

Calificaciones

	Calificación Actual
Fortaleza Financiera del Asegurador	'A-/M'

Perspectiva

'Estable'

Información financiera

Ps\$ millones	3T17	2016
Primas emitidas	117	171
Activo total	187	1221
Capital Contable	68	77
Índice Combinado (%)	118	88
ROAA (%)	(6.7)	12.2
ROAE (%)	(18.2)	30.2
Pasivo / Capital (x)	1.75	1.85
Reserva Técnica/ Prima devengada (%)	40	45

Analistas

Ignacio Sandoval Jáuregui

T (52 81) 1936 6693

M ignacio.sandoval@verum.mx

Daniel Martínez Flores

T (52 81) 1936 6694

M Daniel.martinez@verum.mx

Karen Montoya Ortiz

T (52 81) 1936 6694

M karen.montoya@verum.mx

Fundamentos de la calificación

El pasado 26 de diciembre del 2017, Verum ratificó la calificación de fortaleza financiera del asegurador de 'A-/M' a Prevem Seguros, S.A. de C.V. (Prevem). La perspectiva de la calificación se revisó a 'Estable' desde 'Positiva'.

La calificación refleja el soporte financiero recibido por parte de Grupo Valore, ya que consideramos a Prevem Seguros, S.A. de C.V. como una subsidiaria relevante para el grupo en términos de su estrategia global, su especialización en el sector de Seguros de Gastos Médicos Mayores y Accidentes personales con una política conservadora de suscripción y reaseguro que limita su exposición al riesgo suscrito, una política conservadora de inversión, así como una adecuada estructura para el monitoreo de riesgos financieros acorde al volumen de su operación. Asimismo, la calificación considera su relativamente alto apalancamiento operativo, la volatilidad en sus indicadores de desempeño financiero en los últimos doce meses consecuencia del incremento en la siniestralidad, su concentración geográfica y por clientes, así como su participación en un mercado altamente competitivo.

La revisión de la perspectiva de la calificación a 'Estable', se fundamenta en la desviación del nivel de la siniestralidad durante los últimos meses con respecto a lo proyectado por la aseguradora, aún por debajo del sector, ocasionando que la utilidad técnica presentada al 3T17 se ubicara en un nivel inferior a nuestras expectativas.

Perspectiva y Factores Clave

La perspectiva de la calificación es 'Estable'. La calificación podría incrementarse en la medida que Prevem logre consolidar su estrategia, y genere resultados positivos de manera sostenida en el mediano plazo que se traduzcan en mejores indicadores de desempeño financiero y técnico, además de una reducción significativa de la concentración geográfica de su cartera. Por el contrario, la calificación podría verse afectada a la baja ante un aumento sustancial en la concentración por clientes, se incremente de manera importante el apalancamiento operativo, así como por un incremento significativo de la siniestralidad que deteriore los indicadores de desempeño técnico y financiero, provocando una reducción de la fortaleza patrimonial de Prevem más allá de lo esperado por Verum.

Descripción de la compañía

Prevem Seguros es una compañía que opera el ramo de Accidentes y enfermedades, especializándose en coberturas de Gastos Médicos Mayores y Accidentes personales (en la modalidad de individual y colectivo) que inició operaciones el 2011, previa autorización de la SHCP y la CNSF. Su estrategia de negocios está basada

principalmente en ofrecer una variedad de soluciones con las que busca posicionarse como un proveedor de coberturas médicas con una visión de largo plazo en su relación con sus asegurados, diferenciándose mediante un proceso de selección de riesgos más robusto al existente en el mercado. Las oficinas corporativas se ubican en la Ciudad de México, y a la fecha se cuenta con 6 oficinas de servicio ubicadas en 4 estados de la república.

Actualmente la aseguradora cuenta con un total de 87 colaboradores, de los cuales el 61.0% pertenecen al *staff* operativo y administrativo, mientras que el restante 39.0% está representado por el área comercial. El principal accionista de la compañía de seguros es Grupo Valore, el cual mantiene participaciones mayoritarias en otras compañías de seguro especializadas en distintos ramos que son: Seguros Argos (Vida), GMX Seguros (daños) y A.N.A. Seguros (automóviles). Al cierre del mes de septiembre del 2017 el monto total de primas emitidas asciende a Ps\$117.0 millones aproximadamente, contando con una base de 31,909 clientes, lo que representa un incremento importante con respecto al mismo periodo del año anterior, influenciado principalmente por sus productos en el ramo de Gastos Médicos Mayores de grupo que la aseguradora distribuye en forma masiva.

