

Verum ratifica calificación de 'AA-/M' a Seguros Argos; La perspectiva es 'Estable'.

Monterrey, Nuevo León (Febrero 11, 2019): El día de hoy Verum ratificó la calificación de fortaleza financiera del asegurador de 'AA-/M', con perspectiva 'Estable', a Seguros Argos, S.A. de C.V. (Argos). La calificación refleja la especialización de la compañía en el sector de seguro de vida con cobranza concentrada (descuentos vía nómina), la amplia experiencia del equipo directivo, una adecuada política suscripción enfocada en la contención de la siniestralidad, metodologías y procedimientos robustos para monitorear su exposición a riesgos, una buena posición de liquidez, así como su buen desempeño financiero a través del ciclo que le ha permitido robustecer su fortaleza patrimonial. Por otro lado, la calificación considera su relativamente alto apalancamiento operativo, un mayor apetito por riesgo crédito en su portafolio de inversiones a través de préstamos a entidades relacionadas y su concentración observada por clientes, ambas producto de su enfoque de negocios, así como su participación en un ramo altamente competido.

Actualmente, para lograr una diferenciación en el mercado, la aseguradora mantiene la estrategia de generar valor agregado a sus clientes, por lo que ha lanzado productos complementarios que permiten a los asegurados un incremento tanto en el monto de la suma asegurada como el número de beneficiarios, sin afectar su póliza. En respuesta al mercado altamente competitivo Argos ofrece productos con temporalidad 'T30' en seguros de vida individual; por lo que favorablemente al 4T18 el 69% de la cartera colocada por agentes propios de la aseguradora corresponde a productos de temporalidad 'T30' (2017: 29.0%).

Al cierre del 2018 el monto de prima emitida ascendió a Ps\$2,778 millones lo que representó un incremento moderado del 4% con respecto a los Ps\$2,673 millones de primas directa emitida el mismo periodo del año anterior, derivado principalmente de la colocación de primas por parte de la red propia de agentes que Argos ha podido consolidar a través de los últimos años, logrando compensar la baja en la producción en su canal de bancaseguros. En opinión de Verum, Argos mantiene una alta concentración por cliente, ya que al cierre del 3T18 la prima para los principales 20 asegurados ascendió a Ps\$1,327 millones, representando cerca del 82% del total de primas emitidas. Las dos pólizas más significativas pertenecen a Vida Grupo, ambas pólizas están pulverizadas ante un número creciente de suscriptores (más de 1.9 millones de asegurados en 2018). Por otra parte, consideramos que durante los últimos doce meses Argos ha logrado conseguir una importante mejora en su concentración geográfica. Al cierre del 2018, el 29% de las primas totales de vida individual pertenecen a clientes en la Ciudad de México y Estado de México, cifra que compara de manera favorable contra el 53% observado en 2017.

Argos ha logrado mantener adecuados indicadores de desempeño durante el último año en línea con el nivel primas emitidas en el ejercicio, aunque ligeramente por debajo de los indicadores presentados en 2017 consecuencia de los resultados extraordinarios presentados. Al cierre del 2018, la Rentabilidad sobre Capital Promedio (ROAE) de la compañía se ubicó en niveles de 17.2% (2017: 25.7%; 2016: 16.2%) y la Rentabilidad sobre Activos Promedio (ROAA) fue de 2.3% (2017: 3.1%; 2016: 2.1%). Si bien, estos indicadores están influenciados principalmente por el ajuste positivo en el Costo Neto de Siniestralidad, así como por un importante ahorro en el costo de adquisición realizado en el último año; en opinión de Verum, hacía adelante se espera que Argos continúe exhibiendo indicadores técnicos y de rentabilidad favorables para los próximos ejercicios, apoyados en la efectividad de sus herramientas digitales de suscripción desarrolladas y de su estrategia de contención de gastos de administración.

Verum considera que Argos mantiene un apalancamiento operativo más elevado que el observado en el sector de seguros. Al 3T18, el indicador de reservas técnicas sobre prima devengada ascendió a un nivel de 1.35x, en línea con respecto al observado al cierre del 2017; asimismo, compara de manera negativa con lo observado en el sector de seguros (excluyendo pensiones) que fue de 3.28x (2017; 2.56%). no obstante

lo anterior, la auditoría actuarial concluyó que al cierre de 2017 las reservas constituyen un monto razonable para hacer frente a sus obligaciones con base en las disposiciones legales vigentes. El indicador de cobertura de reservas técnicas regulatorio se ubicó en 1.13x al 3T18, nivel en línea con respecto al 1.14x observado al cierre del 2017.

Si bien la calidad crediticia de la cartera de valores en conjunto es muy alta, ya que cuenta con una elevada participación de instrumentos calificados con la más alta calidad crediticia, y los instrumentos con las menores calificaciones se ubican en el nivel de 'A' en escala nacional; en opinión de Verum, Argos mantiene un portafolio de inversiones con un mayor apetito por riesgo crédito que el observado en otros competidores, derivado principalmente de las operaciones a descuento con compañías relacionadas, así como por dos créditos otorgados a sus principales productores, los cuales representan el 29% del capital contable al cierre del 2018. Favorablemente, la exposición de la aseguradora a los préstamos con compañías relacionadas ha disminuido durante los últimos años derivado principalmente del fortalecimiento en el capital de la compañía, así como por la política de la aseguradora que sólo tiene contemplado la promoción de créditos a socios comerciales y prestamos hacia sus colaboradores acotando de cierta manera la exposición de su cartera.

La perspectiva de la calificación es 'Estable' y podría incrementarse en la medida que Argos logre mejoras sostenidas en los indicadores de desempeño financiero y técnico durante los próximos años, se continúe con la disminución de su exposición a créditos con compañías relacionadas, además de una reducción significativa de la concentración geográfica en la cartera. Por el contrario, la calificación se vería presionada a la baja en caso de registrarse algún quebranto en los créditos relacionados que deteriore la fortaleza patrimonial de la compañía, un incremento de su apalancamiento operativo o una reducción de su desempeño financiero o técnico por debajo de lo observado en los últimos años.

La oferta de valor de Seguros Argos se basa en la comercialización exclusivamente de seguros de vida con una total orientación a los mercados masivos mediante un modelo de cobranza concentrada. El principal accionista de la aseguradora es Grupo Valore, entidad que además mantiene participaciones mayoritarias en otras compañías de seguros especializadas en distintos ramos como son: Ana seguros (automóviles), GMX Seguros (daños) y Prevem Seguros (accidentes y enfermedades). A la fecha Argos brinda atención a 1.9 millones de clientes a través de su red de ventas conformada por 855 agentes más banca seguros, logrando al cierre del 2018 una prima emitida de Ps\$2,778 millones aproximadamente. Sus oficinas corporativas se encuentran en la Ciudad de México, y adicionalmente cuenta con 11 oficinas de servicio distribuidas en 12 Entidades Federativas. La participación de mercado sobre primas directas de Argos en la operación de vida individual, excluyendo instituciones bancarias, fue de 1.53% al cierre del 3T18.

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

- Metodología de Seguros (Febrero 2018)

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)

Jonathan Félix Gaxiola
Director Asociado
[M jonathan.felix@verum.mx](mailto:jonathan.felix@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. Lázaro Cárdenas #2321 Mezz. Torre B Mod.2
Col. Residencial de San Agustín, Garza García, N.L.
C.P. 66260
T (52 81) 1936 6694

Información Regulatoria:

La última revisión de esta calificación se realizó el 26 de febrero del 2018. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 31 de diciembre 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, 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.