

HIR Compañía de Seguros, S.A. de C.V.

Reporte de Calificación

Calificación

Nacional

Fortaleza Financiera de Seguros BBB-(mex)

Perspectiva

Fortaleza Financiera de Seguros Estable

Resumen Financiero

HIR Compañía de Seguros, S.A. de C.V.

(MXN miles)	Jun 2017	Jun 2016
Activos	1,450,144	1051,688
Capital Contable	70,048	65,925
Utilidad Neta	3,267	4,261
Primas Devengadas Retenidas (PDR)	323,038	270,359
Costos de Operación Netos/PDR (%)	22.7	23.6%
Siniestralidad Neta (%)	86.7	79.1%
Índice Combinado (%)	109.4	102.7%
PDR/Capital Contable (%)	4.61	4.10
Activos Líquidos/Reservas Ajustadas (veces)	0.76	0.73

Fuente: HIR Seguros.

Reporte Relacionado

[Perspectivas 2017: Sector Asegurador Mexicano \(Noviembre 23, 2016\).](#)

Analistas

Rosa Elena Turrubiarres
+52 (81) 8399 9100 ext.1516
rosa.turrubiarres@fitchratings.com

Eugenia Martínez
+52 (81) 8399 9155 ext.1155
eugenia.martinez@fitchratings.com

Factores Clave de la Calificación

Crecimiento y Rentabilidad en Aumento: A diciembre de 2016, las primas de HIR Compañía de Seguros, S.A. de C.V. (HIR Seguros) incrementaron 16%, con un crecimiento estable y orgánico en los últimos años. Acorde con su estrategia de diversificación de cartera, el aumento fue de 2% a junio de 2017, inferior al de junio de 2016 de 16%. 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 Ratings espera que el crecimiento de la compañía se sustente en utilidades netas favorables en el corto plazo.

Pérdidas Acumuladas Afectan Capital Contable: Los resultados netos positivos en los últimos 3 años coadyuvan al fortalecimiento del capital, mismo que fue presionado por el desempeño financiero de 2011 a 2014 y derivó en una pérdida acumulada de MXN149 millones a junio de 2017. Lo anterior representa una disminución de 2% en las pérdidas acumuladas respecto a diciembre de 2016 y el mismo porcentaje con respecto a junio de 2016.

Indicadores de Apalancamiento Elevados por Componente de Ahorro: A junio de 2017, el apalancamiento financiero, medido como pasivo sobre capital, fue de 19.7 veces (x), es decir, superó lo alcanzado en 2016 de 14.9x. Esto se explica por los seguros con componente de ahorro que forman parte de las reservas, los cuales incrementan el pasivo. No obstante, el indicador de capital contable es holgado, al exceder 4.1x el requerimiento de capital de solvencia. Fitch espera que el apalancamiento de la aseguradora se mantenga en el corto plazo, dada la estrategia comercial de la compañía, aunque considera a este indicador superior a la medida del mercado debido a que el componente de ahorro representa una parte importante en la reserva de riesgos en curso.

Inmuebles No Afectarán Rentabilidad: A junio de 2017, el inmueble de HIR Seguros 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, aunque el valor de mercado del edificio se encuentra totalmente asegurado. Aun cuando se eliminó el importe total del balance general en un escenario de estrés, el capital contable excede 1x el requerimiento de capital de solvencia. Dicho esto, Fitch considera este acontecimiento como un evento relevante para la compañía y esta ha logrado mantener tanto la estabilidad como el balance.

Exposición a Capital Considerable: En la parte de reaseguro, la compañía mantenía una cartera diversificada a junio de 2017, con empresas de calidad crediticia buena. Asimismo, ha retenido en los últimos 5 años un promedio de 96% de su cartera, considerando sus productos de vida a corto plazo y con sumas aseguradas pequeñas. Es por ello que las exposiciones a capital se consideran elevadas bajo la metodología de Fitch, pero son adecuadas, dado que el evento que podría detonar el reaseguro sería poco probable.

Sensibilidad de la Calificación

La calificación de HIR Seguros podría beneficiarse de un crecimiento rentable y sostenido de su negocio, en conjunto con una mejora en su estrategia de diversificación y la disminución considerable del indicador de pasivo a capital, el cual Fitch espera que no supere 12x. Movimientos negativos en la misma resultarían de un deterioro significativo en el desempeño o capitalización, lo cual derivaría en indicadores más altos de lo esperado por Fitch.

