

PCR Verum ratifica calificación de 'A-/M' a Aseguradora Patrimonial Vida

Monterrey, Nuevo León (Diciembre 28, 2020): El día de hoy PCR Verum ratificó la calificación de fortaleza financiera del asegurador de 'A-/M' a Aseguradora Patrimonial Vida, S.A. de C.V. (Patrimonial Vida). La perspectiva de la calificación permanece 'Estable'.

La ratificación de la calificación considera la especialización de la compañía en el sector de seguros de vida grupo, así como el esfuerzo de la compañía para diversificar su portafolio, acompañado de un proceso de suscripción y reaseguro que limita de forma eficiente su exposición al riesgo suscrito, su así como su buen desempeño financiero observado durante el último año, que ha contribuido a fortalecer los indicadores de capitalización de la compañía, su apropiada estructura de administración de riesgos para su nivel de operaciones y modelo de negocio, su adecuado nivel de liquidez en línea con su política conservadora de inversiones, además de la amplia experiencia del equipo directivo. Por otro lado, la calificación considera su relativamente alto apalancamiento operativo y su concentración observada tanto por región geográfica como por clientes, ambas producto de su operación enfocada en el ramo de vida grupo, así como su participación en un ramo altamente competido.

Durante 9M20, el crecimiento de la emisión fue muy dinámico acumulando un monto que ascendió a Ps\$2,472 millones, cifra que compara de manera favorable con respecto a los Ps\$739 millones en promedio observados durante los últimos tres años. El importante incremento observado en el monto de la prima emitida al 9M20 obedece principalmente al proyecto de expansión emprendido por la administración basado en la diversificación de sus productos (en específico de ahorro y previsión), y a la diferenciación que ha logrado la aseguradora en aspectos como: fortalecimiento de la operación a través de un número mayor de agentes (+ 30% de agentes en el último año), además de brindar un valor agregado para el asegurado mediante una eficaz orientación de servicio al cliente. Patrimonial Vida logró posicionarse de una manera destacada dentro de la operación de Vida Grupo a nivel sectorial. De acuerdo con el boletín estadístico publicado con información al 3T20 por la AMIS (Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros) Patrimonial Vida ocupa el quinto lugar del ramo por su nivel en primas directas, lo que significó un avance importante con respecto al 2019 (2019: lugar 23 del ranking), por lo que hacia adelante permanece el reto para la compañía de mantener una dinámica positiva en la colocación de primas que le permita seguir manteniendo su actual participación en el ramo.

En opinión de PCR Verum, la aseguradora mantiene una importante concentración por cliente, ya que al cierre del 3T20 la prima para los principales 20 negocios en vigor ascendió a Ps\$1,075 millones (sin considerar la póliza del gobierno del Estado de México), representando aproximadamente el 92% del total de la prima emitida. Sin embargo, para mitigar en cierta medida la concentración observada en el portafolio, Patrimonial Vida realiza la dispersión del riesgo mediante operaciones de reaseguro cediendo un porcentaje de estas operaciones que va desde el 50%. 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 una mayor número de negocios, así como de productos de tipo individual.

Favorablemente, durante el último año Patrimonial Vida logró mantener estables sus indicadores de desempeño financiero con respecto a los observados en ejercicios anteriores, derivado principalmente del importante incremento en primas logrado al 3T20 mediante la diversificación de su oferta de productos, y mejorar su participación de mercado, aunado a una contención efectiva del riesgo suscrito. Al 3T20 la Rentabilidad sobre Capital Promedio (ROAE) de la compañía se ubicó en niveles de 30.9% (2019: 22.4%; 2017: 25.3%) y la Rentabilidad sobre Activos Promedio (ROAA) fue de 2.6% (2019: 2.6%; 2017: 2.5%). Por su parte, el índice combinado (tomando en consideración el gasto de operación neto como porcentaje de la primas devengadas) mostró un nivel del 96.2% (2018: 90.2%), cifra similar al 96.5% observado en el sector seguros a la misma fecha, y que compara de manera favorable contra el 106.3% observado para la operación de vida a nivel sector. En opinión de PCR Verum, el desempeño financiero de Patrimonial Vida estará impactado en el corto y mediano plazo por un desfavorable entorno económico y un presionado ambiente operativo dentro del sector de seguros consecuencia de la pandemia (COVID 19); principalmente por el reto de mantener un apropiado dinamismo en

el crecimiento de la prima emitida de la aseguradora, así como de una pertinente selección de riesgos. Aun así, nuestra expectativa sobre su capacidad para sostener ingresos y competir será adecuado.

