

HIR Seguros LP
HR A-
Perspectiva
Estable

HIR Seguros CP
HR2

Instituciones Financieras
16 de octubre de 2025

2023
HR BBB+
Perspectiva Estable

2024
HR BBB+
Perspectiva Positiva

2025
HR A-
Perspectiva Estable



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Analista Responsable
Asociado Sr.



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 revisó al alza las calificaciones de HR BBB+ a HR A-, modificando la Perspectiva de Positiva a Estable, y de HR3 a HR2 para HIR Seguros

La revisión al alza de las calificaciones y la modificación de la Perspectiva de Positiva a Estable para HIR Seguros¹ se basa en el continuo crecimiento de la operación del negocio, el cual ha estado acompañado de una evolución ordenada de los indicadores financieros, en línea con nuestras expectativas bajo un escenario base. Con la renovación de la licitación del Gobierno de la Ciudad de México en enero de 2025, HIR Seguros exhibió un incremento anual del 11.3% sobre las primas de retención totales 12 meses (12m) a P\$2,792.2m al cierre de junio de 2025 (2T25) (vs. P\$2,508.3m en junio de 2024 y P\$2,760.8m en el escenario base). Considerando lo anterior, se observó un aumento en el índice de siniestralidad a 57.0% al 2T25, lo que se compara con el 52.8% al 2T24 y el 54.1% en el escenario base; sin embargo, la evolución favorable en los índices de adquisición y de operación resultaron en un índice combinado de 92.5% al 2T25, lo cual se mantuvo en niveles adecuados (vs. 90.1% al 2T24 y 82.1% en el escenario base). Por otro, la Aseguradora mantuvo niveles fuertes de solvencia y por encima del mínimo requerido por la CNSF², donde los índices de cobertura de base de inversión y de capital de solvencia se ubicaron en 1.05 veces (x) y 4.1x al 2T25 (vs. 1.07x y 2.0x al 2T24; 1.09x y 3.5x en el escenario base). Finalmente, la Aseguradora exhibió un perfil de rentabilidad moderado a raíz del incremento del costo de siniestralidad y el aumento de los gastos administrativos durante los últimos 12m; el ROA Promedio cerró en 1.2%, alineado con nuestras expectativas, mientras que el ROE Promedio se ubicó en 24.1% al 2T25 (vs. 2.3% y 50.0% al 2T24; 1.2% y 20.3% en el escenario base).

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		
	2T24	2T25	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Primas Emitidas 12m	5,104.5	5,632.4	4,653.8	4,784.7	5,932.6	6,466.5	7,016.2	5,777.6	5,893.2	5,963.9
Primas de Retención 12m	2,508.3	2,792.2	1,941.2	2,540.1	3,022.2	3,343.5	3,550.1	3,079.2	3,538.6	3,714.9
Resultado Neto 12m	100.1	63.9	62.8	86.6	68.2	93.8	98.6	-47.6	-2.2	10.0
Índice de Adquisición	34.3%	32.6%	32.9%	28.9%	31.3%	29.9%	29.0%	30.0%	26.4%	25.6%
Índice de Siniestralidad	52.8%	57.0%	54.6%	60.9%	57.8%	58.6%	59.0%	62.4%	64.4%	65.1%
Índice de Operación	3.1%	2.9%	3.5%	2.6%	3.3%	3.2%	3.1%	3.5%	4.1%	3.7%
Índice Combinado	90.1%	92.5%	91.1%	92.4%	92.4%	91.6%	91.2%	95.9%	94.9%	94.4%
Índice de Retención de Riesgo	49.1%	49.6%	41.7%	53.1%	50.9%	51.7%	50.6%	53.3%	60.0%	62.3%
Margen Bruto	8.4%	7.3%	8.5%	7.4%	7.9%	8.4%	8.4%	4.4%	6.2%	5.8%
ROA Promedio	2.3%	1.2%	1.6%	1.9%	1.2%	1.7%	1.7%	-0.9%	-0.0%	0.2%
ROE Promedio	50.0%	24.1%	40.7%	35.4%	24.5%	25.4%	20.8%	-19.3%	-0.9%	3.9%
Sobretasa Activa de Inversiones	1.0%	3.5%	1.6%	1.2%	1.6%	1.1%	1.2%	-0.1%	-3.7%	-4.7%
Índice de Cobertura de Base de Inversión	1.07	1.05	1.05	1.05	1.05	1.06	1.06	1.03	1.01	1.02
Capital a Reservas	9.5%	8.5%	7.1%	9.0%	8.7%	11.0%	13.0%	5.0%	4.7%	4.7%
Índice de Cobertura de Capital de Solvencia	2.0	4.1	6.1	3.8	5.5	6.2	6.1	3.3	2.8	2.5
Índice de Cobertura de Capital Mínimo Pagado	3.4	3.8	2.5	3.5	3.5	3.8	3.9	2.1	1.7	2.3

