

Calificaciones

| | Calificación Actual |
|-------------------------------------|---------------------|
| Fortaleza Financiera del Asegurador | 'AAA/M' |

Perspectiva

'Estable'

Información financiera

| Ps\$ millones | 2016 | 2015 |
|----------------------|------|-------|
| Primas emitidas | 273 | 253 |
| Activo total | 774 | 770 |
| Capital Contable | 210 | 189 |
| Margen de Solvencia | 166 | 87 |
| Índice Combinado (%) | 79.2 | 110.1 |
| ROAA (%) | 2.6 | 1.2 |
| ROAE (%) | 10.8 | 5.1 |
| Pasivo / Capital (x) | 2.7 | 3.1 |

Analistas

Ignacio Sandoval Jáuregui
T (52 81) 1936 6692
M Ignacio.sandoval@verum.mx

Daniel Martínez Flores
T (52 81) 1936 6693
M daniel.martinez@verum.mx

Jonathan Félix Gaxiola
T (52 81) 1936 6694
M Jonathan.felix@verum.mx

Fundamentos de la calificación

El pasado 16 de mayo del 2017 ratificó la calificación de fortaleza financiera de 'AAA/M' de Solunion México Seguros de Crédito, S.A. (Solunion México), así como su perspectiva de calificación 'Estable'. La calificación refleja el soporte explícito de sus accionistas Euler Hermes (filial del Grupo Allianz) y Mapfre Global Risks, los cuales poseen calidad crediticia suficiente para brindar soporte a su filial en México. Consideramos a Solunion una subsidiaria relevante en términos de su estrategia global, que se muestra en el apoyo patrimonial, técnico, comercial y de administración de los riesgos a los que está expuesta la aseguradora, así como en la participación del mecanismo global de reaseguro (~94% del total de las primas emitidas). Asimismo, la calificación refleja la amplia experiencia del equipo directivo, la especialización de la compañía en el sector de seguro de crédito, su eficiente proceso de suscripción de pólizas y reaseguro que limita su exposición a riesgo suscrito, una adecuada posición líquida en línea con su política conservadora de inversión, además de la favorable evolución de su rentabilidad técnica y desempeño financiero en los últimos años, buenos indicadores de apalancamiento operativo y una notable participación en el sector de seguros de crédito en el país; sin embargo, la concentración en su portafolio continua siendo el principal factor de mejora.

Al cierre del 2016 la compañía emitió un total de Ps\$273.0 millones en primas (+8.0% que 2015) que la colocan como la tercera mayor aseguradora en el sector de seguros de crédito en México con una participación del 26.0%. Su buen posicionamiento está fundamentado en un amplio conocimiento del mercado tanto local como global, así como en el soporte patrimonial y las mejores prácticas de sus dos compañías tenedoras.

Verum considera que el programa de reaseguro de la compañía es realizado de acuerdo con su enfoque de negocios y mitiga de manera efectiva la exposición a los riesgos asumidos por la aseguradora. Al cierre del 1T17, cerca del 92.0% de sus primas totales fueron cedidas (2016: 94.0%); lo que resulta relevante para la fortaleza financiera de la operación local, y pone de manifiesto el soporte explícito por parte de los grupos MAPFRE y Euler Hermes.

Perspectiva y Factores Clave

La perspectiva de la calificación es 'Estable'. Las calificaciones se encuentran en el rango más elevado que otorga Verum. Ajustes a la baja podrían ser provocados por una disminución en la disponibilidad del soporte explícito por parte de Euler Hermes o Mapfre Global Risks., hacía los beneficiarios de las pólizas emitidas Solunion México, así como por cambios en la estructura de reaseguro y en los niveles de retención establecidos por la compañía que puedan provocar un deterioro en el desempeño técnico y financiero.

Descripción de la compañía

El modelo de negocios de Solunion México está basado en la comercialización exclusivamente de seguros de crédito con empresas que realizan transacciones comerciales a plazos, ofreciendo a sus clientes una cobertura de crédito, así como servicios de monitoreo de los riesgos de falta de pago a los que se enfrentan.

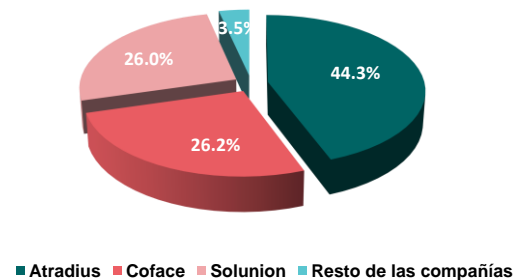
Solunion México, al igual que otras compañías filiales en Iberoamérica (España, Colombia, Chile y Argentina), nace de un “Joint Venture” entre Euler Hermes y Mapfre, en donde la primera aportó su experiencia y conocimiento dentro del ramo de seguros de créditos, así como de su base de clientes corporativos de gran escala y con presencia internacional, mientras que Mapfre colocó su red de distribución y agentes independientes dentro de la región, entre otras. La operación de la aseguradora está basada en la Ciudad de México desde 2003 bajo el nombre de Euler Hermes Seguro de Crédito, S.A., por lo cual posee un amplio conocimiento del mercado local.