Administración y Gobierno Corporativo

En opinión de Verum, Prevem Seguros cuenta con un Consejo y equipo directivo que demuestran una amplia experiencia, conocimiento del sector y adecuadas prácticas de Gobierno Corporativo. El Consejo de Administración de la aseguradora es el responsable del establecimiento y verificación del cumplimiento de las políticas y procedimientos para la operación, se reúne trimestralmente, y está formado por seis consejeros, de los cuales dos ostentan el carácter de independientes, así como de sus respectivos suplentes. Así mismo, el Consejo de Administración es apoyado en la en la toma de decisiones relacionadas con los temas de administración de riesgos, inversiones, reaseguro, auditoría y comunicación y control, mediante cinco comités constituidos de acuerdo con lo establecido en la normativa vigente. Adicionalmente, hay instaurados comités con carácter de no regulatorios que tratan temas relacionados a ética corporativa, *marketing*, operaciones, productos, e información estratégica, presididos por el Director General.

Favorablemente, con la finalidad de que las directrices y fundamentos de su estructura, plasmados en su Manual de Gobierno Corporativo, logren permear de forma eficaz hacia el interior de la organización, algunos de sus consejeros independientes son miembros de los comités de inversiones, auditoría y reaseguro.

Estrategia

La aseguradora mantiene su enfoque hacia la especialización en Seguros de Gastos Médicos Mayores (SGMM) individuales. De acuerdo con la estrategia trazada hacia el 2020, continúa fortaleciendo su diferenciación en el mercado mediante su proceso de suscripción que incluye examen médico previo, que contribuye de una manera eficaz

en la selección de riesgos, logrando una contención en los niveles de siniestralidad de la aseguradora, así como una relación de largo plazo con los clientes. Favorablemente, durante los últimos meses Prevem ha incorporado una serie de campañas en su proceso de suscripción con la finalidad de incrementar su penetración en el mercado de la gente joven.

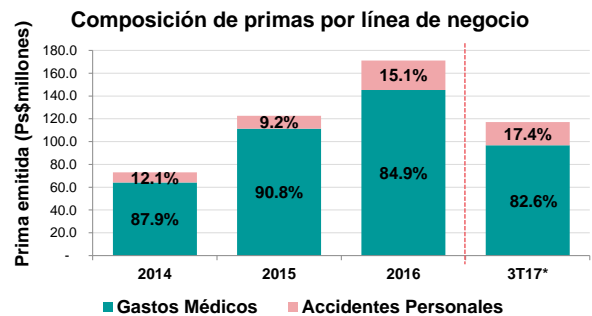
En lo que respecta a la contención de gastos por parte de la aseguradora, ésta ha realizado importantes acciones estratégicas para hacer más eficiente el proceso de suscripción, que ha dado como resultado un decremento en los costos de adquisición que al cierre del 3T17 ascendieron a Ps\$31.0 millones que representaron el 27.0% de la prima retenida, nivel en línea con el 29.0% registrado el año anterior.

Análisis de Operaciones

En línea con el core del negocio de la aseguradora (enfoque a los seguros de tipo individual); durante el periodo comprendido entre 2014 – 2016 la prima emitida ha mantenido una composición en la que la mayor participación la tiene la línea de negocio correspondiente a los

GMM (Gatos Médicos Mayores). El monto de primas emitidas (incluyendo Servicios Conexos) al 3T17 ascendió a Ps\$121.8 millones, lo que significó un incremento cercano al 43.0% con respecto al mismo periodo del año anterior. Durante este periodo, la cartera está conformada principalmente por Gastos Médicos Mayores Individual (65.0% de la prima emitida), le siguen en importancia los Gastos Médicos Mayores Colectivo y Accidentes Personales Colectivo (17.0% y 16.0%, respectivamente), y finalmente Accidentes Personales Individual con una participación marginal.

