

6 de febrero de 2024

Reporte de Calificación | HIR Seguros

Calificaciones

	Calificación Actual
Fortaleza Financiera del Asegurador	'BBB+/M'

Perspectiva

'Positiva'

Información financiera

Ps\$ millones	9M23	12M22
Primas Emitidas	3,257	3,706
Activo Total	3,683	3,181
Capital Contable	161	116
Índice Combinado	99.9	100.5
ROAA (%)	1.5	1.0
ROAE (%)	43.3	25.4
Reservas Técnica / Prima devengada (%)	90.0	125.1

Analistas

Ignacio Sandoval Jáuregui
T (52 81) 1936 6693 Ext. 101
M ignacio.sandoval@verum.mx

Daniel Martínez Flores
T (52 81) 1936 6694 Ext. 105
M Daniel.martinez@verum.mx

Carolina Salas Cázares
T (52 81) 1936 6696 Ext. 116
M florencia.ferado@verum.mx

Fundamentos de la calificación

La ratificación de calificación de HIR Seguros considera la especialización de la compañía en la operación de seguros de vida grupo, su adecuado proceso de suscripción y reaseguro que limita su exposición al riesgo suscrito, su apropiada estructura de administración de riesgos para su nivel de operaciones actual y esperado, su favorable nivel de liquidez en línea con su política conservadora de inversiones, además de la generación de utilidades de la compañía durante los últimos meses que ha derivado en un nivel de capitalización adecuado para su actual escala de operaciones. Por su parte, la calificación permanece limitada por el reto que hacia adelante enfrenta la compañía para continuar fortaleciendo aún más sus indicadores, tanto técnicos como de rentabilidad, su relativamente alto apalancamiento operativo y su concentración observada tanto por región geográfica como por clientes, así como su participación en un ramo altamente competido.

La perspectiva de la calificación 'Positiva', se fundamenta en el fortalecimiento del volumen de negocio de la compañía durante los U24M, reflejado en un nivel de prima emitida por encima de los Ps\$3,000 millones. Asimismo, este crecimiento estuvo acompañado del eficiente proceso de suscripción, dando como resultado un índice de siniestralidad por debajo del observado en ejercicios previos. Derivado de lo anterior, durante el último año la generación de utilidad ayudó en incrementar el capital contable de la aseguradora hasta alcanzar los Ps\$161 millones al 3T23 (+ 38.8%, respecto al 4T22). Hacia adelante, PCR Verum espera que HIR Seguros continúe incrementando su nivel de emisión, mientras que a la par robustezca su posición patrimonial, manteniendo niveles favorables en sus indicadores técnicos y financieros para los próximos meses.

A pesar del escenario recesivo presentado en el mercado nacional durante el último año, influenciado por una serie de alzas de la tasa de interés, así como por un incremento sostenido en la inflación, y la ralentización que estos factores han provocado en la recuperación del sector asegurador en México, al 9M23, la emisión acumuló un monto de Ps\$3,257 millones cifra por encima de los Ps\$2,676 millones observados durante el mismo periodo del año anterior (+21.7%).

Si bien, HIR Seguros ha logrado mantener una evolución favorable en su base de ingresos durante los U24M, acompañada de una disminución en el nivel observado de siniestralidad de su cartera, al 9M23 la aseguradora mantuvo una suficiencia de prima similar a la observada en ejercicios anteriores. Favorablemente, ante esta coyuntura la compañía logró mantener estables sus indicadores de desempeño tanto técnicos como financieros. Al 9M23 la Rentabilidad sobre Capital Promedio (ROAE) de la compañía se ubicó en niveles de 43.3% (Promedio 2019 -2022: 14.3%) y la Rentabilidad sobre Activos Promedio (ROAA) fue de 1.5% (Promedio 2019 -2022: 0.6%).



Descripción de la compañía

HIR Seguros es una institución mexicana supervisada por la CNSF con una experiencia de más de 20 años de operación en el sector de seguros en México. La compañía cuenta con autorización para operar seguros dentro de las Operaciones de Vida y la Operación de Accidentes y Enfermedades en el Ramo de Accidentes Personales. De igual manera, desde septiembre del 2016 la aseguradora mantiene la autorización para; a manera de Operación Análoga y Conexa, brindar el Servicio de Administración de fondos dentro de su operación de VIDA, incrementado su oferta de valor.

Dado el favorable desempeño de la aseguradora durante los UDM, su participación de mercado sobre primas directas en la operación de vida grupo la colocó en el lugar décimo catorce al cierre del tercer semestre del 2023.

Administración y Gobierno Corporativo

En opinión de PCR Verum, las prácticas de Gobierno Corporativo de HIR Seguros son adecuadas, y se encuentran alineadas a lo establecido, tanto por la normativa vigente como por las mejores prácticas en el sector. De igual manera, mantiene un equipo directivo con una amplia experiencia y conocimiento del sector de seguros en México, y un arraigo en la compañía en promedio de 5 años.

El Consejo de Administración de HIR Seguros es el órgano facultado para la aprobación y verificación del cumplimiento de las políticas y procedimientos operativos de la aseguradora, este se reúne trimestralmente, y está conformado por 11 consejeros, 5 de los cuales ostentan el carácter de independientes, además de algunos contar con sus respectivos suplentes. En general, los principales miembros del Consejo cuentan con una larga trayectoria, tanto en el sector inmobiliario como en el asegurador en México. Asimismo, el Consejo de Administración es apoyado en la toma de decisiones relacionadas con los temas de Reaseguro, Inversiones, Comunicación y Control, y Auditoría, mediante 4 comités consultivos constituidos de acuerdo con lo establecido en la normativa vigente. Es importante señalar que, de acuerdo con las mejores prácticas, el Comité de Auditoría es presidido por un consejero independiente.