Fuente: HR Ratings con información financiera interna y anual auditada por C.A.R.E. y A., S.C. para los ejercicios 2022 y 2023, y por Salles, Sainz-Grant Thornton, S.C. para el ejercicio 2024, proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Crecimiento controlado del índice combinado a 92.5% al 2T25 (vs. 90.1% al 2T24 y 82.1% en el escenario base).** El incremento del índice de siniestralidad fue reflejo del efecto acumulado de siniestros provenientes de la operación con el Gobierno de la Ciudad de México. Sin embargo, los índices de adquisición y de operación contrarrestaron dicho efecto, por lo que el índice combinado de HIR Seguros se mantuvo en niveles adecuados.
- **Evolución de la rentabilidad en línea con nuestras expectativas, con un ROA y ROE Promedio en niveles de 1.2% y 24.1% al 2T25 (vs. 2.3% y 50.0% al 2T24; 1.2% y 20.3% en el escenario base).** El ROA Promedio se ubicó en niveles moderados debido al aumento del costo de siniestralidad y gastos administrativos.
- **Perfil de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de cobertura de base de inversión y de capital de solvencia en 1.05x y 4.1x al 2T25 (vs. 1.07x y 2.0x al 2T24; 1.09x y 3.5x en el escenario base).** La continua generación de resultados positivos fortaleció el perfil de capital de la Aseguradora, lo que resulta en índices de solvencia por encima de los mínimos establecidos por la CNSF.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Niveles de rentabilidad adecuados, con un ROA y ROE Promedio de 1.2% y 24.5% al 4T25, hasta alcanzar niveles de 1.7% y 20.8% al 4T27 (vs. 1.9% y 35.4% al 4T24).** Se espera que el perfil de rentabilidad de la Aseguradora retome la tendencia de crecimiento observada en periodos anteriores, con un aumento constante de las primas emitidas 12m y una evolución controlada de los costos de siniestralidad.
- **Índice de retención de riesgo de 50.9% al 4T25 y 50.6% al 4T27 (vs 53.1% al 4T24).** Se espera que la Aseguradora mantenga un perfil conservador en la toma de riesgo sobre las primas emitidas, en la medida en que obtenga un mayor conocimiento sobre la siniestralidad de su principal licitación y los nuevos negocios.