El incremento que se ha dado en el número de pólizas en el último año obedece a la diferenciación que ha logrado la aseguradora en aspectos como: incrementos moderados de prima, valor agregado para el asegurado al complementar las pólizas con algún tipo de asistencia, y la reinstalación de sumas aseguradas; así como a los esfuerzos realizados por parte de la aseguradora mediante su estrategia de capacitación a los agentes reforzando su estrategia comercial, además de servir como herramienta de reclutamiento de agentes (3T17: 527 agentes productivos). Por otra parte, se espera que durante el 4T17 se realice la renovación de pólizas de escala importante que la aseguradora logro colocar el año anterior (aproximadamente Ps\$60.0 millones), que representan un volumen adicional de primas de grupo; por lo que se espera que en conjunto con la emisión de pólizas nuevas la compañía alcance



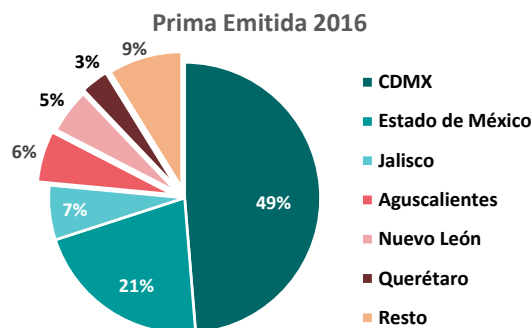
al cierre del año un monto de prima emitida por encima de los Ps\$200.0 millones, en línea con lo presupuestado.

La red de sucursales de Prevem consiste en una oficina corporativa, 3 oficinas en el D.F., y 4 oficinas foráneas situadas en Monterrey, Guadalajara, León y Puebla. La red de comercialización de Prevem tiene agentes propios y agentes independientes. El número de asegurados en vigor al cierre del mes de septiembre del 2017 ascendió a 31,909 (51.0% por Gatos Médicos), cifra que compara de manera favorable con los 20,766 registrados en el 2016 (2015: 12,166 asegurados). Por otra parte, al tomar en cuenta la contribución de los diferentes canales de distribución en la composición de la prima emitida (incluyendo servicios de asistencia + prima dentegra), el canal tradicional históricamente ha sido el de mayor contribución, por lo que al cierre del periodo representó el 75.0% de las primas, seguido por el canal alterno que logró colocar el 21.0%, y finalmente el canal propio con el restante 4%. Los tres canales de distribución se describen a continuación:

Canal Propio: Agentes empleados por la aseguradora. Se implementan talleres de actualización a los consultores con la finalidad de que conozcan sobre las nuevas coberturas y la actualización de productos. Actualmente este canal está conformado por un equipo de 4 agentes.

Canal Tradicional: Este canal está dirigido principalmente a desarrollar la cartera mediante la participación con despachos estratégicos. Al cierre de septiembre del 2017, el canal cuenta con 527 agentes productivos (3T2016: 419), lo que significa un incremento del 26.0% comparado con el mismo periodo del año anterior. Como consecuencia en el aumento de la productividad de los agentes registrada en los últimos doce meses, se presentó un incremento importante en el número de pólizas en vigor, las cuales pasaron a 3,255 desde las 2,305 que se tenían en el 3T2016 (+41.0%).

Canal Alterno: Para desarrollar la cartera la aseguradora recurre a alianzas con agentes especializados en algún segmento en específico, así como *brokers*, *call center* e internet.



Conforme a la estrategia planteada por la aseguradora para el 4T17, se espera alcanzar el objetivo trazado de primas retenidas por un monto aproximado de Ps\$243.0 millones, mediante la renovación de las pólizas de grupo ingresadas a la cartera el año pasado, así como también por la emisión de nuevas pólizas en este

ramo, las cuales presentan una buena tendencia de crecimiento en el mediano plazo. Si bien, al cierre de septiembre del 2017, los principales 20 asegurados representan

el 49.0% del total de primas emitidas, y compara de manera favorable contra el 61.0% observado el año anterior; en opinión de Verum, Prevem posee una alta concentración por cliente, de los cuales el asegurado más significativo representa el 16.0% del total emitido. Asimismo, la empresa también cuenta con una alta concentración geográfica ya que al 3T17 cerca del 45.0% de las primas totales son de clientes en la Ciudad de México, seguida por el Estado de México con el 17.0%, ambas pulverizadas ante un número creciente de suscriptores (31,909 asegurados en vigor a septiembre).

