

HIR Seguros LP
HR BBB+
Perspectiva
Positiva

HIR Seguros CP
HR3

Instituciones Financieras
24 de octubre de 2024

2022

HR BBB
Perspectiva Estable

2023

HR BBB+
Perspectiva Estable

2024

HR BBB+
Perspectiva Positiva



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Analista Responsable

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Yawen Chen

yawen.chen@hrratings.com

Analista



José Pablo Morones

josepablo.morones@hrratings.com

Analista Sr.



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB+, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva, y de HR3 para HIR Seguros

La ratificación de las calificaciones y la modificación de la Perspectiva de Estable a Positiva para HIR Seguros¹ se basa en la evolución favorable de sus operaciones durante los últimos 12 meses (12m), con indicadores financieros que superaron nuestras expectativas bajo un escenario base. En este sentido, el índice de rentabilidad exhibió un ROA Promedio que cerró en 2.3% al cierre de junio de 2024 (2T24) (vs. 1.3% al 2T23 y 1.2% en el escenario base); lo anterior fue ocasionado por un mayor volumen de primas en retención 12m, impulsadas principalmente por las operaciones celebradas con el Gobierno de la Ciudad de México, así como por una evolución controlada del índice de siniestralidad. Con lo anterior, el índice combinado de la Aseguradora mostró una mejoría y se ubicó en 90.1% al 2T24 (vs. 99.7% al 2T23 y 91.1% en el escenario base), lo que denota un mayor conocimiento del comportamiento de la siniestralidad de los nuevos negocios originados durante el 2023. Asimismo, HIR Seguros mantuvo sanos niveles de solvencia, los cuales se mantuvieron por encima al mínimo requerido por la CNSF²; los índices de cobertura de base de inversión y de capital de solvencia cerraron en 1.07x y 1.99x al 2T24 (vs. 1.04x y 1.47x al 2T23; 1.02x y 3.2x en el escenario base). La Perspectiva Positiva se podría materializar en caso de que la Aseguradora continúe con la consolidación de su participación de mercado nacional, a través de la renovación de la licitación con el Gobierno de la Ciudad de México, manteniendo un crecimiento ordenado de las primas emitidas totales y un control adecuado de los costos de adquisición y niveles de siniestralidad.

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

² La Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: HIR Seguros (P\$m)

Supuestos y Resultados: HIR Seguros	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2T23	2T24	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Primas Emitidas 12m	4,108.1	5,104.5	3,706.0	4,653.8	5,319.6	5,782.4	6,273.9	5,224.0	5,537.4	5,925.0
Primas de Retención 12m	1,644.4	2,508.3	2,254.6	1,941.2	2,612.0	3,016.8	3,337.1	2,658.0	3,152.6	3,443.1
Resultado Neto 12m	48.0	100.1	25.2	62.8	85.9	75.2	93.4	-21.3	-56.3	8.6
Índice de Adquisición	37.0%	34.3%	11.4%	32.9%	32.5%	28.5%	28.1%	30.5%	22.0%	23.6%
Índice de Siniestralidad	60.2%	52.8%	77.2%	54.6%	52.9%	50.8%	50.2%	58.7%	62.8%	60.4%
Índice de Operación	2.5%	3.1%	2.5%	3.5%	3.5%	3.4%	3.3%	4.8%	4.7%	3.6%
Índice Combinado	99.7%	90.1%	91.1%	91.1%	89.0%	82.7%	81.6%	94.1%	89.5%	87.7%
Índice de Retención de Riesgo	40.0%	49.1%	60.8%	41.7%	49.1%	52.2%	53.2%	50.9%	56.9%	58.1%
Margen Bruto	6.1%	8.4%	3.8%	8.5%	10.5%	8.9%	9.5%	7.6%	5.2%	5.9%
ROA Promedio	1.3%	2.3%	0.9%	1.6%	1.8%	1.5%	1.7%	-0.4%	-1.1%	0.2%
ROE Promedio	39.0%	50.0%	24.9%	40.7%	35.1%	24.2%	23.8%	-10.3%	-54.8%	7.6%
Sobretasa Activa de Inversiones	0.7%	-0.9%	0.3%	1.6%	0.7%	1.2%	1.5%	-1.5%	1.0%	0.0%
Índice de Cobertura de Base de Inversión	1.04	1.07	1.02	1.05	1.08	1.08	1.08	1.04	1.01	1.03
Capital a Reservas	7.0%	9.5%	6.2%	7.1%	9.4%	10.4%	11.1%	5.4%	3.0%	2.7%
Índice de Cobertura de Capital de Solvencia	1.5	2.0	3.2	6.1	3.1	3.9	3.9	2.5	1.4	1.2
Índice de Cobertura de Capital Mínimo Pagado	2.0	3.4	1.7	2.5	3.5	3.7	3.9	1.9	1.2	1.5

