

FECHA: 03/11/2022

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	HIR
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	BIENES PROGRAMADOS, S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

**ASUNTO**

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BBB- a HR BBB con Perspectiva Estable y ratificó la de HR3 para HIR Seguros

**EVENTO RELEVANTE**

Ciudad de México (3 de noviembre de 2022) - HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BBB- a HR BBB con Perspectiva Estable y ratificó la de HR3 para HIR Seguros

La revisión al alza de la calificación para HIR Seguros se debe a la sana evolución de sus operaciones, lo que ha permitido disminuir los riesgos de concentración con respecto a sus principales clientes y zona geográfica, así como de primas cedidas por reaseguradoras, las cuales han mostrado una disminución constante en los últimos tres años. En línea con lo anterior, la concentración por principales clientes, zona geográfica y reaseguradora cerró en 70.7%, 40.4% y 29.7% al segundo trimestre del 2022 (2T22) (vs. 90.1%, 46.6% y 86.5% al 2T19). Asimismo, se considera la recuperación observada de la situación financiera en los últimos 12 meses (m), la cual se ubicó por arriba de nuestro escenario base. En línea con lo anterior, la rentabilidad mostró una mejora al cerrar con un ROA y ROE Promedio de 1.1% y 24.6% al segundo trimestre del 2022 (2T22), lo cual se atribuye al fuerte crecimiento en el volumen de operación a través de la entrada de nuevos clientes en los primeros seis meses del año y a los adecuados niveles de siniestralidad observados (vs. -1.2% y -19.1% al 2T21; 1.0% y 15.5% en un escenario base). Por último, la solvencia mostró una mejora derivada del fortalecimiento del capital contable, con un índice de cobertura de capital de solvencia y de capital mínimo pagado de 2.4 veces (x) y 1.4x al 2T22 (vs. 2.0x y 1.1x al 2T21; 2.2x y 1.9x en un escenario base). Los principales supuestos y resultados son:

**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

Mejora en la rentabilidad al cerrar con un ROA y ROE Promedio de 1.1% y 24.6% al 2T22 (vs. -1.2% y 19.1% al 2T21 y 1.0% y 15.5% en un escenario base). Lo anterior se atribuye al crecimiento en el volumen de ingresos acumulados 12m a través de la entrada de nuevos negocios. La utilidad neta 12m cerró en P\$22.3m en junio de 2022 (vs. pérdida de P\$16.6m en junio de 2021).

Adecuados niveles de solvencia, con un índice de cobertura de capital de solvencia y de capital mínimo pagado de 2.4x y 1.4x al 2T22 (vs. 2.0x y 1.1x al 2T21 y 2.2x y 1.9x en un escenario base). El aumento en estos indicadores deriva del fortalecimiento del capital contable a través de la generación de utilidades.

Disminución del índice combinado al ubicarse en 96.0% al 2T22 (vs. 106.4% al 2T21 y 98.0% en un escenario base). Esta mejora obedece a una generación de economías de escala con respecto a los gastos administrativos, lo que colocó el índice de operación en niveles bajos. Por su parte, la siniestralidad mostró una mejora importante al cerrar en 79.2% al 2T22 (vs. 93.2% al 2T21).

**Expectativas para Periodos Futuros**

Niveles de rentabilidad positivos, con un ROA y ROE Promedio de 0.5% y 13.4% al 4T22. Lo anterior estaría en línea con la tendencia observada en los últimos 12m a través de un crecimiento ordenado de las primas emitidas y costos de siniestralidad moderados.

FECHA: 03/11/2022

Índice de retención en niveles de 60.6% al 4T22. Se espera que la estrategia de la Empresa de mitigar el riesgo de nuevos negocios se mantenga hasta finales de año.

### Factores Adicionales Considerados

Disminución de la concentración de los clientes principales al representar el 70.7% al 2T22 (vs. 75.3% al 2T21 y 90.1% al 2T19). Esta disminución se debe al incremento en las primas emitidas 12m a través de la entrada de nuevos negocios, lo que ocasionó una mejora en la concentración de clientes principales. No obstante, la concentración de los clientes principales es moderada.

