

Comunicado de Prensa

PCR Verum Aumenta a 'BBB/M' la Calificación de Patrimonial Vida

Monterrey, Nuevo León (Agosto 11, 2023)

PCR Verum incrementó la calificación de fortaleza financiera de Aseguradora Patrimonial Vida, S.A. de C.V. (Patrimonial Vida) a 'BBB/M' desde 'BB+/M'. La perspectiva de la calificación se mantiene como 'Estable'.

El incremento de la calificación se da como consecuencia a la evolución favorable de Patrimonial Vida durante los U18M que la ha llevado a lograr la estabilización de sus operaciones, subsanando una serie de eventos operativos señalados previamente por PCR Verum. Durante este periodo, la aseguradora consiguió robustecer, tanto su gobernanza corporativa como su eficiencia en operaciones, permitiéndole ir fortaleciendo de forma paulatina sus resultados, propiciando que el índice de cobertura de base de inversión y el de requerimiento de capital de solvencia, ambos regulatorios, presentaran niveles por encima del mínimo permitido. Al 2T23 estos se situaron en 1.04x y 4.40x respectivamente.

La calificación de fortaleza financiera del asegurador considera la especialización de la compañía en la operación de seguros de vida grupo, su adecuado proceso de suscripción y reaseguro que limita su exposición al riesgo suscrito, su apropiada estructura de administración de riesgos para su nivel de operaciones actual y esperado, su adecuado nivel de liquidez en línea con su política conservadora de inversiones, además de la generación de utilidades de la compañía durante los últimos meses que ha derivado en un nivel de capitalización suficiente. Por su parte, la calificación permanece limitada por el reto que hacia adelante enfrenta la compañía para continuar fortaleciendo aún más sus indicadores, tanto técnicos como patrimoniales, su relativamente alto apalancamiento operativo y su concentración observada tanto por región geográfica como por clientes, así como su participación en un ramo altamente competido.

Fortaleza Patrimonial Suficiente. Al 2T23 el capital contable ascendió a Ps\$117 millones influenciado principalmente por el resultado positivo de Ps\$47 millones realizado durante el primer semestre del año. El incremento en el patrimonio de la aseguradora propició que, tanto el índice de cobertura de capital de solvencia como el de capital mínimo pagado; ambos regulatorios, observaran niveles de 4.40x y 2.42x respectivamente (2022: 3.21x y 1.46x), toda vez que no existieron deterioros en el valor de los activos e inversiones que impactaran las coberturas y requerimientos de capital conforme a la normativa vigente.

Si bien, Patrimonial Vida cuenta con el soporte de sus accionistas, PCR Verum considera como positivo que la aseguradora no haya tenido necesidad de recurrir a inyecciones de capital por parte de sus accionistas durante los últimos dos ejercicios a pesar de la pandemia, y del difícil entorno en el



sector asegurador, evidenciando la capacidad de la compañía para sostener en cierta medida su base de ingresos.

Evolución Favorable de Indicadores de Rentabilidad. Durante los últimos dieciocho meses, Patrimonial Vida logró mantener una evolución favorable de sus indicadores de desempeño, tanto técnico como financiero, con respecto a los observados en ejercicios anteriores, esto como consecuencia del volumen en primas logrado, acompañado de una selección apropiada del riesgo suscrito, y además en línea con la estrategia de estabilización de sus operaciones planteada por la administración desde 2021. Al 6M23 la Rentabilidad sobre Capital Promedio (ROAE) de la compañía se ubicó en niveles de 100.9% (2022: 39.1%; 2019: 22.4%) y la Rentabilidad sobre Activos Promedio (ROAA) fue de 2.8% (2022: 0.7%). Por su parte, el índice combinado (considerando el gasto de operación neto como porcentaje de la primas devengadas) mostró un nivel del 113.9%, cifra similar al 113.3% observado durante el 2022, aunque ligeramente por encima a lo observado en el sector.

Importante Concentración de la Cartera. Patrimonial Vida mantiene una alta concentración por cliente, ya que a los 3M23 la prima para los principales 20 negocios en vigor es de Ps\$518 millones (sin considerar la póliza del gobierno del Estado de México), representando el 98% del total de la prima emitida. Sin embargo, para mitigar en cierta medida la concentración observada en el portafolio, la entidad realiza la dispersión del riesgo mediante operaciones de reaseguro cediendo un porcentaje de estas operaciones, incluyendo seguros del tipo facultativo. Hacia adelante, esperamos que la concentración observada por cliente evolucione de manera favorable en la medida en que la compañía consolide su estrategia de agregar a su portafolio un mayor número de negocios de tipo privado.