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Incremento en la rentabilidad, con un ROA y ROE Promedio en niveles de 2.3% y 50.0% al 2T24 (vs. 1.3% y 39.0% al 2T23, 1.2% y 29.5% en el escenario base).** El incremento en la rentabilidad se atribuye al incremento de las primas de retención 12m, así como un bajo incremento de reservas en curso y una evolución controlada de los gastos de siniestralidad y operativos.
- **Adecuados niveles de solvencia, con un índice de cobertura de base de inversión y de capital de solvencia en 1.07x y 1.99x al 2T24 (vs. 1.04x y 1.47x al 2T23, 1.02x y 3.2x en el escenario base).** Su evolución favorable refleja el fortalecimiento del perfil de capital de la Aseguradora bajo un entorno de incrementos en los resultados netos 12m.
- **Decremento del índice combinado a 90.1% al 2T24 (vs. 99.7% al 2T23 y 91.1% en el escenario base).** A pesar de mostrar una mayor erogación de gastos adicionales a agentes de seguros por el incremento en el volumen operado, se observó una disminución en el índice de siniestralidad en la medida que la Aseguradora incrementa su conocimiento sobre los nuevos negocios.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Evolución favorable de los niveles de rentabilidad, con un ROA y ROE Promedio de 1.8% y 35.1% al 4T24.** En periodos futuros, se espera que la Aseguradora muestre un incremento paulatino de los costos netos de siniestralidad alineado con el crecimiento orgánico de las primas retenidas 12m; no obstante, se espera que los niveles de rentabilidad se mantengan en niveles adecuados durante el horizonte de proyección.
- **Incremento sostenido del índice de retención, al cerrar en 49.1% al (vs 41.7% al 4T23).** Se espera que la Aseguradora mantenga la tendencia observada en los últimos 12m, reflejo de un mayor conocimiento de la siniestralidad del negocio, que permitiría mantener una mayor porción de los resultados originados por las primas de retención.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Adicionales Considerados

