	216.0	109.3
De Empresas Privadas Titulos de Capital	0.5	0.5	0.5	1.3	1.3	2.0	0.5	0.5
Reporto	372.3	4.7	0.0	271.2	177.9	216.3	0.0	279.5
Inmobiliarias	43.9	43.5	39.0	38.6	37.8	37.0	43.2	39.0
Inmuebles	43.9	43.5	39.0	38.6	37.8	37.0	43.2	39.0
Depreciación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Disponibilidades	179.1	23.8	13.6	13.5	10.4	13.5	23.8	14.3
Deudores	320.2	243.6	401.5	1,089.7	1,142.1	1,200.0	667.6	1,127.3
Primas	310.9	236.2	364.7	1,070.9	1,124.9	1,182.1	661.1	1,119.0
Documentos por Cobrar	1.3	1.0	0.9	1.0	1.0	1.1	1.0	0.9
Otros ¹	9.2	7.2	36.6	18.7	17.1	17.8	6.3	8.1
Estimación para Castigo de Adeudos	(1.2)	(1.0)	(0.9)	(0.9)	(1.0)	(1.0)	(1.0)	(0.9)
Reaseguradores y Reafianzadores	306.6	308.0	598.4	977.6	896.1	1,015.0	385.7	908.5
Instituciones de Seguros	21.0	83.3	56.9	335.0	307.1	347.8	46.0	311.3
Participación de Reaseguradores por Sin. Pend.	280.3	224.8	541.5	642.6	589.1	667.2	339.7	597.2
Participación de Reaseguradores por Riesgos en Curso	5.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos	1.7	11.3	12.7	12.2	11.9	11.7	15.7	12.4
Otros Activos ²	0.0	0.1	2.2	2.3	2.3	2.3	4.9	2.3
Gastos Amortizables	1.4	8.4	7.9	7.0	6.3	5.7	8.2	7.4
PASIVO	2,177.6	792.8	1,229.8	2,565.8	2,431.6	2,775.4	1,278.9	2,394.7
Reservas Técnicas	1,785.6	504.0	810.0	1,746.3	1,669.9	1,921.1	1,096.9	1,539.6
Riesgos en Curso	1,557.2	270.3	402.8	1,014.8	1,159.5	1,287.4	662.3	1,029.9
Vida	1,554.3	267.5	398.1	1,011.4	1,155.6	1,283.1	659.6	1,026.5
Accidentes y Enfermedades	3.0	2.8	4.6	3.4	3.9	4.3	2.7	3.4
Obligaciones Contractuales	228.4	233.7	407.3	731.0	509.9	633.1	434.6	509.2
Sinistros Ocurredos y No Reportados	41.0	104.0	207.4	307.3	214.3	266.2	211.8	214.0
Primas en Depósito	187.4	129.7	199.9	423.7	295.5	367.0	222.8	295.1
Acreedores	31.5	44.7	77.8	80.7	83.7	86.8	64.9	121.7
Agentes y Ajustadores	22.6	25.2	53.2	55.6	58.1	60.8	46.6	66.4
Acreedores Diversos	8.9	19.4	24.5	25.0	25.5	26.0	18.3	55.3
Reaseguradores y Reafianzadores	359.2	242.7	336.8	733.2	672.1	761.3	111.7	725.1
Instituciones de Seguros	343.1	242.7	336.8	733.2	672.1	761.3	111.7	725.1
Otros ³	16.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Pasivos	1.3	1.5	5.1	5.7	5.9	6.2	5.3	8.3
Provisiones para Obligaciones Diversas	1.3	1.4	5.0	5.3	5.5	5.8	5.2	7.9
Creditos Diferidos	0.0	0.0	0.1	0.4	0.4	0.4	0.1	0.4
CAPITAL CONTABLE	85.1	95.1	90.3	103.5	120.1	140.7	73.8	96.1
Capital Social	185.6	185.6	185.6	185.6	185.6	185.6	185.6	185.6
Reservas	11.8	13.8	14.8	14.8	14.8	14.8	14.8	14.8
Superavit por Valuación	21.3	21.4	21.3	21.3	21.3	21.3	21.4	21.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	(153.9)	(135.7)	(126.8)	(131.5)	(118.3)	(101.7)	(126.8)	(131.5)
Resultado del Ejercicio	20.3	9.9	(4.7)	13.2	16.6	20.6	(21.3)	5.7