Factores Adicionales Considerados

- **Mejora en la distribución de las primas emitidas a favor de los diez principales clientes, los cuales pasaron a representar el 76.3% al 2T25 (vs. 77.9% al 2T24).** No obstante, se observa una alta concentración de primas emitidas hacia el principal cliente de la Aseguradora, el cual representa el 39.4% de las primas emitidas totales; esto se considera como un riesgo potencial en caso de no renovar la licitación en periodos futuros.
- **Menor concentración sobre la principal reaseguradora, la cual representó el 53.6% al 2T25 (vs. 57.8% al 2T24).** La reaseguradora Ocean International Reinsurance Company LTD se mantuvo en la primera posición debido la cesión de primas provenientes de la licitación con el Gobierno de la Ciudad de México. No obstante, dicha reaseguradora cuenta con una alta calificación de fortaleza financiera.
- **Implementación de mejoras en la Estructura Organizacional.** Durante el 2024, la Aseguradora contaba con tres consejeros independientes en su Consejo de Administración. Al 2T25, la estructura se reforzó con la inclusión de dos consejeros independientes con sólida experiencia en el sector financiero, lo que resulta en un nivel de independencia de 50.0% al 2T25, en línea con lo considerado como sanas prácticas de gobernanza.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Concentración en su principal cliente por debajo de 30.0%.** Al reducir los niveles de concentración, manteniendo sanos niveles de rentabilidad, la calificación podría verse beneficiada.
- **Disminución del índice combinado por debajo de 90.0% de manera sostenida.** En caso de que se obtenga lo anterior, manteniendo una razón de capital a reservas por encima de 15.0%, esto podría beneficiar la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Aumento del índice combinado por encima de 97.4%.** Si la Aseguradora mostrara un aumento acelerado en los niveles de siniestralidad o costos de adquisición y operación, y esto resulta en un índice combinado por encima de 97.4%, la calificación podría revisarse a la baja.
- **Deterioro del perfil de solvencia, con índices 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 debido a utilidades negativas, podría afectar el nivel de calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Balance: HIR Compañía de Seguros Escenario Base (En millones de pesos)	Anual					Trimestral		
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVO	3,181.3	3,600.3	4,248.1	4,780.5	4,968.7	5,263.9	4,537.6	5,853.6
Inversiones en Valores	328.0	272.3	483.2	732.0	770.3	743.1	315.8	810.1
Gubernamentales	327.5	271.7	482.7	731.6	769.8	742.6	315.3	809.5
De Empresas Privadas Titulos de Capital	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Préstamos	20.6	54.1	51.1	28.3	27.2	26.1	57.8	28.9
Deudores por Intereses	20.6	54.1	51.1	28.3	27.2	26.1	57.8	28.9
Inmobiliarias	39.2	39.3	39.4	0.0	0.0	0.0	39.3	0.0
Inmuebles	39.2	39.3	39.4	0.0	0.0	0.0	39.3	0.0
Disponibilidades	50.7	47.2	112.0	114.2	110.1	118.2	45.7	107.9
Deudores	1,294.6	1,488.2	1,698.2	1,863.0	1,942.0	2,129.3	2,107.2	2,608.8
Primas	1,283.0	1,468.8	1,682.4	1,828.6	1,905.0	2,092.0	2,046.6	2,563.5
Documentos por Cobrar	0.9	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	0.8	0.8
Otros ¹	11.4	19.4	15.7	34.4	37.0	37.2	60.6	45.3
Estimación para Castigo de Adeudos	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.9)	(0.8)	(0.8)
Reaseguradores y Reafianzadores	1,435.9	1,671.9	1,841.8	2,024.1	2,100.8	2,229.2	1,946.2	2,256.8
Instituciones de Seguros	619.6	399.3	384.9	352.5	365.8	388.2	476.8	393.0
Participación de Reaseguradores por Sin. Pend.	817.0	1,272.6	1,457.0	1,671.6	1,734.9	1,841.0	1,469.4	1,863.8
Otros Activos	12.3	27.4	22.4	18.9	18.4	18.1	25.7	41.3
Mobiliario y Equipo	2.9	4.0	5.0	5.0	5.6	6.4	4.8	4.7
Otros Activos ²	2.3	1.6	1.5	1.7	1.8	1.8	1.6	23.7
Gastos Amortizables	7.1	21.8	16.0	12.2	11.0	9.9	19.2	12.8
PASIVO	3,065.6	3,421.7	3,982.8	4,488.6	4,583.0	4,779.5	4,293.2	5,586.7
Reservas Técnicas	1,872.7	2,503.4	2,933.2	3,375.1	3,503.0	3,717.0	2,582.7	3,148.2
Riesgos en Curso	1,509.7	1,793.1	1,829.3	2,415.1	2,508.3	2,643.5	1,630.1	2,122.7
Vida	1,503.8	1,779.8	1,812.1	2,406.5	2,499.4	2,634.2	1,623.4	2,115.2
Accidentes y Enfermedades	5.8	13.4	17.2	8.6	8.9	9.4	6.7	7.5
Obligaciones Contractuales	363.0	708.9	1,102.3	958.4	993.0	1,071.7	951.1	1,023.9
Siniestros Ocurridos y No Reportados	209.3	407.5	793.0	730.2	756.5	816.5	569.0	780.1
Primas en Depósito	153.8	301.4	309.2	228.2	236.4	255.2	382.1	243.8
Acreeedores	90.7	112.5	125.9	193.5	148.9	120.2	486.6	625.0
Agentes y Ajustadores	56.3	75.1	66.6	133.0	87.2	57.2	120.1	164.1
Acreeedores Diversos	34.4	37.4	59.3	60.5	61.7	62.9	366.5	460.8
Reaseguradores y Reafianzadores	1,090.1	772.3	849.7	858.2	866.7	875.4	1,172.7	1,752.8
Instituciones de Seguros	1,090.1	772.3	849.7	858.2	866.7	875.4	1,172.7	1,752.8
Otros Pasivos	12.0	33.4	74.1	61.8	64.3	66.9	51.2	60.6
Provisiones para Obligaciones Diversas	11.4	21.8	60.2	48.7	50.7	52.8	39.0	47.8
Créditos Diferidos	0.7	11.6	13.9	13.1	13.6	14.2	12.2	12.8
CAPITAL CONTABLE	115.7	178.6	265.3	292.0	385.8	484.4	244.4	266.9
Capital Social	185.6	185.6	185.6	181.9	181.9	181.9	185.6	181.9
Reservas	14.8	17.3	23.6	36.0	36.0	36.0	23.6	36.0
Superávit por Valuación	21.5	21.6	21.7	0.2	0.2	0.2	21.6	0.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	(131.5)	(108.8)	(52.3)	5.7	73.9	167.7	(52.3)	5.7
Resultado del Ejercicio	25.2	62.8	86.6	68.2	93.8	98.6	65.9	43.1