Dinámica Estable en Emisión de Primas. Si bien, durante el 2022 la aseguradora logró consolidar un monto de prima emitida que ascendió a Ps\$2,638 millones, para el 6M23, la prima emitida fue de Ps\$402 millones, monto aún por debajo de lo presupuestado por la aseguradora para el primer semestre del año. La baja en el nivel de primas emitidas se derivó principalmente por la cancelación de algunos negocios con Entidades Gubernamentales, así como a la terminación de algunos negocios que a consideración de la aseguradora ya no contaban con el perfil de suscripción esperado por la compañía. Dado lo anterior, hacia adelante permanece el reto para la aseguradora de poder aprovechar el dinamismo que se espera en el mercado asegurador durante la segunda parte del 2023; y poder así, recuperar la tendencia positiva de la emisión observada históricamente.

Acotada Exposición a Riesgos. PCR Verum considera que, las metodologías y procedimientos utilizados por Aseguradora Patrimonial Vida para monitorear su exposición a riesgos son apropiadas; y acorde con su volumen, tanto actual como esperado de sus operaciones en el mediano plazo. Si bien, la coyuntura de tasas y tipo de cambio prevaleciente durante los últimos doce meses en el mercado influyó el desempeño de algunos de los límites establecidos, favorablemente durante el último año no se presentó ningún exceso a los límites particulares de mercado, crédito y liquidez del portafolio, gracias a la política conservadora de inversión mantenida por la aseguradora. Al cierre del 2T23, el VaR Mensual observado representó un 3.83% con respecto al capital contable y un consumo del 38.29% con respecto al límite establecido. De igual manera, durante los U12M no se presentó ningún exceso que reportar con respecto al límite establecido.



Perspectiva ‘Estable’

La calificación se incrementaría en la medida en que la aseguradora logre consolidar su estrategia de crecimiento y se disminuya el apalancamiento operativo, exista una disminución en la concentración de su cartera (tanto geográfica como por clientes), y los resultados mantengan un comportamiento estable en el mediano plazo que se traduzcan en mejores y sostenidos indicadores de eficiencia, rentabilidad y fortaleza patrimonial. Por el contrario, la calificación podría verse afectada a la baja ante una concentración tanto por cliente como por región geográfica por encima de lo presentado históricamente, así como por un incremento en la toma de riesgos que impacte de forma significativa los indicadores de desempeño técnico y financiero de Patrimonial Vida que origine niveles de capitalización inferiores a los requeridos por la regulación vigente.

La oferta de valor de la aseguradora está basada fundamentalmente en la comercialización de seguros de vida de Grupo con una total orientación a los mercados masivos. A la fecha brinda atención a sus clientes a través de su red de ventas conformada por cerca de 90 agentes, logrando al cierre del 6M23 una prima emitida de Ps\$402 millones, contando con cobertura en todo el país.

Criterios ESG

Patrimonial Vida cuenta con factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza en un nivel promedio a consideración de PCR Verum. La aseguradora opera de acuerdo con las mejores prácticas de Gobierno Corporativo, destacando los cambios realizados en el equipo directivo donde se incorporó personal con amplios conocimientos en el sector de seguros. Además, resalta la importancia que le brinda al desarrollo y cuidado de su capital humano, ofreciendo en todo momento una carrera amplia dentro de la compañía para todos sus colaboradores.


Metodologías Aplicadas

- Metodología de Seguros (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

Analistas

Ignacio Sandoval Jáuregui


Director

 (81) 1936-6692 Ext. 101

 ignacio.sandoval@verum.mx

Daniel Martínez Flores


Director General Adjunto de Análisis

 (81) 1936-6692 Ext. 105

 daniel.martinez@verum.mx

Carolina Salas Cázares

Analista

 (81) 1936-6692 Ext. 116

 carolina.salas@verum.mx

Acciones de Calificación

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Fortaleza Financiera	‘BB+/M’	‘BBB/M’
Perspectiva	‘Estable’	‘Estable’



Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones de Aseguradora Patrimonial Vida se realizó el 12 de agosto de 2022. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2017 hasta el 30 de junio de 2023.

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 las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>. Para las calificaciones antes otorgadas, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en las calificaciones iniciales.

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 las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son 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 constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas 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, al 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. Las calificaciones en cuestión consideran 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.pcrverum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas 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.