Análisis de la Utilidad

(%)	3T 2017 Total	2016			2015			2014		
		Total	AP	GM	Total	AP	GM	Total	AP	GM
Costo Adquisición	27	25	3	29	29	10	31	35	17	37
Costo Siniestralidad	52	27	7	31	48	20	51	43	17	47
Costo Operación	39	33	45	31	23	29	23	35	37	35
Índice Combinado	118	86	56	91	100	60	105	114	71	120
Utilidad / Prima directa	- 8.4	12	46	7	- 15	77	- 25	- 23	- 42	- 21

AP. Accidentes Personales
GM. Gastos Médicos Mayores

Los indicadores de rentabilidad de Prevem han mostrado volatilidad durante los últimos dos años como consecuencia de un incremento en la siniestralidad durante los primeros nueve meses del 2017. Al cierre del 3T17 la Rentabilidad sobre Capital Promedio (ROAE) de la compañía se ubicó en niveles de -18.2% (2016: 30.2%) y la Rentabilidad sobre Activos Promedio (ROAA) fue de -6.7% (2016: 12.2%). Como consecuencia de lo anterior, el índice combinado se ubicó en 118.0% nivel por encima al 98.0% observado el mismo periodo del año anterior; manteniendo niveles por encima del promedio de los participantes en el ramo de accidentes y enfermedades (3T17: 97.0%).

El negocio de Gastos Médicos Mayores históricamente ha presentado el mayor número de primas directas evidenciando el grado de enfoque que la compañía tiene hacia dichos productos. El indicador de Utilidad a Prima Directa se ha mantenido en los últimos años en términos negativos, debido a las pérdidas que ha realizado la compañía desde el 2012, sin embargo, en el 2016 éste índice asciende a 21.4% influenciado por el resultado neto positivo de Prevem.

(Ps\$ Millones)	3T 2017 Total	2016			2015			2014		
		Total	AP	GM	Total	AP	GM	Total	AP	GM
Prima directa	117.2	171.1	25.8	145.3	122.7	11.3	111.4	72.6	8.3	64.2
Prima cedida	0.2	0.2	0.2	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1	0.2	- 0.1
Prima retenida	117.0	170.9	25.6	145.3	122.5	11.2	111.3	72.5	8.2	64.3
PRD	134.3	165.3	26.0	139.3	90.1	11.1	79.0	64.4	8.0	56.4
Costo Adquisición	31.2	43.4	0.9	42.5	35.5	1.2	34.3	25.3	1.4	24.0
Costo Siniestralidad	70.2	44.3	1.8	42.5	42.9	2.3	40.6	27.9	1.4	26.5
Costo Operación	45.6	57.2	11.7	45.5	28.7	3.3	25.5	25.7	3.1	22.6
Utilidad neta	- 9.8	21.4	11.9	9.5	- 18.6	8.8	- 27.3	- 16.8	- 3.5	- 13.3

Al cierre del mes de septiembre del 2017 la utilidad técnica de la aseguradora ascendió a Ps\$33.0 millones, que compara de manera desfavorable con los 57.0 millones observados el mismo periodo del año anterior; además, significó un 14.0% por debajo de lo presupuestado por la aseguradora para el trimestre.

El resultado está influenciado principalmente por la desviación en la siniestralidad de la cartera con respecto a lo proyectado por la aseguradora. Durante los primeros nueve meses del 2017, se presentó un incremento importante de casos considerados como catastróficos (>Ps\$600,000), teniendo un impacto importante sobre todo en la operación de Gastos Médicos Mayores Colectivos (GMMC). El costo neto de siniestralidad (Ps\$70.0 millones) representó un nivel de 52.0% con respecto a la prima devengada, aunque aún por debajo del 79.0% observado en el ramo (26 compañías dentro del sector). Hacia el final del año la compañía espera lograr revertir el incremento en la siniestralidad mediante las renovaciones de pólizas colectivas importantes durante el 4T17, logrando un índice de siniestralidad en línea con lo mostrado en años anteriores.

Los gastos de operación netos sumaron Ps\$46.0 millones cifra en línea con los Ps\$45.0 millones presupuestados por la compañía, y compara de manera favorable con los Ps\$42.3 millones observados el mismo periodo del año anterior. Por su parte, el resultado Integral de Financiamiento (RIF), sumó un monto de Ps\$1.4 millones representando un marginal 1.0% de la prima emitida, derivado del efecto combinado de los recargos sobre primas y de la actual coyuntura económica caracterizada por el incremento de tasas.

Finalmente, el RIF (Ps\$1.4 millones representando un marginal 1.0% de la prima emitida) en conjunto con la pérdida de operación de Ps\$11.0 millones presentada al final del 3T17, originaron una utilidad negativa para el trimestre de -Ps\$10.0 millones, cifra por encima de los -Ps\$4.0 millones proyectados inicialmente por la compañía.

Verum espera hacia adelante que la rentabilidad muestre una mejoría gradual, una vez que se haya logrado corregir el nivel de la siniestralidad gracias a la ciclicidad de la cartera, conforme se continúe con los crecimientos en la participación de mercado que ha tenido la compañía y se materialicen los efectos positivos en el monto de la prima emitida como consecuencia de su corrección en tarifas del último año, en conjunto con su política de suscripción conservadora que límite de forma efectiva la siniestralidad.