Fuente: HR Ratings con información financiera interna y anual auditada por C.A.R.E. y A., S.C. para los ejercicios 2022 y 2023, y por Salles, Sainz-Grant Thornton, S.C. para el ejercicio 2024, proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.

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

2.- Otros Activos: Diversos.



Edo. de Resultados: HIR Compañía de Seguros Escenario Base (En millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Primas Emitidas	3,706.0	4,653.8	4,784.7	5,932.6	6,466.5	7,016.2	2,714.3	3,561.9
Primas Cedidas	1,451.3	2,712.6	2,244.7	2,910.4	3,123.0	3,466.0	1,416.8	2,012.4
Primas de Retención	2,254.6	1,941.2	2,540.1	3,022.2	3,343.5	3,550.1	1,297.5	1,549.5
Incremento de Reservas en Curso	757.4	170.2	176.6	216.6	252.0	300.2	(294.2)	(272.1)
Primas de Retención Devengadas	1,497.3	1,771.0	2,363.5	2,805.6	3,091.6	3,250.0	1,591.7	1,821.7
Comisiones a Agentes	127.3	239.1	127.1	292.8	313.7	330.0	120.5	254.9
Otros ¹	128.9	400.1	607.8	653.0	684.9	701.1	612.0	651.8
Costo Neto de Adquisición	256.2	639.2	735.0	945.8	998.6	1,031.1	732.5	906.7
Costo Neto de Siniestralidad	1,156.2	967.0	1,438.6	1,620.8	1,810.7	1,918.3	754.8	794.5
Utilidad Técnica	85.0	164.9	190.0	239.0	282.2	300.5	104.4	120.5
Constitución de Reservas	0.2	1.2	0.2	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	0.4	0.4	(1.1)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	0.1	0.1
Utilidad Bruta	85.1	164.1	188.7	237.9	281.2	299.5	104.4	120.5
Gastos Administrativos	92.2	164.1	126.3	196.0	205.6	217.5	47.5	86.3
Utilidad de Operación	(7.1)	0.0	62.5	41.9	75.6	82.0	56.9	34.2
Productos Financieros	32.3	62.7	45.3	55.7	58.4	58.7	17.2	30.5
Utilidad antes de ISR	25.2	62.8	107.8	97.7	134.0	140.7	74.0	64.7
ISR Causado	0.0	0.0	21.2	29.5	40.2	42.1	8.2	21.6
Utilidad Neta	25.2	62.8	86.6	68.2	93.8	98.6	65.8	43.1

Fuente: HR Ratings con información financiera interna y anual auditada por C.A.R.E. y A., S.C. para los ejercicios 2022 y 2023, y por Salles, Sainz-Grant Thornton, S.C. para el ejercicio 2024, proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.

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

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Adquisición	11.4%	32.9%	28.9%	31.3%	29.9%	29.0%	34.3%	32.6%
Índice de Siniestralidad	77.2%	54.6%	60.9%	57.8%	58.6%	59.0%	52.8%	57.0%
Índice de Operación	2.5%	3.5%	2.6%	3.3%	3.2%	3.1%	3.1%	2.9%
Índice Combinado	91.1%	91.1%	92.4%	92.4%	91.6%	91.2%	90.1%	92.5%
Índice de Retención de Riesgo	60.8%	41.7%	53.1%	50.9%	51.7%	50.6%	49.1%	49.6%
Índice de Pérdidas Netas	51.3%	49.8%	56.6%	53.6%	54.2%	54.0%	47.7%	52.9%
Margen Bruto	3.8%	8.5%	7.4%	7.9%	8.4%	8.4%	8.4%	7.3%
ROA Promedio	0.9%	1.6%	1.9%	1.2%	1.7%	1.7%	2.3%	1.2%
ROE Promedio	24.9%	40.7%	35.4%	24.5%	25.4%	20.8%	50.0%	24.1%
Sobretasa Activa de Inversiones	0.3%	1.6%	1.2%	1.6%	1.1%	1.2%	1.0%	3.5%
Índice de Cobertura de Base de Inversión	1.02	1.05	1.05	1.05	1.06	1.06	1.07	1.05
Capital a Reservas	6.2%	7.1%	9.0%	8.7%	11.0%	13.0%	9.5%	8.5%
Índice de Cobertura de Capital de Solvencia	3.2	6.1	3.8	5.5	6.2	6.1	2.0	4.1
Índice de Cobertura de Capital Mínimo Pagado	1.7	2.5	3.5	3.5	3.8	3.9	3.4	3.8