Adicionalmente, la aseguradora cuenta con el comité de innovación, el cual tiene por objetivo el diseño de nuevos productos; así como el de ESG, liderado por la dirección de estrategia para la instauración a nivel organizacional de los preceptos de sustentabilidad, ambos de carácter no regulatorio.

Por su parte, el Sistema de Gobierno Corporativo de HIR Seguros, instaurado por la Dirección General tiene como propósito principal el contribuir a la consecución de la estrategia corporativa, y cuenta con la participación de diferentes colaboradores pertenecientes a las áreas de función actuarial, administración de riesgos, inversiones, auditoría interna, control interno y legal, así como de la contraloría interna quien tiene dentro de sus atribuciones el de realizar todas las actividades necesarias relacionadas con el diseño, establecimiento y actualización de las medidas y controles que propicien el cumplimiento de toda la normatividad interna y externa que sea aplicable a la institución.

Metodologías utilizadas

Metodología de calificación de Seguros
(Abril 2020, aprobada en Octubre 2020)



Aspectos 'ESG' (Environmental, Social and Corporate Governance)

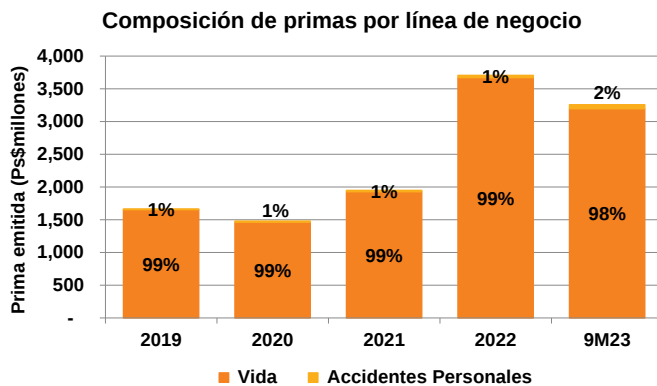
HIR Seguros cuenta con factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza en un nivel promedio a consideración de PCR Verum. A través del tiempo, la aseguradora se ha ido fortaleciendo en temas relacionados con la responsabilidad social, debido a que en su cultura organizacional siempre ha estado presente el contribuir a elevar la calidad de vida a través de su operación no solo a sus asegurados, sino que también al entorno que los rodea. A la fecha, la aseguradora cuenta por tercer año consecutivo con el distintivo ESR (Empresa Socialmente Responsable), por lo que los preceptos de ESG permean de manera directa a toda la organización a través de su estrategia de negocio.

Durante los últimos 3 años la compañía ha trabajado en implementar la igualdad de género en sus colaboradores, a la fecha su plantilla se conforma en un 55.0% por mujeres y 45.0% hombres.

El Comité de ESG es liderado por la dirección de estrategia de la aseguradora, la cual reporta de manera directa al Consejo de Administración, y continúa fortaleciendo la visión ESG dentro de la compañía con la finalidad de que esta incluya los objetivos de desarrollo sostenible de la ONU, buscando impactar de manera favorable a todos los entes relacionados con la compañía.

Operaciones

El actual nivel de prima directa de HIR Seguros logró posicionarla en el lugar número 24 dentro de la operación a nivel sectorial con una participación del ~1.0%, de acuerdo con el boletín estadístico publicado con información al 3T23 por la AMIS (Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros). De igual manera, al considerar de manera individual la operaciones del ramo de Vida Grupo al 9M23, HIR Seguros representaba una participación aproximada del 5.0, por lo que hacia adelante permanece el reto de la compañía para terminar de consolidar la diversificación de sus canales de distribución, y que esto se logre traducir en un incremento en la emisión de primas a niveles que le permita seguir mejorando su participación en el ramo.

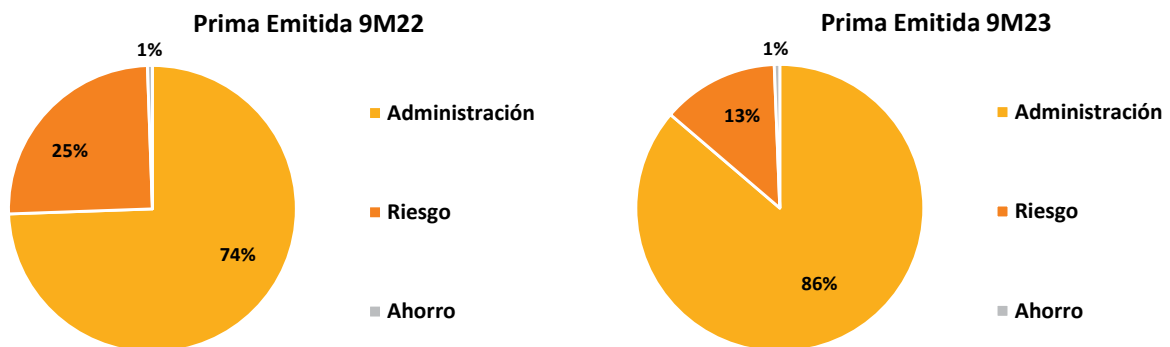


Desde sus inicios, HIR Seguros ha enfocado sus operaciones en el ramo de vida operando las modalidades de tipo individual y de grupo. Durante el periodo comprendido entre el 2019 – 2022 la tasa media anual compuesta de crecimiento (TMAC) de las primas emitidas fue del 30.6%. A pesar del escenario recesivo presentado en el mercado nacional durante el último año, influenciado por una serie de alzas de la tasa de interés, así como por un incremento sostenido en la inflación, al 9M23, la emisión acumuló un monto de Ps\$3,257 millones cifra por encima de los Ps\$2,676 millones observados durante el mismo periodo del año anterior (+21.7%). De igual manera, HIR Seguros consiguió consolidar



un total de 2,847 pólizas, logrando Ps\$1,931 millones de venta nueva durante este periodo, manteniendo un total de 5.3 millones de asegurados.