Capital y Reservas

Capital

Durante el 2017 el patrimonio de la aseguradora ha sido impactado por los resultados negativos presentados durante los primeros nueve meses. Al cierre del 3T17 el capital contable ascendió a Ps\$68.0 millones, lo que significó un decremento del 11.0% con respecto al 2016; influenciado por la pérdida acumulada de Ps\$10.0 millones al cierre del trimestre, originada principalmente por la desviación de la siniestralidad con respecto a lo presupuestado por la compañía (+9.0%); sin embargo, durante los UDM la aseguradora no ha tenido la necesidad de recurrir a inyecciones de capital por parte de Grupo Valore para cumplir con los niveles de cobertura de capital de solvencia y reservas exigidos por la regulación vigente.

Al cierre del 2016 la razón de primas de retención devengadas sobre capital contable se situó en 2.1x (2015: 1.6x), en línea con el nivel promedio observado en el sector seguros en general (2016: 1.9x, 2015: 2.0x). Por otra parte, al cierre del 3T17 el margen de solvencia se ubicó en Ps\$39.0 millones que representa un índice de margen de solvencia de 2.8x (2016: Ps\$48.0 millones y 3.5x). Finalmente, el índice regulatorio de cobertura de capital de solvencia estimado por la aseguradora es de 3.7x en el mismo periodo.

Reservas

Al cierre del 3T17 el monto de reservas técnicas de Prevem ascendió a Ps\$72.3 millones, representando un 61.0% del pasivo total (2016: 41%). Como resultado del enfoque por parte de la aseguradora hacía operaciones a Accidentes personales y GMM, la estructura de las reservas se ha mantenido estable en los últimos años estando compuestas principalmente por las reservas de riesgos en curso (71.0%) y para obligaciones contractuales (29.0%). A la fecha, el cálculo de las reservas técnicas se realiza con base a los modelos actuariales desarrollados por la aseguradora (registrados ante la CNSF) que toman en consideración la siniestralidad histórica de la compañía mediante el soporte operativo de los sistemas internos Aysel y Insurance.

Común a lo observado en otras instituciones con un volumen de operaciones similares al de Prevem, Verum considera que Prevem mantiene un apalancamiento operativo más elevado que el observado en el sector de seguros, derivado principalmente de su enfoque en el ramo de Accidentes y Enfermedades. Al cierre del 2016 el indicador de reservas técnicas sobre prima devengada no presentó variación significativa con respecto al nivel observado durante los últimos años, y se ubicó en 0.45x (2013 - 2015: 0.66x en promedio), que compara de manera desfavorable con las principales compañías con operaciones en el ramo de accidentes personales y GMM, así como con respecto al sector en general (excluyendo pensiones) que a esa misma fecha registró el indicador en 2.57x (2013-2015: 2.56x en promedio). Sin embargo, la auditoría actuarial concluyó que las reservas constituyen un monto razonable para hacer frente a sus obligaciones con base en las disposiciones legales aplicables.

Prevem realiza la constitución de reservas y su inversión en los términos en los términos de la normativa vigente. Anualmente un actuario independiente realiza una auditoría actuarial en la cual se examina tanto la metodología, como la evidencia de las cifras, con el objetivo de determinar la suficiencia de las reservas técnicas de la aseguradora, concluyendo al cierre de 2016 que las reservas constituyen un monto razonable para hacer frente a sus obligaciones con base en las disposiciones legales aplicables. Al cierre del 3T17, el indicador de cobertura de reservas técnicas regulatorio se ubicó en un adecuado nivel de 1.30x, nivel ligeramente por debajo al 1.40x presentado al cierre del 2016.

Reaseguro

Prevem limita sus riesgos asumidos mediante la utilización de contratos de reaseguro, cuya capacidad está estrechamente ligada a la fortaleza financiera de la aseguradora mediante los límites de retención aprobados por su consejo de administración. A la fecha, los límites aprobados por la compañía para el ramo de Accidentes Personales y Gastos Médicos Mayores, son Ps\$250,000 y Ps\$900,000 por persona al año respectivamente. Los contratos de reaseguro tienen la característica de determinar una cuota fija mensual por asegurado (contratos de prima fija), así como un monto de prima mínima y prima máxima de acuerdo con la Suma Asegurada Total. Prevem utiliza contratos de reaseguro de exceso de pérdida, los cuales tienen la característica de ser automáticos, para los productos que comercializa.