Fuente: HR Ratings con información financiera interna y anual auditada por C.A.R.E. y A., S.C. para los ejercicios 2022 y 2023, y por Salles, Sainz-Grant Thornton, S.C. para el ejercicio 2024, proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.



Flujo de Efectivo: HIR Compañía de Seguros Escenario Base (En millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Utilidad del Ejercicio	25.2	62.8	86.6	68.2	93.8	98.6	65.8	43.1
Ajustes por Partidas que no Implican Efectivo	1,106.9	284.9	46.2	786.4	252.0	300.2	(154.7)	297.7
Ajuste a Reservas Técnicas	1,106.9	284.9	36.4	782.2	252.0	300.2	(162.9)	293.5
Flujo Generado por Resultados	1,132.1	347.6	132.8	854.6	345.8	398.8	(88.9)	340.9
Flujo generado por Operaciones	(1,095.0)	(351.1)	(68.0)	(872.3)	(349.8)	(390.7)	87.3	(342.9)
Cambio en Inversiones en Valores	(73.1)	55.7	(211.0)	(248.8)	(38.2)	27.2	(43.5)	(326.8)
Cambio en Primas por Cobrar	(918.3)	(185.8)	(213.6)	(146.2)	(76.4)	(187.1)	(577.8)	(881.1)
Cambio en Deudores	4.6	(41.3)	6.6	4.2	(1.4)	0.8	(44.9)	(7.2)
Cambio en Reaseguradores	(84.2)	(553.7)	(92.6)	(173.8)	(68.1)	(119.7)	126.0	488.2
Cambio en Otros Activos	0.4	(15.1)	5.0	(18.5)	0.5	0.4	1.7	(18.9)
Cambio en Obligaciones Contractuales	(44.2)	345.9	393.4	(340.2)	(124.1)	(86.1)	242.2	(78.4)
Cambio en Otros Pasivos	19.9	43.2	44.2	51.0	(42.0)	(26.2)	383.7	481.3
Flujos Netos de Operación	37.1	(3.5)	64.8	(17.7)	(4.0)	8.1	(1.5)	(2.0)
Flujo Generado por Inversiones	(0.1)	(0.1)	(0.1)	61.4	(0.0)	(0.0)	0.0	39.4
Pagos por Disposición de Activos	(0.1)	(0.1)	(0.1)	61.4	(0.0)	(0.0)	0.0	39.4
Flujo Generado por Financiamiento	0.1	0.1	0.1	(41.5)	0.0	0.0	0.0	(41.5)
Superávit por Valuación	0.1	0.1	0.1	(21.5)	0.0	0.0	0.0	(21.5)
Inyección de Capital	0.0	(0.0)	0.0	(20.0)	0.0	0.0	0.0	(20.0)
Incremento o Disminución Neta	37.1	(3.5)	64.8	2.2	(4.0)	8.1	(1.5)	(4.1)
Efectivo al Inicio del Periodo	13.6	50.7	47.2	112.0	114.2	110.1	47.2	112.0
Efectivo al Final del Periodo	50.7	47.2	112.0	114.2	110.1	118.2	45.7	107.9

