

## Fitch Afirma en 'BBB-(mex)' la Calificación de HIR Seguros; Revisa Perspectiva a Estable

---

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Noviembre 21, 2017):** Fitch Ratings afirmó en 'BBB-(mex)' la calificación en escala nacional de HIR Compañía de Seguros S.A de C.V. (HIR Seguros). La Perspectiva de la calificación se modificó a Estable desde Positiva.

### FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de HIR Seguros se basa en los resultados netos positivos. A diciembre de 2016 las primas incrementaron 16% un crecimiento estable y orgánico en los últimos años. Acorde con la estrategia de la compañía de diversificación de cartera, a junio de 2017 el incremento fue de 2%, inferior al reflejado en junio 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 espera que en el corto plazo el crecimiento de la compañía se sustente en utilidades netas favorables.

Los resultados netos positivos en los últimos 3 años coadyuvan al fortalecimiento del capital, mismo que fue presionado por el desempeño financiero de los años 2011 a 2014, el cual 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. A su vez, el apalancamiento financiero, medido por pasivo a capital fue de 19.7 veces (x); es decir, fue superior al alcanzado el año anterior de 14.9x. En gran medida, 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 debido a un margen de solvencia holgado y a pérdidas acumuladas que se devengan desde hace tiempo y dada la estrategia comercial de la compañía, aunque considera este indicador superior a la medida del mercado y similar a lo observado en compañías con calificaciones similares debido a que el componente de ahorro representa una parte importante en la reserva de riesgos en curso.

A junio de 2017, el inmueble de HIR Seguros representa 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, sin embargo, el valor de mercado del edificio se encuentra totalmente asegurado. Fitch considera a los inmuebles como activos de baja realización que podrían presionar el capital de la compañía por lo que, de acuerdo a las metodologías aplicadas, este evento es un detonante importante en el perfil financiero de la compañía. Aun cuando se eliminó el importe total del balance general en un escenario de estrés, el capital contable aún excede 1x el requerimiento de capital de solvencia. Dicho esto Fitch considera este acontecimiento como un evento relevante para la compañía y que, esta, ha logrado mantener tanto la estabilidad como el balance. Aunque se espera la evolución del evento en el corto o mediano plazo.

A junio de 2017, las reservas a capital fueron de 1.4x; inferior al reportado en 2016 de 1.5x, lo que obedece a un incremento en las reservas por la base de sus primas como cumplimiento de sus proyecciones. Fitch considera los indicadores como adecuados considerando el modelo de negocio de HIR Seguros.

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

### SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La calificación podría beneficiarse de un crecimiento rentable y mantenido de su negocio, en conjunto con una mejora en su estrategia de diversificación y la disminución del indicador de pasivo (sin incluir el porcentaje de componente de ahorro de las reservas de riesgos en curso) a capital, el cual Fitch espera que no supere el promedio de los últimos 3 años. 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.

## Contactos Fitch Ratings:

Rosa Elena Turrubiarres (Analista Líder)  
Analista  
+52 (81) 8399 9516 Fitch Ratings México  
Fitch México S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612,  
Monterrey, N.L. México

Eugenia Martínez (Analista Secundario)  
Directora Asociada  
+52 (81) 8399 9155

Eduardo Recinos (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Sénior  
+(503) 2516 6606

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.  
E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

La calificación señalada fue solicitada 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.

La información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a junio 30, 2016.

La última revisión de HIR Seguros fue en noviembre, 23, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por HIR Compañía de Seguros S.A de C.V u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre HIR Compañía de Seguros S.A de C.V, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede consultarse en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor, o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de las instituciones, con base en el análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Seguros (Junio19, 2017);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo27, 2017).

---

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.MX](http://WWW.FITCHRATINGS.MX). 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.