Lo anterior, derivado principalmente de la estrategia de negocio instrumentada por HIR Seguros, la cual se diferencia por aspectos como: la flexibilidad en sus productos, y la eficiencia alcanzada en la comercialización de estos mediante la complementación de las pólizas con algún tipo de asistencia especializada, acompañados de la expansión de la red de oficinas de servicio que la aseguradora ha consolidado durante el último, así como de un fortalecimiento en el número de agentes productivos, además del eficiente proceso de suscripción que le ha permitido llevar su oferta de valor hacia clientes con mejores perspectivas.



Al 9M23, la cartera de HIR Seguros mantiene una estructura similar a la observada durante el mismo periodo del año pasado. Al clasificarla por tipo de riesgo, el 86.0% de la cartera está considerada bajo administración; es decir, por los negocios importantes que generalmente representan una gran parte del monto cedido, le siguió en importancia con el 13.0% la proporción de la cartera que significa una toma directa de riesgo a la compañía, mientras que el restante 1.0% derivó de la cartera de primas con algún componente de ahorro.

La oferta de valor de HIR Seguros se basa primordialmente en la comercialización de seguros de vida y accidentes personales los cuales suelen tener la característica de ser diferenciados dado su enfoque al cliente, brindando coberturas tanto del tipo individual como de grupo y colectivos.

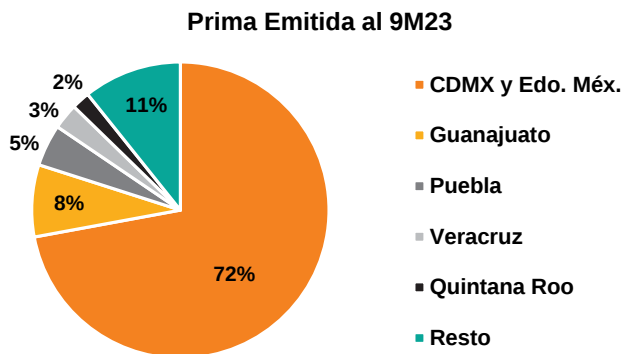
Actualmente, HIR Seguros brinda atención a poco más de 5 millones de asegurados a través de su plantilla de 87 colaboradores, así como de su red de ventas conformada por más de 400 agentes, logrando al cierre de septiembre del 2023 una prima emitida de aproximadamente Ps\$3,257 millones. Sus oficinas corporativas se encuentran en la Ciudad de México, y adicionalmente cuenta con 5 oficinas de servicio ubicadas en los Estados de Querétaro, Puebla, Yucatán, Sinaloa, y Quintana Roo, teniendo presencia a nivel nacional.

Concentración por cliente

En línea con la estrategia planteada por la administración, hacia adelante la compañía mantiene su interés en seguir consolidando su operación de vida individual con la finalidad de continuar incrementando la diversificación de su cartera, mientras que a la



par, busca enfocarse en nuevas oportunidades para poder aprovechar el mercado potencial que existe en los negocios del ramo de vida grupo ante el actual panorama en el sector. En opinión de PCR Verum, la aseguradora mantiene una importante concentración geográfica.



Durante los 9M23 el 72.0% de la prima total emitida pertenece a negocios en la Ciudad de México y Estado de México (influenciado en gran medida por la póliza de Vida Grupo de Ps\$1,631 millones colocada con el Gobierno de la Ciudad de México). Le siguen en importancia Entidades como Guanajuato (8.0%), Puebla (5.0%), Veracruz (3.0%) y Quintana Roo (2.0%), mientras que la participación restante está distribuida entre 26 Entidades federativas.

Favorablemente, HIR Seguros contempla dentro de su estrategia 2023 - 2026 continuar incrementando su número de oficinas, lo que le permitirá incrementar de forma importante su presencia en nuevas regiones, así como la de potencializar la oferta de sus productos, por lo que hacia adelante esperamos que esta estrategia contribuya mitigar en cierta medida la concentración observada.

Si bien, la aseguradora ha trabajado en la reducción de su concentración hacia clientes principales durante el último año; en opinión de PCR Verum, HIR Seguros mantiene una importante concentración por cliente. Al 9M23 la prima emitida para los principales 20 negocios ascendió a Ps\$2,490 millones, representando aproximadamente el 76.5% del total de primas emitidas, cifra ligeramente por debajo del 86.2% observado durante el mismo periodo del año anterior. La concentración esta influenciada principalmente por los negocios de grupo que actualmente representan una parte importante de la cartera.