En opinión de PCR Verum, la aseguradora mantiene una posición patrimonial adecuada. Al cierre del 9M20, el capital contable ascendió a Ps\$116.5 millones, representando un incremento del 27% con respecto al cierre de 2019. Finalmente, el índice de cobertura de capital de solvencia (de carácter regulatorio) estimado por la compañía fue de 2.5x, nivel por encima del 1.7X en promedio observado durante el periodo de estudio, indicando que no han existido cambios importantes en el valor de los activos e inversiones que impactaran de forma considerable las coberturas y requerimientos de capital conforme a la normativa vigente.

Por otra parte, la aseguradora mantiene un apalancamiento operativo en un nivel por encima al observado en el sector de seguros. Aunque, al 3T20 el indicador de reservas técnicas sobre prima devengada presentó una variación positiva con respecto al nivel mantenido durante los últimos años, y se ubicó en 2.63x (2019: 0.79x), aún continua por debajo de lo observado en el sector en general que fue de 5.4x al primer semestre del año (2019; 2.41%). Favorablemente, el indicador de cobertura de reservas técnicas regulatorio estimado por la administración se ubicó en 1.03x similar al registrado en ejercicios anteriores. Asimismo, consideramos que el programa de reaseguro de Patrimonial Vida es acorde a su enfoque de negocios y acota de manera eficiente su exposición, además de que las metodologías y procedimientos utilizados por la aseguradora para monitorear su exposición a riesgos son adecuadas; y acorde con su volumen, tanto actual como esperado de sus operaciones en el mediano plazo.

La perspectiva de la calificación es 'Estable'. Las calificaciones se incrementarían 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, las calificaciones se verían presionadas a la baja ante un debilitamiento del desempeño financiero y/o técnico de la compañía consecuencia del menor dinamismo de sus prospectos de negocio ante los pronósticos económicos negativos para los próximos meses a raíz de la crisis por COVID-19, que derive en un perfil financiero de la compañía inferior a lo observado durante el periodo de análisis, y/o un deterioro no esperado de la fortaleza patrimonial de la aseguradora, que ocasione niveles de capitalización inferiores a los requeridos por la regulación vigente.

Patrimonial Vida cuenta con un historial de operación que data de 2004. La oferta de valor de la aseguradora está basada fundamentalmente en la comercialización de seguros de vida de Grupo con una total orientación al mercado tradicional. A la fecha Patrimonial Vida brinda atención a sus clientes a través de su red de ventas (promotorias y agentes externos), logrando presencia en 27 Entidades. Asimismo, dado el favorable desempeño durante los UDM, la participación de mercado sobre primas directas de Patrimonial Vida en la operación de seguros, en el ramo de Vida Grupo y Colectivo, ascendió hasta el quinto lugar al cierre del 3T20.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

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

Información de Contacto:

Karen Montoya Ortiz
Analista

[M karen.montoya@verum.mx](mailto:karen.montoya@verum.mx)

Daniel Martínez Flores
Director de Análisis

[M daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Ignacio Sandoval Jáuregui
Director Asociado

[M ignacio.sandoval@verum.mx](mailto:ignacio.sandoval@verum.mx)

Oficina CDMX

Amores #707 P.H. 1 Col. del Valle
Del. Benito Juárez, CDMX
C.P. 03100
T (52 55) 6276 2026

Oficina Monterrey

Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezzanine
Col. Residencial San Agustín
San Pedro Garza García, N.L., C.P. 66260
T (52 81) 1936 6692

Información Regulatoria:

La última revisión de Patrimonial Vida se realizó el 19 de diciembre del 2019. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende desde el 1 de enero de 2015 hasta el 30 de septiembre de 2020.

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>

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.