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 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

Escenario Base (En millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1S21	1S22
Primas Emitidas	1,664.5	1,480.1	1,949.9	2,729.0	3,001.9	3,302.1	1,282.5	1,861.5
Primas Cedidas	553.5	419.4	617.8	1,076.4	1,124.2	1,188.6	140.7	520.9
Primas de Retención	1,110.9	1,060.6	1,332.1	1,652.6	1,877.8	2,113.5	1,141.8	1,340.6
Incremento de Reservas en Curso	147.4	(1,173.3)	4.2	214.3	241.8	290.3	439.9	526.9
Primas de Retención Devengadas	963.5	2,233.9	1,327.8	1,438.3	1,636.0	1,823.2	701.9	813.7
Costo de Adquisición	74.8	115.9	150.6	221.2	255.2	292.2	101.1	160.4
Comisiones a Agentes	40.5	85.3	118.6	85.8	105.1	132.1	50.6	59.8
Cobertura de Exceso de Pérdida	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros ¹	34.2	30.6	32.0	135.4	150.1	160.2	50.4	100.7
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	74.8	115.9	150.6	221.2	255.2	292.2	101.1	160.4
Costo de Siniestralidad	940.2	2,095.3	1,114.4	1,120.0	1,293.8	1,450.9	584.8	610.2
Costo Neto de Siniestralidad	940.2	2,095.3	1,114.4	1,120.0	1,293.8	1,450.9	584.8	610.2
Utilidad Técnica	(51.5)	22.8	62.8	97.1	87.0	80.1	16.0	43.1
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	1.6	0.5	0.5	1.0	1.0	1.0	0.0	0.4
Utilidad Bruta	(49.9)	23.3	63.3	96.6	85.9	78.9	16.0	42.9
Gastos Administrativos	33.6	82.5	73.4	97.0	102.0	105.7	40.4	44.9
Utilidad de Operación	(83.5)	(59.3)	(10.1)	(0.3)	(16.1)	(26.8)	(24.4)	(2.0)
Productos Financieros	103.7	69.2	5.4	13.5	32.7	47.4	3.1	7.7
Utilidad antes de ISR	20.3	9.9	(4.7)	13.2	16.6	20.6	(21.3)	5.7
Provisión ISR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad Neta	20.3	9.9	(4.7)	13.2	16.6	20.6	(21.3)	5.7

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

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

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1S21	1S22
Índice de Adquisición	6.7%	10.9%	11.3%	13.4%	13.6%	13.8%	9.3%	13.7%
Índice de Siniestralidad	97.6%	93.8%	83.9%	77.9%	79.1%	79.6%	93.2%	79.2%
Índice de Operación	2.0%	5.6%	3.8%	3.6%	3.4%	3.2%	3.9%	3.1%
Índice Combinado	106.3%	110.3%	99.0%	94.8%	96.1%	96.6%	106.4%	96.0%
Índice de Retención de Riesgo	66.7%	71.7%	68.3%	60.6%	62.6%	64.0%	73.3%	60.5%
Índice de Pérdidas Netas	84.6%	197.5%	83.7%	67.8%	68.9%	68.6%	162.5%	74.5%
Margen Bruto	-4.5%	2.2%	4.8%	5.8%	4.6%	3.7%	2.5%	5.9%
ROA Promedio	1.1%	0.6%	-0.3%	0.5%	0.6%	0.6%	-1.2%	1.1%
ROE Promedio	26.1%	10.9%	-5.6%	13.4%	14.7%	15.6%	-19.1%	24.6%
Sobretasa Activa de Inversiones	5.5%	8.9%	-1.4%	-1.1%	-1.0%	-0.9%	14.8%	-2.0%
Índice de Cobertura de Base de Inversión	1.01	1.07	1.04	1.03	1.08	1.07	1.02	1.03
Capital a Reservas	4.8%	18.9%	11.2%	5.9%	7.2%	7.3%	6.7%	6.2%
Índice de Cobertura de Capital de Solvencia	1.09	2.83	2.06	2.41	2.79	2.85	2.10	2.39
Índice de Cobertura de Capital Mínimo Pagado	1.35	1.74	1.35	1.48	1.61	1.72	1.31	1.35