El principal cliente corresponde a un negocio de nueva entrada de tipo gubernamental, el cual representa el 50.1% del total de primas (negocio que pertenece a Vida Grupo y sujeto a licitación anual); mientras que el segundo negocio aglutina el 9.3% de la emisión. Sin embargo, para mitigar en cierta medida la concentración observada en el portafolio, la entidad realiza la dispersión del riesgo mediante operaciones de reaseguro cediendo un porcentaje de estas operaciones, incluyendo seguros del tipo facultativo. Hacia adelante, esperamos que la concentración observada por cliente evolucione de manera favorable en la medida en que la compañía consolide su estrategia de agregar a su portafolio una mayor número de negocios, así como de productos de tipo individual.

Análisis de la Utilidad

Si bien, HIR Seguros ha logrado mantener una evolución favorable en su base de ingresos durante los U24M, acompañada de una disminución en el nivel observado de siniestralidad de su cartera, al 9M23 la aseguradora mantuvo una suficiencia de prima similar a la observada en ejercicios anteriores. Favorablemente, ante esta coyuntura la



compañía logró mantener estables sus indicadores de desempeño tanto técnicos como financieros.

Al 9M23 la Rentabilidad sobre Capital Promedio (ROAE) de la compañía se ubicó en niveles de 43.3% (Promedio 2019 -2022: 14.3%) y la Rentabilidad sobre Activos Promedio (ROAA) fue de 1.5% (Promedio 2019 -2022: 0.6%). Lo anterior como resultado del efecto combinado entre el incremento de primas emitidas durante el ejercicio, su estrategia de negocios enfocada en la contención de la siniestralidad de la cartera, y el esfuerzo realizado por la administración para incrementar la pulverización de la cartera. Por su parte, el índice combinado (tomando en consideración el gasto de operación neto como porcentaje de la primas devengadas) fue del 99.9%, nivel similar al observado durante el ejercicio del 2022, y en línea con la tendencia observada en este indicador a nivel sector (que alcanzó un nivel de 95.9% al 9M23 con datos de AMIS).

Aunque, el difícil entorno y ambiente operativo dentro del sector de seguros en México se ha extendido aún más de lo previsto por los agentes económicos, manteniendo el reto para HIR Seguros de continuar con el fortalecimiento gradual de su base de ingresos, mientras solventa el consecuente incremento de su requerimiento de capital, acompañado de una pertinente selección de riesgos; en opinión de PCR Verum, la capacidad de la aseguradora para sostener ingresos y competir será apropiada.

Al 9M23 el resultado técnico de la aseguradora ascendió a \$86 millones, cifra similar a lo observado durante el ejercicio del 2022 (2022: Ps\$85 millones). Si bien, este resultado se dio como consecuencia de que el monto por primas emitidas mantuvo una dinámica positiva, acompañado por un costo neto de siniestralidad más acorde a lo observado en el sector durante los ejercicios previos a la pandemia, este fue influenciado principalmente por el incremento observado en el costo neto de adquisición que llegó a representar el 21.0% con respecto a la prima emitida durante el periodo. Lo anterior, derivado de los costos que le significaron a la aseguradora la operación de una póliza de grupo, correspondiente a un nuevo negocio con una entidad del sector público.

Por su parte, el índice de siniestralidad (costo neto de siniestralidad / Primas de retención devengadas) alcanzó un nivel de 49.0% al 9M23, cifra que compara de manera positiva contra el 88.1% en promedio observado durante el periodo de estudios, así como también con respecto al alcanzado en el sector seguros en México (6M23: 72.2%). Hacia adelante, se espera que una vez que la aseguradora logre mantener el dinamismo positivo en su nivel de emisión, a la par que se mantenga un adecuada selección de riesgos, el costo neto de adquisición converja hacia los niveles históricamente presentados por la compañía contribuyendo al fortalecimiento y recurrencia del resultado técnico en el mediano plazo.

Los gastos de administración de la Entidad ascendieron a Ps\$85 millones, representando el 3.0% con respecto a la prima emitida, nivel en línea a lo observado durante el ejercicio del 2022, lo anterior derivado de las economías de escala logradas por la aseguradora durante los últimos dos ejercicios a través de la simplificación de su estructura de costos, así como negociaciones con proveedores, además del desarrollo



de innovaciones tecnológicas en sus sistemas de operación que han traído como consecuencia eficiencias importantes en su proceso de suscripción, entre otros.

Hacia adelante PCR Verum no espera observar un cambio importante dentro de la mezcla de gastos. Su crecimiento estará ligado principalmente al rubro de 'gastos en tecnología' derivado de la mejora continua de su ecosistema tecnológico, y en menor medida a los aumentos salariales para compensar los efectos de la inflación, por lo que esperamos que al cierre del ejercicio del 2023 estos asciendan a un monto similar a lo originalmente presupuestado por la administración.

Al 9M23, el resultado integral de financiamiento (RIF) sumó Ps\$44 millones (2022: Ps\$32 millones), representando una ganancia equivalente al 1.0% con respecto al monto de la prima emitida. Este resultado positivo está influenciado principalmente por la composición del portafolio que, ante la coyuntura económica presentada durante el último año generó resultados positivos debido al efecto de las tasas, además del tipo y plazo de los instrumentos contenidos en su portafolio, en línea con su política conservadora de inversión. Finalmente, el resultado de operación de Ps\$1 millón realizado, en conjunto con el RIF, originaron utilidad acumulada al 9M23 de Ps\$45 millones, cifra que compara de manera favorable contra los Ps\$9 millones observada el mismo periodo del año anterior.