Perfil de Negocio

Compañía Enfocada en Mercado de 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 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 resultó pequeña, con 0.3% de las primas emitidas a junio de 2017. En el ramo de vida grupo, su línea de negocio principal tuvo una participación mayor pero aún moderada, de 2%. La compañía está entre las 14 aseguradoras de mayor tamaño en vida grupo, considerando que la concentración en aseguradoras en este ramo es amplia, dado que una empresa suscribía 38% del sector 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, 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.

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 2017, con 90% 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, así como generar y mantener fuentes de rentabilidad nuevas, lo cual aún implica un reto. 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.

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.,

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación de Seguros
(Junio19, 2017).

Gobierno Corporativo

Las prácticas de gobierno corporativo de la compañía son acordes a las establecidas por el gremio y los requerimientos regulatorios.

El consejo de administración es su máximo organismo de control y se encuentra conformado por siete miembros, incluyendo tres independientes. El consejo participa directamente en la administración de la compañía a través del comité de auditoría y el comité financiero y de riesgos.

S.C. Ambas presentaron una opinión sin salvedades. Por otro lado, los estados financieros trimestrales a junio de 2017 fueron proporcionados por la compañía.

Estructura Accionaria

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

El sector asegurador y afianzador emitió MXN256,453 millones de primas al cierre del segundo trimestre de 2017, equivalentes a un incremento real anual de 5.0% con respecto al mismo período del año anterior. Esto fue principalmente por influencia de la renovación de la póliza bianual de Petróleos Mexicanos (PEMEX), la cual representó aproximadamente 6% de las primas totales del sector a dicha fecha. Los ramos que impulsaron el crecimiento fueron los de pensiones, daños sin autos, y autos, que aumentaron 6.3%, 8.3% y 6.9% respectivamente.

A su vez, la operación de vida, la de mayor participación en la cartera (39.2%), registró una disminución de real de 5.5% entre junio de 2016 y junio de 2017. El crecimiento del ramo depende en buena parte del comportamiento del otorgamiento de crédito a la vivienda y crédito de consumo, los cuales disminuyeron en 10% a junio de 2016 con respecto al mismo período del año anterior, según datos de Banco de México (Banxico). Esto último fue debido principalmente a la volatilidad de los mercados al inicio de año que llevó al país a subir la tasa de referencia y, con ello, se presionó la producción de seguros. La contracción en primas fue amortiguada en cierta medida por la nueva regulación en temas contables, específicamente por la anualización de primas en los productos de vida, lo cual habría explicado entre 6% y 8% del crecimiento al cierre de 2016.

Según cifras de la CNSF a junio de 2017, el índice combinado del sector asegurador fue de 98%, cifra superior a la del año anterior (94%). El indicador de siniestralidad a dicha fecha resultó en 76.5% frente a 70.9% del año anterior, mientras que el costo de adquisición alcanzó 17%, igual que el reportado en el mismo período de 2016. En opinión de Fitch, los indicadores de desempeño podrían verse presionados al cierre de 2017 por la ocurrencia de eventos catastróficos durante el año.

Análisis Comparativo

Al ser una compañía pequeña y con enfoque en ramos de vida, HIR Seguros registraba un nivel de apalancamiento financiero, medido como pasivo total sobre capital contable, de 19.7x a junio de 2017. El mismo fue superior al generado en promedio en el mercado asegurador mexicano, lo que representa un área de oportunidad para la compañía. En los últimos 5 años, a causa de la emisión de primas relativamente baja, el índice de apalancamiento neto de 15.1x, medido como la prima devengada retenida más los pasivos sobre el patrimonio, fue afectado y se posicionó en la cota superior del mercado de 7.3x.

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 2017, el índice de costos operativos sobre prima devengada retenida fue de 22.7%, 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 109% que resulta similar al promedio del mercado.

Cuadro Estadístico Comparativo (México) – Entidades Calificadas por Fitch

(MXN millones, cifras a junio de 2017)	Calificación	Capital	Siniestralidad (%)	Índice Combinado (%)	Índice Operacional (%)	Pasivo/Capital (x)	Activos por Riesgos/Capital Contable (%)	Activos Líquidos/Reservas (x)
Aseguradora Patrimonial Vida	BBB-(mex)	59.25	36.2%	84.0%	84.4%	1.74	0.00	0.87
Deco Seguros	BB-(mex)	46.76	23.3%	128.8%	145.4%	0.57	-	1.63
General de Seguros	AA+(mex)	2557.20	65.0%	105.5%	164.2%	1.77	1.33	0.41
HIR Seguros	BBB-(mex)	70.05	86.7%	109.4%	119.8%	19.70	0.66	0.74
Mercado Total	No aplica	210919.38	77.0%	106.3%	131.5%	5.66	0.70	0.63

x: veces.