- **Incremento de las primas emitidas totales 12m a favor de los diez principales acreditados.** Dicho monto ascendió a P\$3,976.9m, representando el 77.9% de las primas totales al 2T24. Esto se atribuye principalmente a un negocio sujeto a licitación con periodo anual, lo cual HR Ratings considera como un potencial riesgo operativo.
- **Aumento en la concentración de las primas cedidas por reaseguradora, la cual ascendió a 57.8% operado con la principal entidad al 2T24 (vs. 48.2% al 2T23).** Esta concentración se observa en la reaseguradora Ocean International Reinsurance Company LTD, y se explica por la cesión de primas provenientes de las pólizas celebradas con el Gobierno de la Ciudad de México. HR Ratings considera que, a pesar de dicha concentración, dicha reaseguradora cuenta con una elevada calificación de fortaleza financiera.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora del índice combinado.** En caso de que la Aseguradora mantenga la dinámica actual de disminución sobre el índice de siniestralidad, que ubique el índice combinado por debajo de 90.0%, eso podría ocasionar un alza sobre la calificación.
- **Incremento de los indicadores de solvencia** Un aumento del índice de cobertura de capital de solvencia y de capital mínimo pagado por encima de 3.0x y 3.3x de manera sostenida podría verse reflejado en un incremento de la calificación.
- **Continua consolidación de la participación de mercado de la Aseguradora.** En caso de que la Aseguradora mantenga la dinámica de crecimiento de sus operaciones a través de la renovación de la licitación con el Gobierno de la Ciudad de México y muestre una evolución favorable de sus indicadores financieros, esto supondría una revisión positiva sobre la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en los índices de capital de solvencia y capital mínimo pagado por debajo de 1.2x respectivamente.** En caso de que la Aseguradora muestre una presión sobre los Fondos Propios Admisibles de Nivel 1 por pérdidas netas, esto supondría una revisión negativa sobre la calificación.
- **Deterioro del perfil de rentabilidad, que ubique el ROA y ROE Promedio por debajo de 0.0%.** Un incremento del índice combinado a causa de una mayor siniestralidad o un menor control de los gastos operativos, que impacte de manera negativa los niveles de rentabilidad, esto supondría una revisión a la baja de la calificación.
- **Presión del índice combinado por arriba de 115.0%.** Esto representaría un deterioro en las eficiencias de la Arrendadora, lo cual podría resultar en un decremento de la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Balance: HIR Compañía de Seguros			Anual				Trimestral	
Escenario Base (En millones de pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVO	1,320.1	3,181.3	3,600.3	4,482.8	5,028.5	5,781.9	3,775.2	4,537.6
Inversiones en Valores	254.9	328.0	272.3	322.6	358.2	233.0	537.9	315.8
Gubernamentales	254.4	327.5	271.7	322.1	357.7	232.7	537.4	315.3
De Empresas Privadas Titulos de Capital	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	0.4	0.5	0.5
Préstamos	0.0	20.6	54.1	46.8	30.7	20.2	66.5	57.8
Deudores por Intereses	0.0	20.6	54.1	46.8	30.7	20.2	66.5	57.8
Inmobiliarias	39.0	39.2	39.3	39.3	39.5	39.6	39.2	39.3
Inmuebles	39.0	39.2	39.3	39.3	39.5	39.6	39.2	39.3
Disponibilidades	13.6	50.7	47.2	43.8	40.8	41.8	43.6	45.7
Deudores	401.5	1,294.6	1,488.2	1,901.1	2,092.7	2,511.2	1,580.0	2,107.2
Primas	364.7	1,283.0	1,468.8	1,881.5	2,061.5	2,478.4	1,548.2	2,046.6
Agentes y Ajustadores	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Documentos por Cobrar	0.9	0.9	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	0.8
Otros ¹	36.6	11.4	19.4	19.5	31.1	32.8	31.7	60.6
Estimación para Castigo de Adeudos	(0.9)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.9)	(0.9)	(0.8)	(0.8)
Reaseguradores y Reafianzadores	598.4	1,435.9	1,671.9	2,104.1	2,442.6	2,913.1	1,478.9	1,946.2
Instituciones de Seguros	56.9	619.6	399.3	515.5	598.5	713.7	302.2	476.8
Participación de Reaseguradores por Sin. Pend.	541.5	817.0	1,272.6	1,588.6	1,844.1	2,199.3	1,176.7	1,469.4
Otros Activos	12.7	12.3	27.4	25.0	23.9	23.1	29.2	25.7
Mobiliario y Equipo	2.6	2.9	4.0	5.1	5.8	6.5	2.9	4.8
Otros Activos ²	2.2	2.3	1.6	1.6	1.6	1.6	2.5	1.6
Gastos Amortizables	7.9	7.1	21.8	18.3	16.5	14.9	23.8	19.2
PASIVO	1,229.8	3,065.6	3,421.7	4,218.4	4,688.9	5,349.0	3,631.0	4,293.2
Reservas Técnicas	810.0	1,872.7	2,503.4	2,806.9	3,258.3	3,885.6	2,047.4	2,582.7
Riesgos en Curso	402.8	1,509.7	1,793.1	1,986.7	2,570.9	3,119.8	1,470.4	1,630.1
Vida	398.1	1,503.8	1,779.8	1,978.6	2,560.4	3,107.1	1,466.0	1,623.4
Accidentes y Enfermedades	4.6	5.8	13.4	8.1	10.5	12.7	4.4	6.7
Obligaciones Contractuales	407.3	363.0	708.9	818.8	685.9	764.3	575.7	951.1
Siniestros Ocurredos y No Reportados	207.4	209.3	407.5	489.8	410.3	457.2	256.3	569.0
Primas en Depósito	199.9	153.8	301.4	329.0	275.6	307.1	319.4	382.1
Acreeedores	77.8	90.7	112.5	135.4	102.7	81.6	351.0	486.6
Agentes y Ajustadores	53.2	56.3	75.1	97.3	63.8	41.9	86.3	120.1
Acreeedores Diversos	24.5	34.4	37.4	38.2	38.9	39.7	264.7	366.5
Reaseguradores y Reafianzadores	336.8	1,090.1	772.3	1,224.2	1,273.9	1,325.6	1,214.5	1,172.7
Instituciones de Seguros	336.8	1,090.1	772.3	1,224.2	1,273.9	1,325.6	1,214.5	1,172.7
Otros Pasivos	5.1	12.0	33.4	51.9	54.0	56.2	18.2	51.2
Provisiones para Obligaciones Diversas	5.0	11.4	21.8	39.4	41.0	42.7	10.7	39.0
Créditos Diferidos	0.1	0.7	11.6	12.5	13.0	13.5	7.5	12.2
CAPITAL CONTABLE	90.3	115.7	178.6	264.4	339.6	433.0	144.3	244.4
Capital Social	185.6	185.6	185.6	185.6	185.6	185.6	185.6	185.6
Reservas	14.8	14.8	17.3	23.6	23.6	23.6	17.3	23.6
Superávit por Valuación	21.3	21.5	21.6	21.6	21.6	21.6	21.5	21.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	(126.8)	(131.5)	(108.8)	(52.3)	33.6	108.8	(108.8)	(52.3)
Resultado del Ejercicio	(4.7)	25.2	62.8	85.9	75.2	93.4	28.6	65.9

