

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

Monterrey, Nuevo León (Diciembre 26, 2017): 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 'Estable' desde 'Positiva'.

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

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

La aseguradora mantiene su enfoque hacia la especialización en Seguros de Gastos Médicos Mayores (SGMM) individuales. De acuerdo con la estrategia trazada hacia el 2020, continúa fortaleciendo su diferenciación en el mercado mediante su proceso de suscripción que incluye examen médico previo, que contribuye de una manera eficaz en la selección de riesgos, así como una relación de largo plazo con sus clientes. Favorablemente, durante los últimos meses Prevem ha incorporado una serie de iniciativas en su proceso de suscripción con la finalidad de incrementar su penetración en el mercado de la gente joven.

En línea con el *core* del negocio de la aseguradora (enfoque a los seguros de tipo individual); durante el periodo comprendido entre 2014 – 2016 la prima emitida ha mantenido una composición en la que la mayor participación la tiene la línea de negocio correspondiente a los GMM (Gastos Médicos Mayores). El monto de primas emitidas (incluyendo Servicios Conexos) al 3T17 ascendió a Ps\$121.8 millones, lo que significó un incremento cercano al 43.0% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Si bien, al cierre de septiembre del 2017, los principales 20 asegurados representan el 49.0% del total de primas emitidas, y compara de manera favorable contra el 61.0% observado el año anterior; en opinión de Verum, Prevem posee una alta concentración por cliente, de los cuales el asegurado más significativo representa el 16.0% del total emitido. Asimismo, la empresa también cuenta con una alta concentración geográfica ya que durante el 2016 cerca del 49.0% de las primas totales son de clientes en la Ciudad de México, seguida por el Estado de México con el 21.0%, ambas pulverizadas ante un número creciente de suscriptores (31,909 asegurados en vigor a septiembre).

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

el mismo periodo del año anterior; manteniendo niveles por encima del promedio de los participantes en el ramo de accidentes y enfermedades (3T17: 97.0%), e incluso superior al presentado en el sector seguros.

Al cierre del mes de septiembre del 2017 la utilidad técnica de la aseguradora ascendió a Ps\$33.0 millones, que compara de manera desfavorable con los 57.0 millones observados el mismo periodo del año anterior; además, significó un 14.0% por debajo de lo presupuestado por la aseguradora para el trimestre. El resultado está influenciado principalmente por la desviación en la siniestralidad de la cartera con respecto a lo proyectado por la aseguradora. Durante los primeros nueve meses del 2017, se presentó un incremento importante de casos considerados como catastróficos (> Ps\$600,000), teniendo un impacto importante sobre todo en la operación de Gastos Médicos Mayores Colectivos (GMMC). El costo neto de siniestralidad (Ps\$70.0 millones) representó un nivel de 52.0% con respecto a la prima devengada, muy por encima al 24.0% observado el año anterior, aunque aún por debajo del 79.0% observado en el ramo (26 compañías dentro del sector). Hacia el final del año la compañía espera lograr revertir el incremento en la siniestralidad mediante las renovaciones de pólizas colectivas importantes durante el 4T17, logrando un índice de siniestralidad en línea con lo mostrado en años anteriores.

Finalmente, el RIF (Ps\$1.4 millones representando un marginal 1.0% de la prima emitida) en conjunto con la pérdida de operación de Ps\$11.0 millones presentada al final del 3T17, originaron una utilidad negativa para el trimestre de Ps\$-10.0 millones, cifra por encima de los Ps\$-4.0 millones proyectados inicialmente por la compañía. Verum espera hacia adelante que la rentabilidad muestre una mejoría gradual, una vez que se haya logrado corregir el nivel de la siniestralidad gracias a la ciclicidad de la cartera, conforme se continúe con los crecimientos en la participación de mercado que ha tenido la compañía y se materialicen los efectos positivos en el monto de la prima emitida como consecuencia de su corrección en tarifas del último año, en conjunto con su política de suscripción conservadora que limite de forma efectiva la siniestralidad.

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

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

Al cierre del 3T17 el monto de reservas técnicas de Prevem ascendió a Ps\$72.3 millones, representando un 61.0% del pasivo total (2016: 41%). Como resultado del enfoque por parte de la aseguradora hacia operaciones a Accidentes personales y GMM, la estructura de las reservas se ha mantenido estable en los últimos años estando compuestas principalmente por las reservas de riesgos en curso (71.0%) y para obligaciones contractuales (29.0%).

Común a lo observado en otras instituciones con un volumen de operaciones similares al de Prevem, Verum considera que Prevem mantiene un apalancamiento operativo más elevado que el observado en el sector de seguros, derivado principalmente de su enfoque en el ramo de Accidentes y Enfermedades. Al cierre del 2016 el indicador de reservas técnicas sobre prima devengada no presentó variación significativa con

respecto al nivel observado durante los últimos años, y se ubicó en 0.45x (2013 - 2015: 0.66x en promedio), que compara de manera desfavorable con las principales compañías con operaciones en el ramo de accidentes personales y GMM, así como con respecto al sector en general (excluyendo pensiones) que a esa misma fecha registró el indicador en 2.57x (2013-2015: 2.56x en promedio). Sin embargo, la auditoría actuarial concluyó que las reservas constituyen un monto razonable para hacer frente a sus obligaciones con base en las disposiciones legales aplicables. El indicador de cobertura de reservas técnicas regulatorio se ubicó en un adecuado nivel de 1.40x, nivel que compara de manera favorable con el 1.04x presentado al cierre del 2015.

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

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

En línea con su política conservadora, la composición del portafolio de inversiones de la aseguradora no ha presentado cambios significativos en los últimos doce meses (UDM), tanto por tipo de instrumentos, así como por plazo y tipo de tasa. Al 3T17 el monto total de las inversiones ascendió a Ps\$57.4 millones, de los cuales el 99.8% del portafolio estaban invertidos en instrumentos de renta fija (2016; 99.7%), siendo el 81.0% de las inversiones de corto plazo en línea con el perfil de riesgo suscrito. En opinión de Verum, Prevem continuará obteniendo resultados financieros moderados durante el corto plazo; como resultado de la composición de su portafolio de inversiones, caracterizado por un menor apetito por riesgo crédito que el observado en otros competidores, reflejo de la política vigente de riesgos de la aseguradora. Por otra parte, consideramos que la aseguradora cuenta con metodologías y procedimientos robustos para monitorear los riesgos a los que se encuentra expuesto su portafolio de inversiones; los cuales son de acorde tanto a su volumen actual, así como al esperado en sus operaciones en el mediano plazo.

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

Prevem Seguros es una compañía especializada en coberturas de Gastos Médicos Mayores y Accidentes personales que inició operaciones en el 2011. 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. Su principal accionista 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). Para atender a sus más de treinta 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 2017)

Información de Contacto:

Ignacio Sandoval Jáuregui

Director Asociado

M ignacio.sandoval@verum.mx

Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

M daniel.martinez@verum.mx

Karen Montoya Ortiz

Analista

M karen.montoya@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 5 de diciembre del 2016. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de septiembre de 2017.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, 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.