Mejora en la distribución de las primas cedidas por reaseguradora, con una concentración del 29.7% con la reaseguradora principal al 2T22 (vs. 64.8% al 2T21 y 86.5% al 2T19). Lo anterior con el objetivo de disminuir el riesgo por concentración con reaseguradoras. Al 2T22, la Aseguradora realiza operaciones de reaseguro con 11 reaseguradoras (vs. 9 reaseguradoras al 2T21).

Disminución en el índice de retención al riesgo al cerrar en 60.5% al 2T22 (vs. 73.3% al 2T21 y 63.5% en un escenario base). Lo anterior se debe a la estrategia de ceder parcialmente el riesgo de pólizas de reciente entrada, con el objetivo de observar el comportamiento de la siniestralidad en los próximos 12m.

### Factores que Podrían Subir la Calificación

Mejora en los indicadores de solvencia. Un incremento en el índice de cobertura de capital de solvencia y de capital mínimo pagado a niveles por arriba de 3.0x y 2.0x, podría mejorar la calificación de HIR Seguros.

Niveles positivos de la rentabilidad derivado de sanos niveles de índice combinado. Niveles de ROA y ROE Promedio por arriba del 2.0% y 25.0% reflejarían una estabilidad en la generación de utilidades y podría resultar en una mejora en la calificación de fortaleza financiera de HIR Seguros.

### Factores que Podrían Bajar la Calificación

Presión en la rentabilidad a niveles negativos, derivado de un deterioro en las eficiencias. Un incremento en el índice combinado que llegue a generar pérdidas de capital por resultados negativos, presionando el ROA y ROE Promedio a niveles negativos de -1.5% y -20.0%, impactaría de manera negativa la calificación.

Presión en la solvencia con un índice 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, derivado de pérdidas netas, afectaría la fortaleza financiera de la Aseguradora.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario de Instituciones de Seguros incluido en el documento adjunto

### Contactos

Oscar Herrera  
Asociado  
Analista Responsable  
oscar.herrera@hrratings.com

Akira Hirata  
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 03/11/2022

akira.hirata@hrratings.com

Angel García  
Director Instituciones Financieras / ABS  
angel.garcia@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2022  
Metodología de Calificación para Instituciones de Seguros (México), Mayo 2017

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

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.

Calificación anterior HR BBB- / Perspectiva Estable / HR3

Fecha de última acción de calificación 29 de octubre de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 4T14 - 2T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera interna y anual auditada por C.A.R.E. y A., S.C. proporcionada por la Aseguradora.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). Calificación de fortaleza financiera de A+ otorgada a Swiss Re por AM Best el 18 de agosto de 2022.

Calificación de fortaleza financiera de A otorgada a Lloyd's por AM Best el 15 de julio de 2022.

Calificación de fortaleza financiera de A+ otorgada a Reaseguradora Patria, S.A. por AM Best el 30 de noviembre de 2021.

Calificación de fortaleza financiera de A- otorgada a Best Meridian Insurance Company por AM Best el 11 de marzo de 2022.

Calificación de fortaleza financiera de A+ otorgada a RGA Reinsurance Company por AM Best el 30 de septiembre de 2021.

Calificación de fortaleza financiera de A otorgada a Mapfre Compañía de Reaseguros, S.A. por AM Best el 14 de octubre de 2021.

Calificación de fortaleza financiera de A otorgada a QBE Insurance Group Ltd por AM Best el 7 de abril de 2022.

Calificación de fortaleza financiera de A- otorgada a Ocean International Reinsurance Company Ltd. Por AM Best el 28 de octubre de 2021.

Calificación de fortaleza financiera de A- otorgada a Active Capital Reinsurance, Ltd. por AM Best el 15 de julio de 2022.

Calificación de fortaleza financiera de A otorgada a Barents Reinsurance Company, Inc. por AM Best el 17 de diciembre de 2021.

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

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), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, 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](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la

FECHA: 03/11/2022

---

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 de México S.A. de C.V. (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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora [www.hrratings.com](http://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 deudor. No obstante, lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).

### **MERCADO EXTERIOR**