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

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

2.- Otros Activos: Diversos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Edo. de Resultados: HIR Compañía de Seguros

Escenario Base (En millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Primas Emitidas	1,949.9	3,706.0	4,653.8	5,319.6	5,782.4	6,273.9	2,263.6	2,714.3
Primas Cedidas	617.8	1,451.3	2,712.6	2,707.5	2,765.6	2,936.8	1,533.2	1,416.8
Primas de Retención	1,332.1	2,254.6	1,941.2	2,612.0	3,016.8	3,337.1	730.4	1,297.5
Incremento de Reservas en Curso	4.2	757.4	170.2	223.4	727.5	820.7	(366.2)	(294.2)
Primas de Retención Devengadas	1,327.8	1,497.3	1,771.0	2,388.7	2,289.3	2,516.4	1,096.6	1,591.7
Comisiones a Agentes	118.6	127.6	239.1	206.5	331.8	402.0	171.5	120.5
Otros ¹	32.0	128.5	400.1	643.5	528.4	534.3	340.8	612.0
Costo Neto de Adquisición	150.6	256.2	639.2	850.0	860.1	936.4	512.3	732.5
Costo Neto de Siniestralidad	1,114.4	1,156.2	967.0	1,264.1	1,162.0	1,263.7	525.5	754.8
Utilidad Técnica	62.8	85.0	164.9	274.6	267.1	316.4	58.9	104.4
Constitución de Reservas	0.0	0.2	1.2	0.2	0.2	0.2	1.0	0.1
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	0.5	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.1	0.1
Utilidad Bruta	63.3	85.1	164.1	274.9	267.3	316.7	58.0	104.4
Gastos Administrativos	73.4	92.2	164.1	188.2	199.1	209.9	55.5	47.5
Utilidad de Operación	(10.1)	(7.1)	0.0	86.7	68.2	106.8	2.4	56.9
Productos Financieros	5.4	32.3	62.7	36.3	39.2	26.4	26.1	9.0
Utilidad antes de ISR	(4.7)	25.2	62.8	123.0	107.4	133.2	28.6	65.8
ISR Causado	0.0	0.0	0.0	37.2	32.2	39.8	0.0	0.0
Utilidad Neta	(4.7)	25.2	62.8	85.9	75.2	93.4	28.6	65.8