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

Flujo de Efectivo: HIR Compañía de Seguros							Acumulado	
Escenario Base (En millones de pesos)	2019	2020	Anual				1S21	1S22
Utilidad del Ejercicio	20.3	9.9	(4.7)	13.2	16.6	20.6	(21.3)	5.7
Ajustes por partidas que no implican efectivo	393.7	(1,286.9)	132.5	315.0	241.8	290.3	392.0	627.6
Ajuste a Reservas Técnicas	393.7	(1,286.9)	132.5	315.0	241.8	290.3	392.0	627.6
Provisiones	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultados	413.9	(1,277.0)	127.8	328.2	258.4	310.9	370.7	633.4
Flujo generado por Operaciones	(241.7)	1,121.2	(142.3)	(328.8)	(262.3)	(308.6)	(370.9)	(632.7)
Cambio en inversiones en valores	(105.3)	785.8	(1.8)	(11.6)	(9.0)	(147.1)	36.5	145.0
Cambio en Primas por Cobrar	(157.1)	74.6	(128.5)	(706.2)	(54.0)	(57.1)	(424.9)	(754.3)
Cambio en Deudores	(43.1)	1.9	(29.3)	17.9	1.6	(0.8)	1.0	28.5
Cambio en Reaseguradores	84.6	(117.9)	(196.3)	17.2	20.4	(29.7)	(208.6)	78.2
Cambio en Otros Activos	(0.2)	(9.6)	(1.4)	0.4	0.3	0.2	(4.5)	0.2
Cambio en Obligaciones Contractuales	107.2	5.3	173.6	621.2	(318.2)	(39.1)	201.0	101.9
Cambio en Otros Pasivos	(1.3)	13.4	36.7	3.4	3.3	3.4	24.1	47.1
Flujos Netos de Operación	172.2	(155.8)	(14.5)	(0.6)	(3.9)	2.4	(0.2)	0.6
Flujo Generado por Inversiones	6.2	0.4	4.4	0.4	0.8	0.8	0.2	0.0
Pagos por Disposición de Activos	6.2	0.4	4.4	0.4	0.8	0.8	0.2	0.0
Flujo Generado por Financiamiento	(5.5)	0.1	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	(0.0)
Superávit por Valuación	(5.5)	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	172.9	(155.3)	(10.1)	(0.2)	(3.1)	3.2	0.1	0.6
Efectivo al Inicio del Periodo	6.1	179.1	23.8	13.6	13.5	10.4	23.8	13.6
Efectivo al Final del Periodo	179.1	23.8	13.6	13.5	10.4	13.5	23.8	14.3