Posición de mercado

Al cierre del 2016 las primas directas del sector asegurador crecieron 9.3%, sin embargo, tomando en cuenta la póliza integral de seguros de Petróleos Mexicanos (Pemex) renovada en 2015, el sector asegurador presenta un crecimiento real del 11.1% durante el 2016 con respecto al año anterior. Al cierre del 2016 la participación de mercado de Solunion México fue del 26.0% (2015:26.4%), colocándose

como la tercera aseguradora más importante del mercado. Su buen posicionamiento está fundamentado en un amplio conocimiento del mercado tanto local como global, así como en el soporte patrimonial y las mejores prácticas de sus dos compañías tenedoras. Además de contar con el soporte técnico mediante el acceso a una base de datos mundial que le da una ventaja competitiva en el mercado.

Participación de mercado seguros de crédito 2016 (%)



Administración y Gobierno Corporativo

Verum considera que Solunion cuenta con adecuadas prácticas de Gobierno Corporativo y un equipo directivo con amplia experiencia y conocimiento en el sector seguros. Los directivos de primer nivel tienen en promedio 17 años de experiencia en el sector. El Consejo de Administración está formado por seis miembros con sus respectivos suplentes, de los cuales cuatro ostentan el carácter de independientes. El consejo ha delegado responsabilidades a cinco comités regulatorios para que lo apoyen en la toma de decisiones relacionadas con los temas de Inversiones y Riesgos Financieros, Suscripción, Comunicación y Control, Reaseguro y de Auditoría. Destaca en la conformación de estos comités, el de auditoría que es presidido por un

Metodologías utilizadas

Metodología de calificación de Seguros (Febrero 2017)

Consejero Independiente. Adicionalmente el Consejo de Administración se apoya de otros tres comités (no regulatorios) los cuales son el de Siniestros, Cobranza y Reservas.

Estrategia

Solunion planea continuar con su enfoque de especialización en la comercialización del seguro de crédito, ya que posee una ventaja competitiva importante en el sector, así como la diferenciación en servicio gracias al soporte técnico de Euler Hermes y Mapfre Global Risks. Para el 2017 se espera un incremento en las primas emitidas de aproximadamente 13.0% con respecto al año anterior, esto como consecuencia de las expectativas de crecimiento del sector seguros durante los próximos meses. En términos de participación de mercado la compañía mantiene la intención de seguir ganando posición dentro del sector de seguros de crédito hasta alcanzar el 30.0% de participación logrando así posicionar a la aseguradora varios puntos porcentuales por encima del tercer lugar.

Además, durante el 2017 la aseguradora estará buscando colocar nuevos negocios basándose en el referenciación de clientes, con una estructura muy similar a su canal de distribución de Banca – Seguros; ya que la aseguradora tiene experiencia en el desarrollo de la logística tanto de capacitación al personal, sistemas, así como de proceso de suscripción que haría factible replicar el proceso eficaz. Hacia adelante Verum espera que Solunion México continúe enfocado en el ramo de seguros de crédito y continúe con el crecimiento en la participación de mercado que ha tenido la compañía, logrando un ritmo de crecimiento en primas superior al presentado en el mercado mediante el desarrollo de nuevos canales, así como por el robustecimiento de su equipo para sus operaciones del tipo *World Agency*, y que a la vez se traduzca en un incremento tanto en el desempeño técnico como en el financiero.

Análisis de Operaciones

La póliza de seguros de Solunion México cubre las ventas a crédito de empresas, gobierno y personas físicas con actividad empresarial, siendo la indemnización para sus asegurados cercana al 90% por falta de pago, mora prolongada o insolvencia. La aseguradora ofrece servicios adicionales de estudio de líneas de crédito (calificación y monitoreo de los clientes de los asegurados), así como de cobranza extrajudicial de las cuentas atrasadas, que complementan al producto principal, los cuales a la fecha generan aproximadamente el 30% de los ingresos totales de la compañía.

