

HIR Compañía de Seguros, S.A. de C.V.

Reporte de Calificación

Calificación

Escala Nacional

Fortaleza Financiera de Seguros BBB-(mex)

Perspectiva

Fortaleza Financiera de Seguros Positiva

Resumen Financiero

HIR Compañía de Seguros, S.A. de C.V.

(MXN millones)	31 dic 2016	31 dic 2017
Activos	1,133	1,291
Capital Contable	67	83
Resultado Neto	3.1	12.0
Primas Devengadas Retenidas (PDR)	531	791
Costos Operativos Netos/PDR (%)	5	5
Siniestralidad Neta (%)	85	92
Índice Combinado (%)	97	105
Primas Devengada Retenida/Capital Contable (%)	13.8	11.5

Fuente: HIR Seguros

Reporte Relacionado

Perspectivas 2018: Sector Asegurador Mexicano (Diciembre 11, 2017)

Analistas

Rosa Elena Turrubiarres
+52 (81) 8399 9126
rosa.turrubiarres@fitchratings.com

Eugenia Martínez
+52 (81) 8399 9155
eugenia.martinez@fitchratings.com

Factores Clave de la Calificación

Estrategia de Rentable de la Compañía: La perspectiva positiva en la calificación de HIR Seguros se basa en los resultados netos positivos en los últimos 3 años al cierre de los ejercicios fiscales. A diciembre de 2017 la aseguradora presentó una utilidad neta de 2.9x mayor a lo reflejado el mismo periodo del año anterior (0.1x). Los resultados netos positivos coadyuvan al fortalecimiento del capital, el cual fue presionado por el desempeño en el año 2011. Desde 2015, HIR Seguros ha reflejado una tendencia positiva en la generación de resultados respaldada por planes estratégicos definidos e indicadores que sustentan dicha estrategia. Fitch espera que en el corto plazo el crecimiento de la compañía continúe mostrando la misma directriz.

Apalancamiento Neto Acorde a la Estrategia de la Aseguradora: A su vez, el apalancamiento neto, fue de 38.6x, equivalente a la prima retenida más reservas técnicas a capital. Este indicador muestra una tendencia a la baja aunque se considera alto en relación a compañías similares que operan el ramo de vida (6.2x). Esto es debido a que las pérdidas acumuladas afectan el capital contable lo que minimiza la base patrimonial. Además, la compañía constituye reservas de riesgos en curso para respaldar el componente de ahorro asociado. El indicador de apalancamiento neto ajustado a junio de 2018 fue de 23.8x

Indicadores de Desempeño Estable: El indicador combinado de la compañía a junio de 2018 fue de 105%, indicador aunque estable ligeramente a la alza en comparación al mismo periodo del año anterior (99%), el coeficiente se encuentra explicado principalmente por los costos de siniestralidad; la mayoría del componente del indicador a la misma fecha representó el 93%. HIR seguros mantiene indicadores de siniestralidad altos en relación a sus pares, debido el producto de componente de inversión, en este sentido el indicador combinado contrarrestando el efecto de los rescates por el producto fue de 56%.

Indicadores de Reservas Apoyando Rentabilidad: A junio de 2018, por su parte las reservas a prima devengada retenida fue de 2.7x; inferior al reportado en 2017 de 4.1x, lo que obedece a un incremento en las reservas por la base de sus primas como cumplimiento de sus proyecciones y en base al crecimiento constante de su cartera en los últimos 5 años. Fitch considera los indicadores como adecuados considerando el modelo de negocio de HIR Seguros.

Sensibilidad de la Calificación

La ejecución de la perspectiva podría materializarse ante un cumplimiento de su crecimiento rentable y mantenido de su negocio, en conjunto con una mejora en su estrategia de diversificación y lo que llevaría al fortalecimiento de su base patrimonial. Movimientos negativos en la misma resultarían de un deterioro significativo en el desempeño o capitalización, lo cual derivaría en indicadores más altos que lo esperado por Fitch.