Fuente: CNSF, entidades calificadas y cálculos de Fitch.

Capitalización y Apalancamiento

(MXN millones)	Jun 2017	Jun 2016	2016	2015	2014	Expectativas de Fitch
Pasivo/Capital Contable (x)	19.70	14.95	15.85	10.56	4.80	Fitch considera que la compañía podría alcanzar
Primas Devengada Retenida/Patrimonio (x)	4.61	4.10	7.91	6.76	8.33	niveles de apalancamiento un poco más
Apalancamiento Neto (x)	23.89	19.05	23.31	17.06	12.58	elevados, si no existieran aportaciones futuras
Apalancamiento Bruto (x)	28.72	24.41	30.19	24.14	16.15	de capital por parte del accionista.
Capital Contable/Activo Total (%)	5	6	6	9	17	

Apalancamiento bruto: (primas suscritas + pasivo)/patrimonio. Apalancamiento neto: (primas devengadas retenidas + pasivo)/patrimonio. x: veces.

Fuente: HIR Seguros y cálculos de Fitch.

Pérdidas Netas Continuarán Aminorando Base de Capital

- Pérdidas Acumuladas Continúan Presionando el Capital Contable
- Indicadores de Apalancamiento Elevados por Componente de Ahorro

Pérdidas Acumuladas Continúan Presionando Capital Contable

A junio de 2017, 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 2016, el capital contable tuvo un incremento de 9.1% 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.

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. De este monto, 50% estuvo representado por el edificio donde opera la compañía, posterior a un proceso de fusión entre HIR Seguros e Inmobiliaria Mar Dorjacin.

Indicadores de Apalancamiento Elevados por Componente de Ahorro

A junio de 2017, HIR Seguros registraba apalancamiento financiero de 19.7x, medido como pasivo sobre el capital contable, así como un apalancamiento neto de 28.7x, equivalente a la prima suscrita más pasivo sobre capital. Ambos indicadores muestran una tendencia estable, tomando en cuenta que las pérdidas acumuladas afectan el capital contable de la compañía y derivado de los seguros de vida con componente de ahorro que exigen a la compañía reservas de riesgos en curso más robustas. A junio de 2017, el capital contable de la aseguradora excedía en 5.4x el requerimiento de capital de solvencia.

Desempeño

(MXN millones)	Jun 2017	Jun 2016	2016	2015	2014	Expectativas de Fitch
Siniestralidad Neta (%)	86.7	79.1	85.1	79.5	69.8	Estos indicadores serán afectados
Costos Operativos/Primas Devengadas (%)	22.7	23.6	20.1	22.3	33.6	paulatinamente conforme la compañía
Índice Combinado (%)	109.4	103	105.2	102	103.4	incremento su producción de primas.
Índice Operativo (%)	99	98.4	99.4	99.3	102.6	
ROAE (%)	0.3	0.5	0.3	0.6	(4.3)	

Fuente: HIR Seguros y cálculos de Fitch.

Crecimiento Rentable Permanece

- Costos Operativos Afectados por Rentabilidad Baja
- Niveles de Siniestralidad Estables por Tipo de Negocio
- Crecimiento Variable de la Compañía con Tendencia a Estabilizarse

Costos Operativos Afectan Rentabilidad

A junio de 2017, el índice combinado de HIR Seguros fue de 109%, nivel que ha persistido en promedio en los últimos 5 años (103%). Este comportamiento está influenciado por el crecimiento limitado de sus primas, afectado por un entorno económico competitivo y costos operativos elevados debido a la independencia de la compañía en relación con sus pares. Asimismo para esta fecha, el incremento de reservas de riesgos en curso representó un incremento semestral de 14%, 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

Considerando que los costos de siniestralidad han sido afectados por un negocio en específico, el promedio a 5 años es de 75%, similar al promedio del mercado asegurador de 70%. Sin embargo el indicador a junio de 2017 pasó a 86.7% desde 79.1%, principalmente por el pago de un póliza con componente de ahorro.

Fitch considera que, al eliminar este efecto, la siniestralidad neta se mantuvo similar a pesar del efecto en la anualización de primas por temas de solvencia, el cual ya no fue afectado en el ejercicio en curso. 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. Fitch prevé que habrá una disminución en los índices de siniestralidad en el mediano plazo.