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: HIR Compañía de Seguros							Anual	
Escenario Estrés (En millones de pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024	1S21	1S22
ACTIVO	2,262.7	887.9	1,320.1	2,773.7	2,460.8	2,693.3	1,352.7	2,490.8
Inversiones en Valores	1,038.8	253.1	254.9	157.8	226.4	265.1	216.6	109.8
Gubernamentales	1,038.3	252.5	254.4	157.0	225.3	263.9	216.0	109.3
De Empresas Privadas Titulos de Capital	0.5	0.5	0.5	0.7	1.1	1.3	0.5	0.5
Reporto	372.3	4.7	0.0	69.9	70.2	70.6	0.0	279.5
Inmobiliarias	43.9	43.5	39.0	38.6	37.8	37.0	43.2	39.0
Inmuebles	43.9	43.5	39.0	38.6	37.8	37.0	43.2	39.0
Depreciación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Disponibilidades	179.1	23.8	13.6	6.8	8.2	5.7	23.8	14.3
Deudores	320.2	243.6	401.5	1,443.6	1,207.6	1,329.4	667.6	1,127.3
Primas	310.9	236.2	364.7	1,424.8	1,190.5	1,311.5	661.1	1,119.0
Documentos por Cobrar	1.3	1.0	0.9	1.0	1.0	1.1	1.0	0.9
Otros ¹	9.2	7.2	36.6	18.7	17.1	17.8	6.3	8.1
Estimación para Castigo de Adeudos	(1.2)	(1.0)	(0.9)	(0.9)	(1.0)	(1.0)	(1.0)	(0.9)
Reaseguradores y Reafianzadores	306.6	308.0	598.4	1,044.7	898.6	973.9	385.7	908.5
Instituciones de Seguros	21.0	83.3	56.9	358.0	307.9	333.7	46.0	311.3
Participación de Reaseguradores por Sin. Pend.	280.3	224.8	541.5	686.8	590.7	640.2	339.7	597.2
Participación de Reaseguradores por Riesgos en Curso	5.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos	1.7	11.3	12.7	12.2	11.9	11.7	15.7	12.4
Otros Activos ²	0.0	0.1	2.2	2.3	2.3	2.3	4.9	2.3
Gastos Amortizables	1.4	8.4	7.9	7.0	6.3	5.7	8.2	7.4
PASIVO	2,177.6	792.8	1,229.8	2,736.0	2,438.1	2,666.6	1,278.9	2,394.7
Reservas Técnicas	1,785.6	504.0	810.0	1,866.1	1,674.5	1,843.2	1,096.9	1,539.6
Riesgos en Curso	1,557.2	270.3	402.8	1,024.2	1,173.4	1,308.3	662.3	1,029.9
Vida	1,554.3	267.5	398.1	1,020.8	1,169.5	1,303.9	659.6	1,026.5
Accidentes y Enfermedades	3.0	2.8	4.6	3.4	3.9	4.4	2.7	3.4
Obligaciones Contractuales	228.4	233.7	407.3	841.4	500.6	534.4	434.6	509.2
Sinistros Ocurredos y No Reportados	41.0	104.0	207.4	353.7	210.4	224.7	211.8	214.0
Primas en Depósito	187.4	129.7	199.9	487.7	290.2	309.7	222.8	295.1
Acreedores	31.5	44.7	77.8	80.7	83.7	86.8	64.9	121.7
Agentes y Ajustadores	22.6	25.2	53.2	55.6	58.1	60.8	46.6	66.4
Acreedores Diversos	8.9	19.4	24.5	25.0	25.5	26.0	18.3	55.3
Reaseguradores y Reafianzadores	359.2	242.7	336.8	783.6	674.0	730.4	111.7	725.1
Instituciones de Seguros	343.1	242.7	336.8	783.6	674.0	730.4	111.7	725.1
Otros ³	16.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Pasivos	1.3	1.5	5.1	5.7	5.9	6.2	5.3	8.3
Provisiones para Obligaciones Diversas	1.3	1.4	5.0	5.3	5.5	5.8	5.2	7.9
Creditos Diferidos	0.0	0.0	0.1	0.4	0.4	0.4	0.1	0.4
CAPITAL CONTABLE	85.1	95.1	90.3	37.6	22.8	26.7	73.8	96.1
Capital Social	185.6	185.6	185.6	185.6	185.6	185.6	185.6	185.6
Reservas	11.8	13.8	14.8	14.8	14.8	14.8	14.8	14.8
Superavit por Valuación	21.3	21.4	21.3	21.3	21.3	21.3	21.4	21.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	(153.9)	(135.7)	(126.8)	(131.5)	(184.2)	(199.1)	(126.8)	(131.5)
Resultado del Ejercicio	20.3	9.9	(4.7)	(52.7)	(14.9)	4.0	(21.3)	5.7