Participación en el Mercado

A junio 2018



Source: CNSF

Perfil de Negocio

Empresa Enfocada en Nivel Medio-Bajo

- Compañía Pequeña en el Mercado Asegurador
- Comercialización Diversificada
- Concentración de Cartera en Vida Grupo

Compañía Pequeña en el Mercado Asegurador

HIR Seguros es una compañía de seguros de vida con más de 15 años de operación en el mercado asegurador mexicano. Forma parte de un grupo de varias empresas, Grupo HIR, conformado por compañías con actividades en los sectores constructor, inmobiliario, financiero (dos empresas) y asegurador. La aseguradora suscribe ramos de vida de corto y mediano plazo, principalmente a un año, con un enfoque importante en vida grupo, en particular en negocios de licitación en los que se concentra la mayoría de su cartera.

La participación de mercado de HIR Seguros en el total de la industria, fue de 0.4% de las primas emitidas a junio de 2018. En el ramo de vida grupo, su línea de negocio principal tuvo una participación mayor pero aún moderada, de 1.9%. La compañía está entre las 16 aseguradoras de mayor tamaño en vida grupo, considerando que la concentración en aseguradoras en este ramo es amplia, dado que la empresa que encabeza el ramo cuenta con una participación de 37.2% a la fecha mencionada.

Comercialización Diversificada

HIR Seguros ofrece un portafolio de productos de seguros de vida y accidentes personales, así como de gastos funerarios los cuales se diversifican en 9 productos diferentes, aunque estos últimos con niveles de producción más reducidos pero con gran importancia estratégica para la compañía.

El principal objetivo de HIR Seguros es brindar respaldo financiero a sus asegurados a través de sus líneas de productos. Estas van desde el segmento corporativo y gubernamental enfocados en negocios de gran tamaño con volumen de primas elevado y riesgos diversificados, hasta seguros más accesibles a todas las familias con primas de valor bajo y valores asegurados similares, en donde se observan productos de vida con componente de ahorro, que ayuda a la estabilidad de su portafolio.

Concentración de Cartera en Vida Grupo

Derivado de su enfoque de negocio especializado, el portafolio de primas de HIR Seguros se ha concentrado históricamente en el ramo de vida grupo. Esto se mantuvo así en su cartera a junio de 2018, con 99% en su emisión total, porcentaje que Fitch opina que limita a la compañía para lograr niveles de producción crecientes y estables, mitigar condiciones de mercado más competitivas en su línea de negocio principal. Aun así, la agencia espera que la concentración disminuya en el mediano plazo, debido a la estrategia de la compañía.

En general, este comportamiento ha resultado de la salida de negocios de gran volumen de la cartera que no han cumplido sus criterios de rentabilidad técnica. Igualmente, el entorno más competitivo, particularmente en negocios licitados, ha generado una presión en las tarifas del mercado que, finalmente, se evidencia en los cambios en la producción de la compañía en los últimos años.

Gobierno Corporativo

Aunque es neutral para la calificación, Fitch considera a las políticas existentes como elemento positivo de la administración de la compañía. El Consejo de Administración es el órgano principal de administración de riesgos HIR Seguros. El consejo está conformado por 12 miembros, tres de los cuales son independientes.

La aseguradora cuenta con 4 comités: inversiones, administración de riesgos, reaseguro y comunicación y control..

En términos de gobierno corporativo, HIR Seguros cumple los requerimientos regulatorios de Solvencia II.

Presentación de Cuentas

El presente análisis se basa en información financiera contenida en los estados financieros auditados, así como en la obtenida en la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF). Los estados financieros de los cierres de 2009, 2010 y 2011 fueron auditados por la firma Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. y, para el período 2012–2016, por la firma Prieto, Ruiz de Velasco y Cía., S.C. asimismo para el periodo 2017, el auditor fue Cortina López, Arnéz Y Asoc., S.C. Todos presentaron una opinión sin salvedades. Por otro lado, los estados financieros trimestrales a junio de 2018 fueron proporcionados por la compañía.

Estructura de la Propiedad**Elemento Neutral para la Calificación**

Grupo HIR se constituyó en México en 1961 como parte de una estrategia de desarrollo habitacional en Ciudad de México. En 2002, incursionó en el área de seguros de vida bajo el nombre de HIR Compañía de Seguros, S.A. de C.V. con el permiso para iniciar operaciones. El capital accionario de HIR Seguros se distribuye entre tres accionistas principales, los cuales pertenecen a un grupo familiar que poseía 80% de las acciones de la compañía a diciembre de 2016. El restante 20% está dividido entre varios accionistas minoritarios.

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo**Dinámicas de Crecimiento Moderadas y Presión en Rentabilidad**

Para 2018, la agencia estimaba un crecimiento nominal en el sector asegurador de México de entre 10% y 12%, aproximadamente, al descontar el efecto de la póliza bianual de Petróleos Mexicanos (PEMEX) y el ajuste en las reservas de vida. El crecimiento estará respaldado por la correlación alta entre el producto interno bruto (PIB) y el desarrollo de la industria aseguradora y afianzadora. La expansión orgánica estará limitada por incrementos en los costos de las primas, debido a la siniestralidad mayor, producto del aumento en costos de materias primas afectadas por el tipo de cambio durante 2017, así como por posibles cambios en las renovaciones de reaseguro que derivarían de ajustes en las condiciones definidas por las reaseguradoras tras los desastres naturales de 2017.

El crecimiento del sector asegurador pudo estar relacionado con el incremento de proyectos de infraestructura para la reconstrucción posterior a los dos grandes terremotos de 2017, así como con la expansión de la cartera de créditos hipotecarios y automotrices. De acuerdo con el Banco de México, los proyectos de infraestructura crecerán cerca de 24%, lo que beneficiará al sector específicamente en los productos de daños y fianzas. Las proyecciones más recientes de Fitch indican que la cartera de créditos seguirá expandiéndose en 2018 de forma similar a su comportamiento en 2017. Este hecho favorecerá a las primas relacionadas con pólizas de seguros de vida y de daños que se asocian a productos de crédito.

Para el cierre de 2017, la agencia había estimado un incremento de dos dígitos en la siniestralidad retenida, ocasionado, en parte, por los siniestros asociados a los eventos naturales de inundación, robo, huracán y terremoto durante dicho año. Datos preliminares dan como resultado que las pérdidas materiales que las aseguradoras tendrán que cubrir por los sismos de septiembre podrían alcanzar USD1 billón, lo que representaría por sí solo cerca de 5% de las primas directas. Los resultados de la industria aseguradora mexicana para el cierre de 2018 podrían presionarse a causa de reclamaciones asociadas a huracanes, la tendencia de robo y, en alguna medida, la siniestralidad rezagada de los terremotos de 2017.

Metodologías Relacionadas

[Metodología de Calificación de Seguros \(Enero 12, 2018\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Marzo 27, 2017\)](#)

Al cierre de 2017, los eventos naturales afectaron la utilidad técnica de las compañías, lo cual podría continuar en 2018. En algunos casos, los gastos operativos podrían resultar presionados por el aumento en costos de adquisición para la renovación de los contratos de reaseguro, así como por la expansión de los gastos administrativos en caso de que los inmuebles que formen parte de sus inversiones presentaran daños.

Para 2018, Fitch espera que el capital de la industria aseguradora crezca, a razón de la producción de primas. Esto lo prevé después de que, durante 2017, las tendencias del mercado para los cálculos de requerimiento de capital de solvencia (RCS), así como las metodologías para la constitución o liberación de reservas, mostraron mayor estabilidad que durante 2016, año en el que el marco regulatorio nuevo fue aplicado y calibrado.

Análisis Comparativo

Niveles de Rentabilidad En Mejora

Al ser una compañía pequeña y con enfoque en ramos de vida, HIR Seguros registraba un nivel de apalancamiento neto ajustado considerando los temas específicos de la compañía, de 23x a junio de 2018. El mismo fue superior al generado en promedio en el mercado asegurador mexicano, lo pero estable.