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

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

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Adquisición	11.3%	11.4%	32.9%	32.5%	28.5%	28.1%	37.0%	34.3%
Índice de Siniestralidad	83.9%	77.2%	54.6%	52.9%	50.8%	50.2%	60.2%	52.8%
Índice de Operación	3.8%	2.5%	3.5%	3.5%	3.4%	3.3%	2.5%	3.1%
Índice Combinado	99.0%	91.1%	91.1%	89.0%	82.7%	81.6%	99.7%	90.1%
Índice de Retención de Riesgo	68.3%	60.8%	41.7%	49.1%	52.2%	53.2%	40.0%	49.1%
Índice de Pérdidas Netas	83.7%	51.3%	49.8%	48.4%	38.5%	37.9%	65.2%	47.7%
Margen Bruto	4.8%	3.8%	8.5%	10.5%	8.9%	9.5%	6.1%	8.4%
ROA Promedio	-0.3%	0.9%	1.6%	1.8%	1.5%	1.7%	1.3%	2.3%
ROE Promedio	-5.6%	24.9%	40.7%	35.1%	24.2%	23.8%	39.0%	50.0%
Sobretasa Activa de Inversiones	-3.2%	0.3%	1.6%	0.7%	1.2%	1.5%	0.7%	-0.9%
Índice de Cobertura de Base de Inversión	1.04	1.02	1.05	1.08	1.08	1.08	1.04	1.07
Capital a Reservas	11.2%	6.2%	7.1%	9.4%	10.4%	11.1%	7.0%	9.5%
Índice de Cobertura de Capital de Solvencia	2.06	3.20	6.05	3.05	3.86	3.92	1.47	1.99
Índice de Cobertura de Capital Mínimo Pagado	1.35	1.67	2.52	3.52	3.72	3.90	1.99	3.38

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Flujo de Efectivo: HIR Compañía de Seguros		Anual					Acumulado	
Escenario Base (En millones de pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Utilidad del Ejercicio	(4.7)	25.2	62.8	85.9	75.2	93.4	28.6	65.8
Ajustes por Partidas que no Implican Efectivo	132.5	1,106.9	284.9	354.6	727.5	820.7	(38.0)	(162.9)
Ajuste a Reservas Técnicas	132.5	1,106.9	284.9	354.6	727.5	820.7	(38.0)	(162.9)
Flujo Generado por Resultados	127.8	1,132.1	347.6	440.5	802.7	914.0	(9.4)	(97.1)
Flujo generado por Operaciones	(142.3)	(1,095.0)	(351.1)	(443.8)	(805.6)	(912.9)	2.3	95.5
Cambio en Inversiones en Valores	(1.8)	(73.1)	55.7	(50.4)	(35.6)	125.2	(209.9)	(43.5)
Cambio en Primas por Cobrar	(128.5)	(918.3)	(185.8)	(412.7)	(180.0)	(416.9)	(265.2)	(577.8)
Cambio en Deudores	(29.3)	4.6	(41.3)	7.1	4.5	8.9	(66.1)	(44.9)
Cambio en Reaseguradores	(196.3)	(84.2)	(553.7)	19.6	(288.8)	(418.8)	81.4	126.0
Cambio en Otros Activos	(1.4)	0.4	(15.1)	2.3	1.1	0.9	(16.9)	1.7
Cambio en Obligaciones Contractuales	173.6	(44.2)	345.9	(51.1)	(276.2)	(193.3)	212.7	242.2
Cambio en Otros Pasivos	36.7	19.9	43.2	41.4	(30.6)	(19.0)	266.4	391.9
Flujos Netos de Operación	(14.5)	37.1	(3.5)	(3.3)	(2.9)	1.1	(7.1)	(1.5)
Flujo Generado por Inversiones	4.4	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	0.0	0.0
Pagos por Disposición de Activos	4.4	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	0.0	0.0
Flujo Generado por Financiamiento	(0.1)	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.0
Superávit por Valuación	(0.1)	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inyección de Capital	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.0
Incremento o Disminución Neta	(10.1)	37.1	(3.5)	(3.4)	(3.0)	0.9	(7.1)	(1.5)
Efectivo al Inicio del Periodo	23.8	13.6	50.7	47.2	43.8	40.8	50.7	47.2
Efectivo al Final del Periodo	13.6	50.7	47.2	43.8	40.8	41.8	43.6	45.7