Capital y Reservas

Capital

En opinión de PCR Verum, la aseguradora mantiene una adecuada posición patrimonial. Al cierre del 3T23 el capital contable de HIR Seguros ascendió a Ps\$161 millones, lo que representó un incremento del 38.8% con respecto a lo presentado al finalizar el ejercicio del 2022 (Ps\$116 millones), y se derivó principalmente de los resultados obtenidos por la aseguradora durante los 9M23 que sumaron Ps\$45 millones, así como de la política de optimización de capital establecida por los accionistas de la compañía; en línea con la estrategia de crecimiento orgánico planteado por la administración. De igual manera, al considerar el periodo comprendido del 2019 al 2022 la tasa media anual compuesta de crecimiento (TMAC) del capital contable de la aseguradora fue del 36.5%.

El actual patrimonio de la aseguradora propició que la cobertura del índice regulatorio de requerimiento de capital de solvencia estimado por la administración alcanzara un nivel de 5.15x al 3T23 (2022: 3.20x), nivel por encima al promedio de 2.26x observado históricamente, y que compara de manera favorable contra lo presentado en promedio en la operación de vida a nivel sector (6M23: 2.20x). Por su parte, el índice de cobertura de capital mínimo pagado se situó en 2.24x (2022: 1.67x), toda vez que durante los últimos doce meses no existieron cambios importantes en el valor de los activos e inversiones que impactaran de forma considerable las coberturas y requerimientos de capital conforme a la normativa vigente.

Si bien, HIR Seguros cuenta con el soporte de sus accionistas, PCR Verum considera como positivo que la aseguradora no haya tenido necesidad de recurrir a inyecciones



de capital por parte de sus accionistas durante los últimos 24 meses a pesar de la pandemia, y del difícil entorno en el sector asegurador, evidenciando la capacidad de la compañía para sostener en cierta medida su base de ingresos.

Hacia adelante, esperamos que la estrategia planteada por la administración rumbo al 2026 continúe resultando en un fortalecimiento de los ingresos de la aseguradora, propiciando que esta fortaleza, y mantenga estables, sus indicadores tanto técnicos como patrimoniales en el mediano plazo.

Reservas

Al cierre del 3T23, el monto de las reservas técnicas de HIR Seguros ascendió a Ps\$1,849 millones, lo que representa un 53.0% del pasivo total (2022: 61.0%). Dado su enfoque de negocio basado principalmente en operaciones de seguros en el ramo de vida, acompañado de un monto de prima emitida al cierre de septiembre del 2023 por encima al observado el ejercicio anterior, la estructura de las reservas se ha mantenido estable durante los últimos años, y están compuestas principalmente por las reservas de riesgos en curso (65.0%) y para obligaciones contractuales (34.0%). La política de constitución de reservas de la aseguradora está alineada a lo establecido en la normativa vigente emitida por la CNSF; por lo que el cálculo de las reservas técnicas se realiza con base a los supuestos desarrollados en sus modelos actuariales, los cuales utilizan información histórica de la propia de la cartera.

Común a lo observado en otras instituciones con un tamaño de operaciones similares al de HIR Seguros, PCR Verum considera que la aseguradora mantiene un apalancamiento operativo más elevado que el observado en el mercado de seguros, principalmente debido a que su enfoque en el ramo de vida es caracterizado por representar un riesgo de largo plazo. Si bien, al 3T23 el indicador de reservas técnicas sobre prima devengada presentó una variación positiva con respecto al nivel mantenido durante los últimos dos años, y se ubicó en 0.90x (2022: 1.25x), aún continua por debajo de lo observado en las principales compañías con operación en el ramo de vida y el sector en general que fue de 3.19x durante los primeros nueve meses del año (2022; 2.32x).

Anualmente, mediante los servicios de un actuario independiente, se lleva a cabo una auditoría actuarial en la cual se examina tanto la metodología, como la evidencia de las cifras, con el objetivo de determinar la situación y suficiencia de las reservas técnicas de la aseguradora. La auditoría se realiza bajo los estándares de Práctica de Auditoría Actuarial del Colegio Nacional de Actuarios que contempla que dichos dictámenes se basen en los principios actuariales comúnmente aceptados. Al cierre del 2022, dicha auditoría concluyó que las reservas constituyen un monto razonable para hacer frente a las obligaciones contraídas por la aseguradora de acuerdo con su nivel de operaciones, así como en base a las disposiciones legales, criterios y reglas establecidas en la Ley de Instituciones de Seguros y Fianzas, así como de la Circular Única de Seguros y Fianzas. Por su parte, el indicador de cobertura de base de inversión regulatorio (reservas técnicas) estimado por la administración al 3T23 se ubicó en 1.05x nivel en línea con el promedio observado durante el periodo de análisis.



Reaseguro

En opinión de PCR Verum, el programa de reaseguro de la compañía es acorde a su enfoque de negocios y capacidad financiera, además de cumplir con lo estipulado en su manual de reaseguro, así como con la normativa vigente. En línea con la política de exposición al riesgo suscrito planteado por la compañía, el porcentaje de prima cedida al 9M23 ascendió al 69.0% de la prima emitida, derivado principalmente de la composición de la cartera de la aseguradora durante este periodo (Entrada de importantes negocios, los cuales han sido reasegurados de manera facultativa con la finalidad de acotar el riesgo suscrito).