En opinión de Verum, el riesgo de contraparte de sus reaseguradores es bajo dada su elevada calidad crediticia (con calificaciones en escala global en la categoría de 'A'), que representa una probada solvencia, además éstos se encuentran inscritos en el Registro General de Reaseguradoras Extranjeras contemplado en la regulación vigente. Durante el último año el programa de reaseguro muestra un buen nivel de diversificación en sus contratos no proporcionales, ya que para el ramo de GMM el riesgo está dividido principalmente en tres reaseguradores con participaciones del 50%, 40% y 10% respectivamente.

Inversiones y Administración de Riesgos

Inversiones

En línea con su política conservadora de inversiones, la composición del portafolio de inversiones de la aseguradora no ha presentado cambios significativos en los últimos doce meses (UDM), tanto por tipo de instrumentos, así como por plazo y tipo de tasa. Al 3T17 el monto total de las inversiones ascendió a Ps\$57.4 millones, de los cuales el 99.8% del portafolio estaban invertidos en instrumentos de renta fija (2016: 99.7%), siendo el 81.0% de las inversiones de corto plazo en línea con el perfil de riesgo suscrito.

Prevem mantiene una adecuada posición líquida dada la proporción que el saldo de deudores por prima representa de su activo total (25.0% al cierre del 3T17), así como el hecho de que las inversiones a corto plazo ascendieron a Ps\$46.5 millones lo que representó el 65.0% de las reservas técnicas (2016: 46.5%). Al cierre del 4T16, el portafolio de inversiones estaba integrado por títulos clasificados para fines de negociación, cuyos plazos oscilan de 3 a 847 días.

Por otra parte, el portafolio de inversiones de la compañía posee una alta calidad crediticia, debido a que los instrumentos con las menores calificaciones se ubican en el nivel de 'AA' en escala nacional, en línea con su política de inversiones actual. Al cierre del 3T17 los instrumentos con una calificación de 'AAA' mantienen una elevada

participación del 88.0% dentro de la composición del portafolio (2016: 84.0%), mientras que los instrumentos con calificación 'AA' representaron ~12.0% restante.

En opinión de Verum, Prevem continuará obteniendo resultados financieros moderados durante el corto plazo; como resultado de la composición de su portafolio de inversiones, caracterizado por un menor apetito por riesgo crédito que el observado en otros competidores, reflejo de la política vigente de riesgos de la aseguradora.

Administración de Riesgos

Verum considera que Prevem cuenta con metodologías y procedimientos robustos para monitorear los riesgos a los que se encuentra expuesto su portafolio de inversiones; los cuales son de acorde tanto a su volumen actual, así como al esperado en sus operaciones en el mediano plazo. El Consejo de Administración es el responsable de la definición y aprobación de las políticas y procedimientos de administración de riesgos sobre las cuales están basadas las operaciones de la aseguradora; delegando al Área de Administración Integral de Riesgos la tarea administrar, medir y controlar los riesgos a que se encuentra expuesta la compañía, así como la responsabilidad de vigilar que sus operaciones se ajusten a los límites, políticas y procedimientos para la administración de riesgos autorizados.

Para monitorear el riesgo mercado de su portafolio, la aseguradora emplea el cálculo del Valor en Riesgo (VaR), bajo un modelo paramétrico (*RiskMetrics*), con un intervalo de confianza del 95.0%. El límite establecido por la administración es del 2.0% del capital (2016: Ps\$1.54 millones aproximadamente). El consumo promedio del límite durante los últimos cuatro trimestres fue de 0.19% en términos mensuales, por lo que no se presentó ningún exceso a este límite, donde los instrumentos gubernamentales de tasa nominal son los factores de contribución al riesgo más importantes. Al cierre del 3T17, el VaR fue de 0.04% con respecto al capital manteniéndose prácticamente sin cambio con respecto al cierre del 2016.

Con respecto al riesgo de liquidez del portafolio de inversión, para su monitoreo se emplea el Valor en Riesgo (VaR) ajustado por liquidez, incorporando parámetros de bursatilidad de cada instrumento. Al mes de septiembre del 2017 el monto del VaR ajustado por liquidez presentó un nivel notablemente por debajo del límite establecido (3T17: 0.03% del capital contable), favorecido principalmente por los instrumentos clasificados como de bursatilidad media contenidos en el portafolio de inversiones (58.0% de total del portafolio), así como por los de alta bursatilidad (42.0%).