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance: HIR Compañía de Seguros		Anual					Trimestral	
Escenario de Estrés (En millones de pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVO	1,320.1	3,181.3	3,600.3	4,479.5	4,916.0	5,597.8	3,775.2	4,537.6
Inversiones en Valores	254.9	328.0	272.3	293.1	342.1	223.5	537.9	315.8
Gubernamentales	254.4	327.5	271.7	292.6	341.6	223.1	537.4	315.3
De Empresas Privadas Titulos de Capital	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	0.4	0.5	0.5
Préstamos	0.0	20.6	54.1	41.8	21.8	11.4	66.5	57.8
Deudores por Intereses	0.0	20.6	54.1	41.8	21.8	11.4	66.5	57.8
Inmobiliarias	39.0	39.2	39.3	39.3	39.3	39.4	39.2	39.3
Inmuebles	39.0	39.2	39.3	39.3	39.3	39.4	39.2	39.3
Disponibilidades	13.6	50.7	47.2	12.4	27.0	27.0	43.6	45.7
Deudores	401.5	1,294.6	1,488.2	1,869.8	1,896.9	2,228.3	1,580.0	2,107.2
Primas	364.7	1,283.0	1,468.8	1,850.5	1,877.8	2,209.3	1,548.2	2,046.6
Agentes y Ajustadores	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Documentos por Cobrar	0.9	0.9	0.8	0.9	1.0	1.1	0.9	0.8
Otros ¹	36.6	11.4	19.4	19.2	19.0	18.8	31.7	60.6
Estimación para Castigo de Adeudos	(0.9)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.9)	(0.9)	(0.8)	(0.8)
Reaseguradores y Reafianzadores	598.4	1,435.9	1,671.9	2,198.5	2,566.0	3,047.2	1,478.9	1,946.2
Instituciones de Seguros	56.9	619.6	399.3	538.7	628.7	746.6	302.2	476.8
Participación de Reaseguradores por Sin. Pend.	541.5	817.0	1,272.6	1,659.8	1,937.3	2,300.6	1,176.7	1,469.4
Otros Activos	12.7	12.3	27.4	24.7	22.8	21.2	29.2	25.7
Mobiliario y Equipo	2.6	2.9	4.0	4.9	5.1	5.4	2.9	4.8
Otros Activos ²	2.2	2.3	1.6	1.6	1.6	1.6	2.5	1.6
Gastos Amortizables	7.9	7.1	21.8	18.1	16.0	14.2	23.8	19.2
PASIVO	1,229.8	3,065.6	3,421.7	4,322.2	4,815.0	5,488.2	3,631.0	4,293.2
Reservas Técnicas	810.0	1,872.7	2,503.4	2,932.8	3,422.9	4,064.4	2,047.4	2,582.7
Riesgos en Curso	402.8	1,509.7	1,793.1	1,966.3	2,664.0	3,258.7	1,470.4	1,630.1
Vida	398.1	1,503.8	1,779.8	1,958.3	2,653.1	3,245.5	1,466.0	1,623.4
Accidentes y Enfermedades	4.6	5.8	13.4	8.0	10.9	13.3	4.4	6.7
Obligaciones Contractuales	407.3	363.0	708.9	965.0	757.4	804.2	575.7	951.1
Siniestros Ocurredos y No Reportados	207.4	209.3	407.5	577.3	453.1	481.1	256.3	569.0
Primas en Depósito	199.9	153.8	301.4	387.7	304.3	323.1	319.4	382.1
Acreedores	77.8	90.7	112.5	114.6	69.6	51.4	351.0	486.6
Agentes y Ajustadores	53.2	56.3	75.1	76.9	31.5	12.9	86.3	120.1
Acreedores Diversos	24.5	34.4	37.4	37.8	38.2	38.5	264.7	366.5
Reaseguradores y Reafianzadores	336.8	1,090.1	772.3	1,224.2	1,273.9	1,325.6	1,214.5	1,172.7
Instituciones de Seguros	336.8	1,090.1	772.3	1,224.2	1,273.9	1,325.6	1,214.5	1,172.7
Otros Pasivos	5.1	12.0	33.4	50.6	48.6	46.7	18.2	51.2
Provisiones para Obligaciones Diversas	5.0	11.4	21.8	38.6	37.1	35.6	10.7	39.0
Créditos Diferidos	0.1	0.7	11.6	12.0	11.5	11.0	7.5	12.2
CAPITAL CONTABLE	90.3	115.7	178.6	157.3	101.0	109.6	144.3	244.4
Capital Social	185.6	185.6	185.6	185.6	185.6	185.6	185.6	185.6
Reservas	14.8	14.8	17.3	23.6	23.6	23.6	17.3	23.6
Superávit por Valuación	21.3	21.5	21.6	21.6	21.6	21.6	21.5	21.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	(126.8)	(131.5)	(108.8)	(52.3)	(73.5)	(129.8)	(108.8)	(52.3)
Resultado del Ejercicio	(4.7)	25.2	62.8	(21.3)	(56.3)	8.6	28.6	65.9

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés.