La rentabilidad de HIR Seguros evidencia los gastos administrativos y operativos elevados que, aunque son acordes con el mercado, afectan de forma delimitada a las primas emitidas relativamente bajas, en función de su gasto. A junio de 2018, el índice de costos operativos sobre prima devengada retenida fue de 18%, mientras que el de gastos administrativos sobre primas emitidas alcanzó 4.1%, ambos en la cota inferior del mercado (alrededor de 30% y 5%). Como resultado, se genera un índice combinado de 105% que resulta similar al promedio del mercado.

FFS	Prima Emitida 2017 (\$)	Capital 2017 (\$)	Capital Ajustado	Apalancamiento Bruto (x)	Apalancamiento Neto (x)	ROE (%)	Activos Riesgosos / Capital (%)	Loss Reserves / Equity (x)	Indice de Siniestralidad Neta (%)	Reservas/Pasivo (%)
Aseguradora Patrimonial Vida Deco Seguros	BBB-(mex) 806	68.7	68.7	5.0	1.8	-13%	0%	0.1	23%	0.4
	BB-(mex) 30	49.0	49.0	1.1	1.1	-8%	0%	0.2	0%	0%
Hir Cía. de Segs.	BBB-(mex) 976	82.6	82.6	21.7	20.8	-6%	0%	1.9	0%	0%
HSBC Seguros	AAA(mex) 2901	3649.7	3649.7	2.0	2.0	55%	33%	0.2	0%	0%
Old Mutual Life	A-(mex) 311	428.9	428.9	0.5	0.0	-45%	0%	0.0	0%	0%
Seguros Banamex Seguros de Vida Sura México	AAA(mex) 26790	9125.1	10808.9	10.9	10.9	35%	620%	0.3	0%	0%
AAA(mex) 1521	252.0	252.0	7.5	0.0	-4%	0%	1.4	0%	0%	
Promedio Industria	n.d.	4,762	1,951	2,191	7	5	0	1	1	0

Capitalización y Apalancamiento

	2013	2014	2015	2016	2017 Expectativa de Fitch
Pasivo/Capital Contable (x)	3.0	4.8	10.6	15.8	14.6 Fitch espera que la compañía mantenga indicadores de
Prima Devengada Retenida/Capital Contable (x)	8.4	10.4	13.2	13.8	11.5 apalancamiento relativamente similares, considerando que las
Apalancamiento Neto (x)	11.3	14.6	23.4	29.0	25.7 estrategias de crecimiento son estables.
Capital Contable/Activo Total (x)	25	17	9	6	6

x: veces.

Fuente: HIR Seguros.

Pérdidas Netas Continuarán Aminorando Base de Capital

- Pérdidas Acumuladas Continúan Presionando el Capital Contable
- Inmueble no Afecta Capital por Evento Catastrófico
- Indicadores de Apalancamiento Elevados por Componente de Ahorro

Base de Capital Ajustado debido a Pérdidas Acumuladas

HIR Seguros acumulaba una pérdida total de MXN149 millones, generada en 70% (MXN108 millones) durante 2011 y la cual derivó de un negocio que significó índices de siniestralidad mayores a 100%. Sin embargo, a diciembre de 2017, el capital contable tuvo un incremento de 13% principalmente por el resultado positivo del ejercicio, el cual ha sido constante desde 2014. Fitch considera que el aumento de los resultados positivos de la aseguradora, aunado al buen desempeño de su cartera, será clave para el fortalecimiento del capital.

Inmueble no Afecta Capital por Evento Catastrófico

Por otro lado, los aportes de capital adicionales de sus accionistas han totalizado MXN47.1 millones en los últimos 5 años, lo que se suma a un inmueble con valor de MXN46 millones que está asegurado en caso de cualquier daño catastrófico.

A junio de 2018, el inmueble de HIR Seguros como parte de las aportaciones de capital representaba 4% de las inversiones; 56% del inmueble es afecto a reservas, 27% a requerimiento de capital de solvencia y el resto a otros pasivos. El inmueble sufrió daños por el terremoto del 19 de septiembre de 2017, lo que ocasionó que la sede de la compañía cambiara. A la misma fecha, el monto para la reparación del inmueble dado por el asegurador se encuentra respaldado por inversiones gubernamentales a corto plazo, para hacer uso cada que la compañía lo requiera. Fitch no ve cambios importantes en el requerimiento de capital por este evento.