Crecimiento Variable de la Compañía con Tendencia a Estabilizarse

En los últimos 4 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 afectada en la medida en que estos negocios han entrado y salido de la compañía.

A junio de 2017, el crecimiento fue de 1.4%, 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

(MXN millones)	Jun 2017	Jun 2016	2016	2015	2014 Expectativas de Fitch
Activos Líquidos/Reservas (veces)	0.76	0.73	0.92	0.90	0.74 Se estiman niveles de liquidez levemente
Activos Líquidos/Pasivos (veces)	0.71	0.71	0.85	0.85	0.60 menores, aunque cercanos a los históricos.
Activos Riesgosos/Capital (%)	66.4	68.1	69.7	72.8	76
Rotación de cobranza (días)	56	96	33	28	23

Fuente: HIR Seguros y cálculos de Fitch.

Niveles de Liquidez Afectados por Recursos Internos

- Portafolio Acorde con Regulación y Rendimientos Estables
- Calce Congruente con Modelo de Negocio

Portafolio Acorde con Regulación y Rendimientos Estables

A junio de 2017, HIR Seguros administraba un portafolio de inversiones diversificado con exposición a instrumentos riesgosos sobre capital de 0.66x. La composición de portafolio de la aseguradora está enfocada principalmente en instrumentos gubernamentales, que constituían 61% de su cartera a la fecha referida. Además, el mismo mantenía 4% en inmuebles, 27% en reporto y el resto en renta variable. La agencia observó el mismo comportamiento en los últimos 5 años.

Fitch espera que, en el corto plazo, el portafolio no continúe ejerciendo la misma distribución con relación a los inmuebles en la cartera, considerando el evento relevante que afectó el edificio en septiembre de 2017. Dicho inmueble estaba reasegurado y la compañía espera el monto de avalúo por parte del asegurador, por lo que no prevé afectaciones importantes en sus estados financieros y Fitch considera a HIR Seguros como una compañía sólida para hacer frente a las circunstancias.

En los últimos 5 años, el promedio del resultado integral de financiamiento (RIF) sobre inversiones fue de 2.5%, el cual se encuentra en la cota inferior del promedio del mercado de 6.1%. Este indicador ha sido estable con resultados positivos, denotando una administración razonable del portafolio. A junio de 2017, fue de 3.0%, lo cual constituyó un incremento ligero con respecto al año anterior (3.2%). Fitch espera que, aunque el rendimiento de la compañía no se afectara por este rubro y fuera inferior al del mercado, 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.

Adecuación de Reservas

(MXN millones)	Jun 2017	Jun 2016	2016	2015	2014	Expectativas de Fitch
Reservas/Primas Devengadas Retenidas (%)	2.00	3.52	1.56	1.04	0.47	La cobertura de reservas se mantendrá en niveles similares por la mezcla de negocio y porque no se anticipan cambios importantes en la misma.
Reservas Siniestros/Capital Contable (%)	1.45	1.51	1.54	1.83	2.25	
Reservas Siniestros/Primas Netas Devengadas (%)	0.16	0.18	0.20	0.28	0.27	
Reservas/Pasivos (%)	0.95	0.96	0.96	0.97	0.90	

Fuente: HIR Seguros y cálculos de Fitch.

Cobertura de Reservas Alineada con su Modelo de Negocio

- 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 2017, las reservas técnicas representaban 95% del pasivo de HIR Seguros, derivadas principalmente de riesgos en curso (88%) y siniestros ocurridos y no reportados (IBNR; 7%). Fitch no espera movimientos en la distribución de las reservas debido al modelo de negocio y el crecimiento de la compañía.

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 2x a diciembre de 2016, nivel inferior a la media del mercado de 3.7x. 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 2016 fue de 3.5x. Este comportamiento se ha dado principalmente por la implementación de la nueva regulación en 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 2012 y 2016 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.

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 80% de los contratos automáticos para el negocio de vida se colocan en Swiss Re, líder del programa, y el 20% 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 22% con una retención máxima de MXN15 millones, además de que cuenta con un contrato catastrófico equivalente a 39% 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 Compañía de Seguros, S.A. de C.V.