El riesgo por contraparte con relación al capital al 3T17 fue de 0.06% nivel inferior al límite aprobado de 0.40% sobre el capital (2015: 0.04%). Durante los últimos doce meses no se presentaron excesos al límite establecido derivado principalmente de la importante participación que los instrumentos con calificaciones "AAA" tienen en la composición del portafolio de inversiones (~88.0%).

Actualmente el monto acumulado de multas recibidas, y pendientes de resolución, por parte de la CNSF desde el 2013 al 3T17 suman un monto total de Ps\$470,000, que no comprometen la fortaleza patrimonial de la aseguradora (0.7% del capital), Favorablemente, la aseguradora presentó ante la CNSF un programa de trabajo para solventar las observaciones relacionadas con el perfil de los clientes, el cual fue concluido al cierre del trimestre.

Calidad de la Información

La información financiera del 2012 fue auditada sin salvedades por Cortina López, Arnaez y Asociados, S.C., con base en las Normas Internacionales de Auditoría, mientras que la correspondiente a los periodos 2013 - 2016 fue auditada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C., también sin salvedades. Los estados financieros fueron preparados con base en los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas a través de las Disposición de carácter general derivadas de la Ley General de Instituciones y sociedades Mutualistas de Seguros contenidas en la Circular Única de Seguros. Los estados financieros trimestrales utilizados en este reporte comprenden hasta el 30 de septiembre de 2017, y no han sido auditados. Además, la información operativa fue proporcionada por Prevem Seguros u obtenida de fuentes que Verum considera confiables como son reportes sectoriales de la CNSF, de la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS), entre otras.

Información Financiera
Prevem Seguros, S.A. de C.V.
Millones de pesos

	sep-17	%	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%
Balance General										
Activo	187	100%	221	100%	183	100%	135	100%	126	100%
Inversiones	57	31%	40	18%	34	18%	28	21%	16	13%
En valores:	57	31%	40	18%	34	18%	28	21%	16	12%
Disponibilidad - Caja y bancos	3	1%	3	2%	2	1%	2	2%	2	2%
Deudores:	59	31%	104	47%	75	41%	25	18%	21	16%
Reaseguradores y reafianzadores	7	4%	7	3%	5	3%	5	4%	5	4%
Inversiones permanentes:	0.1	0%	0.1	0%	0.1	0%	0	0%	-	0%
Otros activos	61	33%	65	30%	67	36%	74	55%	82	65%
Pasivo	119	64%	143	65%	127	69%	75	55%	62	49%
Reservas Técnicas:	72	39%	74	34%	79	43%	42	31%	30	24%
De riesgos en curso:	51	28%	69	31%	63	34%	31	23%	23	19%
De obligaciones contractuales:	21	11%	6	3%	16	8%	11	8%	7	5%
Reservas para obligaciones laborales	10	5%	9	4%	4	2%	3	2%	2	2%
Acreeedores:	19	10%	28	13%	20	11%	19	14%	19	15%
Reaseguradores:	2	1%	3	1%	8	4%	1	1%	0	0%
Otros pasivos:	16	9%	29	13%	16	9%	10	7%	10	8%
Capital Contable	68	36%	77	35%	56	31%	60	45%	64	51%
Capital o fondo social pagado:	162	87%	162	73%	162	88%	157	117%	144	114%
Resultado de ejercicios anteriores	(85)	-45%	(106)	-48%	(87)	-47%	(80)	-60%	(66)	-52%
Resultado del ejercicio	(10)	-5%	21	10%	(19)	-10%	(17)	-12%	(14)	-11%
Suma del pasivo y capital contable	187	100%	221	100%	183	100%	135	100%	126	100%
Estado de Resultados										
Ingresos:										
Primas emitidas	117	100%	171	100%	123	100%	73	54%	58	46%
(-) Primas cedidas	0.2	0%	0.2	0%	0.1	0%	0.1	0%	2.4	2%
Primas de retención	117	100%	171	100%	123	100%	72	54%	56	44%
(-) Incremento neto de la reserva de riesgos en curso	(17)	-15%	6	3%	32	26%	8	6%	6	5%
Primas de retención devengadas	134	115%	165	97%	90	73%	64	48%	50	40%
(-) Costo neto de adquisición:	31	27%	43	25%	35	29%	25	19%	19	15%
(-) Costo neto de siniestralidad, reclamaciones y otras	70	60%	44	26%	43	35%	28	21%	20	16%
Utilidad técnica	33	28%	78	45%	12	10%	11	8%	10	8%
(-) Incremento neto de reservas técnicas:	(2)	-1%	(2)	-1%	(2)	-1%	(1)	0%	(0)	0%
Reserva para riesgos catastróficos	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Utilidad bruta	34	29%	80	47%	13	11%	12	9%	11	9%
(-) Gastos de operación netos:	46	39%	57	33%	29	23%	26	19%	26	21%
Utilidad de operación	(11)	-10%	22	13%	(15)	-12%	(14)	-10%	(15)	-12%
Resultado integral de financiamiento:	1	1%	(1)	-1%	(3)	-3%	(3)	-2%	(4)	-3%
Utilidad antes del ISR y participación en el resultado de as:	(10)	-8%	21	12%	(19)	-15%	(17)	-12%	(19)	-15%
(-) Provisión ISR Diferido	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	(4)	-4%
Utilidad del ejercicio consolidada	(10)	-8%	21	12%	(19)	-15%	(17)	-12%	(14)	-11%

Prevem Seguros, S.A. de C.V.
Millones de pesos

	sep-17	%	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%
Otra información										
Capital mínimo de garantía	14		14		17		10		8	
Dividendos decretados (en el periodo de generación)	-		-		-		-		-	
Índice de cobertura de reservas técnicas	1.3*		1.40		1.04		1.05		1.01	
Índice de cobertura de requerimiento de capital solvencia	3.75*		4.47		0.96		1.22		1.18	
Índice de cobertura de capital mínimo pagado	6.82*		8.17		6.86		6.96		1.00	
Margen de solvencia	38.63		48.19		9.40		4.77		9.62	
Participación de mercado (% primas emitidas)	-		0.04		0.03		0.02		0.02	
Número de asegurados	31,909		20,766		15,346		11,695		7,976	
* Cálculo Preliminar PREVEM										
Razones Financieras										
Desempeño Técnico (%)										
Primas retenidas devengadas / Primas totales	115		97		73		89		86	
Primas cedidas / Primas totales	0.2		0.1		0.1		0.1		4.1	
Siniestralidad retenida / Primas devengada	52		27		48		43		40	
Siniestralidad retenida / Primas totales	60		26		35		38		35	
Utilidad técnica / Activos	22		44		8		9		8	
Utilidad técnica / Capital	61		110		21		19		15	
Siniestros ocurridos y no reportados / Pasivos	1		1		10		7		7	
Desempeño Financiero (%)										
Gastos de adquisición / Primas totales	27		25		29		35		33	
Gastos de administración / Primas totales	39		33		23		35		45	
Gastos operativos y de adquisición / Prima devengada	57		61		71		79		91	
Índice combinado	118		88		100		114		120	
Resultado integral de financiamiento / Activos	1		(1)		(2)		(2)		(3)	
Resultado integral de financiamiento / Capital	3		(1)		(6)		(5)		(5)	
ROAA	(6.7)		12.2		(13.1)		(13.2)		(11)	
ROAE	(18.2)		30.2		(33.0)		(28.4)		(20)	
Liquidez (%)										
Inversiones de fácil liquidación / Reservas técnicas	65		41		36		60		43	
Índice de cobertura de reservas técnicas (x)	3.75*		4.47		0.96		1.05		1.01	
Capitalización y Apalancamiento (%)										
Deudores y Reaseguradores / Activos	34		63		57		24		21	
Activos de baja liquidez / Activos	33		30		36		55		65	
Deuda total / Capital más reservas (x)	0.85		0.94		0.94		0.73		0.66	
Deuda total / Capital	177		185		225		124		98	
Deuda total ajustada / Capital más reservas	85		94		94		73		66	
Reservas técnicas / Prima devengada	40		45		87		65		61	
Margen de solvencia / Capital mínimo de garantía	275		347		55		47		115	
Índice de cobertura de capital mínimo de garantía (x)	3.75*		4.47		0.96		1.22		1.18	

La última revisión de las calificaciones de Prevem se realizó el 26 de diciembre de 2017. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de septiembre de 2017.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento a las calificaciones, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.verum.mx>.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, se hace notar que la calificación en cuestión puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. La calificación otorgada es una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o a la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto al emisor o emisiones en cuestión, y por tanto no constituye recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

La calificación antes indicada está basada en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de la calificación en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. La calificación en cuestión considera un análisis de la calidad crediticia relativa a la emisora, pero no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite las calificaciones de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.verum.mx>.

La calificación antes señalada fue solicitada por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.