Fuente: HR Ratings con información financiera interna y anual auditada por C.A.R.E. y A., S.C. para los ejercicios 2022 y 2023, y por Salles, Sainz-Grant Thornton, S.C. para el ejercicio 2024, proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance: HIR Compañía de Seguros Escenario de Estrés (En millones de pesos)	Anual					Trimestral		
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVO	3,181.3	3,600.3	4,248.1	4,792.5	4,946.7	5,136.6	4,537.6	5,853.6
Inversiones en Valores	328.0	272.3	483.2	703.9	708.4	709.3	315.8	810.1
Gubernamentales	327.5	271.7	482.7	703.5	708.0	708.9	315.3	809.5
De Empresas Privadas Titulos de Capital	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Préstamos	20.6	54.1	51.1	26.0	21.2	17.3	57.8	28.9
Deudores por Intereses	20.6	54.1	51.1	26.0	21.2	17.3	57.8	28.9
Inmobiliarias	39.2	39.3	39.4	0.0	0.0	0.0	39.3	0.0
Inmuebles	39.2	39.3	39.4	0.0	0.0	0.0	39.3	0.0
Disponibilidades	50.7	47.2	112.0	90.1	83.8	75.0	45.7	107.9
Deudores	1,294.6	1,488.2	1,698.2	1,842.0	1,878.7	1,954.1	2,107.2	2,608.8
Primas	1,283.0	1,468.8	1,682.4	1,807.2	1,840.7	1,915.3	2,046.6	2,563.5
Documentos por Cobrar	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Otros ¹	11.4	19.4	15.7	34.8	38.0	38.8	60.6	45.3
Estimación para Castigo de Adeudos	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.9)	(0.8)	(0.8)
Reaseguradores y Reafianzadores	1,435.9	1,671.9	1,841.8	2,111.7	2,237.1	2,364.4	1,946.2	2,256.8
Instituciones de Seguros	619.6	399.3	384.9	367.8	389.6	411.7	476.8	393.0
Participación de Reaseguradores por Sin. Pend.	817.0	1,272.6	1,457.0	1,744.0	1,847.5	1,952.6	1,469.4	1,863.8
Otros Activos	12.3	27.4	22.4	18.6	17.5	16.5	25.7	41.3
Mobiliario y Equipo	2.9	4.0	5.0	4.8	5.0	5.2	4.8	4.7
Otros Activos ²	2.3	1.6	1.5	1.7	1.8	1.8	1.6	23.7
Gastos Amortizables	7.1	21.8	16.0	12.1	10.7	9.4	19.2	12.8
PASIVO	3,065.6	3,421.7	3,982.8	4,616.3	4,772.7	4,952.6	4,293.2	5,586.7
Reservas Técnicas	1,872.7	2,503.4	2,933.2	3,521.2	3,730.1	3,942.2	2,582.7	3,148.2
Riesgos en Curso	1,509.7	1,793.1	1,829.3	2,464.5	2,599.8	2,792.3	1,630.1	2,122.7
Vida	1,503.8	1,779.8	1,812.1	2,455.7	2,590.6	2,782.4	1,623.4	2,115.2
Accidentes y Enfermedades	5.8	13.4	17.2	8.7	9.2	9.9	6.7	7.5
Obligaciones Contractuales	363.0	708.9	1,102.3	1,055.1	1,128.7	1,148.4	951.1	1,023.9
Siniestros Ocurredos y No Reportados	209.3	407.5	793.0	803.9	860.0	874.9	569.0	780.1
Primas en Depósito	153.8	301.4	309.2	251.2	268.8	273.4	382.1	243.8
Acreeedores	90.7	112.5	125.9	185.8	134.4	103.3	486.6	625.0
Agentes y Ajustadores	56.3	75.1	66.6	127.1	76.2	45.7	120.1	164.1
Acreeedores Diversos	34.4	37.4	59.3	58.7	58.1	57.5	366.5	460.8
Reaseguradores y Reafianzadores	1,090.1	772.3	849.7	848.8	848.0	847.1	1,172.7	1,752.8
Instituciones de Seguros	1,090.1	772.3	849.7	848.8	848.0	847.1	1,172.7	1,752.8
Otros Pasivos	12.0	33.4	74.1	60.5	60.2	60.0	51.2	60.6
Provisiones para Obligaciones Diversas	11.4	21.8	60.2	47.7	47.5	47.3	39.0	47.8
Créditos Diferidos	0.7	11.6	13.9	12.8	12.7	12.7	12.2	12.8
CAPITAL CONTABLE	115.7	178.6	265.3	176.2	174.0	184.0	244.4	266.9
Capital Social	185.6	185.6	185.6	181.9	181.9	181.9	185.6	181.9
Reservas	14.8	17.3	23.6	36.0	36.0	36.0	23.6	36.0
Superávit por Valuación	21.5	21.6	21.7	0.2	0.2	0.2	21.6	0.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	(131.5)	(108.8)	(52.3)	5.7	(41.9)	(44.1)	(52.3)	5.7
Resultado del Ejercicio	25.2	62.8	86.6	(47.6)	(2.2)	10.0	65.9	43.1

