

Verum ratifica calificación de 'A-/M' a Prevem Seguros; Revisa Perspectiva a Positiva

Monterrey, Nuevo León (Diciembre 5, 2016): El día de hoy 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 'Positiva' desde 'Estable'.

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.

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, 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. La perspectiva de la calificación es 'Positiva'.

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 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.

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. 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).

Preven 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. 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 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.

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 (Siniestros Ocurredos y No Reportados) y GAS (Gastos de Ajustes a Siniestros), que influenciaron el costo neto de siniestralidad a niveles de 24% sobre la prima emitida; 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. 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.

El compromiso de respaldo financiero a Prevem por parte de Grupo Valore se ha mantenido durante los últimos meses. Para ayudar a la aseguradora a hacer frente a las pérdidas acumuladas de los ejercicios anteriores, mientras se termina de consolidar la etapa de crecimiento de la aseguradora, durante el 2015 el grupo realizó aportaciones a capital social por Ps\$15 millones durante el mes de noviembre. Al cierre del 3T16, la compañía no ha tenido la necesidad de recurrir a una inyección de capital por parte del Grupo para cumplir con los niveles de cobertura de capital y reservas exigidos por la actual regulación. 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.

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.

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. 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 al cierre del 2015 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); 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. 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).

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.

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%). Verum considera que hacía adelante Prevem continuará obteniendo moderados resultados financieros; debido a que 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.

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.

Prevem Seguros es una compañía especializada en coberturas de Gastos Médicos Mayores y Accidentes personales que inició operaciones en 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. 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. Para atender a sus más de veinte mil clientes, además de las oficinas corporativas que se encuentran en el Distrito Federal, cuenta con 6 oficinas de servicio en 4 estados de la república.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de esta calificación:

- Metodología de Seguros (Febrero 2016)

Información de Contacto:

Ignacio Sandoval Jáuregui
Director Asociado
[M ignacio.sandoval@verum.mx](mailto:ignacio.sandoval@verum.mx)

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
[M daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Oficina DF

Amores #707 PH.1. Col. del Valle
Del. Benito Juárez, México, D.F.
C.P. 03100
T (52 55) 62 76 2026

Oficina Monterrey

Av. Roble #300. Ofna 1203
Col. Valle del Campestre, Garza García, N.L.
C.P. 66265
T (52 81) 1936 6694

Información Regulatoria:

La última revisión de esta calificación se realizó el 23 de noviembre del 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, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó la calificación 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 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 a la emisora o emisión 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 las calificaciones 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 las calificaciones, 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 o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación 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.