HIR Seguros utiliza contratos de reaseguro facultativos para las principales exposiciones de Vida Grupal y Vida Individual que no son factibles dentro de sus contratos automáticos de reaseguro y/o que afectan directamente su requerimiento de capital. De igual manera, el programa de reaseguro contempla un contrato automático para los negocios de Vida Individual y Vida Grupo. Adicionalmente, el programa cuenta dos contratos catastróficos, uno de Vida y otro de AP (Accidentes Personales) con la finalidad de solventar las acumulaciones de riesgo que se pudieran presentar. PCR Verum considera el riesgo contraparte de sus reaseguradores como bajo dada su elevada calidad crediticia (calificaciones como mínimo dentro de la categoría de 'BBB+' en escala global), además de que el programa cuenta con una adecuada diversificación, ya que en el total de riesgo cedido participan 11 compañías reaseguradoras.

Inversiones y Administración de Riesgos

Inversiones

Manteniendo su política conservadora de inversiones, caracterizada por una participación importante en instrumentos de deuda soberana y cuasi-soberana de corto plazo, durante los últimos doce meses (U12M) el portafolio total de inversiones de la aseguradora no ha presentado cambios significativos en su composición, tanto por tipo de instrumentos, así como plazo, moneda y tasa. Al cierre del 3T23, el valor de mercado del portafolio total de inversiones ascendió a Ps\$798 millones de los cuales, el portafolio de valores representó el 87.0%, seguido por las inversiones en inmuebles con el 8.0%, mientras que el 5.0% restante correspondió a la cartera de préstamos.

No obstante lo anterior, conforme el portafolio de inversiones ha ido creciendo, los papeles gubernamentales han mantenido una posición relevante en la composición del portafolio de valores. Al cierre del mes de septiembre, los instrumentos considerados como gubernamentales llegaron a significar el 85.0% de las inversiones en valores (2022: 99.0%), mientras que los instrumentos privados a tasa conocida llegaron a significar el 14.0% (2022: 1.0%). Finalmente, las inversiones de renta variable representaron una participación marginal dentro de la cartera del 1.0%.

En opinión de PCR Verum, la calidad crediticia del portafolio de inversiones de la aseguradora es alta; debido a que, del monto total de instrumentos de deuda en el portafolio de valores (considerando los instrumentos de deuda gubernamental), el



85.0% está representado por instrumentos que cuentan con calificación de 'AAA' en escala nacional, el 14.0% por contrapartes con calificación AA, mientras que el restante 1.0% corresponde a contrapartes del nivel de 'A', lo anterior en línea con su política actual de inversiones.

En opinión de PCR Verum, HIR Seguros mantiene un portafolio de inversión conservador al considerar que, a diferencia de lo observado en otras instituciones de seguros calificadas por PCR Verum, prácticamente el 100.0% de su cartera de valores está denominada en moneda nacional (con una posición marginal en renta variable con subyacente en dólares), y cuenta con una importante participación de instrumentos de deuda gubernamental que poseen la más alta calidad crediticia, lo que contribuye de cierta forma a acotar su exposición al riesgo. De igual manera, dado el enfoque de la aseguradora hacia la operación de seguros de vida, estimamos que no se presentaran cambios significativos en la composición del portafolio de inversiones en el mediano plazo, manteniendo en cierta medida acotada su exposición al riesgo.

De igual manera, al 3T23 la aseguradora mantiene una favorable posición líquida debido a que las inversiones clasificadas como de corto plazo suman prácticamente el total de su portafolio de valores (con fecha de vencimiento menor a 1 año de acuerdo con la política de inversión actual de la compañía), representando el 37.0% de las reservas técnicas de riesgos, así como el hecho de que la proporción que el saldo de deudores por prima representa de su activo total es del 37.0% (2022: 40.0%).

Administración de Riesgos

PCR Verum considera que, las metodologías y procedimientos utilizados por HIR Seguros para monitorear su exposición a riesgos son apropiadas; y acorde con su volumen, tanto actual como esperado de sus operaciones en el mediano plazo.

El Consejo de Administración es el órgano responsable de definir los objetivos, las políticas y aprobar los procedimientos de administración de riesgos sobre las cuales están basadas las operaciones de la compañía. Asimismo, delega al área de Administración Integral de Riesgos la tarea de administrar, medir, controlar, mitigar e informar de manera regular los distintos tipos de riesgos a los que se encuentra expuesta la aseguradora, así como la responsabilidad de vigilar que sus operaciones se ajusten a los límites autorizados, políticas y procedimientos aplicables a cada tipo de riesgo de acuerdo con lo documentado en su Manual de Administración Integral de Riesgos (MAIR).

Para el monitoreo del Riesgo de Mercado de la cartera de inversiones de la aseguradora se realiza el cálculo del Valor en Riesgo (VaR), bajo un modelo paramétrico. Adicionalmente, la medición del VaR es complementada con pruebas de estrés mediante las cuales se emplean escenarios extremos que rompan los supuestos básicos del modelo con la finalidad de cuantificar su efecto en la valuación del portafolio de inversiones. Al cierre del 3T23, el VaR Mensual diversificado fue de 0.14% respecto al monto establecido como base de inversión, nivel en línea con respecto a lo observado al cierre del 2022. De igual manera, es importante destacar que durante los U12M no se presentó ningún exceso que reportar con respecto al límite establecido.