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

2.- Otros Activos: Diversos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Edo. de Resultados: HIR Compañía de Seguros

Escenario de Estrés (En millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Primas Emitidas	1,949.9	3,706.0	4,653.8	5,224.0	5,537.4	5,925.0	2,263.6	2,714.3
Primas Cedidas	617.8	1,451.3	2,712.6	2,566.0	2,384.8	2,482.0	1,533.2	1,416.8
Primas de Retención	1,332.1	2,254.6	1,941.2	2,658.0	3,152.6	3,443.1	730.4	1,297.5
Incremento de Reservas en Curso	4.2	757.4	170.2	202.2	844.6	877.9	(366.2)	(294.2)
Primas de Retención Devengadas	1,327.8	1,497.3	1,771.0	2,455.8	2,308.0	2,565.1	1,096.6	1,591.7
Comisiones a Agentes	118.6	127.6	239.1	197.9	305.2	380.1	171.5	120.5
Otros ¹	32.0	128.5	400.1	613.2	388.5	432.5	340.8	612.0
Costo Neto de Adquisición	150.6	256.2	639.2	811.1	693.7	812.7	512.3	732.5
Costo Neto de Siniestralidad	1,114.4	1,156.2	967.0	1,441.7	1,450.0	1,550.4	525.5	754.8
Utilidad Técnica	62.8	85.0	164.9	203.0	164.3	202.1	58.9	104.4
Constitución de Reservas	0.0	0.2	1.2	0.2	0.2	0.2	1.0	0.1
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	0.5	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.1	0.1
Utilidad Bruta	63.3	85.1	164.1	203.3	164.6	202.3	58.0	104.4
Gastos Administrativos	73.4	92.2	164.1	252.5	259.8	214.9	55.5	47.5
Utilidad de Operación	(10.1)	(7.1)	0.0	(49.3)	(95.3)	(12.6)	2.4	56.9
Productos Financieros	5.4	32.3	62.7	28.0	39.0	21.2	26.1	9.0
Utilidad antes de ISR	(4.7)	25.2	62.8	(21.3)	(56.3)	8.6	28.6	65.8
ISR Causado	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad Neta	(4.7)	25.2	62.8	(21.3)	(56.3)	8.6	28.6	65.8

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés.

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

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Adquisición	11.3%	11.4%	32.9%	30.5%	22.0%	23.6%	37.0%	34.3%
Índice de Siniestralidad	83.9%	77.2%	54.6%	58.7%	62.8%	60.4%	60.2%	52.8%
Índice de Operación	3.8%	2.5%	3.5%	4.8%	4.7%	3.6%	2.5%	3.1%
Índice Combinado	99.0%	91.1%	91.1%	94.1%	89.5%	87.7%	99.7%	90.1%
Índice de Retención de Riesgo	68.3%	60.8%	41.7%	50.9%	56.9%	58.1%	40.0%	49.1%
Índice de Pérdidas Netas	83.7%	51.3%	49.8%	54.2%	46.0%	45.0%	65.2%	47.7%
Margen Bruto	4.8%	3.8%	8.5%	7.6%	5.2%	5.9%	6.1%	8.4%
ROA Promedio	-0.3%	0.9%	1.6%	-0.4%	-1.1%	0.2%	1.3%	2.3%
ROE Promedio	-5.6%	24.9%	40.7%	-10.3%	-54.8%	7.6%	39.0%	50.0%
Sobretasa Activa de Inversiones	-3.2%	0.3%	1.6%	-1.5%	1.0%	0.0%	0.7%	-0.9%
Índice de Cobertura de Base de Inversión	1.04	1.02	1.05	1.04	1.01	1.03	1.04	1.07
Capital a Reservas	11.2%	6.2%	7.1%	5.4%	3.0%	2.7%	7.0%	9.5%
Índice de Cobertura de Capital de Solvencia	2.06	3.20	6.05	2.53	1.38	1.18	1.47	1.99
Índice de Cobertura de Capital Mínimo Pagado	1.35	1.67	2.52	1.93	1.24	1.52	1.99	3.38