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de 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						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1S21	1S22
Primas Emitidas	1,664.5	1,480.1	1,949.9	2,462.1	2,585.2	2,740.3	1,282.5	1,861.5
Primas Cedidas	553.5	419.4	617.8	761.1	643.2	729.6	140.7	520.9
Primas de Retención	1,110.9	1,060.6	1,332.1	1,701.0	1,942.0	2,010.7	1,141.8	1,340.6
Incremento de Reservas en Curso	147.4	(1,173.3)	4.2	223.3	247.2	299.4	439.9	526.9
Primas de Retención Devengadas	963.5	2,233.9	1,327.8	1,477.7	1,694.7	1,711.3	701.9	813.7
Costo de Adquisición	74.8	115.9	150.6	210.9	231.4	254.8	101.1	160.4
Comisiones a Agentes	40.5	85.3	118.6	74.8	77.6	95.9	50.6	59.8
Cobertura de Exceso de Pérdida	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros ¹	34.2	30.6	32.0	136.1	153.8	158.9	50.4	100.7
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	74.8	115.9	150.6	210.9	231.4	254.8	101.1	160.4
Costo de Siniestralidad	940.2	2,095.3	1,114.4	1,234.7	1,400.3	1,367.2	584.8	610.2
Costo Neto de Siniestralidad	940.2	2,095.3	1,114.4	1,234.7	1,400.3	1,367.2	584.8	610.2
Utilidad Técnica	(51.5)	22.8	62.8	32.1	63.0	89.3	16.0	43.1
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	1.6	0.5	0.5	1.0	1.0	1.0	0.0	0.4
Utilidad Bruta	(49.9)	23.3	63.3	31.6	61.9	88.1	16.0	42.9
Gastos Administrativos	33.6	82.5	73.4	94.2	108.6	120.6	40.4	44.9
Utilidad de Operación	(83.5)	(59.3)	(10.1)	(62.5)	(46.6)	(32.5)	(24.4)	(2.0)
Productos Financieros	103.7	69.2	5.4	9.8	31.8	36.5	3.1	7.7
Utilidad antes de ISR	20.3	9.9	(4.7)	(52.7)	(14.9)	4.0	(21.3)	5.7
Provisión ISR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad Neta	20.3	9.9	(4.7)	(52.7)	(14.9)	4.0	(21.3)	5.7

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

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

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1S21	1S22
Índice de Adquisición	6.7%	10.9%	11.3%	12.4%	11.9%	12.7%	9.3%	13.7%
Índice de Siniestralidad	97.6%	93.8%	83.9%	83.6%	82.6%	79.9%	93.2%	79.2%
Índice de Operación	2.0%	5.6%	3.8%	3.8%	4.2%	4.4%	3.9%	3.1%
Índice Combinado	106.3%	110.3%	99.0%	99.8%	98.7%	97.0%	106.4%	96.0%
Índice de Retención de Riesgo	66.7%	71.7%	68.3%	69.1%	75.1%	73.4%	73.3%	60.5%
Índice de Pérdidas Netas	84.6%	197.5%	83.7%	72.6%	72.1%	68.0%	162.5%	74.5%
Margen Bruto	-4.5%	2.2%	4.8%	1.9%	3.2%	4.4%	2.5%	5.9%
ROA Promedio	1.1%	0.6%	-0.3%	-2.1%	-0.5%	0.1%	-1.2%	1.1%
ROE Promedio	26.1%	10.9%	-5.6%	-72.0%	-77.0%	15.8%	-19.1%	24.6%
Sobretasa Activa de Inversiones	5.5%	8.9%	-1.4%	-0.5%	-2.5%	-2.5%	14.8%	-2.0%
Índice de Cobertura de Base de Inversión	1.01	1.07	1.04	1.02	1.03	1.03	1.02	1.03
Capital a Reservas	4.8%	18.9%	11.2%	2.0%	1.4%	1.5%	6.7%	6.2%
Índice de Cobertura de Capital de Solvencia	1.09	2.83	2.06	1.79	1.14	1.03	1.98	2.39
Índice de Cobertura de Capital Mínimo Pagado	1.35	1.74	1.35	1.15	1.09	1.03	1.08	1.35

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

Flujo de Efectivo: HIR Compañía de Seguros							Acumulado	
Escenario Estrés (En millones de pesos)	2019	2020	Anual				1S21	1S22
Utilidad del Ejercicio	20.3	9.9	(4.7)	(52.7)	(14.9)	4.0	(21.3)	5.7
Ajustes por partidas que no implican efectivo	393.7	(1,286.9)	132.5	324.0	247.2	299.4	392.0	627.6
Ajuste a Reservas Técnicas	393.7	(1,286.9)	132.5	324.0	247.2	299.4	392.0	627.6
Provisiones	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultados	413.9	(1,277.0)	127.8	271.3	232.4	303.4	370.7	633.4
Flujo generado por Operaciones	(241.7)	1,121.2	(142.3)	(278.5)	(231.8)	(306.7)	(370.9)	(632.7)
Cambio en inversiones en valores	(105.3)	785.8	(1.8)	97.1	(68.6)	(38.7)	36.5	145.0
Cambio en Primas por Cobrar	(157.1)	74.6	(128.5)	(1,060.1)	234.3	(121.0)	(424.9)	(754.3)
Cambio en Deudores	(43.1)	1.9	(29.3)	18.0	1.6	(0.7)	1.0	28.5
Cambio en Reaseguradores	84.6	(117.9)	(196.3)	0.4	36.5	(18.8)	(208.6)	78.2
Cambio en Otros Activos	(0.2)	(9.6)	(1.4)	0.4	0.3	0.2	(4.5)	0.2
Cambio en Obligaciones Contractuales	107.2	5.3	173.6	732.1	(438.9)	(130.7)	201.0	101.9
Cambio en Otros Pasivos	(1.3)	13.4	36.7	3.4	3.3	3.4	24.1	47.1
Flujos Netos de Operación	172.2	(155.8)	(14.5)	(7.2)	0.6	(3.3)	(0.2)	0.6
Flujo Generado por Inversiones	6.2	0.4	4.4	0.4	0.8	0.8	0.2	0.0
Pagos por Disposición de Activos	6.2	0.4	4.4	0.4	0.8	0.8	0.2	0.0
Flujo Generado por Financiamiento	(5.5)	0.1	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	(0.0)
Superávit por Valuación	(5.5)	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	172.9	(155.3)	(10.1)	(6.8)	1.4	(2.5)	0.1	0.6
Efectivo al Inicio del Periodo	6.1	179.1	23.8	13.6	6.8	8.2	23.8	13.6
Efectivo al Final del Periodo	179.1	23.8	13.6	6.8	8.2	5.7	23.8	14.3

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 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 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 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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@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

Operaciones

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

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
3 de noviembre de 2022

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), Enero 2022

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/es/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	29 de octubre de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	4T14 – 2T22
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 18 de agosto de 2022. Calificación de fortaleza financiera de A otorgada a Lloyd's por AM Best el 15 de julio de 2022. Calificación de fortaleza financiera de A+ otorgada a Reaseguradora Patria, S.A. por AM Best el 30 de noviembre de 2021. Calificación de fortaleza financiera de A- otorgada a Best Meridian Insurance Company por AM Best el 11 de marzo de 2022. 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 14 de octubre de 2021. Calificación de fortaleza financiera de A otorgada a QBE Insurance Group Ltd por AM Best el 7 de abril de 2022. Calificación de fortaleza financiera de A- otorgada a Ocean International Reinsurance Company Ltd. Por AM Best el 28 de octubre de 2021. Calificación de fortaleza financiera de A- otorgada a Active Capital Reinsurance, Ltd. por AM Best el 15 de julio de 2022. Calificación de fortaleza financiera de A otorgada a Barents Reinsurance Company, Inc. por AM Best el 17 de diciembre de 2021.
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".



**Credit
Rating
Agency**

HIR Compañía de Seguros

S.A. de C.V.

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
3 de noviembre de 2022

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).