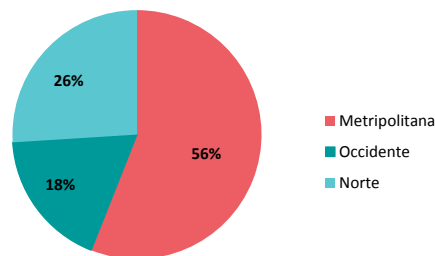
El proceso de suscripción se realiza en dos etapas, la primera consiste en la suscripción comercial, en la cual se genera la tasa de cobro basado en siniestralidad histórica del asegurado. Posteriormente, una vez que se tiene la cotización asignada por el área comercial, comienza la etapa donde el equipo de riesgos determina la prima estimada a cobrar al asegurado. En ésta segunda etapa, la aseguradora requiere conocer el monto de ventas estimadas y la calidad crediticia de los clientes del asegurado, por lo que ésta etapa de suscripción es prácticamente un proceso de

originación de crédito que aporta un valor agregado al cliente, ya que con el análisis financiero por parte de Solunion México y el acceso a la base de datos mundial que posee el grupo, la aseguradora brinda el servicio de asesoría acerca de la calidad crediticia de los clientes del asegurado estimando de manera efectiva los flujos futuros del acreditado.

Una vez que se recibe la Notificación de Posible Siniestro (NPS), se debe realizar un esfuerzo de cobranza antes del pago de la indemnización. Dicho esfuerzo puede ser realizado tanto por el cliente como por el área de cobranza de Solunion México. En caso de que la cobranza sea realizada por el asegurado, Solunion México audita los procesos de gestión que efectúa su cliente. Es importante mencionar que la compañía cuenta con la facultad de reportar de manera directa al buró de crédito, lo cual beneficia su labor de cobranza.

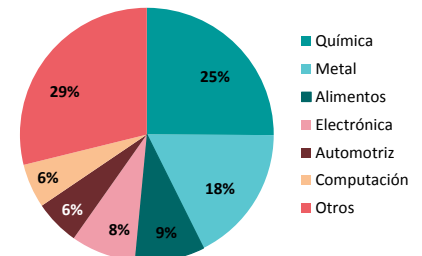
El periodo de cobranza es de 180 días (+ 30 días de tolerancia iniciales), por lo cual la ventana de riesgo es amplia y mitiga aproximadamente el 40% de los reportes antes del pago de la indemnización. El servicio de gestión que realiza Solunion México, también puede ser contratado por compañías no aseguradas, por lo que al cierre del 2016 la compañía obtuvo por servicios (Límites y Monitoreo, Cobranza y Otros) aproximadamente Ps\$114.4 millones lo que significó cerca del 30.0% de los ingresos totales.

Distribución de Prima por Región



Información: Dic-2016

Distribución de Prima por Sector



Información: Dic-2016

La compañía cuenta con una adecuada diversificación en primas emitidas por sector, estando orientadas principalmente al sector de la industria química, el cual representa el 25% de las primas emitidas durante 2016, seguido del sector de metales (18%) y el sector de alimentos (9%); por región geográfica, históricamente las operaciones han contado con una alta presencia dentro de la Ciudad de México y su área metropolitana, representando el 48% de las mismas (2015: 52%).

Las primas emitidas exhiben una concentración por cliente, aunque con una moderada mejora respecto al cierre del 2015 debido principalmente a los esfuerzos de la aseguradora para que la emisión de pólizas durante los últimos doce meses fuese más diversificada y sobre todo pólizas más pequeñas que incrementen la

pulverización de su cartera. Al cierre del 2016 los principales quince clientes de Solunion México acumularon el 33.3% de las primas emitidas lo que compara de manera favorable con el 37.6% al cierre del 2015 (2013: 27.6%), la póliza más importante representa el 5.9% del total emitido (2015: 8.1%). Si bien Verum estima que estas concentraciones son relativamente altas; consideramos que hacia adelante continúe con la tendencia de suscribir nuevas pólizas que le permitan mitigar el nivel de concentración de su cartera, gracias a su importante infraestructura y participación de mercado.

Plataforma tecnológica

Solunion México cuenta con una infraestructura de sistemas que es adecuada para soportar su tamaño actual de operaciones y de los próximos periodos; además para prevenir y, en su caso, solventar distintos tipos de contingencias que pudieran producir la pérdida parcial, y/o total de la información, la compañía cuenta con un Plan de Continuidad de Negocio (BCP) que incorpora la implementación de un Plan de Recuperación ante Desastres (DRP) contemplando procesos claves de la Dirección de Finanzas y Administración (Áreas de Inversiones, Tesorería y Contabilidad), en particular. Durante el último año se ha trabajado en la infraestructura del sistema con la finalidad de crear interfaces entre los sistemas de la compañía y poder generar de manera automatizada todos los reportes requeridos por la normativa vigente, y poder simplificar las tareas del área contable.

Análisis de la Utilidad

Solunion México mejoró sus indicadores de desempeño financiero en los últimos meses en línea con el crecimiento observado en sus primas emitidas en el último año (+8.0%), la aplicación de su nueva metodología para el cálculo de sus reservas de riesgos en curso (de acuerdo a solvencia II), así como por una importante contención de la siniestralidad y gastos de operación. La rentabilidad sobre activos y capital durante 2016 se situó en 2.6% y 10.8%, respectivamente (2015: 1.2% y 5.1%), mientras que el índice combinado se ubicó en un 79.2% nivel por encima del 97.4% presentado en el mercado total, influenciado principalmente por el bajo costo de adquisición y nivel de siniestralidad presentado al cierre del año. Estimamos que, para el cierre del este año, los niveles de rentabilidad permanezcan en niveles similares respecto a los observados en el 2016.

Dado que la compañía cuenta con contratos de reaseguro en el que cede en promedio el 93% de sus primas a reaseguradoras filiales, la siniestralidad incurrida neta de Solunion México se ha mantenido en niveles manejables durante los últimos cinco años. Asimismo, el resultado integral de financiamientos obtenido por Solunion México se ha mantenido sin cambios significativos durante el periodo de análisis (2013 – 2016: ~2.0% de las primas emitidas) como consecuencia de su política de inversión conservadora basada principalmente en incorporar instrumentos de la más alta calidad crediticia en su portafolio de inversiones; por lo que en opinión de Verum el

rendimiento obtenido se ubica en niveles relativamente bajos en comparación con el resto de los participantes que operan seguros de crédito, y se espera que hacia adelante se mantengan en niveles similares a medida que se continúe con ese perfil conservador alineado a la estrategia corporativa.

Con respecto a los gastos de operación, estos han mostrado un comportamiento estable en los últimos años ya que han sido compensados vía ingresos varios. Los *fees* cobrados por la aseguradora por concepto de servicios como cobranza, límites y monitoreo provienen de estudios de crédito realizados por la aseguradora y promedian alrededor de Ps\$500,000 por caso. Durante el 2016 los gastos administrativos fueron de aproximadamente PS\$92.0 millones que fueron compensados por otros ingresos para finalmente terminar con un monto neto de PS\$11.0 millones, que compara de manera favorable contra los Ps\$20.0 millones observados al cierre del 2015

Al cierre del 2016 la utilidad técnica de Solunion ascendió a Ps\$38.0 millones, nivel muy por encima de los ps\$18.0 millones registrados el mismo periodo del año anterior. Este aumento se debe al menor requerimiento por concepto de reservas de riesgos en curso y a las mejoras en el tema de recuperación de siniestros implementadas en los últimos meses en el área de *Collections*, que influenciaron el costo neto de siniestralidad a niveles de 4.0% de la prima emitida; nivel muy por debajo a lo presentado el mismo periodo del año anterior (2015: 8.0% de la prima emitida). A la fecha esta tendencia positiva en la siniestralidad se ha conservado y al cierre del 1T17 asciende a Ps\$20.0 millones. Finalmente, el resultado neto del trimestre ascendió a Ps\$11.0 millones, que compara de manera favorable con los Ps\$1.0 millones observados el mismo periodo del año anterior; además que resulta superior a lo presupuestado por la aseguradora para el cierre del 1T17.

Capital y Reservas

Capital

Durante los últimos tres ejercicios el margen de solvencia ha mantenido niveles favorables llegando a significar Ps\$166.0 millones al cierre del 2016. Finalmente, el índice regulatorio de cobertura de requerimiento de capital de solvencia fue de 3.20x al cierre del 2016, que compara de manera favorable con el 1.82x registrado al cierre del 2015; reflejando una capitalización adecuada, favorecida principalmente por el hecho de que durante el periodo de análisis no han existido cambios importantes en el valor tanto de los activos como de las inversiones que impactaran el nivel de las coberturas y los requerimientos de capital conforme a la normativa vigente. Al cierre del 1T17, Solunion México estimó su requerimiento de capital de solvencia, bajo su nuevo modelo de capital que incorpora la regulación de Solvencia II, y el monto resultante fue de Ps\$45.1 millones, por lo que tomando en cuenta sus activos computables para dicho requerimiento, su margen de solvencia ascendió a Ps\$175.5 millones.

Derivado de su estrategia de suscripción y reaseguro establecida, la razón de apalancamiento operativo (primas de retención devengadas sobre capital contable) se ha mantenido en niveles sobresalientes durante el periodo de análisis y comparan por encima a lo reportado en el mercado total; al cierre de 2016 dicho indicador se ubicó en 0.1x (2014: 0.1x). Hacia delante Verum no espera un cambio significativo en este indicador mientras mantenga un escenario de crecimiento moderado de primas emitidas, se continúe con un alto nivel de reaseguro de primas y una retención de utilidades que fortalezca el patrimonio de la compañía.

Reservas

Solunion México realiza la constitución de reservas y su inversión en los términos que establece la regulación. La suficiencia de las reservas técnicas de Solunion México, es determinada de forma anual mediante una auditoría realizada por un actuario independiente. Al cierre de 2016 se determinó que las reservas constituyen un monto razonable para hacer frente a sus obligaciones con base en las disponibilidades legales vigentes. El indicador de cobertura de reservas técnicas regulatorio se ubicó en un relativamente alto 1.38x (2015: 1.40x).

Al cierre del 2016 las reservas técnicas de la compañía ascendieron a Ps\$374.8 millones, lo que representa un 66.5% del pasivo total (2015: 73.0%). Dado su enfoque en las operaciones de daños (crédito), la composición de la base de reservas por parte de la compañía se ha mantenido estable durante el periodo de análisis y están compuestas principalmente por las reservas de riesgos en curso (59.2%) y para obligaciones contractuales (40.6%). Verum considera que esta distribución es congruente con la operación basada en mínima retención de la aseguradora. A partir del 2016, la política de constitución de reservas de la aseguradora se ajustó a lo establecido en la normativa vigente emitida por la CNSF; por lo que el cálculo de las reservas técnicas de RRC (Reservas de Riesgos en Curso) se realiza en base a los modelos actuariales desarrollados por Solunion, utilizando información estadística real tanto de la cartera como de siniestros, que es obtenida de los sistemas internos en los que se soporta la operación de la aseguradora.

Reaseguro

Verum considera que el programa de reaseguro de Solunion es realizado de acuerdo con su enfoque de negocios y mitiga de manera efectiva la exposición a los riesgos asumidos por la aseguradora. Al cierre del 1T17, bajo el esquema de reaseguro establecido, cerca del 92.0% de sus primas totales fueron cedidas (2016: 94.0%); lo que resulta relevante para la fortaleza financiera de la operación local, y pone de manifiesto el soporte explícito por parte de los grupos MAPFRE y Euler Hermes.

Verum considera el riesgo contraparte de su reasegurador como bajo, ya que Mapfre, Compañía de Reaseguros, S.A., compañía que realiza la totalidad del programa de reaseguros de Solunion México, cuenta con una elevada calidad crediticia (con calificaciones dentro de la categoría de 'A' en escala global), un importante

reconocimiento dentro de la industria, y además se encuentra inscrita en el Registro General de Reaseguradoras Extranjeras contemplado en la normativa vigente.

En línea con su estrategia, históricamente la compañía ha mantenido importantes cuentas por cobrar de su reasegurador (2013 – 2016: 38.0% en promedio del total de sus activos), debido principalmente a las comisiones que le son pagadas por sus contratos con su reaseguradora hermana, a la cual le ceden la mayor parte del riesgo; diferenciándose de la industria aseguradora donde este porcentaje se ve poco afectado en sus estados financieros (2015: 11.2% en promedio de los activos).

Inversiones y Riesgos

Inversiones

El Comité de Inversiones es un órgano delegado del Consejo de Administración, cuya función principal es definir la estrategia de inversión, apoyándose en el área de Inversiones para su ejecución. Además, el comité se encarga de garantizar que la composición del portafolio de inversiones de la aseguradora cumpla en todo momento con lo establecido en su política de inversión aprobada por el consejo de administración, así como con lo establecido por la normativa vigente. Además, es importante mencionar que la estrategia de inversión planteada está alineada a los objetivos de minimizar riesgos y conservar niveles adecuados de liquidez de una de sus compañías tenedoras en última instancia (Grupo Allianz), por lo que Verum considera este hecho como un soporte técnico importante, que incrementa la fortaleza del portafolio.

De acuerdo a la política de inversión conservadora de Solunion México, el portafolio de inversiones está compuesto en su totalidad por inversiones de renta fija diversificado en cinco emisores; siendo los títulos gubernamentales y cuasi gubernamentales el 96.0% de los mismos; por tipo de moneda el 74.0% se encuentra denominado en pesos, 10.0% en dólares americanos y el restante 16% en unidades de inversión (Udis). Verum no anticipa un cambio importante, ni en la composición de instrumentos, como en la adecuada calidad crediticia de su portafolio, aunque posiblemente con un plazo menor.

La compañía mantiene una buena posición líquida dado que mantiene un alto volumen de primas por cobrar dentro de sus activos que al 1T17 representan el 21.0% (1T16: 19.8%), así como el hecho de que las disponibilidades e inversiones ascendieron a Ps\$233.0 millones lo que representó el 62.5% de las reservas técnicas (2016: 59.4%). Al 31 de diciembre de 2016, el portafolio de inversiones está integrado por títulos clasificados con fines de negociación y para financiar la operación, cuyos plazos oscilan de 3 a 5,145 días, a tasas que fluctuaron del 0.58% al 7.96%. Con respecto a los instrumentos de deuda que la aseguradora mantiene en sus inversiones, la calidad crediticia del portafolio es muy alta, ya que la totalidad de instrumentos que lo componen cuentan con calificaciones de 'AAA' o su equivalente en escala nacional, que denotan la más alta calidad crediticia. Solunion México ha obtenido

consistentemente moderados resultados financieros en los últimos años; debido principalmente, a que mantiene un portafolio de inversiones con un menor apetito por riesgo crédito que el observado en otros competidores, por lo que hacía adelante Verum estima que el rendimiento del portafolio mantendrá la misma tendencia en el mediano plazo.

Administración de Riesgos

Verum considera que Solunion cuenta con metodologías y procedimientos robustos para monitorear su exposición a riesgos. El Consejo delega al Comité de Riesgos la tarea de administrar los riesgos a que se encuentra expuesto el portafolio de inversiones de la compañía. La aseguradora realiza el cálculo del Valor en Riesgo (VaR), bajo un modelo paramétrico (*RiskMetrics*), con un intervalo de confianza del 99.5%. El VaR se estima a un día y se expresa también en términos mensuales. Al cierre del 1T17, el VaR expresado en términos mensuales fue de 0.73% con respecto al capital (2016: 1.36%) que representa el 12.2% de consumo al límite establecido. Al cierre del 2016 destaca un incremento en el nivel del Var con respecto al año anterior ocasionado principalmente por la volatilidad del tipo de cambio, por lo que en los últimos doce meses los instrumentos de renta fija en dólares son el factor de contribución al riesgo más importante; sin embargo, no se presentó ningún exceso a este límite durante el periodo.

A la fecha, la CNSF notifico varios oficios con sanciones y amonestaciones que suman un monto aproximado de Ps\$315,000 (0.14% del capital), aunque no comprometen la fortaleza patrimonial de la aseguradora, evidenciaron algunas áreas de oportunidad en los procedimientos relacionados con los tiempos de presentación de la información correspondiente, riesgos que a la fecha la aseguradora ya tiene contemplados dentro de su proceso de administración de riesgo operativo. Es importante mencionar que la mayoría de las amonestaciones han sido en referencia a eventos realizados en años anteriores (2013 y 2015).

Calidad de la Información

Verum se consideró la información financiera histórica de Euler Hermes Seguro de Crédito, S.A. hasta antes de su fusión con Mapfre Seguros de Crédito, S.A, realizada el 1 de noviembre de 2014. La información financiera para el año 2014, 2015 y 2016 de Solunion México fue auditada sin salvedades por KMPG, Cárdenas Dosal, S.C.; de igual forma, los estados financieros correspondientes a los periodos 2012 y 2013 de Euler Hermes Seguro de Crédito, S.A. fueron auditados sin salvedades por el mismo despacho de auditores. Los estados financieros fueron preparados con base en los criterios contables establecidos por la CNSF. Los estados financieros trimestrales utilizados en este comprenden hasta el 31 de marzo de 2017 y no han sido auditados. Además, la información operativa fue proporcionada por la compañía 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

Solunion México, Seguros de Crédito, S.A. Millones de pesos

| | mar-17 | % | dic-16 | % | dic-15 | % | dic-14 | % | dic-13 | % |
|---|------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|
| Balance General | | | | | | | | | | |
| Activo | 808 | 100% | 774 | 100% | 770 | 100% | 731 | 100% | 513 | 100% |
| Inversiones | 223 | 28% | 211 | 27% | 212 | 28% | 197 | 27% | 179 | 35% |
| Inversiones para obligaciones laborales | - | 0% | - | 0% | - | 0% | 1 | 0% | - | 0% |
| Disponibilidad - Caja y bancos | 10 | 1% | 12 | 1% | 10 | 1% | 81 | 11% | 8 | 2% |
| Deudores: | 225 | 28% | 205 | 27% | 167 | 22% | 144 | 20% | 131 | 26% |
| Reaseguradores y reafianzadores | 312 | 39% | 303 | 39% | 343 | 45% | 260 | 36% | 162 | 31% |
| Inversiones permanentes: | 0 | 0% | 0 | 0% | 0 | 0% | 0 | 0% | - | 0% |
| Otros activos | 38 | 5% | 43 | 6% | 38 | 5% | 47 | 6% | 34 | 7% |
| | | 0% | | 0% | | 0% | | 0% | | 0% |
| Pasivo | 587 | 73% | 564 | 73% | 581 | 75% | 551 | 75% | 382 | 74% |
| Reservas Técnicas: | 372 | 46% | 375 | 48% | 424 | 55% | 329 | 45% | 220 | 43% |
| De riesgos en curso: | 223 | 28% | 222 | 29% | 212 | 28% | 178 | 24% | 173 | 34% |
| De obligaciones contractuales: | 149 | 18% | 152 | 20% | 212 | 28% | 151 | 21% | 47 | 9% |
| De previsión - Riesgo catastrófico | 1 | 0% | 1 | 0% | - | 0% | - | 0% | - | 0% |
| Acreedores: | 87 | 11% | 79 | 10% | 73 | 10% | 53 | 7% | 27 | 5% |
| Reaseguradores: | 94 | 12% | 76 | 10% | 58 | 8% | 133 | 18% | 102 | 20% |
| Otros pasivos: | 34 | 4% | 33 | 4% | 25 | 3% | 37 | 5% | 33 | 6% |
| | | 0% | | 0% | | 0% | | 0% | | 0% |
| Capital Contable | 221 | 27% | 210 | 27% | 189 | 25% | 179 | 25% | 131 | 26% |
| Capital o fondo social pagado: | 101 | 13% | 101 | 13% | 101 | 13% | 101 | 14% | 46 | 9% |
| Reservas | 11 | 1% | 11 | 1% | 10 | 1% | 10 | 1% | 9 | 2% |
| Resultado de ejercicios anteriores | 98 | 12% | 76 | 10% | 68 | 9% | 67 | 9% | 66 | 13% |
| Resultado del ejercicio | 11 | 1% | 22 | 3% | 9 | 1% | 1 | 0% | 11 | 2% |
| Suma del pasivo y capital contable | 808 | 100% | 774 | 100% | 770 | 100% | 731 | 100% | 513 | 100% |
| Estado de Resultados | | | | | | | | | | |
| Ingresos: | | | | | | | | | | |
| Primas emitidas | 81 | 100% | 273 | 100% | 253 | 100% | 202 | 100% | 266 | 100% |
| (-) Primas cedidas | 74 | 91% | 256 | 94% | 232 | 92% | 188 | 93% | 245 | 92% |
| Primas de retención | 7 | 9% | 18 | 6% | 20 | 8% | 15 | 7% | 21 | 8% |
| (-) Incremento neto de la reserva de riesgos en curso | (4) | -5% | (7) | -3% | 4 | 1% | (5) | -2% | (1) | 0% |
| Primas de retención devengadas | 11 | 14% | 25 | 9% | 17 | 7% | 19 | 9% | 22 | 8% |
| (-) Costo neto de adquisición: | (9) | -10% | (23) | -8% | (22) | -9% | (9) | -4% | (16) | -6% |
| Comisiones a agentes | 7 | 9% | 26 | 10% | 23 | 9% | 28 | 14% | 33 | 12% |
| (-) Comisiones por reaseguro cedido | (23) | -29% | (78) | -29% | (73) | -29% | (58) | -29% | (68) | -26% |
| Cobertura de exceso de pérdida | 1 | 1% | 4 | 1% | 2 | 1% | 4 | 2% | 5 | 2% |
| Otros | 6 | 8% | 25 | 9% | 26 | 10% | 17 | 8% | 15 | 5% |
| (-) Costo neto de siniestralidad, reclamaciones y otras | (1) | -1% | 10 | 4% | 20 | 8% | 10 | 5% | 8 | 3% |
| Utilidad técnica | 20 | 25% | 38 | 14% | 18 | 7% | 19 | 9% | 29 | 11% |
| Utilidad bruta | 20 | 25% | 38 | 14% | 18 | 7% | 19 | 9% | 29 | 11% |
| (-) Gastos de operación netos: | 4 | 5% | 11 | 4% | 20 | 8% | 22 | 11% | 20 | 8% |
| Utilidad de operación | 16 | 20% | 27 | 10% | (2) | -1% | (4) | -2% | 9 | 3% |
| Resultado integral de financiamiento: | (1) | -1% | 7 | 3% | 5 | 2% | 5 | 3% | 5 | 2% |
| Utilidad antes del ISR y participación en el resultado | 15 | 19% | 34 | 13% | 3 | 1% | 2 | 1% | 14 | 5% |
| (-) Provisión para el pago de ISR y PTU | 5 | 6% | 13 | 5% | (6) | -2% | (7) | -3% | 4 | 1% |
| Utilidad del ejercicio consolidada | 11 | 13% | 22 | 8% | 9 | 4% | 8 | 4% | 11 | 4% |

* La información del Balance General del 2014 corresponde a Solunion México, (fusión entre Euler Hermes Seguros de Crédito, S.A. y Mapfre Seguros de Crédito, S.A realizada el 1 de noviembre de 2014). La información financiera de los periodos 2012 y 2013 corresponde a la operación de Euler Hermes Seguro de Crédito, S.A.

Con el objetivo de expresar indicadores más comparables, el estado de resultados del 2014 corresponde a la operación del año de Euler Hermes, Seguro de Crédito, S.A., ya que los resultados presentados por Solunion México, solamente reflejan la operación correspondiente a los últimos dos meses del ejercicio.

Solunion México, Seguros de Crédito, S.A.
Millones de pesos

| | mar-17 | % | dic-16 | % | dic-15 | % | dic-14 | % | dic-13 | % |
|---|---------|---|---------|---|---------|---|---------|---|---------|---|
| Otra información | | | | | | | | | | |
| Requerimiento de Capital de Solvencia | 45 | | 44 | | 98 | | 36 | | 5 | |
| Índice de cobertura de reservas técnicas | - | | 1.5 | | 1.4 | | 1.4 | | 1.6 | |
| Índice de cobertura de capital mínimo de garantía | - | | 3.2 | | 1.8 | | 4.3 | | 1.6 | |
| Índice de cobertura de capital mínimo pagado | - | | 4.2 | | 7.0 | | 6.9 | | 5.3 | |
| Margen de solvencia | 176 | | 166 | | 86 | | 108 | | 23 | |
| Razones Financieras | | | | | | | | | | |
| Desempeño Técnico (%) | | | | | | | | | | |
| Primas retenidas devengadas / Primas totales | 13.8 | | 9.2 | | 6.6 | | 9.5 | | 8.3 | |
| Primas cedidas / Primas totales | 91.1 | | 93.5 | | 91.9 | | 92.8 | | 91.9 | |
| Siniestralidad retenida / Primas devengada | (4.7) | | 38.3 | | 121.9 | | 49.9 | | 38.6 | |
| Siniestralidad retenida / Primas totales | (0.6) | | 3.5 | | 8.0 | | 4.7 | | 3.2 | |
| Utilidad técnica / Activos | 10.3 | | 4.7 | | 2.3 | | 3.1 | | 5.3 | |
| Utilidad técnica / Capital | 37.7 | | 19.3 | | 10.1 | | 13.4 | | 23.0 | |
| Siniestros ocurridos y no reportados / Pasivos | (1.4) | | (2.1) | | 1.9 | | 2.0 | | 2.7 | |
| Desempeño Financiero (%) | | | | | | | | | | |
| Gastos de adquisición / Primas totales | (10.5) | | (8.4) | | (8.6) | | (4.5) | | (5.9) | |
| Gastos de administración / Primas totales | 5.3 | | 3.9 | | 7.8 | | 11.0 | | 7.6 | |
| Gastos operativos y de adquisición / Prima devengada | (37.8) | | (49.1) | | (11.3) | | 68.8 | | 20.4 | |
| Índice combinado | (118.0) | | (31.1) | | 23.3 | | (1.2) | | (27.4) | |
| Resultado integral de financiamiento / Activos | (0.5) | | 0.9 | | 0.7 | | 0.9 | | 1.0 | |
| Resultado integral de financiamiento / Capital | (1.7) | | 3.5 | | 2.9 | | 3.7 | | 4.2 | |
| ROAA | 5.3 | | 2.6 | | 1.2 | | 1.4 | | 1.9 | |
| ROAE | 19.6 | | 10.8 | | 5.1 | | 5.9 | | 8.5 | |
| Liquidez (%) | | | | | | | | | | |
| Inversiones de fácil liquidación / Reservas técnicas | 56.7 | | 53.1 | | 47.3 | | 59.2 | | 80.6 | |
| Disponibilidades e Inversiones / Reservas técnicas | 62.5 | | 59.4 | | 52.4 | | 84.8 | | 84.7 | |
| Índice de cobertura de reservas técnicas (x) | - | | 1.5 | | 1.4 | | 1.4 | | 1.6 | |
| Capitalización y Apalancamiento (%) | | | | | | | | | | |
| Deudores y Reaseguradores / Activos | 67.9 | | 62.3 | | 65.9 | | 67.3 | | 53.0 | |
| Activos de baja liquidez / Activos | 4.7 | | 5.5 | | 4.9 | | 6.4 | | 6.6 | |
| Deuda total / Capital más reservas (x) | 1.0 | | 1.0 | | 0.9 | | 1.1 | | 1.1 | |
| Deuda total / Capital | 266.2 | | 268.5 | | 308.1 | | 307.2 | | 291.1 | |
| Deuda total ajustada / Capital más reservas | 99.1 | | 96.4 | | 94.9 | | 108.5 | | 108.7 | |
| Reservas técnicas / Prima devengada | 828.5 | | 1,495.8 | | 2,547.8 | | 1,710.0 | | 1,002.5 | |
| Margen de solvencia / Capital mínimo de garantía | 389.1 | | 374.9 | | 87.3 | | 300.6 | | 441.1 | |
| Índice de cobertura de capital mínimo de garantía (x) | - | | 3.2 | | 1.8 | | 4.3 | | 1.6 | |

La última revisión de la calificación de Solunion México se realizó el 15 de mayo de 2017. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 31 de marzo 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.