Fuente: HR Ratings con información financiera interna y anual auditada por C.A.R.E. y A., S.C. para los ejercicios 2022 y 2023, y por Salles, Sainz-Grant Thornton, S.C. para el ejercicio 2024, proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 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	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Primas Emitidas	3,706.0	4,653.8	4,784.7	5,777.6	5,893.2	5,963.9	2,714.3	3,561.9
Primas Cedidas	1,451.3	2,712.6	2,244.7	2,698.4	2,354.6	2,249.0	1,416.8	2,012.4
Primas de Retención	2,254.6	1,941.2	2,540.1	3,079.2	3,538.6	3,714.9	1,297.5	1,549.5
Incremento de Reservas en Curso	757.4	170.2	176.6	267.0	298.1	364.6	(294.2)	(272.1)
Primas de Retención Devengadas	1,497.3	1,771.0	2,363.5	2,812.2	3,240.5	3,350.3	1,591.7	1,821.7
Comisiones a Agentes	127.3	239.1	127.1	270.5	274.2	280.5	120.5	254.9
Otros ¹	128.9	400.1	607.8	652.3	661.4	671.5	612.0	651.8
Costo Neto de Adquisición	256.2	639.2	735.0	922.7	935.6	952.0	732.5	906.7
Costo Neto de Siniestralidad	1,156.2	967.0	1,438.6	1,753.8	2,085.4	2,182.1	754.8	794.5
Utilidad Técnica	85.0	164.9	190.0	135.7	219.6	216.2	104.4	120.5
Constitución de Reservas	0.2	1.2	0.2	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1
Resultado de Operaciones Análogas y Conexas	0.4	0.4	(1.1)	(0.9)	(0.9)	(1.0)	0.1	0.1
Utilidad Bruta	85.1	164.1	188.7	134.7	218.5	215.0	104.4	120.5
Gastos Administrativos	92.2	164.1	126.3	205.0	242.2	219.5	47.5	86.3
Utilidad de Operación	(7.1)	0.0	62.5	(70.4)	(23.7)	(4.5)	56.9	34.2
Productos Financieros	32.3	62.7	45.3	44.3	21.5	14.5	17.2	30.5
Utilidad antes de ISR	25.2	62.8	107.8	(26.0)	(2.2)	10.0	74.0	64.7
ISR Causado	0.0	0.0	21.2	21.6	0.0	0.0	8.2	21.6
Utilidad Neta	25.2	62.8	86.6	(47.6)	(2.2)	10.0	65.8	43.1

Fuente: HR Ratings con información financiera interna y anual auditada por C.A.R.E. y A., S.C. para los ejercicios 2022 y 2023, y por Salles, Sainz-Grant Thornton, S.C. para el ejercicio 2024, proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario de estrés.

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

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Adquisición	11.4%	32.9%	28.9%	30.0%	26.4%	25.6%	34.3%	32.6%
Índice de Siniestralidad	77.2%	54.6%	60.9%	62.4%	64.4%	65.1%	52.8%	57.0%
Índice de Operación	2.5%	3.5%	2.6%	3.5%	4.1%	3.7%	3.1%	2.9%
Índice Combinado	91.1%	91.1%	92.4%	95.9%	94.9%	94.4%	90.1%	92.5%
Índice de Retención de Riesgo	60.8%	41.7%	53.1%	53.3%	60.0%	62.3%	49.1%	49.6%
Índice de Pérdidas Netas	51.3%	49.8%	56.6%	57.0%	58.9%	58.7%	47.7%	52.9%
Margen Bruto	3.8%	8.5%	7.4%	4.4%	6.2%	5.8%	8.4%	7.3%
ROA Promedio	0.9%	1.6%	1.9%	-0.9%	-0.0%	0.2%	2.3%	1.2%
ROE Promedio	24.9%	40.7%	35.4%	-19.3%	-0.9%	3.9%	50.0%	24.1%
Sobretasa Activa de Inversiones	0.3%	1.6%	1.2%	-0.1%	-3.7%	-4.7%	1.0%	3.5%
Índice de Cobertura de Base de Inversión	1.02	1.05	1.05	1.03	1.01	1.02	1.07	1.05
Capital a Reservas	6.2%	7.1%	9.0%	5.0%	4.7%	4.7%	9.5%	8.5%
Índice de Cobertura de Capital de Solvencia	3.2	6.1	3.8	3.3	2.8	2.5	2.0	4.1
Índice de Cobertura de Capital Mínimo Pagado	1.7	2.5	3.5	2.1	1.7	2.3	3.4	3.8