Indicadores de Apalancamiento Elevados por Componente de Ahorro

A junio de 2018 HIR Seguros registraba apalancamiento neto de 38.6x, equivalente a la prima retenida más reservas técnicas sobre capital. Este indicador muestra una tendencia a la baja aunque se considera alto en relación a sus pares (6.2x). Esto es debido a que las pérdidas acumuladas afectan el capital contable lo que minimiza la base patrimonial, a su vez derivado de los seguros de vida con componente de ahorro exigen a la compañía reservas de riesgos en curso más robustas a causa de que el producto de vida manejado por HIR seguros es a corto plazo y sus niveles de siniestralidad son más altos. El indicador de apalancamiento neto ajustado tomando en cuenta prima retenida sin el componente de ahorro y reservas técnicas con el mismo ajuste a junio de 2018 fue de 23.8x. Fitch considera que aun y cuando el indicador continué alto a relación a sus pares, este indicador no represente, un limitante para el crecimiento de la compañía.

Desempeño Financiero y Rentabilidad

	2013	2014	2015	2016	2017	Expectativa de Fitch
Siniestralidad Neta (%)	70	70	80	85	92	La agencia espera que estos índices continúen mostrando la misma tendencia en los próximos años.
Costo de Adquisición/Prima Emitida (%)	26	20	7	6	8	
Costos Operativos Netos/Primas Devengadas Retenidas (%)	9	7	5	5	5	
Índice Combinado (%)	104	97	91	97	105	
ROEA (%)	(30)	(22)	5	5	15	

Fuente: HIR seguros

Estrategia de Crecimiento Afecta la Rentabilidad

- Constitución de Reservas por Componente de Inversión Afecta Rentabilidad
- Niveles de Siniestralidad Estables por Tipo de Negocio
- Crecimiento Variable de la Compañía con Tendencia a Estabilizarse

Constitución de Reservas por Componente de Inversión Afecta Rentabilidad

A junio de 2018, el índice combinado de HIR Seguros fue de 105%, nivel que ha persistido en promedio en los últimos 5 años (99%). Este comportamiento está influenciado por el crecimiento de sus primas. Asimismo para esta fecha, el incremento de reservas de riesgos en curso representó un incremento semestral de 15%, afectado por los negocios de vida con componente de ahorro. En opinión de Fitch, este comportamiento es resultado del esfuerzo comercial de la aseguradora en negocios de gran volumen de primas, tendencia que se espera permanezca similar en el corto y mediano plazo.

Niveles de Siniestralidad Estables por Tipo de Negocio

A junio de 2018 el indicador de siniestralidad fue de 93%. La tendencia del indicador se muestra a la alza, esto radica principalmente por el crecimiento en los productos de vida con componente de inversión que afectan a la siniestralidad principalmente durante el ejercicio corriente, debido a que las reservas de riesgos en curso incrementan lo que hace que el nominador sea menor en las primas devengadas retenidas y el costo de siniestralidad que se ocasiona al pagar dichos fondos sea mayor, provocando el crecimiento del indicador.

Fitch considera que, al eliminar este efecto, la siniestralidad neta se mantuvo estable y comparable a sus pares. No obstante, la estrategia de la compañía en cuanto a la suscripción es más conservadora y la aseguradora cuenta con una diversificación mayor de cartera.

Crecimiento Variable de la Compañía con Tendencia a Estabilizarse

En los últimos 5 años, HIR Seguros ha presentado crecimiento variable en primas emitidas, debido al modelo de negocio. Al enfocarse en licitaciones gubernamentales y negocios pequeños y colectivos, la fortaleza de la aseguradora se ha visto debido al mantenimiento constante de los crecimientos aunque los negocios de la compañía hayan sido volátiles.

A junio de 2018, el crecimiento fue de 1%, lo que demuestra una tendencia mucho más estable al ser comparada con los años anteriores. Fitch espera que esta continúe en el mediano plazo y que el crecimiento por negocios pequeños tome más relevancia, con lo cual se lograrían indicadores altos de renovación.

Inversiones y Liquidez

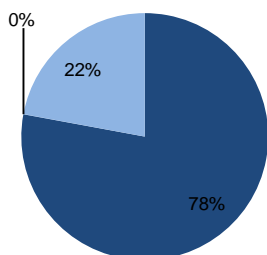
	2013	2014	2015	2016	2017 Expectativa de Fitch
Activos Riesgosos/Capital Contable (%)	0	0	1	1	0 Los indicadores de inversiones espera continúen
Deudor por Primas/Activos (%)	2	18	8	6	6 mostrando la misma tendencia.
Gubernamentales/Inversiones(%)	72	79	90	63	75

Fuente: HIR Seguros

Inversiones

A Dic.2017

- Gubernamentales
- Empresas Privadas
- Deudor por Reporto



Source: CNSF

Políticas de Inversión Adecuadas

- Portafolio de Inversión Acorde con Regulación
- Calce Congruente con Modelo de Negocio

Portafolio Inversión Acorde con Regulación

Al cierre de diciembre de 2017, el portafolio de inversiones financieras de la compañía representaba 65% de los activos totales. Dicho portafolio refleja un perfil conservador, orientado principalmente a instrumentos de liquidez alta. Al cierre de 2017, el portafolio estaba compuesto casi en su totalidad por títulos gubernamentales (78%); con lo cual la cartera mantiene un riesgo de crédito ponderado de 'AAA(mex)', consistente con la calidad crediticia adecuada mencionada.

En los últimos 5 años, el promedio del resultado integral de financiamiento (RIF) sobre inversiones fue de 3.2%. Este indicador ha sido estable con resultados positivos, denotando una administración razonable del portafolio. A junio de 2018, fue de 4.0%, lo cual constituyó un incremento ligero con respecto al año anterior (3.0%). Fitch espera que, aunque el rendimiento de la compañía no se ve afectada por este rubro, el RIF se sostuviera en el corto plazo debido a la estrategia de la aseguradora de concentrarse en inversiones gubernamentales.

Calce Congruente con Modelo de Negocio

Para mantener un equilibrio adecuado entre las inversiones y los pasivos técnicos, la empresa tiene 90% de los instrumentos administrados con un vencimiento menor a un año, en cumplimiento con la regulación mexicana. Esto es congruente con la temporalidad de las pólizas, las cuales tienen una vigencia no mayor a un año.

Constitución de Reservas Técnicas Congruente con la Regulación

Adecuación de Reservas

	2013	2014	2015	2016	2017	Expectativa de Fitch
Reservas Técnicas/Primas Devengadas Retenidas (veces)	0.3	0.5	1.5	1.9	1.5	La cobertura de reservas se mantendrá por la mezcla de negocio y porque no se anticipan cambios importantes en la misma.
Reservas Técnicas/Pasivos (%)	98	92	97	96	97	

Fuente: HIR Seguros, Fitch Ratings y Fitch Solutions.

- Política de Reservas Conforme a la Regulación Mexicana
- Evolución y Cobertura de Reservas Alineadas a Dinámica de Negocio
- Auditorías Actuariales Sustentan Suficiencia

Política de Reservas Conforme a la Regulación Mexicana

La política de constitución de reservas se efectúa en los términos y condiciones proporcionados por la ley. La adecuación de la base de reservas debe ser valorada por un actuario independiente registrado ante la CNSF. A junio de 2018, las reservas técnicas representaban 95% del pasivo de HIR Seguros, derivadas principalmente de riesgos en curso (87%) y siniestros ocurridos y no reportados (IBNR; 9%). Fitch no espera movimientos en la distribución de las reservas debido al modelo de negocio y el crecimiento de la compañía. Debido principalmente a la estrategia de la compañía de mantener una gran parte de su portafolio con componente de ahorro. A junio de 2018 el 33 % de las primas correspondían al componente de ahorro, una variación del 19% con respecto al año anterior.

Evolución y Cobertura de Reservas Alineadas a Dinámica de Negocio

Los indicadores de cobertura de reservas totales sobre primas devengadas retenidas en HIR Seguros fueron de 2.7x a junio de 2018. Esto es particular del modelo de negocio de HIR Seguros, dado que la producción se factura mensualmente y la dinámica (constitución y liberación) en la base de reservas se alinea a esta frecuencia. Asimismo, la disminución del indicador respecto a junio de 2017 fue de 4.1x. Este comportamiento se ha dado principalmente por la implementación de la nueva regulación desde 2016, debido a que los modelos requeridos mantuvieron el nivel de reservas dentro de la aseguradora. Fitch espera que, en el mediano plazo, el crecimiento paulatino en primas de la compañía se iguale al sus pares.

Auditorías Actuariales Sustentan Suficiencia

Las auditorías actuariales para los períodos comprendidos entre 2013 y 2017 coinciden en que las reservas se calculan conforme a los estándares establecidos en la práctica actuarial aplicable a través del Colegio Nacional de Actuarios, A.C. Asimismo, estas se determinan con apego a las disposiciones legales vigentes, están libres de errores importantes y son adecuadas en términos de las obligaciones para las cuales fueron constituidas. Asimismo el margen de solvencia de la compañía a junio de 2018, fue de 1.3 indicador de acuerdo a la industria.

Reaseguro

Protección de Reaseguro Adecuada

- Calidad Crediticia Adecuada del Programa de Reaseguro
- Exposición por Riesgo Considerable, Controlada por Catástrofe

Calidad Crediticia Adecuada del Programa de Reaseguro

El programa de reaseguro es adecuado, de buena calidad y acorde al volumen de su operación. El 70% de los contratos automáticos para el negocio de vida se colocan en Swiss Re, líder del programa, y el 30% restante, en reaseguradores de buena calidad crediticia. Estas reaseguradoras cuentan con una experiencia amplia y reconocimiento en el mercado, así como con una fortaleza financiera adecuada.

Exposición por Riesgo Considerable, Controlada por Catástrofe

La retención de la aseguradora es de alrededor de 96%, similar a los niveles típicos en compañías de negocio de HIR Seguros. Es importante mencionar que, para ramos como accidentes personales y de accidentes de personas viajero, la compañía cuenta con un contrato catastrófico para cada uno con una retención máxima de MXN8 millones y una exposición al capital de 8.8%, considerando que su concentración se da en vida grupo.

Para el ramo de vida, HIR Seguros tiene una protección de reaseguro adecuada ante posibles desviaciones. La exposición a capital por riesgo es de 19% con una retención máxima de MXN15 millones, además de que cuenta con un contrato catastrófico equivalente a 34% de su capital. En opinión de Fitch, la estrategia en reaseguro cumplirá un papel relevante que permitirá a la aseguradora ganar conocimiento e impulsar su crecimiento en ramos relativamente nuevos para la compañía, acotando una gran parte del riesgo asumido y limitando la exposición de su capital.

Apéndice A: Información Financiera
Hir Cía. de Segs.

(MXN miles, cifras al 31 de diciembre de cada año)

Balance General	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	dic2017
Valores y Operaciones con Productos Derivados	101,179	158,189	537,254	601,203	840,481
Deudor por Reporto	0	0	13,667	306,163	238,099
Otras Inversiones	217	237	162	0	0
Préstamos	0	0	0	0	0
Inmuebles (Neto)	39,610	41,959	44,629	46,471	49,001
Inversiones para Obligaciones Laborales	0	0	0	0	0
Disponibilidad	2,410	1,536	1,668	2,773	9,099
Deudores	15,464	64,550	67,132	112,392	117,096
Reaseguradores y Reafianzadores	76,846	50,829	43,273	54,526	33,036
Inversiones Permanentes	0	0	0	0	0
Otros Activos	4,063	3,819	4,938	9,609	3,898
Activo	239,788	321,119	712,723	1,133,136	1,290,711
Reservas Técnicas	175,518	245,438	628,915	1,022,336	1,173,044
Reservas Para Obligaciones Laborales	0	0	0	0	0
Acreedores	3,423	18,742	15,811	10,274	23,293
Reaseguradores y Reafianzadores Pasivo	116	1,368	6,006	30,866	11,142
Operaciones con Productos Derivados Pasivo	0	0	0	0	0
Financiamientos Obtenidos	0	0	0	0	0
Otros Pasivos	381	248	329	2,392	656
Pasivo	179,438	265,797	651,060	1,065,868	1,208,136
Capital o Fondo Social Pagado	181,438	185,650	185,650	185,650	185,650
Obligaciones Subordinadas de Conversión Obligadas a Capital	0	0	0	0	0
Reservas	8,718	8,778	8,778	9,078	9,383
Superávit por Valuación	12,789	15,744	19,079	21,632	24,935
Inversiones Permanentes Capital	0	0	0	0	0
Resultados o Remanentes de Ejercicios Anteriores	(124,630)	(142,655)	(154,850)	(152,143)	(149,397)
Resultado o Remanente del Ejercicio	(17,965)	(12,194)	3,007	3,051	12,004
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	0	0	0	0	0
Capital	60,350	55,321	61,664	67,268	82,575
Estado de Resultados					
Primas Emitidas	622,637	627,393	837,512	964,629	976,478
Primas Cedidas	113,396	65,915	25,056	34,238	30,319
Primas de Retención	509,241	561,479	812,456	930,390	946,159
Incremento Neto de la Rva. de Rgos. en Curso y Fianzas en Vigor	(2,981)	100,590	395,480	398,495	155,378
Primas de Retención Devengadas	512,222	460,888	416,976	531,896	790,781
Costo Neto de Adquisición	130,956	114,764	53,248	60,383	75,227
Costo Neto de Siniestr. Recl. y Otras Oblig. Contract.	357,077	321,876	331,526	452,711	724,719
Utilidad (o Pérdida) Técnica	24,188	24,248	32,202	18,801	(9,166)
Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas	0	0	0	0	0
Resultados de Operaciones Análogas y Conexas	0	0	0	600	600
Utilidad (o Pérdida) Bruta	24,188	24,248	32,202	19,401	(8,566)
Gastos de Operación Netos	45,886	40,000	39,629	47,234	51,367
Utilidad (o Pérdida) de Operación	(21,698)	(15,752)	(7,427)	(27,833)	(59,933)
Resultad. Integral de Financia., Productos Financieros	3,733	3,557	10,434	30,883	71,938
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	0	0	0	0	0
Utilidad (o Pérdida) antes de Impuestos a la Utilidad	(17,965)	(12,194)	3,007	3,051	12,004
Provisión para el Pago de Impuestos a la Utilidad	0	0	0	0	0
Utilidad (o Pérdida) del Ejercicio	(17,965)	(12,194)	3,007	3,051	12,004

Fuente: CNSF

Apéndice B: Otras Consideraciones de la Calificación

Enfoque Individual

El enfoque individual indica que la compañía es calificada estrictamente con base en su propio perfil financiero. En este caso, la evaluación de HIR Seguros se convierte en la calificación de Fortaleza Financiera de Seguros (IFS, por sus siglas en inglés).

La decisión de Fitch de utilizar el enfoque individual sin darle niveles (*notches*) de beneficios se fundamenta en la ausencia de elementos para determinar el límite de la capacidad de los accionistas para otorgar soporte cuando la aseguradora esté bajo presión y es posible que existan barreras externas que restrinjan el movimiento del capital o recursos entre las filiales.

Ajuste en Niveles de Calificación (*Notching*)

México es clasificado como anillo de protección (*ring fencing*).

Calificaciones de Corto Plazo

No aplica.

Híbridos – Tratamiento de Patrimonio/Deuda

No aplica.

Variaciones Metodológicas

No aplica.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".