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

Balance General	Jun 2017	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2013
Total de Activo	1,450,144	1,133,136	712,721	321,118	239,788
Activos Líquidos	980,455	909,719	552,335	159,471	103,334
Inversiones	1,106,074	953,836	595,711	200,385	141,006
Valores y Operaciones con Derivados	759,804	601,203	537,416	158,426	101,396
Valores	759,804	601,203	537,416	158,426	101,396
Deudores por intereses.	-	-	-	-	-
Renta Variable	420	420	254	254	254
Tasa Conocida	84,536	-	-	-	-
Gubernamentales	674,848	600,783	537,000	157,935	100,925
Valuación Neta	-	-	162	237	217
Estimación para Castigos	-	-	-	-	-
Préstamos	-	-	-	-	-
Inversiones Permanentes	-	-	-	-	-
Inversiones para Obligaciones Laborales al Retiro	-	-	-	-	-
Caja y Bancos	5,452	2,773	1,668	1,536	2,410
Deudores	277,504	112,392	67,132	64,550	15,464
Reaseguradores y Reafianzadores	53,948	54,526	43,273	50,829	76,846
Otros Activos	7,166	9,609	4,937	3,818	4,063
Total de Pasivo	1,380,096	1,065,868	651,060	265,798	179,438
Reservas Técnicas	1,316,518	1,022,336	628,914	245,438	175,518
Riesgos en Curso	1,214,880	918,410	516,658	121,178	20,588
Obligaciones Contractuales	101,638	103,926	112,256	124,260	154,930
Provisión	-	-	-	-	-
Reservas para Obligaciones Laborales al Retiro	-	-	-	-	-
Acreeedores	31,123	10,274	15,811	18,743	3,423
Reaseguradores y Reafianzadores.	30,876	30,866	6,006	1,369	116
Otros Pasivos	1,579	2,392	329	248	381
Total de Capital	70,048	67,268	61,664	55,323	60,350
Capital o Fondo Social Pagado	185,650	185,650	185,650	185,650	181,438
Reservas	9,383	9,078	8,778	8,778	8,718
Superávit por Valuación	21,146	21,632	19,079	15,744	12,789
Resultados de Ejercicios Anteriores	(149,397)	(152,143)	(154,850)	(142,655)	(124,630)
Resultado del Ejercicio	3,267	3,051	3,007	(12,194)	(17,965)
Estado de Resultados	Jun 2017	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014	Dic 2013
Primas Emitidas	631,861	964,629	837,512	627,393	622,637
Primas Cedidas	18,828	34,238	25,056	65,915	113,396
Primas Retenidas	613,033	930,390	812,456	561,479	509,241
Incremento Neto de Reserva de Riesgos en Curso y Fianzas en Vigor	289,995	398,495	395,480	100,590	(2,981)
Primas Retenidas Devengadas	323,038	531,896	416,976	460,888	512,222
Costo Neto de Adquisición	47,433	60,383	53,248	114,764	130,956
Costo Neto de Siniestros, Reclamos y Otras Obligaciones	280,191	452,711	331,526	321,876	357,077
Utilidad (Pérdida) Técnica	(4,586)	18,801	32,202	24,248	24,188
Incremento Neto de Otras Reservas Técnicas	-	-	-	-	-
Utilidad (Pérdida) Bruta	(4,286)	19,401	32,202	24,248	24,188
Gastos de Operación Netos	26,073	47,234	39,629	40,000	45,886
Utilidad (Pérdida) de Operación	(30,359)	(27,833)	(7,427)	(15,752)	(21,698)
Resultados Integrales de Financiamiento/Productos	33,625	30,883	10,434	3,557	3,733
Financieros:					
Participación en el Resultado de Inversiones Permanentes	-	-	-	-	-
Utilidad (Pérdida) antes de ISR y PTU	3,267	3,051	3,007	(12,194)	(17,965)
(-) Provisión para el Pago de Impuestos de Utilidad	-	-	-	-	-
Utilidad (Pérdida) antes de Operaciones Discontinuas	3,267	3,051	3,007	(12,194)	(17,965)
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	3,267	3,051	3,007	(12,194)	(17,965)

ISR: impuesto sobre la Renta. PTU: Participación de los Trabajadores en las Utilidades.
Fuente: Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF).

Apéndice B: Consideraciones Adicionales para la Calificación

Calificación de Compañías No Aseguradoras

La metodología de Fitch establece que la calificación de la aseguradora tendrá un enfoque individual cuando una empresa opera dentro de una familia de compañías no aseguradoras, es decir, que ni la matriz ni las subsidiarias se desempeñan dentro del ramo de seguros, pensiones o fianzas.

El enfoque individual indica que la compañía, como miembro del grupo, es calificada estrictamente con base en su propio perfil financiero, sin impacto alguno de las afiliaciones de su grupo. En este caso, la evaluación de HIR Seguros se convierte en la calificación de fortaleza financiera de seguros (IFS, por sus siglas en inglés).

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 © 2017 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".