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Flujo de Efectivo: HIR Compañía de Seguros			Anual				Acumulado	
Escenario de Estrés (En millones de pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Utilidad del Ejercicio	(4.7)	25.2	62.8	(21.3)	(56.3)	8.6	28.6	65.8
Ajustes por Partidas que no Implican Efectivo	132.5	1,106.9	284.9	333.4	844.6	877.9	(38.0)	(162.9)
Ajuste a Reservas Técnicas	132.5	1,106.9	284.9	333.4	844.6	877.9	(38.0)	(162.9)
Flujo Generado por Resultados	127.8	1,132.1	347.6	312.2	788.3	886.5	(9.4)	(97.1)
Flujo generado por Operaciones	(142.3)	(1,095.0)	(351.1)	(346.9)	(773.7)	(886.6)	2.3	95.5
Cambio en Inversiones en Valores	(1.8)	(73.1)	55.7	(20.9)	(49.0)	118.7	(209.9)	(43.5)
Cambio en Primas por Cobrar	(128.5)	(918.3)	(185.8)	(381.7)	(27.3)	(331.5)	(265.2)	(577.8)
Cambio en Deudores	(29.3)	4.6	(41.3)	12.5	20.1	10.6	(66.1)	(44.9)
Cambio en Reaseguradores	(196.3)	(84.2)	(553.7)	(74.8)	(317.8)	(429.5)	81.4	126.0
Cambio en Otros Activos	(1.4)	0.4	(15.1)	2.7	1.9	1.6	(16.9)	1.7
Cambio en Obligaciones Contractuales	173.6	(44.2)	345.9	96.0	(354.5)	(236.4)	212.7	242.2
Cambio en Otros Pasivos	36.7	19.9	43.2	19.3	(47.0)	(20.1)	266.4	391.9
Flujos Netos de Operación	(14.5)	37.1	(3.5)	(34.8)	14.7	(0.0)	(7.1)	(1.5)
Flujo Generado por Inversiones	4.4	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
Pagos por Disposición de Activos	4.4	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0
Flujo Generado por Financiamiento	(0.1)	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.0
Superávit por Valuación	(0.1)	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inyección de Capital	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.0
Incremento o Disminución Neta	(10.1)	37.1	(3.5)	(34.8)	14.6	(0.0)	(7.1)	(1.5)
Efectivo al Inicio del Periodo	23.8	13.6	50.7	47.2	12.4	27.0	50.7	47.2
Efectivo al Final del Periodo	13.6	50.7	47.2	12.4	27.0	27.0	43.6	45.7

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023 Metodología de Calificación para Instituciones de Seguros (México), Mayo 2017
Calificación anterior	HR BBB+ con Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	6 de noviembre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	4T14 – 2T24
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.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	Calificación de fortaleza financiera de AA- otorgada a Swiss Re por Standard & Poor's el 8 de abril de 2024. Calificación de fortaleza financiera de A+ otorgada a Lloyd's por AM Best el 7 de agosto de 2024. Calificación de fortaleza financiera de A otorgada a Reaseguradora Patria, S.A. por AM Best el 27 de octubre de 2023. Calificación de fortaleza financiera de A- otorgada a Best Meridian Insurance Company por AM Best el 29 de noviembre de 2023. Calificación de fortaleza financiera de A+ otorgada a RGA Reinsurance Company por AM Best el 8 de diciembre de 2023. Calificación de fortaleza financiera de A otorgada a Mapfre Compañía de Reaseguros, S.A. por AM Best el 18 de octubre de 2023. Calificación de fortaleza financiera de A otorgada a QBE Insurance Group Ltd por AM Best el 18 de julio de 2024. Calificación de fortaleza financiera de A- otorgada a Ocean International Reinsurance Company Ltd. por AM Best el 25 de enero de 2024. Calificación de fortaleza financiera de A otorgada a Active Capital Reinsurance, Ltd. por AM Best el 28 de agosto de 2024. Calificación de fortaleza financiera de A otorgada a Barents Reinsurance Company, Inc. por AM Best el 15 de diciembre de 2023. Calificación de fortaleza financiera de A- otorgada a SiriusPoint International por AM Best el 26 de abril de 2024.
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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

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) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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 calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios

comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS