

Calificaciones

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

Perspectiva

'Positiva'

Información financiera

Ps\$ millones	3T16	2015
Primas emitidas	83	123
Activo total	156	183
Capital Contable	78	56
Índice Combinado (%)	98	100
ROAA (%)	17.2	(13.1)
ROAE (%)	40.8	(33.0)
Pasivo / Capital (x)	1.02	2.25
Reserva Técnica/ Prima devengada (%)	30	87

Fundamentos de la calificación

La perspectiva de la calificación 'Positiva', se fundamenta en el importante incremento que la utilidad técnica presentó durante los primeros nueve meses del 2016, así como en las expectativas de Verum con respecto a un mejoramiento sostenido en los indicadores técnicos y financieros de la aseguradora para los próximos periodos, como resultado de un dinámico incremento en el nivel de primas observado en los últimos meses, aunado a una contención efectiva de la siniestralidad en niveles muy por debajo de lo observado en el resto de los participantes en el mercado.

Las calificaciones de Prevem Seguros, S.A. de C.V. (Prevem) reflejan 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, así como un moderado apetito por riesgo de crédito en su portafolio de inversiones conformado principalmente por instrumentos gubernamentales. Asimismo, la calificación considera su relativamente alto apalancamiento operativo, presionados indicadores de desempeño financiero en los últimos años, su concentración geográfica y por clientes, así como su participación en un mercado altamente competitivo.

Prevem ha experimentado una mejoría en sus indicadores de desempeño financiero en los UDM, como consecuencia de haber conseguido un incremento significativo en el nivel de primas emitidas que ascendió a Ps\$85.2 millones (+39%) y mejorar su participación de mercado, en línea con su estrategia de aumentar la suscripción buscando incrementar tanto la participación del negocio individual, así como la de los productos de grupo.

Perspectiva y Factores Clave

La perspectiva de la calificación es 'Positiva'. La calificación podría incrementarse en la medida que Prevem logre consolidar su estrategia, mejorando su nivel de apalancamiento operativo, y genere resultados positivos de manera sostenida que se traduzcan en mejores indicadores de desempeño financiero y técnico. Por el contrario la calificación podría verse afectada a la baja ante un deterioro en los indicadores de desempeño técnico y financiero de la compañía, se incremente de manera importante el apalancamiento operativo, o se observe un incremento sustancial en la concentración por clientes.

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

Descripción de la compañía

Prevem Seguros es una compañía especializada en coberturas de Gastos Médicos Mayores y Accidentes personales que inició operaciones el 2011, previa autorización de la SHCP y la CNSF. Actualmente ofrece una variedad de productos con los 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 encuentran en el Distrito Federal, y además cuenta con 6 oficinas de servicio en 4 estados de la república. El personal comercial de la aseguradora, así como consultores empleados al cierre del 3T16 es de 29 y 5 respectivamente (2015; 28 y 5), mientras que el personal operativo y administrativo es de 53 (2015; 46). El principal accionista de la compañía de seguros es Grupo Valore, el cual está conformado por un grupo de compañías especializadas en diferentes ramos como son: GMX Seguros (daños), Seguros Argos (Vida) y Ana seguros (automóviles).

Su oferta de valor se basa en la comercialización de seguros que brindan asistencia personalizada, a través de una red de 147 instituciones y 967 médicos en el sector privado, cobertura de eventos catastróficos, así como coberturas a nivel internacional, principalmente dirigidos a clientes de ingresos medios y altos. Al cierre del mes de septiembre del 2016 la prima anual total asciende a Ps\$ 83.0 millones aproximadamente, y cuentan con más de 20,766 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

El Consejo de Administración de Prevem Seguros, responsable del establecimiento y verificación del cumplimiento de las políticas y procedimientos para la operación de la aseguradora, se reúne trimestralmente, y está formado por 6 Consejeros, 2 de los cuales ostentan el carácter de independientes, así como de sus respectivos suplentes. Así mismo, el Consejo de Administración es apoyado en la toma de decisiones relacionadas con los temas de inversiones, administración de riesgos, reaseguro, auditoría y comunicación y control, mediante 5 comités constituidos de acuerdo a lo establecido en la normativa vigente. Por otra parte es importante mencionar que el consejo tiene instaurados 6 comités con carácter de no regulatorios en los que se tratan temas relacionados a *marketing*, operaciones, productos, solvencia, información estratégica y ética corporativa, destacando que éstos son presididos por el Director General. El equipo directivo de la compañía cuenta con una amplia experiencia en el sector de seguros (superior a 19 años de cada uno) pero con un arraigo dentro de la compañía en promedio de 5 años. Verum considera que Prevem cuenta con un equipo directivo con una amplia experiencia y

conocimiento del sector, así como con adecuadas prácticas de Gobierno Corporativo.

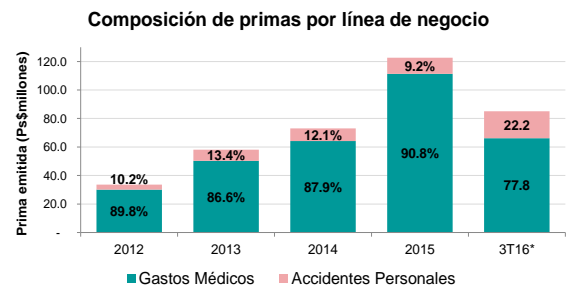
Estrategia

Prevem mantiene la estrategia trazada hacia el 2020, donde continua con su enfoque hacia la especialización en Seguros de Gastos Médicos Mayores (SGMM) individuales. Su diferenciación en el mercado radica en su proceso de suscripción que incluye examen médico previo, lo que contribuye de una manera eficaz en la selección de riesgos, logrando una contención adecuada en los niveles de siniestralidad de la aseguradora, así como una relación de largo plazo con los clientes. Durante los últimos meses la colocación de primas de grupo se ha incrementado de una forma importante, por lo que hacía adelante la compañía espera una mayor colocación de éstos productos, estimando para el 2017 un ingreso aproximado de Ps\$120.0 millones en primas de éste rubro.

En lo que respecta a la contención de Gastos planeada por parte de la aseguradora, ésta ha realizado importantes acciones estratégicas para reubicar sus oficinas y poder así obtener un ahorro, además de la eficientización en procesos de suscripción que ha dado como resultado un decremento en los costos de adquisición. Para el próximo año la aseguradora espera dejar de erogar gastos por alrededor de ps\$8.5 millones, cifra que compara favorablemente contra lo planteados en el programa original.

Análisis de Operaciones

Durante el periodo comprendido entre el 2012 y el 2015 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). La tasa media anual compuesta de crecimiento de primas emitidas en el periodo 2012-2015 fue del 38%. El monto de primas emitidas (incluyendo Servicios Conexos) al 3T16 ascendió a Ps\$85.2 millones, lo que significó un incremento cercano al 39% con respecto al mismo periodo del año anterior. Es importante señalar que el *core* del negocio de la compañía está enfocado a los seguros de tipo individual.



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 y reinstalación de sumas aseguradas. Por otra parte, durante el 4T15 la compañía logro cerrar algunos negocios de escala importante colocando un

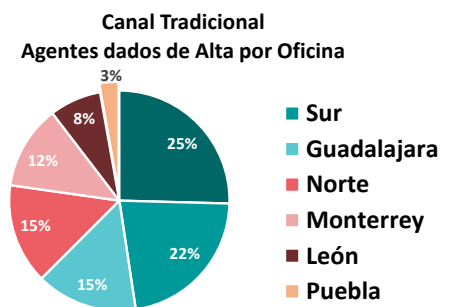
volumen adicional de primas de grupo, lo que significó un incremento del 67% con respecto al cierre del año anterior.

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. 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 contribuyó con el 72% de las primas, seguido por el canal alterno que logró colocar el 23%, y finalmente el canal propio con el restante 5%. Los tres canales de distribución se describen a continuación:

- Canal Propio: Se integra por 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. A la fecha éste canal está compuesto por 5 agentes.
- Canal tradicional: Desarrolla la cartera mediante la participación con despachos estratégicos. Al cierre de septiembre del 2016, el canal cuenta con 413 agentes productivos (3T2015: 318), lo que significa un incremento del 30% comparado con el mismo periodo del año anterior. Favorablemente se presentó un incremento significativo en el número de pólizas vigentes, las cuales pasaron a 1,938 desde las 1,326 que se tenían en el 3T2015 (+46%).
- 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 de la compañía, se espera que hacia adelante se sigan emitiendo mayor número de pólizas de grupo y que esta tendencia continúe en el mediano plazo. Consideramos que Prevem posee una alta concentración por cliente, ya que actualmente los principales 20 asegurados significan

cerca del 61% del total de primas emitidas a septiembre del 2016, de los cuales el asegurado más significativo representa el 22% del total emitido. Además existe una participación importante de la emisión de pólizas hacia empresas relacionadas al Grupo Valore que al mismo periodo suman el 15.4%. Asimismo, la empresa también tiene una alta concentración geográfica ya que durante el 2015 cerca del 65% de las primas totales son de clientes en la Ciudad de México, seguida por el Estado de México con el 18%, ambas pulverizadas ante un número creciente de suscriptores (9,815 clientes aproximadamente).



Análisis de la Utilidad

Ps\$ millones	Indicadores Financieros de Prevem (P), Sector (S) y Acc. Y Enfermedades (AyE)									
	3T 2016	2015			2014			2013		
	P	P	S	AyE	P	S	AyE	P	S	AyE
Adquisición	29.4	29.0	18.9	19.5	34.4	18.3	18.8	34.8	18.5	19.34
Siniestralidad	24.4	47.6	70.1	71.5	43.5	70.1	71.3	40.3	68.9	72.75
Operación	44.2	23.4	6.5	6.3	35.8	6.1	5.3	44.6	6.2	6.5
Combinado	97.9	100.0	95.4	97.3	113.7	94.5	95.5	119.7	93.6	98.6

Al cierre del 3T16 el índice combinado presentó una notable mejoría al cerrar en 97.9% (2015: 100%), siendo los costos de operación el rubro con mayor peso (44.2%), le siguen los costos de adquisición (29.4%) y lo restante es causa de los costos por siniestralidad (24.4%). Dicho resultado está influenciado principalmente por el efecto que la nueva regulación ha tenido sobre los modelos utilizados por la aseguradora para constituir las reservas, provocando que el costo neto de siniestralidad se redujera en un 25%, con respecto a la prima emitida, en los últimos doce meses.

Prevem ha experimentado una mejoría en sus indicadores de desempeño financiero en los UDM, como consecuencia de haber conseguido un incremento significativo en el nivel de primas emitidas que ascendió a Ps\$85.2 millones (+39%) y mejorar sus participación de mercado, en línea con su estrategia de aumentar la suscripción buscando incrementar tanto la participación del negocio individual, así como la de los productos de grupo. La rentabilidad sobre activos y capital al cierre del 3T16 se situó en 17.2% y 40.8% (2015: -13.1% y -33.0%).

Al cierre del 3T16 la utilidad técnica de Prevem ascendió a Ps\$58.2 millones, nivel muy por encima de los ps\$9.4 millones registrados el mismo periodo del año anterior. La principal consecuencia del aumento obedece al menor requerimiento por concepto de IBNR y GAS, que influenciaron el costo neto de siniestralidad a niveles 24% de la prima; nivel muy por debajo a lo presentado el mismo periodo del año anterior (3T15: 49% de la prima emitida). Finalmente el resultado neto del trimestre ascendió a Ps\$21.1 millones cifra superior a lo proyectado en el presupuesto de la compañía. Hacia el final del año se espera que éste resultado positivo se mantenga debido a que aún faltan por contabilizar algunas renovaciones de pólizas importantes durante el 4T16.

Al cierre del 3T16, la compañía no ha tenido la necesidad de recurrir a una inyección de capital por parte de Grupo Valore para cumplir con los niveles de cobertura de capital y reservas exigidos por la actual regulación. Verum espera hacia adelante que la rentabilidad siga mostrando una mejoría gradual, conforme se continúe con los crecimientos en la participación de mercado que ha tenido la compañía, además del aumento de primas emitidas que ha experimentado la línea de GMM (Gastos Médicos Mayores) de grupo, en conjunto con su política de suscripción conservadora que límite de forma efectiva la siniestralidad.

Capital y Reservas

Capital

En el 2015 el capital contable de Prevem se ubicó en Ps\$56.4 millones lo que significó un decremento del 6.0% con respecto al año anterior, manteniendo una tendencia a la baja desde 2011, como consecuencia de las pérdidas presentadas en los ejercicios anteriores, y que sumaron el monto de Ps\$ -87 millones al finalizar el periodo.

Al cierre del 3T16 el monto acumulado por resultados anteriores ascendió a Ps\$ -106 millones como resultado de la acumulación de la pérdida de Ps\$19 millones realizada en el 2015, sin embargo el capital contable se incrementó a Ps\$78 millones derivado principalmente del resultado neto positivo de Ps\$21 millones realizado al cierre del trimestre. Como se mencionó anteriormente, los resultados positivos presentados por la aseguradora están influenciados en parte por la liberación de reservas, estimadas bajo el nuevo modelo de cálculo de reservas que le fue aprobado a Prevem por la CNSF, que incremento el monto de las primas retenidas devengadas y disminuyó lo concerniente a costos de siniestralidad. Favorablemente este incremento en el capital ha dado como resultado que en el transcurso del 2016, la aseguradora no haya tenido la necesidad de recibir inyecciones de capital por parte de Grupo Valore para cumplir con los índices regulatorios de solvencia.

Al cierre del 2015 la razón de primas de retención devengadas sobre capital contable se situó en 1.6x (2013: 0.78x) y compara desfavorablemente con el observado en sus competidores y en el sector en general (2015: 2.0x, 2013: 1.94x). Por otra parte, al cierre del 3T16 el margen de solvencia se ubicó en Ps\$26 millones que representa un índice de margen de solvencia de 2.4x (2015: Ps\$9.5 millones y 0.6x). Finalmente, el índice regulatorio de cobertura de capital de solvencia estimado por la aseguradora es de 3.31x en el mismo periodo.

Reservas

Al cierre del 2015 el monto de reservas técnicas de Prevem ascendió a Ps\$78.8 millones, representando un 50% del pasivo total (2014: 41%), estando compuestas principalmente por las reservas de riesgos en curso (80%) y para obligaciones contractuales (20%), manteniendo su estructura estable durante los últimos años. Lo anterior como resultado del enfoque por parte de la aseguradora hacía operaciones a Accidentes personales y GMM. Durante el 2016 el cálculo de las reservas técnicas de RRC (Reservas de Riesgos en Curso) y OPC (Reservas para Obligaciones Contractuales) se ha realizado en apego a la normatividad vigente, en base a los modelos actuariales desarrollados por la aseguradora (registrados ante la CNSF), los cuales utilizan información estadística real tanto de la cartera, así como de siniestros, la cual es obtenida de los sistemas internos Aysel y Ensurance en los que se soporta la operación de la aseguradora.

Verum considera que Prevem mantiene un apalancamiento operativo más elevado que el observado en el sector de seguros. Aunque al cierre del 2015 el indicador de reservas técnicas sobre prima devengada presentó una variación positiva con respecto al nivel mantenido durante los últimos años, y se ubicó en 0.88x (2013: 0.47x), aún continúa por debajo de lo observado en las principales compañías de operación de accidentes personales y GMM y el sector en general que en esa misma fecha registró el indicador en 2.72x (2013: 2.40x).

Prevem realiza la constitución de reservas y su inversión en los términos que establece la regulación. Por lo que anualmente, mediante los servicios de un actuario independiente, se lleva a cabo una auditoría actuarial, con el objetivo de determinar la suficiencia de las reservas técnicas de Prevem. Además la auditoría se realiza bajo los estándares de Práctica de Auditoría Actuarial del Colegio Nacional de Actuarios que contempla que dichos dictámenes se basen en los principios actuariales comúnmente aceptados. Al cierre del 2015 dicha auditoría concluyó que las reservas constituyen un monto razonable para hacer frente a sus obligaciones con base en las disposiciones legales aplicables. El indicador de cobertura de reservas técnicas regulatorio se ubicó en un relativamente bajo 1.04x, nivel muy similar al 1.05x presentado al cierre del 2014 (2012: 1.34x).

Reaseguro

Verum considera que el programa de reaseguro de Prevem es acorde a su enfoque de negocios y capacidad financiera, acotando de manera adecuada su exposición, cumpliendo con lo estipulado en la normativa vigente y el manual de reaseguro. La aseguradora utiliza contratos de reaseguro mediante los cuales limita su responsabilidad ante los riesgos asumidos. Los límites técnicos de retención definidos por la aseguradora para el ramo de Accidentes Personales y Gastos Médicos Mayores para el 2016, previa aprobación por parte del Consejo de Administración, son Ps\$250,000 y Ps\$800,000 por persona al año respectivamente. La compañía utiliza contratos de reaseguro de exceso de pérdida, los cuales tienen la característica de ser automáticos, para los productos que comercializa. 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 a la Suma Asegurada Total.

Verum considera el riesgo contraparte de sus reaseguradores como bajo dada su elevada calidad crediticia (con calificaciones en la categoría de los niveles de 'A' en escala global), que representa una probada solvencia, además éstos se encuentran inscritos en el Registro General de Reaseguradoras Extranjeras contemplado en la regulación vigente. Así mismo el programa de reaseguro muestra un nivel adecuado de diversificación en sus contratos no proporcionales, ya que para el ramo de GMM el riesgo está dividido en dos principales reaseguradores con participaciones del 51% y 49% respectivamente.

Inversiones y Administración de Riesgos

Inversiones

Característico del perfil conservador que mantiene la aseguradora, en los últimos meses no se han observado cambios importantes en la composición del portafolio, tanto por tipo de instrumentos, así como por tipo de tasa y plazo. Al 3T16 el monto total de las inversiones ascendió a Ps\$46.62 millones, de los cuales el 99.73% del portafolio estaban invertidos en instrumentos de renta fija (2014; 100%).

Prevem mantiene una buena posición líquida dada la proporción que el saldo de deudores por prima representa de su activo total (20.0% vs 10.5% en el sector de seguros), así como el hecho de que las inversiones a corto plazo ascendieron a Ps\$ 40.6 millones lo que representó el 94.41% de las reservas técnicas (2015: 34.18%). Al cierre del 2015, el portafolio de inversiones estaba integrado por títulos clasificados para financiar la operación, cuyos plazos oscilan de 4 a 668 días.

La calidad crediticia del portafolio de inversiones de la aseguradora es muy alta, debido a que los instrumentos con las menores calificaciones se ubican en el nivel de 'AA' en escala nacional, de acuerdo con su política de inversiones actual. Al cierre del 3T16 los instrumentos con una calificación de 'AAA' tenían una elevada participación del 90% dentro de la composición del portafolio (2015: 88%), mientras que los instrumentos con calificación 'AA' representaron ~10% restante.

Verum considera que hacia adelante Prevem continuará obteniendo moderados resultados financieros; debido a continua manteniendo un portafolio de inversiones con un menor apetito por riesgo crédito que el observado en otros competidores, reflejo de la política vigente de riesgos de la compañía.

Administración de Riesgos

Verum considera que Prevem cuenta con metodologías y procedimientos robustos para monitorear su exposición a riesgos; los cuales son de acorde tanto a su volumen actual, así como al esperado en sus operaciones en el mediano plazo. El Consejo delega al Comité de Riesgos la administración de los riesgos a que se encuentra expuesto el portafolio de inversiones de 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 el monitoreo del Riesgo de Mercado del portafolio de inversión se realiza el cálculo del Valor en Riesgo (VaR). Durante el último año no se presentó ningún exceso a éste límite, donde los instrumentos de renta fija son los factores de contribución al riesgo más importantes. Al cierre del 3T16, el VaR expresado en términos mensuales fue de 0.05% respecto al capital (2015: 0.01%).

La estabilidad en el nivel del riesgo de liquidez del portafolio de Prevem durante los últimos meses se deriva principalmente de su composición, en la cual al 87% de los

instrumentos se les atribuye una alta bursatilidad, y el restante 13% un nivel de bursatilidad media.

Debido a que la mayoría de los instrumentos contenidos en el portafolio de inversiones son de emisores que cuentan con calificaciones “AAA”, y representan el 90% del total del portafolio, el Riesgo de Contraparte presentó niveles por debajo del límite establecido durante todo el 2015 y los primeros nueve meses del 2016.

Finalmente, al cierre del 3T16 el monto acumulado de multas recibidas por parte de la CNSF desde el 2012 a septiembre del 2016, y pendientes de resolución, asciende a un total de Ps\$736,000, que si bien no comprometen la fortaleza patrimonial de la aseguradora (1.2% del capital), evidenciaron áreas de Prevem relacionados con presentación extemporánea de reportes a la CNSF.

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 - 2015 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 no han sido auditados y 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.

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

	sep-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%	dic-12	%
Balance General										
Activo	156	100%	183	100%	135	100%	126	100%	132	100%
Inversiones	47	30%	34	18%	28	21%	16	13%	22	17%
En valores:	47	30%	34	18%	28	21%	16	12%	22	17%
Disponibilidad - Caja y bancos	4	3%	2	1%	2	2%	2	2%	5	4%
Deudores:	39	25%	75	41%	25	18%	21	16%	14	10%
Reaseguradores y reafianzadores	2	1%	5	3%	5	4%	5	4%	2	2%
Inversiones permanentes:	0.1	0%	0.1	0%	0.1	0%	-	0%	-	0%
Otros activos	65	41%	67	36%	74	55%	82	65%	89	67%
Pasivo	79	50%	127	69%	75	55%	62	49%	53	41%
Reservas Técnicas:	43	27%	79	43%	42	31%	30	24%	22	17%
Reservas para obligaciones laborales	5	3%	4	2%	3	2%	2	2%	2	2%
Acreeedores:	16	10%	20	11%	19	14%	19	15%	23	18%
Reaseguradores:	2	1%	8	4%	1	1%	0	0%	-	0%
Otros pasivos:	12	8%	16	9%	10	7%	10	8%	6	4%
Capital Contable	78	50%	56	31%	60	45%	64	51%	78	59%
Capital o fondo social pagado:	162	104%	162	88%	157	117%	144	114%	144	109%
Resultado de ejercicios anteriores	(106)	-67%	(87)	-47%	(80)	-60%	(66)	-52%	(44)	-34%
Resultado del ejercicio	21	14%	(19)	-10%	(17)	-12%	(14)	-11%	(22)	-16%
Suma del pasivo y capital contable	156	100%	183	100%	135	100%	126	100%	132	100%
Estado de Resultados										
Ingresos:										
Primas emitidas	83	100%	123	100%	73	100%	58	46%	40	30%
(-) Primas cedidas	0.2	0%	0.1	0%	0.1	0%	2.4	2%	1.8	1%
Primas de retención	83	100%	123	100%	72	100%	56	44%	38	29%
(-) Incremento neto de la reserva de riesgos en curso	(25)	-31%	32	26%	8	11%	6	5%	9	7%
Primas de retención devengadas	108	130%	90	73%	64	89%	50	40%	29	22%
(-) Costo neto de adquisición:	24	29%	35	29%	25	35%	19	15%	24	18%
(-) Costo neto de siniestralidad, reclamaciones y otras	26	32%	43	35%	28	38%	20	16%	13	10%
Utilidad técnica	57	69%	12	10%	11	15%	10	8%	(8)	-6%
(-) Incremento neto de reservas técnicas:	(1)	-1%	(2)	-1%	(1)	-1%	(0)	0%	(1)	-1%
Reserva para riesgos catastróficos	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Utilidad bruta	58	70%	13	11%	12	16%	11	9%	(7)	-5%
(-) Gastos de operación netos:	37	44%	29	23%	26	35%	26	21%	20	15%
Utilidad de operación	22	26%	(15)	-12%	(14)	-19%	(15)	-12%	(27)	-20%
Resultado integral de financiamiento:	(0)	-1%	(3)	-3%	(3)	-4%	(4)	-3%	(3)	-2%
Utilidad antes del ISR y participación en el resultado de as	21	25%	(19)	-15%	(17)	-23%	(19)	-15%	(30)	-23%
(-) Provisión ISR Diferido	-	0%	-	0%	-	0%	(4)	-4%	(8)	-6%
Utilidad del ejercicio consolidada	21	25%	(19)	-15%	(17)	-23%	(14)	-11%	(22)	-16%

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

	sep-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%	dic-12	%
Otra información										
Capital mínimo de garantía	11		17		10		8		6	
Dividendos decretados (en el periodo de generación)	-		-		-		-		-	
Índice de cobertura de reservas técnicas	1.6*		1.04		1.05		1.01		1.34	
Índice de cobertura de capital mínimo de garantía	3.43*		0.96		1.22		1.18		3.06	
Índice de cobertura de capital mínimo pagado	8.46*		6.86		6.96		1.00		7.42	
Margen de solvencia	25.77		9.40		4.77		9.62		10.39	
Participación de mercado (% primas emitidas)	-		0.06		0.04		0.02		0.02	
Número de asegurados	20,766.00		15,346.00		11,695.00		7,976.00		4,515.00	
* Cálculo Preliminar PREVEM										
Razones Financieras										
Desempeño Técnico (%)										
Primas retenidas devengadas / Primas totales	130		73		89		86		73	
Primas cedidas / Primas totales	0.2		0.1		0.1		4.1		4.6	
Siniestralidad retenida / Primas devengada	24		48		43		40		45	
Siniestralidad retenida / Primas totales	32		35		38		35		33	
Utilidad técnica / Activos	47		8		9		8		(6)	
Utilidad técnica / Capital	111		21		19		15		(10)	
Siniestros ocurridos y no reportados / Pasivos	2		10		7		7		4	
Desempeño Financiero (%)										
Gastos de adquisición / Primas totales	29		29		35		33		60	
Gastos de administración / Primas totales	44		23		35		45		50	
Gastos operativos y de adquisición / Prima devengada	56		71		79		91		150	
Índice combinado	98		100		114		120		158	
Resultado integral de financiamiento / Activos	(0)		(2)		(2)		(3)		(2)	
Resultado integral de financiamiento / Capital	(1)		(6)		(5)		(5)		(4)	
ROAA	17.2		(13.1)		(13.2)		(11.4)		(17)	
ROAE	40.8		(33.0)		(28.4)		(20.3)		(28)	
Liquidez (%)										
Inversiones de fácil liquidación / Reservas técnicas	85		36		60		43		97	
Índice de cobertura de reservas técnicas (x)	3.43*		0.96		1.05		1.01		1.34	
Capitalización y Apalancamiento (%)										
Deudores y Reaseguradores / Activos	25		57		24		21		12	
Activos de baja liquidez / Activos	41		36		55		65		67	
Deuda total / Capital más reservas (x)	0.65		0.94		0.73		0.66		0.53	
Deuda total / Capital	102		225		124		98		68	
Deuda total ajustada / Capital más reservas	65		94		73		66		53	
Reservas técnicas / Prima devengada	30		87		65		61		77	
Margen de solvencia / Capital mínimo de garantía	232		55		47		115		181	
Índice de cobertura de capital mínimo de garantía (x)	3.43*		0.96		1.22		1.18		3.06	

La última revisión de las calificaciones de Prevem se realizó el 14 de diciembre de 2015. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de septiembre de 2016.

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.