El Riesgo de Crédito considera la pérdida potencial que se derive del incumplimiento de los contratos destinados a reducir el riesgo, tales como los contratos de reaseguro, así como las cuentas por cobrar de intermediarios, además del riesgo de crédito inherente del portafolio de valores de la aseguradora. Para administrar la exposición de su cartera al Riesgo de Contraparte, HIR Seguros cuenta con una metodología mediante la cual contempla todas las posiciones sujetas a riesgo de crédito por calificación, en base a la estimación de su probabilidad de incumplimiento y/o degradación de la calificación. A esta fecha, el monto expuesto representó un 0.06% con respecto a la Base de Inversión, nivel por debajo al límite establecido por la aseguradora. Lo anterior principalmente deriva de que el 84.8% del monto total de la exposición a riesgo de crédito corresponde a contrapartes con calificación de “AAA”. Durante los últimos Doce meses no se presentó ningún exceso con respecto al límite por riesgo de contraparte establecido.

Para medir la exposición a riesgo de liquidez del portafolio de la aseguradora, se emplea el Valor en Riesgo de Liquidez (VaRL) calculado de acuerdo con la bursatilidad y vencimiento de los instrumentos con un nivel de confianza del 95.0%, mostrando la pérdida máxima por la venta anticipada o forzosa de los instrumentos contenidos en el portafolio. Al 3T23 el monto del VaR ajustado por liquidez ascendió a 0.00% sobre el valor de la base de inversión, nivel por debajo del límite establecido (2022: 0.00% con respecto al límite). La estabilidad en el nivel del riesgo de liquidez que ha presentado el portafolio de la aseguradora durante los últimos meses se debe principalmente a que composición del portafolio está orientada hacia los instrumentos con vencimiento de corto plazo y una alta bursatilidad.

PCR Verum considera que a la fecha no existe ninguna incidencia operativa o litigio que represente una amenaza importante para la fortaleza patrimonial de la aseguradora. Si bien, estas evidenciaron la existencia de áreas de oportunidad, la aseguradora ya se encuentra trabajando, en las modificaciones en sus metodologías y/o procedimientos derivadas de las observaciones de la CNSF, por lo que se espera que hacia adelante no se presenten nuevas incidencias referentes a lo observado.

Calidad de la Información

Los estados financieros de HIR Seguros para los años 2018 al 2022 fueron auditados sin salvedades por C.A.R.E. y A., S.C., en línea con las Normas de Información Financiera aplicables en México (NIF), así como con base en los criterios contables para las instituciones de seguros en México, emitidos por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas a través de las Disposición de carácter general derivadas de la Ley General de Instituciones y sociedades Mutualistas de Seguros contenidas en la Circular Única de Seguros. Para el ejercicio del 2017, los estados financieros fueron auditados, también sin salvedades, por Cortina López, Arnáez y Asociados, S.C. Los estados financieros trimestrales utilizados en este reporte comprenden hasta el 30 de septiembre de 2023, y no han sido auditados. Además, la información operativa fue proporcionada por HIR Seguros u obtenida de fuentes que PCR Verum considera confiables como son reportes sectoriales de la CNSF, de la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS), entre otras.



Información Financiera

HIR Compañía de Seguros, S.A. de C.V. Millones de pesos

	sep-23	%	dic-22	%	dic-21	%	dic-20	%	dic-19	%
Balance General										
Activo	3,683	100%	3,181	100%	1,320	100%	888	100%	2,263	100%
Inversiones	798	22%	388	12%	294	22%	301	34%	1,455	64%
En valores:	695	19%	328	10%	243	18%	238	27%	1,386	61%
Gubernamentales	575	16%	324	10%	193	15%	233	26%	1,007	45%
Empresas privadas:	95	3%	3	0%	51	4%	1	0%	7	0%
Tasa conocida	94	3%	2	0%	50	4%	-	0%	6	0%
Renta variable	1	0%	1	0%	1	0%	1	0%	1	0%
Extranjeros	10	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Valuación neta	5	0%	1	0%	(0)	0%	(0)	0%	-	0%
Deudores por intereses y reportos	10	0%	0	0%	0	0%	5	1%	372	16%
Préstamos:	64	2%	21	1%	11	1%	20	2%	25	1%
Inmobiliarias:	39	1%	39	1%	39	3%	43	5%	44	2%
Disponibilidad - Caja y bancos	45	1%	51	2%	14	1%	24	3%	179	8%
Deudores:	1,392	38%	1,295	41%	401	30%	244	27%	320	14%
Reaseguradores y reafianzadores	1,420	39%	1,436	45%	598	45%	308	35%	307	14%
Otros activos	27	1%	12	0%	13	1%	11	1%	2	0%
Mobiliario y equipo	3	0%	3	0%	3	0%	3	0%	0	0%
Diversos	3	0%	2	0%	2	0%	0	0%	0	0%
Gastos amortizables	25	1%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Activos intangibles	-	0%	7	0%	8	1%	8	1%	1	0%
(-) Amortización	(3)	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Pasivo	3,522	96%	3,066	96%	1,230	93%	793	89%	2,178	96%
Reservas Técnicas:	1,849	50%	1,873	59%	810	61%	504	57%	1,786	79%
De riesgos en curso:	1,211	33%	1,510	47%	403	31%	270	30%	1,557	69%
De obligaciones contractuales:	637	17%	363	11%	407	31%	234	26%	228	10%
De previsión - Riesgo catastrófico	1	0%	0	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Reservas para obligaciones laborales	7	0%	1	0%	0	0%	-	0%	-	0%
Acreedores:	386	10%	91	3%	78	6%	45	5%	32	1%
Reaseguradores:	1,262	34%	1,090	34%	337	26%	243	27%	359	16%
Otros pasivos:	17	0%	11	0%	5	0%	1	0%	1	0%
Capital Contable	161	4%	116	4%	90	7%	95	11%	85	4%
Capital o fondo social pagado:	186	5%	186	6%	186	14%	186	21%	186	8%
Reservas	17	0%	15	0%	15	1%	14	2%	12	1%
Superávit por valuación	22	1%	21	1%	21	2%	21	2%	21	1%
Resultado de ejercicios anteriores	(109)	-3%	(131)	-4%	(127)	-10%	(136)	-15%	(154)	-7%
Resultado del ejercicio	45	1%	25	1%	(5)	0%	10	1%	20	1%
Suma del pasivo y capital contable	3,683	100%	3,181	100%	1,320	100%	888	100%	2,263	100%
Estado de Resultados										
Ingresos:										
Primas emitidas	3,257	100%	3,706	100%	1,950	100%	1,480	100%	1,664	100%
(-) Primas cedidas	2,233	69%	1,451	39%	618	32%	419	28%	554	33%
Primas de retención	1,024	31%	2,255	61%	1,332	68%	1,061	72%	1,111	67%
(-) Incremento neto de la reserva de riesgos en curso	(517)	-16%	757	20%	4	0%	(1,173)	-79%	147	9%
Primas de retención devengadas	1,541	47%	1,497	40%	1,328	68%	2,234	151%	963	58%
(-) Costo neto de adquisición:	699	21%	256	7%	151	8%	116	8%	75	4%
(-) Costo neto de siniestralidad	755	23%	1,156	31%	1,114	57%	2,095	142%	940	57%
Utilidad técnica	86	3%	85	2%	63	3%	23	2%	(51)	-3%
(-) Gastos de operación netos:	85	3%	92	2%	73	4%	83	6%	34	2%
Utilidad de operación	1	0%	(7)	0%	(10)	-1%	(59)	-4%	(83)	-5%
Resultado integral de financiamiento:	44	1%	32	1%	5	0%	69	5%	104	6%
Utilidad del ejercicio consolidada	45	1%	25	1%	(5)	0%	10	1%	20	1%