Fuente: HR Ratings con información financiera interna y anual auditada por C.A.R.E. y A., S.C. para los ejercicios 2022 y 2023, y por Salles, Sainz-Grant Thornton, S.C. para el ejercicio 2024, proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Flujo de Efectivo: HIR Compañía de Seguros Escenario de Estrés (En millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Utilidad del Ejercicio	25.2	62.8	86.6	(47.6)	(2.2)	10.0	65.8	43.1
Ajustes por Partidas que no Implican Efectivo	1,106.9	284.9	46.2	836.9	298.1	364.6	(154.7)	297.7
Ajuste a Reservas Técnicas	1,106.9	284.9	36.4	832.6	298.1	364.6	(162.9)	293.5
Flujo Generado por Resultados	1,132.1	347.6	132.8	789.3	295.9	374.6	(88.9)	340.9
Flujo generado por Operaciones	(1,095.0)	(351.1)	(68.0)	(831.0)	(302.2)	(383.3)	87.3	(342.9)
Cambio en Inversiones en Valores	(73.1)	55.7	(211.0)	(220.7)	(4.5)	(0.9)	(43.5)	(326.8)
Cambio en Primas por Cobrar	(918.3)	(185.8)	(213.6)	(124.8)	(33.5)	(74.6)	(577.8)	(881.1)
Cambio en Deudores	4.6	(41.3)	6.6	6.0	1.7	3.1	(44.9)	(7.2)
Cambio en Reaseguradores	(84.2)	(553.7)	(92.6)	(270.8)	(126.2)	(128.1)	126.0	488.2
Cambio en Otros Activos	0.4	(15.1)	5.0	(18.2)	1.2	1.0	1.7	(18.9)
Cambio en Obligaciones Contractuales	(44.2)	345.9	393.4	(244.6)	(89.2)	(152.5)	242.2	(78.4)
Cambio en Otros Pasivos	19.9	43.2	44.2	42.1	(51.7)	(31.3)	383.7	481.3
Flujos Netos de Operación	37.1	(3.5)	64.8	(41.7)	(6.3)	(8.7)	(1.5)	(2.0)
Flujo Generado por Inversiones	(0.1)	(0.1)	(0.1)	61.4	(0.0)	(0.0)	0.0	39.4
Pagos por Disposición de Activos	(0.1)	(0.1)	(0.1)	61.4	(0.0)	(0.0)	0.0	39.4
Flujo Generado por Financiamiento	0.1	0.1	0.1	(41.5)	0.0	0.0	0.0	(41.5)
Superávit por Valuación	0.1	0.1	0.1	(21.5)	0.0	0.0	0.0	(21.5)
Inyección de Capital	0.0	(0.0)	0.0	(20.0)	0.0	0.0	0.0	(20.0)
Incremento o Disminución Neta	37.1	(3.5)	64.8	(21.9)	(6.4)	(8.7)	(1.5)	(4.1)
Efectivo al Inicio del Periodo	13.6	50.7	47.2	112.0	90.1	83.8	47.2	112.0
Efectivo al Final del Periodo	50.7	47.2	112.0	90.1	83.8	75.0	45.7	107.9

Fuente: HR Ratings con información financiera interna y anual auditada por C.A.R.E. y A., S.C. para los ejercicios 2022 y 2023, y por Salles, Sainz-Grant Thornton, S.C. para el ejercicio 2024, proporcionada por la Aseguradora.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 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), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Instituciones de Seguros (México), Mayo 2017
Calificación anterior	HR BBB+ con Perspectiva Positiva / HR3
Fecha de última acción de calificación	24 de octubre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	4T14 – 2T25
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. para los ejercicios 2022 y 2023, y por Salles, Sainz-Grant Thornton, S.C. para el ejercicio 2024, 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 7 de noviembre de 2024. Calificación de fortaleza financiera de AA- otorgada a Lloyd's por Fitch Ratings el 16 de mayo de 2025. Calificación de fortaleza financiera de A- otorgada a Best Meridian Insurance Company por AM Best el 14 de febrero de 2025. Calificación de fortaleza financiera de A1 otorgada a RGA Reinsurance Company por Moody's el 25 de febrero de 2025. Calificación de fortaleza financiera de A otorgada a Reaseguradora Patria, S.A. por AM Best el 1 de noviembre de 2024. Calificación de fortaleza financiera de A- otorgada a Ocean International Reinsurance Company Ltd. por Fitch Ratings el 29 de abril de 2025. Calificación de fortaleza financiera de A otorgada a Active Capital Reinsurance, Ltd. por AM Best el 4 de septiembre de 2025. Calificación de fortaleza financiera de A otorgada a Barents Reinsurance Company, Inc. por AM Best el 11 de diciembre de 2024. Calificación de fortaleza financiera de A- otorgada a SiriusPoint International por AM Best el 24 de abril de 2025.
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 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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