HIR Compañía de Seguros, S.A. de C.V.
Millones de pesos

	sep-23	%	dic-22	%	dic-21	%	dic-20	%	dic-19	%
Otra información										
Índice de cobertura de reservas técnicas	1.05		1.02		1.04		1.07		1.01	
Índice de cobertura Req. Capital de Solvencia	5.15		3.20		2.06		2.68		1.09	
Índice de cobertura de capital mínimo pagado	2.24		1.67		1.35		1.50		1.35	
Razones Financieras										
Desempeño Técnico (%)										
Primas retenidas devengadas / Primas totales	47.3		40.4		68.1		150.9		57.9	
Primas cedidas / Primas totales	68.6		39.2		31.7		28.3		33.3	
Siniestralidad retenida / Primas devengada	49.0		77.2		83.9		93.8		97.6	
Siniestralidad retenida / Primas totales	23.2		31.2		57.2		141.6		56.5	
Utilidad técnica / Activos	3.0		3.4		4.2		1.2		(2.8)	
Utilidad técnica / Capital	83.3		85.7		73.3		25.4		(66.3)	
Siniestros ocurridos y no reportados / Pasivos	5.6		8.7		14.9		6.0		2.3	
Desempeño Financiero (%)										
Gastos de adquisición / Primas totales	21.5		6.9		7.7		7.8		4.5	
Gastos de administración / Primas totales	2.6		2.5		3.8		5.6		2.0	
Gastos operativos y de adquisición / Prima devengada	50.9		23.3		16.9		8.9		11.2	
Índice combinado	119.9		91.1		99.0		110.3		106.3	
Resultado integral de financiamiento / Activos	1.5		1.3		0.4		3.8		5.6	
Resultado integral de financiamiento / Capital	42.3		32.6		6.3		77.2		133.5	
ROAA	1.5		1.0		(0.3)		0.5		1.1	
ROAE	43.3		25.4		(5.5)		11.1		26.1	
Liquidez (%)										
Disponibilidades e Inversiones / Reservas técnicas	40.0		20.2		31.7		52.0		87.7	
Índice de cobertura de reservas técnicas (x)	1.1		1.0		1.0		1.1		1.0	
Capitalización y Apalancamiento (%)										
Deudores y Reaseguradores / Activos	72.6		108.8		67.5		30.1		34.1	
Activos de baja liquidez / Activos	1.8		1.6		3.9		6.2		2.0	
Deuda total / Capital más reservas (x)	1.8		1.5		1.4		1.3		1.2	
Deuda total / Capital	2,190.5		2,649.6		1,361.1		833.5		2,559.7	
Deuda total ajustada / Capital más reservas	175.2		154.2		136.6		132.3		116.4	
Reservas técnicas / Prima devengada	90.0		125.1		61.0		22.6		185.3	
Margen de solvencia / Capital mínimo de garantía	415.1		255.8		183.4		9.1		9.1	
Índice de cobertura de capital mínimo de garantía (x)	5.2		3.2		2.1		2.7		1.1	



Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones de HIR Compañía de Seguros se realizó el 7 de diciembre de 2022. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2018 hasta el 30 de septiembre de 2023.

En términos de la disposición Quinta de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, se informa que HIR Compañía de Seguros ha sido calificada por HR Ratings en 'HR BBB+' y 'HR 3' con Perspectiva 'Estable' el pasado 6 de noviembre de 2023.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>. Para las calificaciones antes otorgadas, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en las calificaciones iniciales.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.

